



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

*Administradora Judicial*

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

*Sócio*



contato@valorconsultores.com.br

[www.valorconsultores.com.br](http://www.valorconsultores.com.br)

## 32º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

ABRIL DE 2019

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

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0002783-95.2016.8.16.0126

VARA CÍVEL DE PALOTINA/PR



## 1. CRONOGRAMA PROCESSUAL

Seq.	Data	Evento
1	31/08/2016	Pedido de recuperação judicial
13	02/09/2016	Deferimento do processamento
35	13/09/2016	Aceite da nomeação da Administradora Judicial
99	04/10/2016	Relatório inicial e 1º Relatório Mensal de Atividades
128	24/10/2016	2º Relatório Mensal de Atividades
137	03/11/2016	Apresentação do plano de recuperação judicial
172.3	22/11/2016	Publicação do edital do art. 52, § 1º ("edital do devedor")
184	29/11/2016	3º Relatório Mensal de Atividades
246	21/12/2016	4º Relatório Mensal de Atividades
272	27/01/2017	5º Relatório Mensal de Atividades
323	27/02/2017	6º Relatório Mensal de Atividades
326	16/03/2017	Relação de credores do art. 7º, § 2º
329	30/03/2017	Prorrogação da suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i> )
331	31/03/2017	7º Relatório Mensal de Atividades
342	28/04/2017	8º Relatório Mensal de Atividades
-	29/05/2017	Publicação do edital dos arts. 7º, § 2º ("edital do AJ") e 53, parágrafo único ("edital do plano")
357	30/05/2017	9º Relatório Mensal de Atividades
-	12/06/2017	Último dia do prazo para apresentação de impugnações de crédito ao juízo
370	30/06/2017	10º Relatório Mensal de Atividades
-	12/07/2017	Último dia do Prazo para apresentar Objeção ao PRJ
377	28/07/2017	11º Relatório Mensal de Atividades
	23/08/2017	Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC")
417	30/08/2017	12º Relatório Mensal de Atividades
467	29/09/2017	13º Relatório Mensal de Atividades
	04/10/2017	AGC 1ª Convocação
	18/10/2017	AGC 2ª Convocação
517	26/10/2017	Juntada do Aditivo ao PRJ
519	31/10/2017	14º RMA
553	29/11/2017	15º RMA
	06/12/2017	Continuidade da AGC 2ª Convocação
556	13/12/2017	Juntada do 2º Aditivo ao PRJ
557	21/12/2017	16º RMA
558	30/01/2018	17º RMA
560	06/02/2018	Continuidade da AGC 2ª Convocação
586	27/02/2018	18º RMA
	22/03/2018	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i> )
622	29/03/2018	19º RMA
690	24/04/2018	Continuidade da AGC 2ª Convocação, com aprovação do PRJ
694	30/04/2018	20º RMA
724	30/05/2018	21º RMA
726	30/06/2018	22º RMA
730	16/07/2018	Homologação do PRJ
774	31/07/2018	23º RMA
795	27/08/2018	24º RMA
801	27/09/2018	25º RMA
811	22/10/2018	26º RMA
816	22/11/2018	27º RMA
818	19/12/2018	28º RMA
820	27/01/2019	29º RMA
822	27/02/2019	30º RMA
824	26/03/2019	31º RMA



## 2. ACOMPANHAMENTO PROCESSUAL

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

Os editais de aviso aos credores sobre a apresentação da relação de credores confeccionada pela Administradora Judicial, a que se refere o art. 7, § 2º da LRE, e sobre a apresentação do Plano de Recuperação Judicial, a que se refere o art. 53, parágrafo único, da LRE, foram veiculados de forma conjunta e consolidada no Diário da Justiça do Estado do Paraná, edição nº 2037, em 26/05/2017 (sexta-feira), considerando-se publicado no dia 29/06/2017 (segunda-feira).

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

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

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

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

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

Ambos os recursos de Agravo de Instrumento foram julgados em 13/03/2019 pelo Egrégio Tribunal de Justiça do Estado do Paraná, sendo lhes dado provimento "*para o fim de suspender a homologação do plano de recuperação judicial, até que as empresas recuperandas apresentem as certidões de regularidade fiscal*".

Quanto ao cumprimento do PRJ, em petição de seq.839, a Administradora Judicial informou que todos os créditos trabalhistas já reconhecidos pelo Juízo vêm sendo pagos, conforme comprovantes de pagamento apresentados no 30º Relatório Mensal de Atividades.



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

### 3. FISCALIZAÇÃO DAS ATIVIDADES DAS RECUPERANDAS

Em data de 30/04/2019, a AJ colheu informações das atividades das Recuperandas com seu o sócio proprietário, Sr. Dhione, o qual relatou que as empresas vêm mantendo suas atividades regularmente, tanto no setor fabril quanto administrativo.

Atualmente, as Recuperandas empregam 9 (nove) funcionários diretos, cujos salários estão em dia, número que representa a dispensa de um colaborador em relação ao noticiado no relatório anterior. O Sr. Dhione aduziu ainda que as verbas rescisórias foram integralmente quitadas.

Quanto à demanda do mercado por seus produtos, foi informado que no mês de março de 2019, as empresas venderam 28

(vinte e oito) máquinas climatizadoras, obtendo um faturamento de aproximadamente R\$ 278 mil. O sócio ressaltou que a expectativa é de que no mês de abril de 2019, registrem um faturamento de aproximadamente R\$500 mil, haja vista que até o fechamento das informações para este relatório, as empresas já haviam vendido 45 (quarenta e cinco) máquinas climatizadoras.

Foi informado também que as Recuperandas possuem pedidos para produção até meados de maio deste ano, contudo, que os próximos meses serão de baixa expectativa de vendas, em razão da chegada do inverno. Apesar disso, as Recuperandas concentrarão esforços na comercialização de seus produtos nas regiões Norte e Nordeste do país.

Ademais, o representante das Recuperadas cientificou à AJ de que, no momento, as empresas estão estudando aderir ao Refis Estadual para regularização de seus débitos, assim como, vem estudando uma forma de regularizar sua situação junto ao Fisco Federal.



## 4. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

### 4.1. Balanço Patrimonial – CLIMATIZADORES UNIÃO

#### 4.1.1. Ativo

Os dados da composição dos Ativos serão apresentados dos meses de janeiro a fevereiro de 2019, com saldos dos grupos que impactaram para um aumento de 10,4%, ou seja, R\$ 421 mil no mesmo período, totalizando um ativo de R\$ 4,48 milhões em fevereiro de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	AH fev19/jan19	Variação fev19/jan19
<b>Ativo Circulante</b>	<b>3.862.776</b>	<b>95,0%</b>	<b>4.285.594</b>	<b>95,5%</b>	<b>10,9%</b>	<b>422.818</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	86.920	2,1%	60.123	1,3%	-30,8%	-26.797
Aplicações Financeiras	407	0,0%	407	0,0%	0,0%	0
Contas a Receber	884.203	21,7%	972.630	21,7%	10,0%	88.427
Mútuos a Receber	46.062	1,1%	46.062	1,0%	0,0%	0
Adiantamentos	774.991	19,1%	904.708	20,2%	16,7%	129.718
Tributos a Recuperar	611.302	15,0%	622.893	13,9%	1,9%	11.591
Outros Créditos	626.659	15,4%	626.659	14,0%	0,0%	0
Estoque de Produtos	832.232	20,5%	1.052.112	23,4%	26,4%	219.879
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>202.575</b>	<b>5,0%</b>	<b>201.097</b>	<b>4,5%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-1.478</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	71.738	1,8%	73.838	1,6%	2,9%	2.100
Ativo Permanente	130.837	3,2%	127.259	2,8%	-2,7%	-3.578
Imobilizado	130.837	3,2%	127.259	2,8%	-2,7%	-3.578
<b>Total do Ativo</b>	<b>4.065.350</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.486.690</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,4%</b>	<b>421.340</b>

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



**Caixa e Equivalente de Caixa:** Composto por Caixa, Bancos e Aplicações Financeiras de Liquidez Imediata, o grupo apresentou redução de 30,8%, um montante de R\$ 26 mil de janeiro a fevereiro de 2019. Com saldo de R\$ 60 mil em fevereiro de 2019, representou 1,3% do total do ativo, onde 63,4% do saldo do grupo consta em Bancos.

**Contas a Receber:** Este grupo apresentou aumento de R\$ 88 mil, equivalente a um percentual de 10% de janeiro a fevereiro de 2019. Seu saldo de R\$ 972 mil representou um percentual de 21,7% do total do ativo.

**Adiantamentos:** O grupo apresentou acréscimo de R\$ 129 mil de janeiro a fevereiro de 2019, portanto 16,7%. Em fevereiro de 2019, o grupo correspondeu a 20,2% do ativo total da Recuperanda, onde 95,9% desse saldo está alocado em Adiantamento a Fornecedores.

**Tributos a Recuperar:** Este grupo apresentou elevação de 1,9% de janeiro a fevereiro de 2019. Com saldo de R\$ 622 mil e representou 13,9% do total do ativo em fevereiro de 2019.

