



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



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



4º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

AGOSTO DE 2018

FLESSAK ELETRO INDUSTRIAL S.A.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0004525-22.2018.8.16.0083

1ª VARA CÍVEL DE FRANCISCO BELTRÃO/PR





Sumário

Sumário.....	2
Glossário	2
Cronograma Processual	2
Considerações Iniciais	3
Informações Preliminares.....	3
Sobre a Recuperanda	3
Razões da Crise Econômico-Financeira	4
Acompanhamento Processual.....	4
Atividades Realizadas pela AJ	6
Informações Operacionais.....	6
Quadro de Funcionários.....	8
Maiores Credores da Recuperanda	Erro! Indicador não definido.
1. Informações Financeiras.....	9
1.1 Balanço Patrimonial.....	9
1.1.1 Ativo	9
1.1.2 Passivo	12
1.1.3 Indicadores Financeiros - Interpretação	14
1.2 Demonstração do Resultado do Exercício	19
1.2.1 Receitas.....	21
1.2.2 Evolução Dos Custos Variáveis	23
1.2.3 Evolução das Despesas Fixas	24
1.2.4 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)	25
1.2.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício	26
Considerações Finais.....	27
Fotos das Visitas da AJ às Instalações da Recuperanda	28

Glossário

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

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

Flessak Eletro Industrial S.A.

Recuperação Judicial

Relatório Mensal de Atividades

Cronograma Processual

Mov.	Data	Evento
01	05/04/2018	Pedido de Recuperação Judicial
60	26/04/2018	Apresentação do laudo de perícia prévia
82	08/05/2018	Deferimento do Processamento da RJ
103	11/05/2018	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
106	15/05/2018	Publicação do edital do art. 52, § 1º (“edital do devedor”)
113	18/05/2018	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, “a” da LRE
143	31/05/2018	1º RMA
	08/06/2018	Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito
238	30/06/2018	2º RMA
252	05/07/2018	Apresentação do PRJ
451	31/07/2018	3º RMA
	28/08/2018	Disponibilização no DJe do edital com a relação de credores da AJ e aviso aos credores do recebimento do PRJ (arts. 7º, §2º e 53, parágrafo único da LRE)

Eventos Futuros

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

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

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





15/10/2018 Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, §4º, da LRE - *stay period*) – Com a Homologação do PRJ

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 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 pelas Recuperanda estejam completas e apresentem todos os dados relevantes.

É composto também por informações coletadas pela AJ em visita às instalações das empresas e da análise da movimentação processual.

O período objeto de análise processual e operacional corresponde ao mês de julho/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/52/flessak-eleto-industrial-s-a>.

Informações Preliminares

Sobre a Recuperanda

A Flessak Eletro Industrial S.A. iniciou suas atividades como sociedade familiar, fundada por Pedro Flessak Filho e Ceni Nogueira Flessak no ano de 1966 na cidade de Marmeleiro/PR, alicerçada pelo crescimento da empresa, houve a necessidade de buscar um espaço maior, por tal razão,, deslocaram-se para a cidade de Francisco Beltrão/PR, onde atualmente se encontra sua sede e principal estabelecimento, na Rua Duque de Caxias, n. 282, Francisco Beltrão/PR.

A Recuperanda possui 04 (quatro) filiais no Estado do Paraná: **(i)** Filial de Pato Branco, estabelecida na Avenida Tupi, n. 1890, Centro, CEP:85.501-039; **(ii)** Filial de Francisco Beltrão, localizada a Avenida Julio Assis Cavaleiro, n. 120, Centro, CEP: 85.601-000; **(iii)** Filial de Guarapuava, instalada na Avenida Manoel Ribas, n. 2939, Sala 1, Térreo, CEP: 85.100-000; e **(iv)** Filial de Francisco Beltrão, alocada na





Rua Silvia Abdala, n. 45, Água Branca, CEP: 85.601-336; (v) Filial Casvavel, na Avenida Toledo, nº 112, Centro-PR.

A peça inicial informa que a atividade da empresa compreende o seguimento de eletricidade, com produção própria de geradores, painéis e motores elétricos, além da comercialização no varejo de diversos produtos e materiais elétricos, indicou também que a Recuperanda emprega em torno de 270 (duzentos e setenta) colaboradores, sendo 188 (cento e oitenta e oito) na matriz, e os demais distribuídos nas 04 (quatro) filiais.