**Estoques de Produtos:** Em fevereiro de 2019, os Estoques apresentaram saldo de R\$ 1,05 milhão e representaram 23,4% do total do ativo, onde está distribuído em i) 50,5% em Matérias Primas, ii) 31,6% em Produtos Acabados, iii) 9,3% em Material de Consumo e iv) 8,6% em Produtos em Elaboração. De janeiro a fevereiro de 2019 o grupo aumentou R\$ 219 mil, um percentual de 26,4%.

**Ativo Realizável a Longo Prazo:** Composto por "Adiantamento a Sócios" e "Sicoob-Conta Capital", o grupo apresentou aumento de R\$ 2 mil, ou seja, 2,9% de janeiro a fevereiro de 2019, devido a um acréscimo na primeira conta citada.

**Imobilizado:** O grupo apresentou, em fevereiro de 2019, um montante de R\$127 mil, ou seja, 2,8% do ativo total da Recuperanda. No mesmo mês houve a apropriação da parcela de depreciação.



#### 4.1.2. Passivo

Os dados da composição dos Passivos serão apresentados dos meses de janeiro a fevereiro de 2019, com saldos dos grupos que impactaram em um aumento de 10,4%, passando de R\$ 4,06 milhões para R\$ 4,48 milhões.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	AH fev19/jan19	Variação fev19/jan19
<b>Passivo Circulante</b>	<b>6.283.246</b>	<b>154,6%</b>	<b>6.525.398</b>	<b>145,4%</b>	<b>3,9%</b>	<b>242.152</b>
Empréstimos e Financiamentos	1.450.970	35,7%	1.445.754	32,2%	-0,4%	-5.216
Fornecedores	932.248	22,9%	1.064.522	23,7%	14,2%	132.275
Obrigações Trabalhistas	32.490	0,8%	36.372	0,8%	11,9%	3.882
Obrigações Sociais	363.405	8,9%	377.704	8,4%	3,9%	14.299
Obrigações Tributárias	3.364.023	82,7%	3.459.351	77,1%	2,8%	95.327
Outras Obrigações	140.110	3,4%	141.695	3,2%	1,1%	1.585
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>-2.217.895</b>	<b>-54,6%</b>	<b>-2.038.708</b>	<b>-45,4%</b>	<b>-8,1%</b>	<b>179.187</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>5.343.722</b>	<b>131,4%</b>	<b>5.343.722</b>	<b>119,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>
Recuperação Judicial	5.343.722	131,4%	5.343.722	119,1%	0,0%	0
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>-7.561.617</b>	<b>-186,0%</b>	<b>-7.382.430</b>	<b>-164,5%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>179.187</b>
Capital Social	20.000	0,5%	20.000	0,4%	0,0%	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-7.505.997	-184,6%	-7.505.997	-167,3%	0,0%	0
Lucros/Prejuízo do Exercício 2019	-76.370	-1,9%	102.818	2,3%	-234,6%	179.187
Ajustes de Exercícios Anteriores	750	0,0%	750	0,0%	0,0%	0
<b>Total do Passivo</b>	<b>4.065.350</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.486.690</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,4%</b>	<b>421.340</b>

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

**Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante:** O grupo apresentou redução de R\$ 5 mil de janeiro a fevereiro de 2019. Com saldo de R\$ 1,44 milhão, representou 32,2% do passivo total de fevereiro de 2019, desse montante 67,97% consta em Banco do Brasil.





**Fornecedores – Passivo Circulante:** Este grupo aumentou 14,2% no período de janeiro a fevereiro de 2019, ou seja, R\$ 132 mil. Com saldo de R\$ 1,06 milhão, em fevereiro de 2019, representou um percentual de 23,7% do total do passivo.

**Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante:** Essas obrigações apresentaram acréscimo de 11,9%, ou seja, R\$3 mil de janeiro a fevereiro de 2019 e representaram 0,8% do total do passivo em fevereiro de 2019.

**Obrigações Sociais – Passivo Circulante:** Este grupo aumentou 3,9% no período de janeiro a fevereiro de 2019, portanto, R\$ 14 mil. Seu saldo foi de R\$ 377 mil em fevereiro, representou 8,4% do passivo total da Recuperanda e 95,8% desse montante está atribuído em INSS a Recolher.

**Obrigações Tributárias – Passivo Circulante:** O grupo representou 77,1% do total do Passivo, equivalente a um montante de R\$3,45 milhões em fevereiro de 2019. No período de janeiro a fevereiro de 2019 essas obrigações aumentaram R\$ 95 mil, ou seja, um percentual de 2,8%

**Outras Obrigações:** O grupo está composto por Adiantamento de Clientes e Cheques a Compensar e no período de janeiro a fevereiro de 2019 apresentaram aumento de R\$ 1 mil, em razão do acréscimo em Adiantamento de Clientes.

**Patrimônio Líquido:** Os Lucros ou Prejuízos do Exercício de 2019 se apresentaram positivos em R\$102 mil, saindo de saldo negativo de R\$ 76 mil, devido ao lucro auferido em fevereiro de 2019, na ordem de R\$ 179 mil.





## 4.2. Demonstração do Resultado do Exercício – CLIMATIZADORES UNIÃO

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado das Recuperandas de fevereiro de 2019. Os dados das receitas, custos e despesas do mês serão apresentados abaixo, com os saldos que impactaram na geração do lucro de R\$ 179 mil.

Contas	jan/19	AV	fev/19	AV	Acumulado jan19 a fev19	AV	Média jan19 a fev19	AH fev19/jan19	Variação fev19/jan19
Receitas Operacionais Brutas	525.283	100,0%	505.462	100,0%	1.030.744	100,0%	515.372	-3,8%	-19.821
( - ) Deduções das Receitas	-101.167	-19,3%	-122.889	-24,3%	-224.056	-21,7%	-112.028	21,5%	-21.722
( - ) Despesas Variáveis	-81.747	-15,6%	-72.596	-14,4%	-154.343	-15,0%	-77.172	-11,2%	9.151
( - ) Custo dos Produtos Vendidos	210.642	40,1%	-235	0,0%	210.407	20,4%	105.203	-100,1%	-210.877
( = ) Margem de Contribuição	553.010	105,3%	309.741	61,3%	862.751	83,7%	431.376	-44,0%	-243.270
( - ) Despesas Fixas	-623.064	-118,6%	-125.274	-24,8%	-748.339	-72,6%	-374.169	-79,9%	497.790
( = ) Result. Operac. (Ebitda)	-70.054	-13,3%	184.466	36,5%	114.412	11,1%	57.206	-363,3%	254.520
( - ) Depreciação e Amortizações	-3.578	-0,7%	-3.578	-0,7%	-7.156	-0,7%	-3.578	0,0%	0
( - ) Encargos Financ. Líquidos	-2.738	-0,5%	-1.701	-0,3%	-4.438	-0,4%	-2.219	-37,9%	1.037
( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO	-76.370	-14,5%	179.187	35,5%	102.818	10,0%	51.409	-334,6%	255.557
( +/- ) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
( = ) Resultado Líquido do Exercício	-76.370	-14,5%	179.187	35,5%	102.818	10,0%	51.409	-334,6%	255.557

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

As Receitas Operacionais da empresa apresentaram redução de 3,8%, os Custos Variáveis representaram 38,7% sobre o faturamento. Dessa forma, a Margem de Contribuição ficou positiva na ordem de R\$ 309 mil, ou seja, 61,3% sobre o faturamento. As Despesas Operacionais da Recuperanda apresentaram saldo de R\$ 125 mil, um percentual de 24,8% do faturamento, tendo reduzido 79,9% de janeiro a fevereiro de 2019. Com a Margem de Contribuição positiva a Recuperanda foi capaz de suprir as despesas, assim, o Ebitda foi positivo com um percentual de 36,5%. Ao acrescentar o lançamento dos Encargos Financeiros e depreciação e amortização, o resultado líquido foi positivo na ordem 35,5% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 179 mil, diferente do mês anterior que havia encerrado o mês com um prejuízo de 14,5%, conforme se evidencia na tabela acima. Ressalta-se que os encargos financeiros apresentaram saldo de R\$ 1 mil e reduziram 37,9% de janeiro a fevereiro de 2019.



### 4.3. Balanço Patrimonial – CONSOLIDADO GRUPO CLIMATIZADORES UNIÃO E EQUIPAMENTOS PALOTINA

#### 4.3.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados de forma comparativa de janeiro de 2017 a fevereiro de 2019, com as variações mais relevantes que ocasionaram um aumento de 10,2% no período de janeiro a fevereiro de 2019, ou seja, R\$ 414 mil.

Ativo (R\$)	jan/17	AV	jan/19	AV	fev/19	AV	AH fev19/jan17	AH fev19/jan19	Variação fev19/jan17	Variação fev19/jan19
<b>Ativo Circulante</b>	<b>3.008.254</b>	<b>88,0%</b>	<b>3.862.792</b>	<b>94,8%</b>	<b>4.285.609</b>	<b>95,4%</b>	<b>42,5%</b>	<b>10,9%</b>	<b>1.277.356</b>	<b>422.818</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	132.957	3,9%	86.936	2,1%	60.139	1,3%	-54,8%	-30,8%	-72.818	-26.797
Aplicações Financeiras	407	0,0%	407	0,0%	407	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Contas a Receber	482.725	14,1%	884.203	21,7%	972.630	21,7%	101,5%	10,0%	489.905	88.427
Mútuos a Receber	8.291	0,2%	46.062	1,1%	46.062	1,0%	455,6%	0,0%	37.771	0
Adiantamentos	723.395	21,2%	774.991	19,0%	904.708	20,1%	25,1%	16,7%	181.314	129.718
Tributos a Recuperar	85.513	2,5%	611.302	15,0%	622.893	13,9%	628,4%	1,9%	537.380	11.591
Outros Créditos	377.853	11,1%	626.659	15,4%	626.659	14,0%	65,8%	0,0%	248.806	0
Estoque de Produtos	1.197.113	35,0%	832.232	20,4%	1.052.112	23,4%	-12,1%	26,4%	-145.001	219.879
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>409.446</b>	<b>12,0%</b>	<b>212.868</b>	<b>5,2%</b>	<b>204.962</b>	<b>4,6%</b>	<b>-49,9%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-204.484</b>	<b>-7.906</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	21.605	0,6%	71.738	1,8%	73.838	1,6%	241,8%	2,9%	52.233	2.100
Ativo Permanente	387.841	11,3%	141.130	3,5%	131.124	2,9%	-66,2%	-7,1%	-256.717	-10.006
Imobilizado	387.841	11,3%	141.130	3,5%	131.124	2,9%	-66,2%	-7,1%	-256.717	-10.006
<b>Total do Ativo</b>	<b>3.417.700</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.075.659</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.490.571</b>	<b>100,0%</b>	<b>31,4%</b>	<b>10,2%</b>	<b>1.072.872</b>	<b>414.912</b>

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

**Caixa e Equivalentes a Caixa:** Este grupo de contas representa os saldos disponíveis em Caixa e em diversas contas correntes bancárias que cotidianamente sofrem movimentações tanto a débito como a crédito, alterando os saldos com as operações. No período de janeiro a fevereiro de 2019, o grupo apresentou uma redução no saldo de 30,8%, ou seja, R\$ 26 mil, tendo a conta “Bancos” representado 63,4% do saldo do grupo.

**Contas a Receber:** As Contas a Receber representam os créditos concedidos aos clientes para recebimento futuro. Pelas demonstrações verificadas nos balancetes é possível observar que as Recuperandas efetuaram antecipação de 2,7% dos valores a receber, relativos as vendas efetuadas a prazo. No mês



de fevereiro de 2019, o grupo de Contas a Receber apresentou aumento de R\$ 88 mil, ou seja, 10% em relação ao mês anterior. Com saldo de R\$ 972 mil finalizou o período representando 21,7% do total do Ativo e a carteira demonstrou prazo médio de recebimento (PMR) de 58 dias.

**Adiantamentos:** O grupo Adiantamentos é composto por “Adiantamentos a Fornecedores”, “Adiantamento a Funcionários” e “Adiantamento para Viagens”, tendo apresentado aumento de 16,7%, ou seja, R\$ 129 mil no período de janeiro a fevereiro de 2019, motivado pela conta “Adiantamentos a Fornecedores”, cuja rubrica representou 95,9% do total do grupo. Com saldo de R\$904 mil, o grupo representou 20,1% do total do Ativo.

**Tributos a Recuperar:** A conta Tributos a Recuperar é oriunda das compras que geram os respectivos créditos tributários, conforme o enquadramento da empresa. De janeiro a fevereiro de 2019 esta conta aumentou R\$ 11 mil, equivalente a 1,9% e representou 13,9% do Total do Ativo.

**Ativo Realizável a Longo Prazo:** Composto por “Adiantamento a Sócios” e “Sicoob – Conta Capital”, o grupo apresentou aumento de 2,9%, ou seja, R\$2 mil janeiro a fevereiro de 2019, devido a movimentação na primeira conta citada.

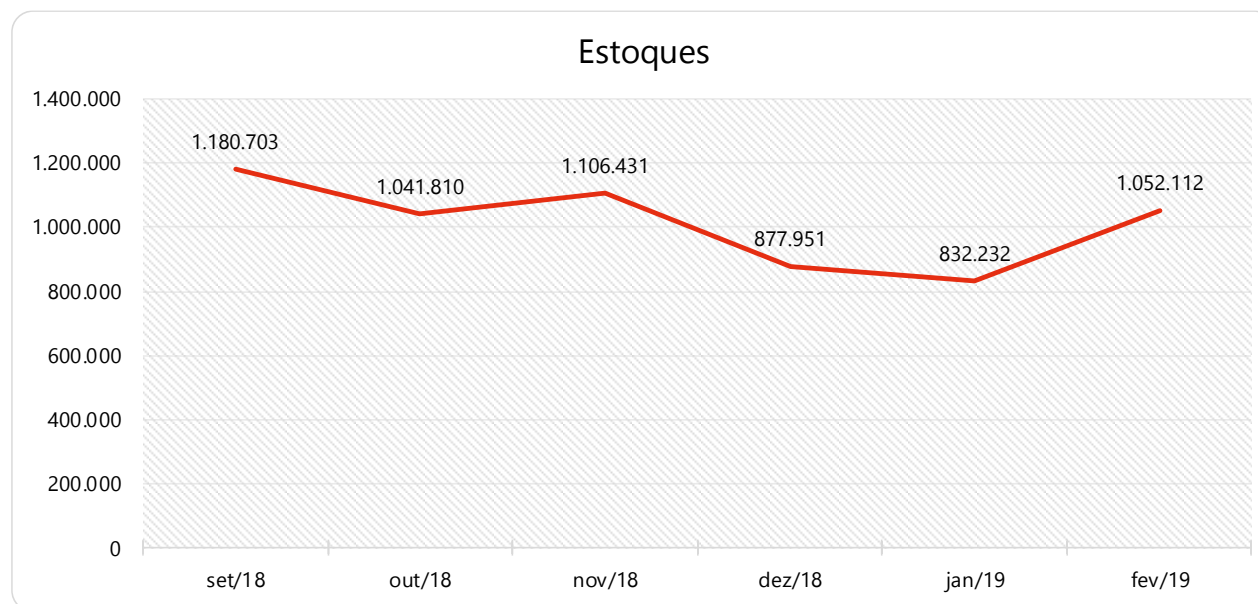
**Imobilizado:** Não houve alteração nas contas de Imobilizado de Bens em Operação, somente a conta de Depreciação Acumulada apresentou alteração em virtude da parcela da depreciação apropriada no mês, equivalente a R\$ 10 mil.



## Estoque de Produtos:

Estoques	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19
Estoque de Produtos Acabados	249.706	249.706	233.901	280.551	278.220	331.944
Estoque de Produtos em Elaboração	69.570	69.570	73.966	80.823	80.823	90.672
Estoque de Matéria Prima	754.654	644.453	725.993	439.402	396.906	531.403
Estoque de Material de Consumo	106.773	78.081	72.572	77.175	76.284	98.092
<b>Total dos Estoques</b>	<b>1.180.703</b>	<b>1.041.810</b>	<b>1.106.431</b>	<b>877.951</b>	<b>832.232</b>	<b>1.052.112</b>
<b>Variação %</b>	<b>14,2%</b>	<b>-11,8%</b>	<b>6,2%</b>	<b>-20,7%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>26,4%</b>

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



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

Os estoques das Recuperandas estão distribuídos em 4 grupos, quais sejam: i) estoques de matéria prima, que representou 51%; ii) estoques de produtos acabados com 32%; iii) 9% em produtos em elaboração e; iv) material de consumo com 9%. De janeiro a fevereiro de 2019, houve aumento de 26,4% nos valores dos estoques das empresas. Com isso, os estoques passaram a representar 23,4% do total do Ativo.