Atualmente, a Recuperanda possui 03 sócios, quais sejam, :Edson Carlos Flessak; Ilson Luis Flessak e Josceneide Flessak Bottin, todos todos irmãos e com iguais e quantidades de cotas na empresa, , todos exercendo cargos de direção.

Razões da Crise Econômico-Financeira

piNa peça vestibular a Recuperanda apontou como razões de sua e suacrise:: (i) a a crise político-econômica nacional, que fez o mercado retrain investimentos e projetos de infraestrutura; e (ii) a captação de recursos no mercado financeiro com altas taxas de juros, o que causou grande endividamento da empresa.

Durante a vistoria realizada pela AJ na sede da Recuperanda, em Francisco Beltrão/PR, na data de 09/05/2018, também foi apontado como fator relevante para a situação que a empresa hoje se encontra, a falta de novos contratos para indústria de geradores, que está ociosa pelos poucos pedidos.

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

Apesar de a empresa não vender ao poder público, e sim à iniciativa privada, há dependência de políticas públicas para o bom andamento dos negócios, notadamente para a produção de geradores para pequenas centrais hidrelétricas (PCH), visto que, os projetos de PCH's dependem diretamente de financiamentos junto ao BNDES e da obtenção de licenças ambientais junto ao IAP. A Recuperanda informou ainda que ante o cenário de crise nacional e corte de gastos pelo governo federal, houve redução do número de financiamentos liberados pelo BNDES, como também há uma demora considerável para aprovação de licenças ambientais. A título de curiosidade, a Recuperanda mencionou que apenas no Paraná, há cerca de 200 projetos de PCH's em estudo, porém, este cenário não evoluiu com a aprovação de projetos, refletindo diretamente em seus pedidos.

Acompanhamento Processual

O pedido de recuperação judicial foi ajuizado no dia 05/04/2018 e, após realização de Perícia Prévia, teve seu processamento deferido por decisão datada de 28/05/2018.

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 citamos a título de exemplificação podemos citar:

- Suspensão das ações e execuções contra a Recuperanda pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressaltando-se (i) as ações que demandarem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandarem demais créditos não sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza tributária (art.





49, §§ 3º e 4º da LRE);

- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pela Recuperanda (art. 53, LRE);
- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

O edital de aviso aos credores sobre o deferimento do processamento da Recuperação Judicial, a que se refere o art. 52, § 1º da LRF, foi disponibilizado no Diário da Justiça do Estado do Paraná na data de 15/05/2018, edição nº 2260, considerando-se publicado no dia 16/05/2018.

O Plano de Recuperação Judicial foi apresentado pela Recuperanda nos autos na data de 05/07/2018 (seq. 252).

Foi veiculado na data de 28/08/2018, no DJe/TJPR, edição nº 2333, o edital de intimação credores quanto a relação de credores apresentada nos autos pela Administradora Judicial e o recebimento do Plano de Recuperação Judicial apresentado pela Recuperanda, com abertura dos prazos para Impugnações/Divergências e objeções ao PRJ.

Apesar disso, anteriormente diversos credores já haviam apresentado nos autos manifestações de concordância e/ou objeções ao PRJ, abaixo relacionados:

366.1	12/07/2018	Concordância com PRJ	Duratex S/A
376.1	12/07/2018	Objeção ao PRJ	Vick Comércio De Plástico E Metais Ltda.

377.1	12/07/2018	Objeção ao PRJ	Cooperativa De Crédito, Poupança E Investimento Iguaçu – Sicredi Iguaçu Pr/Sc/Sp
383.1	13/07/2018	Objeção ao PRJ	Star-Lux Comercio E Representações Eireli
420.1	18/07/2018	Objeção ao PRJ	O.V.D. Importadora E Distribuidora Ltda.
421.1	19/07/2018	Objeção ao PRJ	New Line Iluminação Ltda
424.1	19/07/2018	Objeção ao PRJ	Exatron Indústria Eletrônica Ltda
425.1	19/07/2018	Objeção ao PRJ	Central Pneus Ltda
427.1	23/07/2018	Objeção ao PRJ	Tupiara Importação E Exportação De Materiais Elétricos Ltda Me
434	25/07/2018	Objeção ao PRJ	Tigre Materiais E Soluções Para Construção Ltda.
435	27/07/2018	Objeção ao PRJ	Kian Importação Ltda.
436	27/07/2018	Concordância com PRJ	Soft Metais Ltda.
437	30/07/2018	Objeção ao PRJ	Banco do Brasil S/A
460	01/08/2018	Objeção ao PRJ	Ouro Preto Comércio De Ferro E Aço Ltda.
465	01/08/2018	Objeção ao PRJ	Cooperativa De Crédito Sicoob Vale Do Iguaçu
474	03/08/2018	Objeção ao PRJ	Mantraco Do Brasil Comercial Ltda.
477	03/08/2018	Objeção ao PRJ	Inbraell Indústria Brasileira De Eletrocalhas Ltda.
478	03/08/2018	Objeção ao PRJ	Telecris Industria E Comercio Ltda.
479	03/08/2018	Objeção ao PRJ	Dimpar Parafusos E Ferragens Ltda
483	06/08/2018	Objeção ao PRJ	ALV Indústria E Comércio De Tintas Ltda
484	06/08/2018	Objeção ao PRJ	Decorlux Material Elétrico Ltda,