#### 4.3.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro de 2017 a fevereiro de 2019. As variações que ocorreram nas contas do Passivo, com maior impacto pela operação mensal e que contribuíram para o aumento de 10,2% de janeiro a fevereiro de 2019, serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/17	AV	jan/19	AV	fev/19	AV	AH fev19/jan17	AH fev19/jan19	Variação fev19/jan17	Variação fev19/jan19
<b>Passivo Circulante</b>	<b>4.068.289</b>	<b>119,0%</b>	<b>6.824.612</b>	<b>167,4%</b>	<b>7.066.764</b>	<b>157,4%</b>	<b>73,7%</b>	<b>3,5%</b>	<b>2.998.475</b>	<b>242.152</b>
Empréstimos e Financiamentos	1.570.986	46,0%	1.725.343	42,3%	1.720.127	38,3%	9,5%	-0,3%	149.142	-5.216
Fornecedores	508.249	14,9%	944.091	23,2%	1.076.365	24,0%	111,8%	14,0%	568.116	132.275
Obrigações Trabalhistas	46.729	1,4%	45.021	1,1%	48.903	1,1%	4,7%	8,6%	2.174	3.882
Obrigações Sociais	136.090	4,0%	364.373	8,9%	378.672	8,4%	178,3%	3,9%	242.582	14.299
Obrigações Tributárias	1.718.005	50,3%	3.364.728	82,6%	3.460.055	77,1%	101,4%	2,8%	1.742.050	95.327
Outras Obrigações	88.230	2,6%	381.056	9,3%	382.641	8,5%	333,7%	0,4%	294.411	1.585
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>-650.589</b>	<b>-19,0%</b>	<b>-2.748.952</b>	<b>-67,4%</b>	<b>-2.576.193</b>	<b>-57,4%</b>	<b>296,0%</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-1.925.603</b>	<b>172.760</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>5.511.517</b>	<b>161,3%</b>	<b>5.374.950</b>	<b>131,9%</b>	<b>5.374.950</b>	<b>119,7%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-136.567</b>	<b>0</b>
Recuperação Judicial	5.511.517	161,3%	5.374.950	131,9%	5.374.950	119,7%	-2,5%	0,0%	-136.567	0
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>-6.162.107</b>	<b>-180,3%</b>	<b>-8.123.903</b>	<b>-199,3%</b>	<b>-7.951.143</b>	<b>-177,1%</b>	<b>29,0%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-1.789.036</b>	<b>172.760</b>
Capital Social	70.000	2,0%	70.000	1,7%	70.000	1,6%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-6.576.684	-192,4%	-8.111.856	-199,0%	-8.111.856	-180,6%	23,3%	0,0%	-1.535.171	0
Lucros/Prejuízo do Exercício 2019	344.578	10,1%	-82.797	-2,0%	89.963	2,0%	-73,9%	-208,7%	-254.615	172.760
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	750	0,0%	750	0,0%	0,0%	0,0%	750	0
<b>Total do Passivo</b>	<b>3.417.700</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.075.659</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.490.571</b>	<b>100,0%</b>	<b>31,4%</b>	<b>10,2%</b>	<b>1.072.872</b>	<b>414.912</b>

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

**Empréstimos e Financiamentos– Passivo Circulante:** Este grupo apresentou redução de 0,3%, equivalente a um montante de R\$ 5 mil de janeiro a fevereiro de 2019, em função do decréscimo em “Banco do Brasil Acordo Finame”. Os empréstimos e financiamentos representaram 38,3% do total do passivo das Recuperadas em fevereiro de 2019.



**Fornecedores – Passivo Circulante:** Na conta de Fornecedores houve aumento de 14%, na ordem de R\$ 132 mil de janeiro a fevereiro de 2019. O grupo de Fornecedores representou 24% do total do Passivo.

**Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante:** Esta conta é composta por “salários a pagar”, “rescisões a pagar”, “férias a pagar”, “décimo terceiro a pagar” e “obrigações com os dirigentes”, tendo registrado um aumento de 8,6%, equivalente a R\$ 3 mil, de janeiro a fevereiro de 2019.

**Obrigações Sociais – Passivo Circulante:** No mesmo período de análise, o grupo de Obrigações Sociais apresentou aumento de 3,9%, ou seja, R\$ 14 mil devido principalmente ao acréscimo em INSS a Recolher, cuja valor da rubrica equivalia a 95,8% do saldo do grupo.

**Obrigações Tributárias:** Esta conta é composta principalmente pelos tributos gerados com as vendas, tais como: ICMS, PIS, COFINS, IRPJ, CSLL. No período de janeiro a fevereiro de 2019, o grupo teve um acréscimo de 2,8%, ou seja, R\$ 95 mil e passou a representar 77,1% do total do Passivo das Recuperandas.

**Outras Obrigações – Passivo Circulante:** As Outras Obrigações apresentaram aumento de 0,4%, o que corresponde a R\$ 1 mil, de janeiro a fevereiro de 2019. Esse aumento ocorreu em razão do acréscimo em “Adiantamento de Clientes”. Entre as contas que compõe este grupo, a rubrica “Contratos de Mútuos Partes Relacionadas” representou 63% do saldo. As Outras Obrigações representaram 8,5% do Total do Passivo.

**Patrimônio Líquido:** O Lucro/Prejuízo do Exercício de 2019 apresentou uma elevação positiva tendo saído de um saldo negativo de R\$ 82 mil para R\$ 89 mil positivos, devido ao lucro auferido pelas Recuperandas no mês de fevereiro de 2019, na ordem de R\$172 mil. Outras avaliações serão realizadas no tópico Demonstração do Resultado do Exercício.



#### 4.3.2.1. Indicadores Financeiros – Quadro Geral de Interpretação

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

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

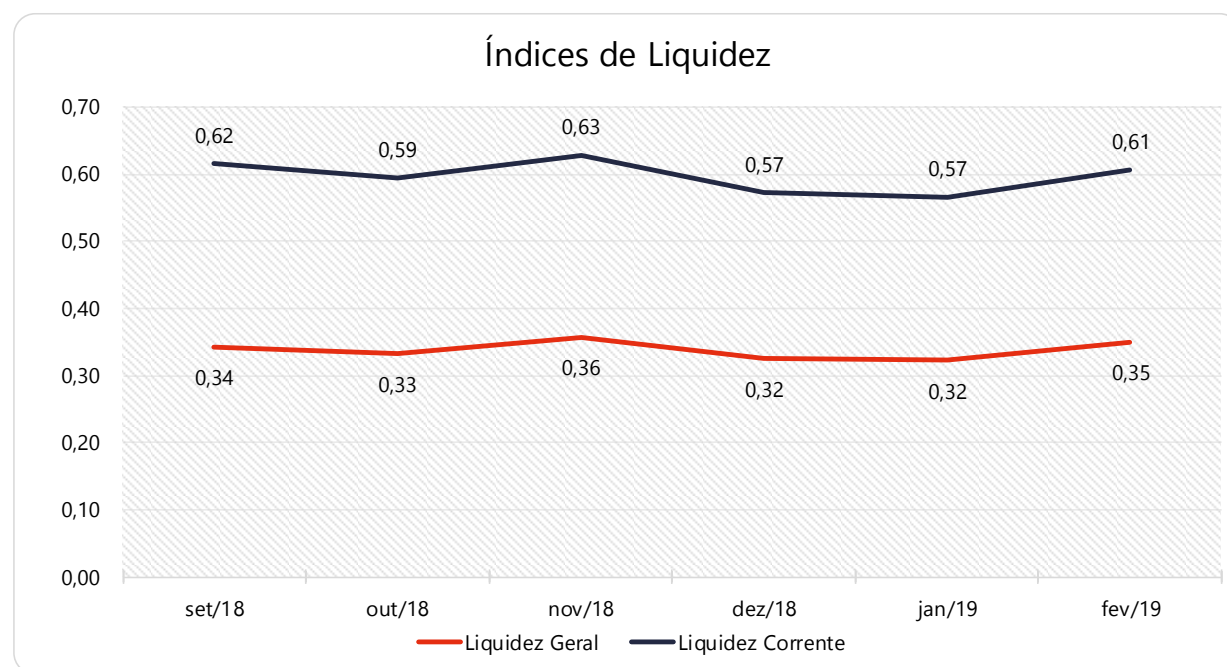




#### 4.3.2.2. Índices de Liquidez

Índices		set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,34	0,33	0,36	0,32	0,32	0,35
	Liquidez Imediata	0,03	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01
	Liquidez Seca	0,43	0,44	0,47	0,44	0,44	0,46
	Liquidez Corrente	0,62	0,59	0,63	0,57	0,57	0,61

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



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

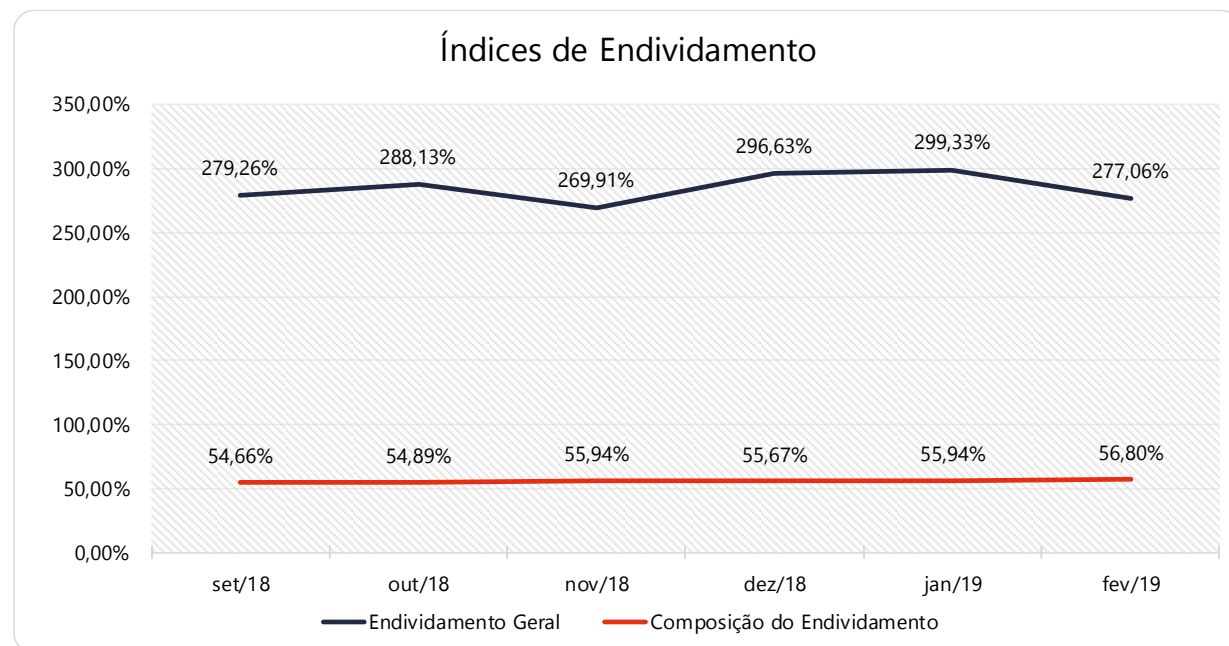
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir as obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso das Recuperandas, observa-se uma discreta oscilação nos indicadores do último semestre.



### 4.3.2.3. Índices de Endividamento

Índices		set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	279,26%	288,13%	269,91%	296,63%	299,33%	277,06%
	Composição do Endividamento	54,66%	54,89%	55,94%	55,67%	55,94%	56,80%

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



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

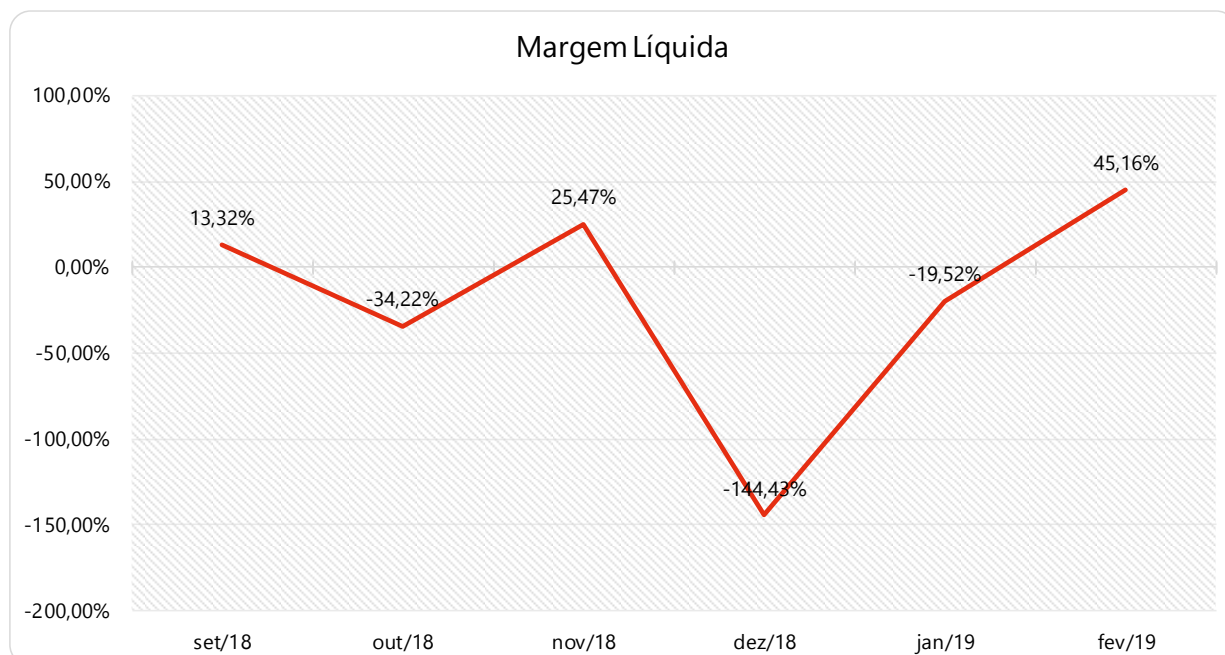
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "*quanto maior, pior*", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar a Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos. Face aos prejuízos obtidos, o nível de endividamento das empresas apresentou uma piora até janeiro de 2019, demonstrando regressão em fevereiro devido a recuperação dos resultados.



#### 4.3.2.4. Índices de Rentabilidade

Índices		set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	13,32%	-34,22%	25,47%	-144,43%	-19,52%	45,16%
	Rentabilidade do Ativo	1,27%	-3,45%	2,35%	-8,62%	-2,03%	3,85%
	Produtividade	0,10	0,10	0,09	0,06	0,10	0,09

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



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

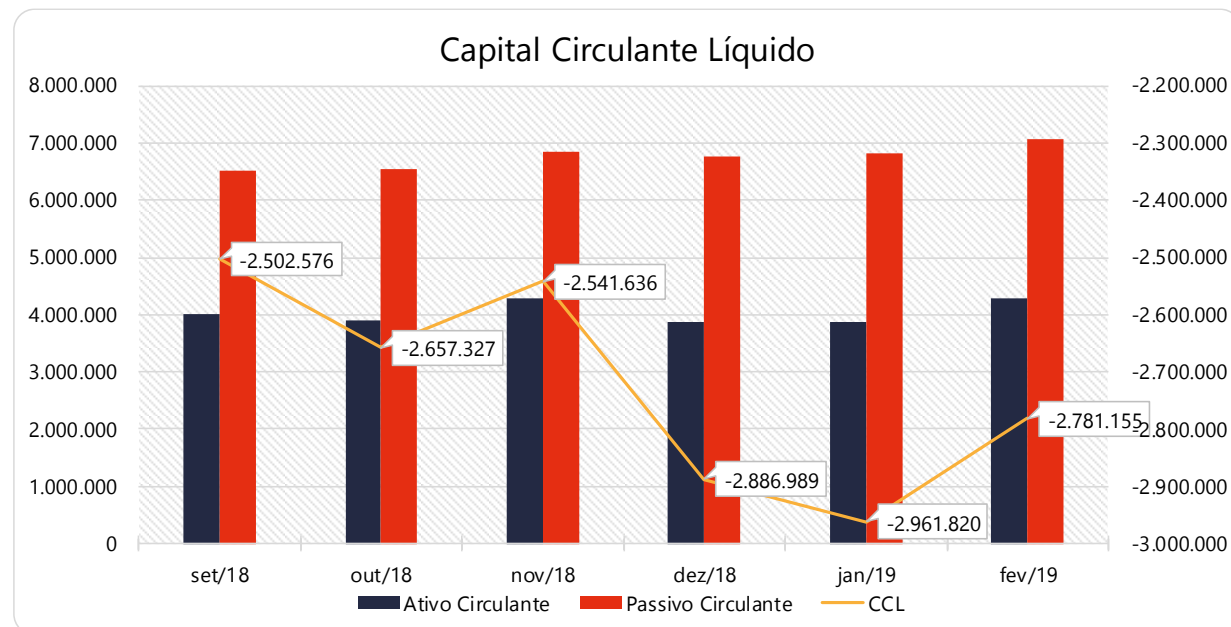
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, "quanto maior, melhor". As margens e a rentabilidade se apresentaram positivas no mês de fevereiro de 2019.



#### 4.3.2.5. Capital Circulante Líquido

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19
Ativo Circulante	4.013.608	3.896.525	4.291.374	3.866.324	3.862.792	4.285.609
Passivo Circulante	6.516.183	6.553.852	6.833.011	6.753.313	6.824.612	7.066.764
<b>CCL</b>	<b>-2.502.576</b>	<b>-2.657.327</b>	<b>-2.541.636</b>	<b>-2.886.989</b>	<b>-2.961.820</b>	<b>-2.781.155</b>
<b>Variação %</b>	<b>-0,1%</b>	<b>6,2%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>13,6%</b>	<b>2,6%</b>	<b>-6,1%</b>

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



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

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**) menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo**, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo. Percebe-se que a Recuperanda reduziu seu CCL **negativo** em 6,1% comparado com o valor do mês anterior.



#### 4.4. Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado das Recuperandas no mês de fevereiro de 2019, sendo possível constatar que as empresas apresentaram um resultado positivo de R\$ 172 mil, que representou 34,2% sobre o faturamento.