486	06/08/2018	Objecção ao PRJ	Ourolux Comercial Ltda
487	06/08/2018	Objecção ao PRJ	Dmi Isolantes Elétricos Ltda
489	06/08/2018	Objecção ao PRJ	Incopostes Indústria E Comércio De Postes Ltda
490	06/08/2018	Objecção ao PRJ	J.M Santini Ltda
491	06/08/2018	Objecção ao PRJ	TCM Terminais Eletricos Ltda
492	06/08/2018	Objecção ao PRJ	Radial Indústria Metalúrgica Ltda
493	06/08/2018	Objecção ao PRJ	Acquafort Comércio De Materiais De Construção – Eireli
512	09/08/2018	Objecção ao PRJ	Mexichem Brasil Indústria De Transformação Plástica Ltda
518	16/08/2018	Objecção ao PRJ	Ledvance Brasil Comércio De Produtos De Iluminacao Ltda
519	17/08/2018	Objecção ao PRJ	Zollern Transmissões Mecânicas Ltda

Pontua-se que devido ao fato de diversos credores já terem apresentado objeção ao Plano de Recuperação Judicial da Recuperanda, em cumprimento ao disposto no art. 56 da LRE, deverá ser convocada Assembleia Geral de Credores.

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/52/flessak-eletro-industrial-s-a>.

Atividades desenvolvidas pela AJ

- Atendimento e prestação de informações a credores que demandaram a AJ via e-mail e telefone;
- Manifestações nos autos de Recuperação Judicial;

- Vistoria na seda Recuperanda no dia 16/08/2018, ocasião em que foi acompanhada pelos acionistas da empresa, Sr. Edson Carlos Flessak e Sra. Josceneide Flessak Bottin, bem como, pela Sras. Vânia Ariati e Leonice Raimundo (contadoras), que lhes prestaram informações acerca das atividades operacionais da companhia, a fim de subsidiar este relatório.
- Análises de divergências de crédito apresentadas à AJ.

Informações Operacionais

As informações operacionais da empresa foram obtidas através de contato da AJ com seus representantes durante a vistoriatria realizada às suas instalações no último dia 16/08/2018, ocasião em que foi possível constatar, *in loco*, que a Recuperanda continua realizando suas atividades normalmente.

Anteriormente, a Recuperanda havia notificado à AJ o desligamento de 35 (trinta e cinco) funcionários, questionada pela AJ quanto ao quadro atual, informou que está adequado as suas necessidades, porém, em havendo novos pedidos será necessária a realização de novas contratações. Informou também que a folha de pagamento dos funcionários está em dia.

Quanto aos pedidos atualmente existentes, a Recuperanda estima ter trabalho suficiente para o funcionamento da fábrica por mais 18 (dezoito) meses. Em relação ao faturamento, informou que no mês de julho de 2018 faturou R\$ 4.376.569,74, com um resultado positivo de aproximadamente R\$ 155 mil.

Destacou que tais resultados são frutos da realização de medidas de reorganização interna e de otimização de seus processos produtivos.

Os representantes da Recuperanda informaram ainda à AJ que o acionista, Sr. Ilson Flessak conseguiu fechar uma nova obra de CGH, havendo ainda outros 02 (dois) orçamentos na iminência de serem fechados.