Contas	Média jan17 à dez17	AV	Acumulado jan18 à dez18	AV	Média jan18 à dez18	jan/19	AV	fev/19	AV	Acumulado jan19 a fev19	AV	Média jan19 a fev19	AH fev19/jan1	Variação fev19/jan19
Receitas Operacionais Brutas	535.019	100,0%	4.659.426	100,0%	388.285	525.283	100,0%	505.462	100,0%	1.030.744	100,0%	515.372	-3,8%	-19.821
( - ) Deduções das Receitas	-123.844	-23,1%	-918.123	-19,7%	-76.510	-101.167	-19,3%	-122.889	-24,3%	-224.056	-21,7%	-112.028	21,5%	-21.722
( - ) Despesas Variáveis	-66.002	-12,3%	-893.252	-19,2%	-74.438	-81.747	-15,6%	-72.596	-14,4%	-154.343	-15,0%	-77.172	-11,2%	9.151
( - ) Custo dos Produtos Vendidos	-197.761	-37,0%	-2.115.528	-45,4%	-176.294	210.642	40,1%	-235	0,0%	210.407	20,4%	105.203	-100,1%	-210.877
( = ) Margem de Contribuição	147.411	27,6%	732.523	15,7%	61.044	553.010	105,3%	309.741	61,3%	862.751	83,7%	431.376	-44,0%	-243.270
( - ) Despesas Fixas	-132.602	-24,8%	-1.646.844	-35,3%	-137.237	-623.064	-118,6%	-125.274	-24,8%	-748.339	-72,6%	-374.169	-79,9%	497.790
( = ) Result. Operac. (Ebitda)	14.809	2,8%	-914.320	-19,6%	-76.193	-70.054	-13,3%	184.466	36,5%	114.412	11,1%	57.206	-363,3%	254.520
( - ) Depreciação e Amortizações	-10.850	-2,0%	-120.067	-2,6%	-10.006	-10.006	-1,9%	-10.006	-2,0%	-20.011	-1,9%	-10.006	0,0%	0
( - ) Encargos Financ. Líquidos	-18.125	-3,4%	-78.852	-1,7%	-6.571	-2.738	-0,5%	-1.701	-0,3%	-4.438	-0,4%	-2.219	-37,9%	1.037
( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO	-14.166	-2,6%	-1.113.240	-23,9%	-92.770	-82.797	-15,8%	172.760	34,2%	89.963	8,7%	44.981	-308,7%	255.557
( +/- ) Resultado Não Operacional	7	0,0%	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
( = ) Resultado Líquido do Exercício	-14.159	-2,6%	-1.113.240	-23,9%	-92.770	-82.797	-15,8%	172.760	34,2%	89.963	8,7%	44.981	-308,7%	255.557

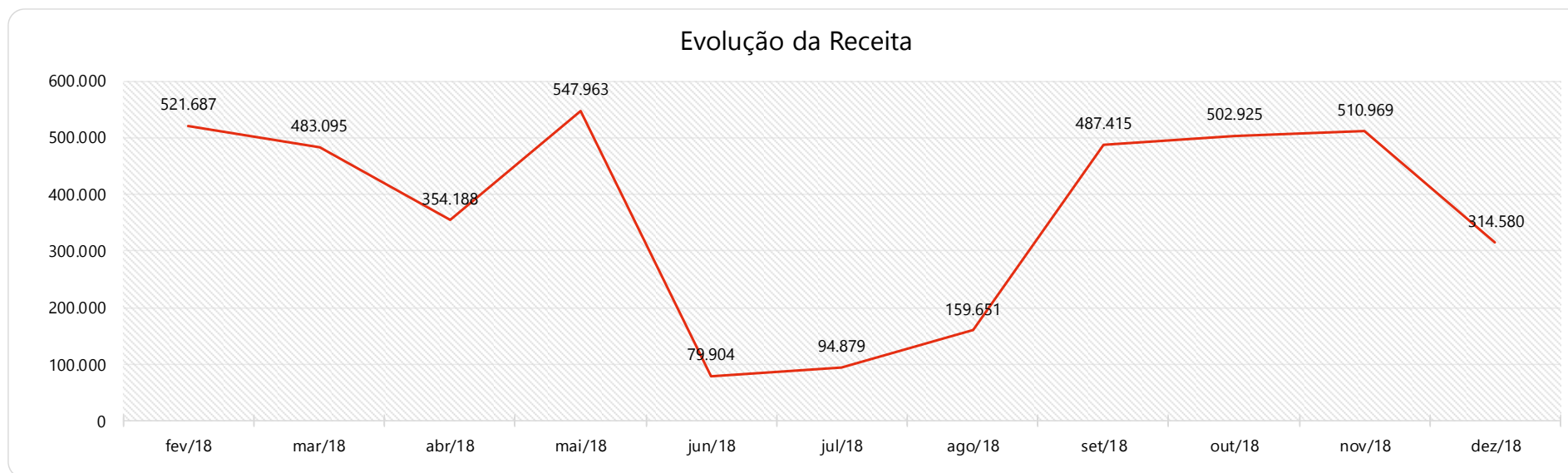
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



#### 4.4.1. Evolução da Receita

Receitas operacionais brutas	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19
Venda de Mercadorias	37.311	45.423	21.632	442.644	25.030	9.389	9.171	20.634	25.108	19.212	118.775	24.776	29.849
Vendas de Produção Própria	481.243	428.866	328.174	103.024	49.070	82.537	149.627	458.143	472.381	446.492	189.714	484.412	475.213
Venda de Serviços	1.970	5.896	3.720	2.002	425	1.093	633	8.550	1.360	44.766	3.471	600	400
Outras Receitas	1.162	2.910	663	293	5.379	1.861	221	88	4.076	500	2.620	15.495	0
<b>Total</b>	<b>521.687</b>	<b>483.095</b>	<b>354.188</b>	<b>547.963</b>	<b>79.904</b>	<b>94.879</b>	<b>159.651</b>	<b>487.415</b>	<b>502.925</b>	<b>510.969</b>	<b>314.580</b>	<b>525.283</b>	<b>505.462</b>

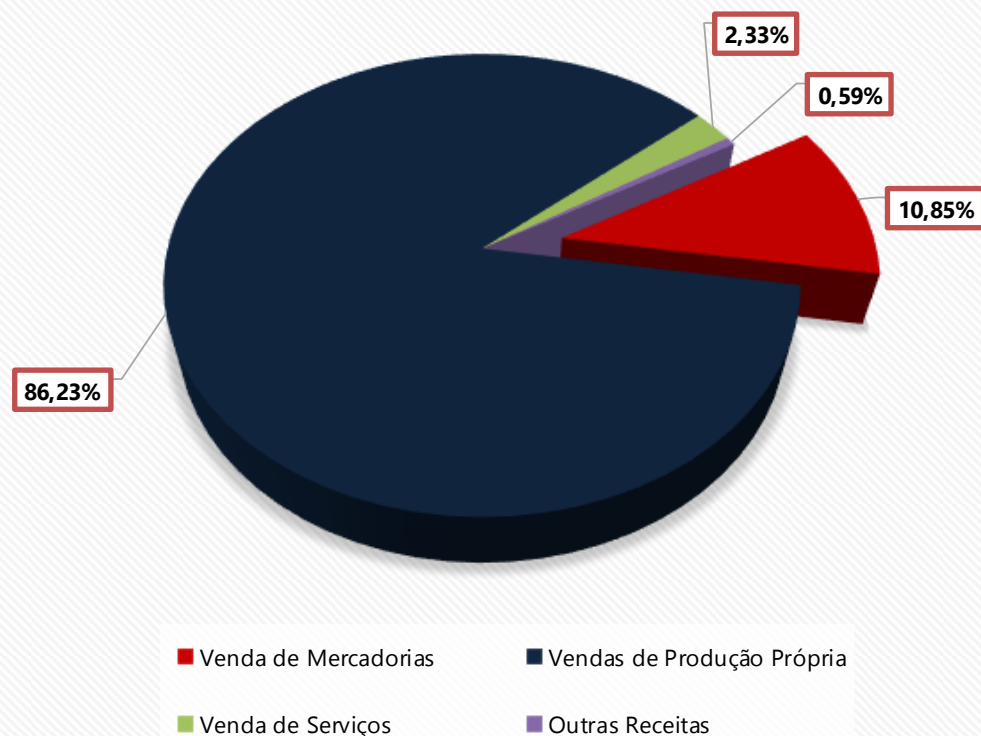
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



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



## Distribuição das Receitas



As receitas das Recuperandas apresentaram redução de 3,8% de janeiro a fevereiro de 2019. Numa comparação com o mesmo mês do ano anterior, houve redução de R\$ 16 mil nas receitas auferidas pelas empresas. Na tabela do "item 4.2.1" (acima), podemos observar que a maior parte das receitas das Recuperandas advém das vendas de produção própria, que representam 86,23% do total, seguido pelas vendas de mercadorias com 10,85%.

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

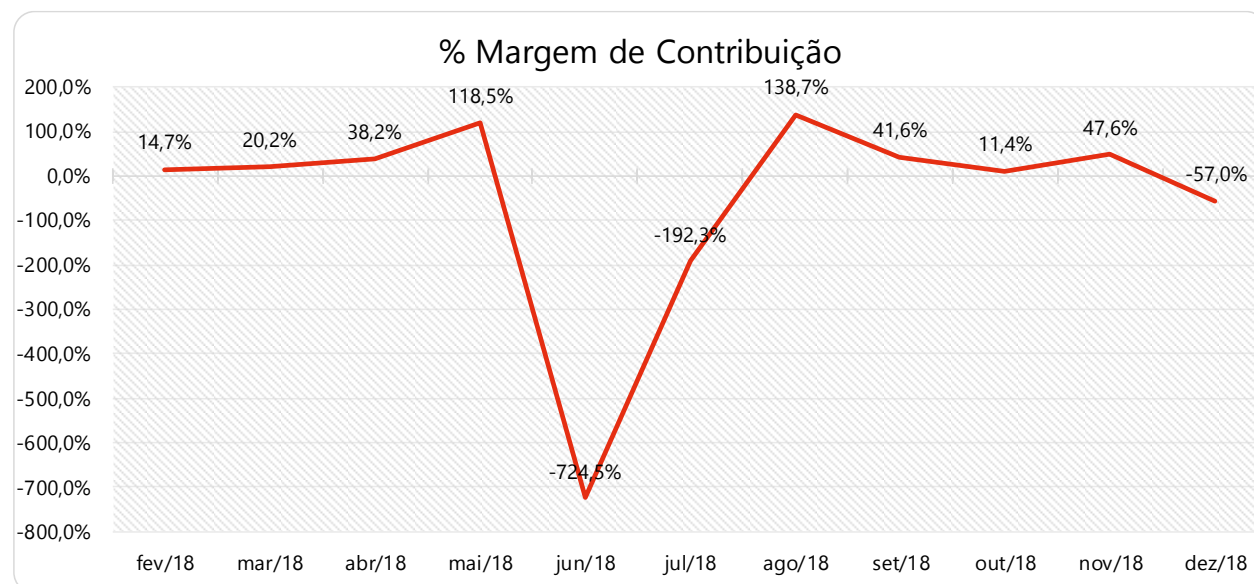




#### 4.4.2. Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19
Devoluções s/Vendas	-79.786	-39.572	-145	0	-265	0	0	0	-1.375	0	-21.250	-20.090	-21.189
Impostos s/Vendas	-83.680	-87.493	-64.457	-50.332	-26.427	-20.541	-25.317	-79.291	-83.512	-94.343	-49.252	-81.077	-101.700
Frete e Carretos	-1.778	-8.153	-7.443	-2.560	-2.015	-450	-70	-713	-3.385	-1.850	-10.809	-3.273	-7.861
Custo com Pessoal	-63.745	-51.605	-74.229	-63.393	-60.365	-50.501	-56.159	-208.472	-56.416	0	-78.696	-60.748	-63.692
Despesas com Vendas	-4.511	-22.631	-4.535	-4.673	-6.012	-12.162	-2.450	-4.944	-400	-5.266	-3.172	-17.726	-1.043
Custo das Vendas	-211.489	-176.015	-68.172	222.334	-563.727	-193.708	145.754	8.664	-300.347	-166.301	-330.639	210.642	-235
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>76.696</b>	<b>97.625</b>	<b>135.208</b>	<b>649.339</b>	<b>-578.907</b>	<b>-182.484</b>	<b>221.410</b>	<b>202.658</b>	<b>57.490</b>	<b>243.209</b>	<b>-179.239</b>	<b>553.010</b>	<b>309.741</b>
<b>% Margem de Contribuição</b>	<b>14,7%</b>	<b>20,2%</b>	<b>38,2%</b>	<b>118,5%</b>	<b>-724,5%</b>	<b>-192,3%</b>	<b>138,7%</b>	<b>41,6%</b>	<b>11,4%</b>	<b>47,6%</b>	<b>-57,0%</b>	<b>105,3%</b>	<b>61,3%</b>

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



Os custos variáveis das empresas no mês de fevereiro de 2019 corresponderam a 38,7% do faturamento. Assim, a Margem de Contribuição apurada foi positiva, equivalente a 61,3%, ou seja, R\$ 309 mil.

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



#### 4.4.3. Evolução das Despesas Fixas

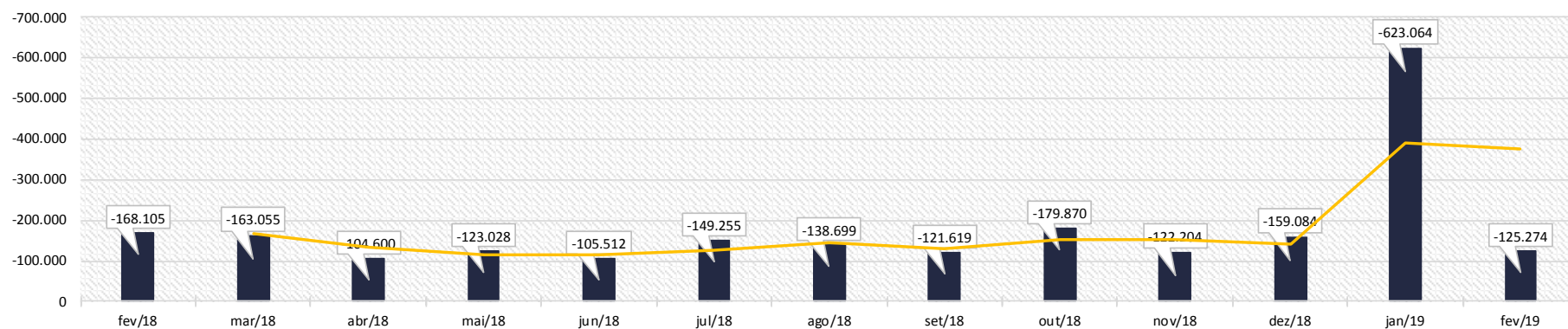
Despesas fixas	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	% Acum.
Honorários Profissionais	-51.766	-44.436	-31.950	-78.553	-38.283	-18.109	-25.136	-26.078	-46.838	-27.239	-48.533	-31.684	-25.216	28,7%
Manutenção de Instalações	-30.821	-18.367	-13.938	11.279	-25.593	-30.497	-33.320	-32.096	-24.622	-29.688	-18.950	-35.289	-29.203	45,0%
Material de Uso/Consumo	-6.093	-24.587	-9.687	-14.008	-5.287	-14.799	-12.053	1.245	-16.067	-11.962	-3.213	-36.398	-14.049	53,6%
Salários e Encargos	-5.214	-2.928	-3.351	-3.635	-2.241	-65.949	-34.471	-23.465	-43.151	-16.165	-19.197	-17.999	-4.023	61,8%
Viagens, Estadias e Refeições	-27.877	-16.403	-9.877	-1.938	-5.665	-4.459	-3.712	-3.609	-6.509	-6.191	-7.725	-3.851	-4.202	69,1%
Combustíveis e Lubrificantes	-5.189	-12.755	-9.669	-7.557	-11.148	-8.502	-9.066	-11.369	-12.841	-17.951	-8.840	-13.492	-16.642	75,0%
Aluguel	-14.000	-19.000	-5.000	-5.000	-5.000	7.000	-5.000	-5.000	-5.000	-2.500	-7.886	-5.000	-5.000	79,8%
Outras Despesas	-1.777	-5.410	-3.463	-2.011	-2.895	-2.327	-3.290	-2.648	-4.972	-3.177	-5.034	-3.328	-2.105	84,1%
Serviços de Terceiros	-639	-600	-1.470	-12.995	-8.830	-7.510	-5.104	-9.936	-8.010	0	-12.521	-16.285	-12.564	88,1%
Despesas com Veículos	-10.229	-1.053	-5.495	-3.630	4.160	-1.495	-805	-5.916	-8.930	-601	-5.000	-1.052	-6.065	91,3%
Telefone e Internet	-2.258	-5.001	-9.452	-2.514	-2.714	-2.516	-4.591	-2.089	-2.004	-3.000	-14.721	-8.858	-2.264	94,1%
Retirada Pro Labore	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95,5%
Despesas com Seguros	-9.931	-3.265	0	0	0	0	0	0	-120	-3.266	-3.331	-3.170	0	97,0%
Manutenção de Software	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	98,1%
Energia Elétrica	-1.537	-2.212	-1.106	-1.719	-1.687	0	-1.392	-254	-585	-1.665	-795	-1.286	-1.141	98,9%
Impostos e Taxas	-11	-668	-142	-416	-330	-91	-758	-404	-219	1.200	-3.339	-350	177	99,4%
Ipva	-683	-6.370	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-445.021	0	99,8%
Aluguel de Equipamentos	-80	0	0	-332	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.978	100,0%
<b>Total</b>	<b>-168.105</b>	<b>-163.055</b>	<b>-104.600</b>	<b>-123.028</b>	<b>-105.512</b>	<b>-149.255</b>	<b>-138.699</b>	<b>-121.619</b>	<b>-179.870</b>	<b>-122.204</b>	<b>-159.084</b>	<b>-623.064</b>	<b>-125.274</b>	

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

Observa-se uma redução nas despesas fixas das Recuperandas na ordem de 79,9% no mês de fevereiro de 2019, em relação ao mês anterior. A rubrica "IPVA" foi a principal responsável pela redução, seguida por "Material de uso e consumo" e "Salários e Encargos". No gráfico a seguir pode-se perceber as oscilações das despesas mensais.