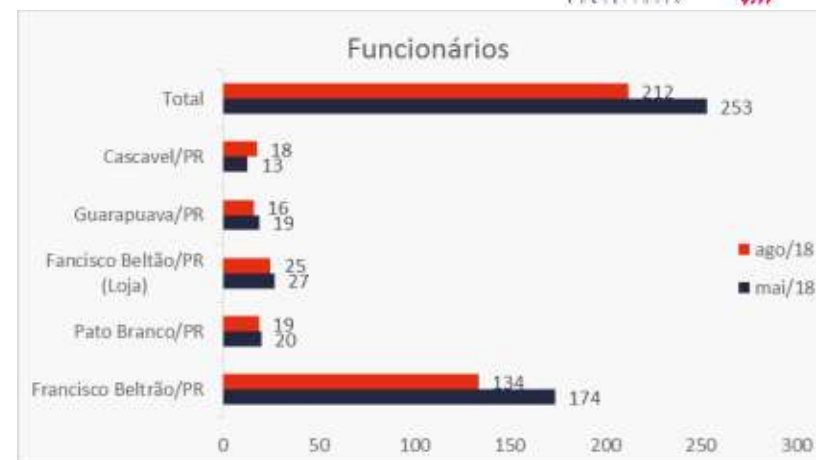


Sobre o relacionamento com os fornecedores, a Recuperanda informa não estar enfrentando dificuldades na aquisição de matéria-prima, porém, vem realizando compras à vista.

No tocante aos contratos de alienação fiduciária, a Recuperanda informou que realizará o depósito judicial das parcelas em relação ao Banco Volkswagen, e quanto ao Banco Toyota informa estar realizando os pagamentos normalmente.

Durante a vistoria, a AJ também questionou os representantes da Recuperanda sobre os dados contábeis relativos aos valores em espécie e aplicação financeira registrados, sendo por eles confirmada tal informação, além de disponibilizarem à AJ os extratos. Afirmaram também que tais recursos serão utilizados para efetuar o pagamento mensal da remuneração de seus colaboradores, bem como, para manutenção de um fluxo de caixa da empresa.

Para o 1º RMA, a Recuperanda informou contar com 53 (cinquenta e três) funcionários ativos. Na última vistoria realizada em 16/08/2018, foi noticiado que a empresa contava com 212 (duzentos e doze) colaboradores, assim distribuídos:





1. Segue abaixo relação nominal dos 10 (dez) maiores credores da Recuperanda: Cooperativa De Crédito, Poupança E Investimento Iguaçu – Sicredi Iguaçu PR/SC/SP - R\$5.924.117,54
2. Cooperativa De Credito Sicoob Vale Do Iguacu – R\$ 3.240.932,09
3. Tomi Adm De Bens Proprios E Empr. Ltda - R\$ 1.550.000,00
4. Lps Distribuidora De Mat Eletricos Ltda - R\$ 1.398.163,58
5. Ourolux Comercial Ltda - R\$ 1.371.777,86
6. I.F.C. Ind. E Com. De Condução Eletrica Ltda - R\$ 911.193,99
7. Solucoes Em Aco Usiminas S/A – R\$ 710.154,97
8. Weg Drives & Controls - Automacao Ltda - R\$ 674.321,73
9. Weg Equipamentos Eletricos S/A - R\$ 594.946,16
10. Lorenzetti S.A.Ind.Bra.Eletrometalurgica - R\$ 580.419,82





1. Informações Financeiras

1.1 Balanço Patrimonial

1.1.1 Ativo

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de março a junho de 2018. Neste último mês os ativos da empresa sofreram aumento de R\$11.571,00. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	mar/18	AV	mai/18	AV	jun/18	AV	AH jun18/mar18	AH jun18/mai18	Variação jun18/mar18	Variação jun18/mai18
Ativo Circulante	44.236.736	65,6%	45.684.337	66,4%	45.878.958	66,7%	3,7%	0,4%	1.642.221	194.621
Caixa e Equivalentes a Caixa	533.525	0,8%	2.571.457	3,7%	2.126.562	3,1%	298,6%	-17,3%	1.593.037	-444.895
Contas a Receber	2.054.086	3,0%	2.419.653	3,5%	3.244.122	4,7%	57,9%	34,1%	1.190.035	824.469
Outros Créditos	278.501	0,4%	1.049.652	1,5%	2.323.662	3,4%	734,3%	121,4%	2.045.161	1.274.010
Tributos a Recuperar	2.498.183	3,7%	2.047.195	3,0%	1.778.684	2,6%	-28,8%	-13,1%	-719.499	-268.511
Estoque de Produtos	38.834.788	57,6%	37.185.511	54,0%	36.101.703	52,5%	-7,0%	-2,9%	-2.733.085	-1.083.808
Despesas Antecipadas	36.784	0,1%	409.999	0,6%	303.355	0,4%	724,7%	-26,0%	266.571	-106.644
Contas Transitórias de Tributos	870	0,0%	870	0,0%	870	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	23.239.735	34,4%	23.125.787	33,6%	22.942.737	33,3%	-1,3%	-0,8%	-296.998	-183.050
Ativo Realizável a Longo Prazo	3.773.113	5,6%	3.746.336	5,4%	3.733.428	5,4%	-1,1%	-0,3%	-39.685	-12.908
Contas a Receber a LP	3.773.113	5,6%	3.746.336	5,4%	3.733.428	5,4%	-1,1%	-0,3%	-39.685	-12.908
Ativo Permanente	19.466.622	28,8%	19.379.451	28,2%	19.209.309	27,9%	-1,3%	-0,9%	-257.313	-170.142
Investimentos	5.899.939	8,7%	5.900.419	8,6%	5.844.109	8,5%	-0,9%	-1,0%	-55.830	-56.310
Imobilizado	13.287.530	19,7%	13.211.922	19,2%	13.069.269	19,0%	-1,6%	-1,1%	-218.261	-142.653
Intangível	279.153	0,4%	267.110	0,4%	295.931	0,4%	6,0%	10,8%	16.778	28.821
Total do Ativo	67.476.471	100,0%	68.810.124	100,0%	68.821.695	100,0%	2,0%	0,0%	1.345.224	11.571

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

Caixa e Equivalentes a Caixa: Observa-se uma variação redutora de 17,3% no saldo apresentado nos balancetes de maio a junho de 2018. Ao analisar o valor mantido em caixa, foi solicitado pela AJ à Recuperanda esclarecimentos sobre o valor monetário, considerado elevado para ser mantido na conta caixa, sendo informado que o saldo é mantido





com intuito de honrar os pagamentos emergenciais como “salários e compras”, em caso de bloqueio das contas correntes. Na oportunidade também foi solicitado o envio dos extratos das aplicações “Santander e Cresol” para verificação dos saldos apresentados, sendo demonstrado a existência dos mesmos.

Contas a Receber: O saldo apresentado nesta conta representa as transações comerciais havidas com os clientes no período e pelas movimentações do mês nos balancetes, percebe-se a prática adotada pela empresa de vendas à prazo. No mês de junho, o saldo apresentou aumento de 34,1% em relação ao mês anterior, demonstrando um prazo médio de recebimento em torno de 26 dias, com base nas vendas de junho de 2018.

Outros Créditos: O grupo de Outros Créditos é composto por adiantamentos efetuados com intuito de recebimento futuro de uma contrapartida, independente desta contrapartida ser um serviço ou uma mercadoria. No período de maio a junho de 2018, este grupo apresentou aumento de 121,4% e está relacionado principalmente com a conta Adiantamentos a Fornecedores, que individualmente representou R\$1,2 milhão. Dado ao volume do aumento ocorrido no período foi solicitado à Recuperanda o relatório analítico do quadro de fornecedores que receberam os respectivos adiantamentos no valor total de 1,5 milhão em junho de 2018. Com relação a rubrica “Outras Contas a Receber” que igualmente compõe o saldo do grupo e no período não tiveram movimentação, foi esclarecido pela Recuperanda que o valor é referente a venda de cotas da empresa no ano de 2017, que ficou pendente para receber mediante liberação de licenças de projeto. Compõem ainda este grupo a conta “Outros Créditos Bancários” e com relação ao respectivo valor foi esclarecido que refere-se a parcelas de empréstimos debitados indevidamente na conta corrente, uma vez que os valores retidos foram incluídos na relação de credores, me desta forma devem ser reembolsados pelas instituições financeiras à Recuperanda.

Tributos a Recuperar: O saldo deste grupo é composto principalmente pelas contas “PIS, COFINS, CSLL, IRPJ e IPI a Recuperar” e apresentou redução de 13,1% ou R\$268.511,00, no período de maio a junho de 2018.

Investimentos: No grupo de Investimentos, composto por “Aporte em Coligadas”, “Imóveis” e “Cotas de participação em Cooperativas”, houve redução de 1% ou R\$56.310,00, decorrente da baixa ocorrida na conta Participações Societárias da Cooperativa Sicoob.