### Evolução das Despesas Fixas



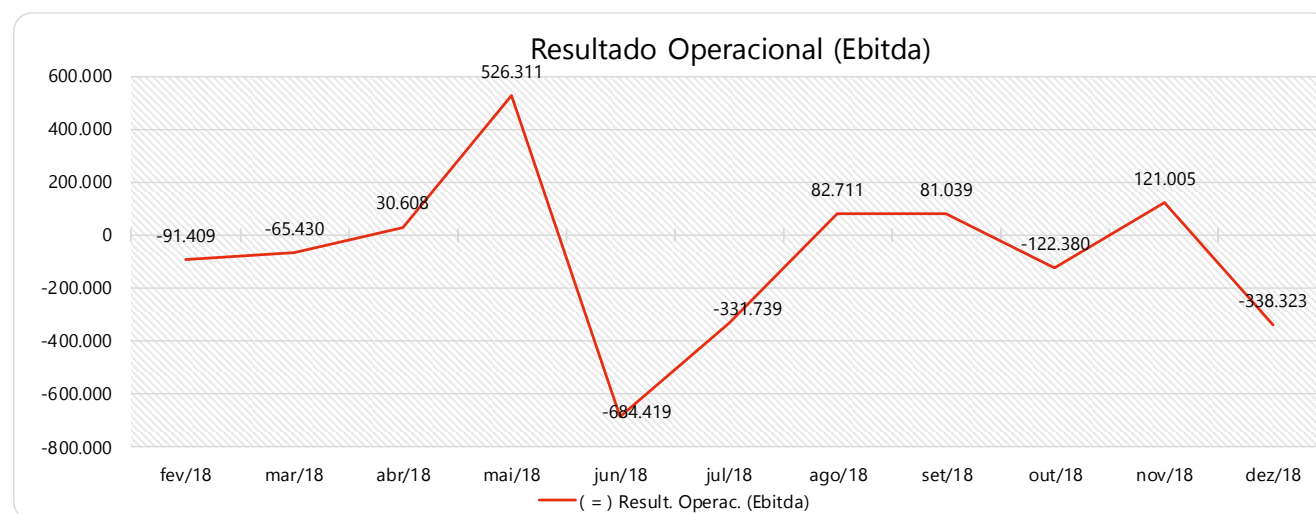
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Climatizadores União.



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

Contas	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19
( = ) Margem de Contribuição	76.696	97.625	135.208	649.339	-578.907	-182.484	221.410	202.658	57.490	243.209	-179.239	553.010	309.741
( - ) Despesas Fixas	168.105	163.055	104.600	123.028	105.512	149.255	138.699	121.619	179.870	122.204	159.084	623.064	125.274
<b>( = ) Result. Operac. (Ebitda)</b>	<b>-91.409</b>	<b>-65.430</b>	<b>30.608</b>	<b>526.311</b>	<b>-684.419</b>	<b>-331.739</b>	<b>82.711</b>	<b>81.039</b>	<b>-122.380</b>	<b>121.005</b>	<b>-338.323</b>	<b>-70.054</b>	<b>184.466</b>

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



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

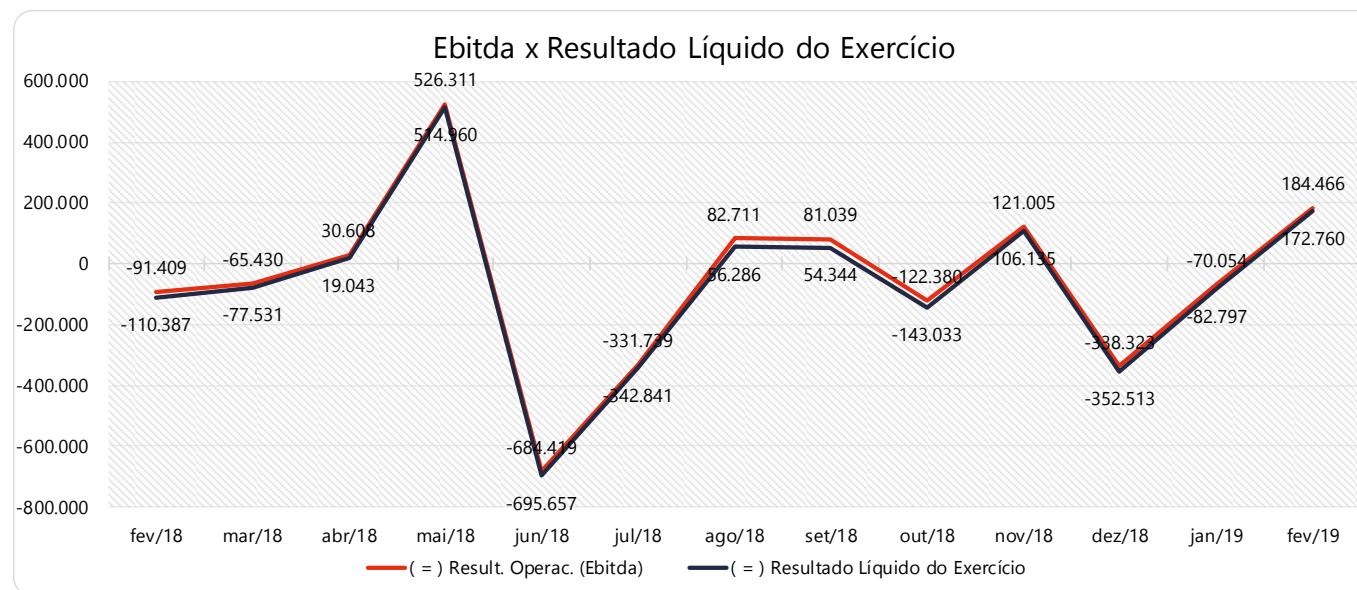
No mês de fevereiro de 2019, a Margem de Contribuição auferida pelas empresas foi positiva, ao somar as despesas fixas do mês, gerou um Resultado Operacional (Ebitda) positivo de R\$ 184 mil, equivalendo a 36,5% sobre o faturamento do mês, diferente do mês anterior que havia sido negativo em 13,3%.



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

Contas	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19
<b>( = ) Result. Operac. (Ebitda)</b>	<b>-91.409</b>	<b>-65.430</b>	<b>30.608</b>	<b>526.311</b>	<b>-684.419</b>	<b>-331.739</b>	<b>82.711</b>	<b>81.039</b>	<b>-122.380</b>	<b>121.005</b>	<b>-338.323</b>	<b>-70.054</b>	<b>184.466</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006	10.006
( - ) Encargos Financ. Líquidos	8.972	2.096	1.560	1.346	1.232	1.097	16.419	16.690	10.647	4.865	4.185	2.738	1.701
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-110.387</b>	<b>-77.531</b>	<b>19.043</b>	<b>514.960</b>	<b>-695.657</b>	<b>-342.841</b>	<b>56.286</b>	<b>54.344</b>	<b>-143.033</b>	<b>106.135</b>	<b>-352.513</b>	<b>-82.797</b>	<b>172.760</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-110.387</b>	<b>-77.531</b>	<b>19.043</b>	<b>514.960</b>	<b>-695.657</b>	<b>-342.841</b>	<b>56.286</b>	<b>54.344</b>	<b>-143.033</b>	<b>106.135</b>	<b>-352.513</b>	<b>-82.797</b>	<b>172.760</b>

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



Com o Ebitda positivo, houve saldo para cobrir as provisões com Depreciações/Amortizações e Encargos Financeiros, apresentando um Resultado Líquido positivo no exercício de fevereiro de 2019 de R\$ 172 mil, equivalente a 34,2% do faturamento, diferente do mês anterior que havia sido negativo em 15,8%.

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



## 5. QUESTIONAMENTOS À RECUPERANDA

Até o fechamento deste RMA, a Recuperanda nos reportou esclarecimentos sobre o questionamento efetuado no mês anterior. Desta forma reiteremos a solicitação de que Recuperanda que nos esclareça as situações descritas para melhor compreensão dos dados contábeis e econômicos, pertinentes ao mês de Janeiro de 2019.

- Esclarecer o valor informado na conta "IPVA" e "Material de uso e consumo", no qual solicitamos que encaminhem para a AJ o relatório razão contábil analítico e os comprovantes de pagamentos destas despesas.

## 6. CONSIDERAÇÕES FINAIS

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

**Faturamento** - As empresas registraram um faturamento de R\$ 505 mil no mês de fevereiro de 2019, valor 3,8 % inferior ao obtido no mês anterior. No comparativo da média de 2019 a empresa faturou R\$ 515 mil representando 32% acima da média de faturamento de janeiro a dezembro de 2018, que foi de R\$ 388 mil.

**Margem de Contribuição** – É o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em fevereiro de 2019, as Recuperandas obtiveram uma margem positiva de 61,3% sobre o faturamento. Reiteramos que esta margem demonstra disformidade, tendo em vista a forma de apropriação do custo médio de vendas (CMV) positivo verificado em diversos meses e já relatado nos RMA's anteriores.

**Resultado Operacional (Ebitda)** - É o ganho na operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em fevereiro de 2019, a empresa auferiu um Ebitda positivo de 36,5% sobre o faturamento.



No primeiro bimestre de 2019 a média mensal registrada no Resultado Operacional foi de 11,1%, percentual melhor quando comparado a média de 2018 que foi de - 19,6%.

**Resultado Líquido do Exercício** – É o resultado apurado deduzindo das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em fevereiro de 2019, as empresas geraram um lucro de R\$ 172 mil e acumulam no ano um resultado líquido positivo de R\$ 89 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 fevereiro de 2019, para uma dívida a curto prazo de R\$ 7 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 4,2 milhões, suficiente para cobrir apenas 61% das dívidas de curto prazo.

**Endividamento Geral** - Observa-se que no mês de fevereiro de 2019 o endividamento resultou em 277%, valor considerado elevado, mas que, todavia, demonstrou melhora no semestre. Este endividamento demonstra que no caso de uma liquidação, as Recuperandas não conseguirão com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