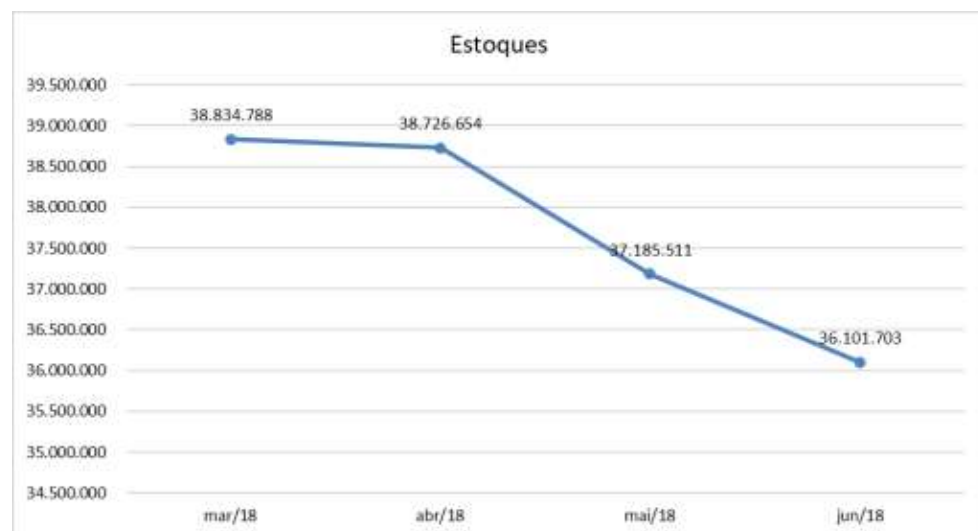
Imobilizado: O grupo do Ativo Imobilizado representa 19,2% do ativo total de acordo com o saldo do balancete levantado em junho de 2018. Não houve no período movimentação de redução nas contas que compõem o grupo do ativo, a não ser a contabilização de depreciação em junho no valor de R\$154 mil.



Estoque de Produtos:

Estoques	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Estoque de Mercadorias para Revenda	24.037.887	22.817.171	21.665.858	20.660.008
Estoque de Produtos Acabados	925.160	1.183.191	1.372.928	1.222.611
Estoque de Almoxarifado	383.810	372.785	368.114	374.248
Estoque de Matéria-Prima	3.408.900	3.668.278	3.162.520	3.067.313
Estoque de Produtos em Processo	8.209.998	8.619.854	9.417.441	9.701.760
Estoque de Sobra de Materiais	551.050	547.955	450.945	427.033
Estoque de Produtos Intermediários	162.606	161.197	159.013	158.774
Estoque de Prestação de Serviços	1.069.156	1.270.913	502.800	408.621
Estoque em Terceiros	86.222	85.310	85.893	81.334
Total dos Estoques	38.834.788	38.726.654	37.185.511	36.101.703

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



A conta de Estoques apresentou em junho de 2018 uma redução de 2,9% em relação ao mês anterior, e o seu saldo está representado por “Estoque de Mercadorias para Revenda” no valor de R\$ 20,6 milhões; “Estoque de Matéria Prima” no valor de R\$ 3,06 milhões; e “Estoque de Produtos em Processo” no valor de R\$ 9,7 milhões. Com este valor a Recuperanda possui estoques para 463 dias de vendas, considerando os custos das mercadorias vendidas em junho de 2018.





1.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos são apresentados, de forma comparativa, de março a junho de 2018. As principais variações que ocorreram nas contas do passivo serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	mar/18	AV	mai/18	AV	jun/18	AV	AH jun18/mar18	AH jun18/mar18	Variação jun18/mar18	Variação jun18/mar18
Passivo Circulante	45.504.460	67,4%	46.871.528	68,1%	48.072.911	69,9%	5,6%	2,6%	2.568.451	1.201.383
Empréstimos e Financiamentos	8.017.227	11,9%	8.144.188	11,8%	8.097.672	11,8%	1,0%	-0,6%	80.445	-46.516
Fornecedores	22.153.086	32,8%	22.575.981	32,8%	22.471.181	32,7%	1,4%	-0,5%	318.094	-104.800
Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias	2.840.985	4,2%	3.309.211	4,8%	3.377.114	4,9%	18,9%	2,1%	536.128	67.903
Obrigações Tributárias	115.830	0,2%	105.694	0,2%	119.299	0,2%	3,0%	12,9%	3.469	13.605
Outras Obrigações	11.044.671	16,4%	12.199.658	17,7%	13.509.742	19,6%	22,3%	10,7%	2.465.071	1.310.084
Parcelamentos Fiscais e Tributários	1.669.089	2,5%	589.920	0,9%	565.056	0,8%	-66,1%	-4,2%	-1.104.033	-24.864
(-) Contas Retificadoras	-354.505	-0,5%	-70.745	-0,1%	-84.706	-0,1%	-76,1%	19,7%	269.799	-13.961
Contas Transitórias de Tributos	18.077	0,0%	17.622	0,0%	17.554	0,0%	-2,9%	-0,4%	-523	-68
Passivo Não Circulante	21.972.011	32,6%	21.938.596	31,9%	20.748.784	30,1%	-5,6%	-5,4%	-1.223.227	-1.189.813
Passivo Exigível a Longo Prazo	16.683.847	24,7%	17.462.966	25,4%	17.275.101	25,1%	3,5%	-1,1%	591.254	-187.865
Empréstimos e Financiamentos LP	7.449.334	11,0%	7.449.334	10,8%	7.298.580	10,6%	-2,0%	-2,0%	-150.753	-150.753
Fornecedores LP	622.000	0,9%	622.000	0,9%	622.000	0,9%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações LP	6.211.889	9,2%	6.211.889	9,0%	6.211.889	9,0%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais e Tributários LP	2.600.624	3,9%	3.617.624	5,3%	3.572.613	5,2%	37,4%	-1,2%	971.989	-45.011
(-) Contas Retificadoras LP	-200.000	-0,3%	-437.881	-0,6%	-429.982	-0,6%	115,0%	-1,8%	-229.981	7.899
Patrimônio Líquido	5.288.164	7,8%	4.475.630	6,5%	3.473.683	5,0%	-34,3%	-22,4%	-1.814.481	-1.001.947
Capital Social	8.610.000	12,8%	8.610.000	12,5%	8.610.000	12,5%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.842.328	-4,2%	-2.842.328	-4,1%	-2.842.328	-4,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-479.508	-0,7%	-1.292.042	-1,9%	-2.293.989	-3,3%	378,4%	77,5%	-1.814.481	-1.001.947
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	67.476.471	100,0%	68.810.124	100,0%	68.821.695	100,0%	2,0%	0,0%	1.345.224	11.571

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O saldo deste grupo de contas do passivo circulante reduziu 0,6% de maio a junho de 2018, diminuindo de 8,1 milhões para 8 milhões. A composição do saldo deste grupo está evidenciada no Balancete apresentado onde observa-se que a dívida está distribuída entre várias instituições financeiras.





Fornecedores – Passivo Circulante: As dívidas com fornecedores estão apresentadas nos balancetes enviados pela empresa numa conta sintética, e atendendo solicitação da AJ, a Recuperanda enviou uma relação analítica dos fornecedores, sendo constatado que a conta apresentou redução de R\$104.800, respectivamente 0,5%, de maio a junho de 2018.

Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias – Passivo Circulante: A conta de Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias apresentou aumento de 2,1% de maio a junho de 2018.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: As obrigações tributárias acumuladas pela empresa somam R\$ 119 mil de acordo com o Balancete levantado em 30 de junho de 2018, é formado basicamente por IRRF a recolher no valor de R\$-87.339,76 e CPP sobre receita no importe de R\$-16.340,54.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: Em "Outras Obrigações" estão classificadas as contas "Contas a Pagar", "Créditos Consignados" e "Adiantamento de Clientes", sendo que, esta última, representa sozinha 94,9% do saldo apresentado. A grande variação ocorrida no saldo de março para junho de 2018 na conta "Adiantamento de Clientes", de R\$ 1,29 milhão foi considerada elevada por esta AJ, tendo assim solicitado à Recuperanda o relatório analítico de movimentação da conta no respectivo mês, constatando a relação de clientes que efetuaram os adiantamentos em junho de 2018.

Patrimônio Líquido – Passivo não Circulante: A conta Lucros/Prejuízo do Exercício apresentou saldo negativo acumulado de R\$2.293.989,00. Em razão do prejuízo ocorrido no mês de junho de 2018, houve aumento de 77,5% no prejuízo em relação a maio de 2018. Outras avaliações serão demonstradas no tópico Demonstrativo de Resultado do Exercício.



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

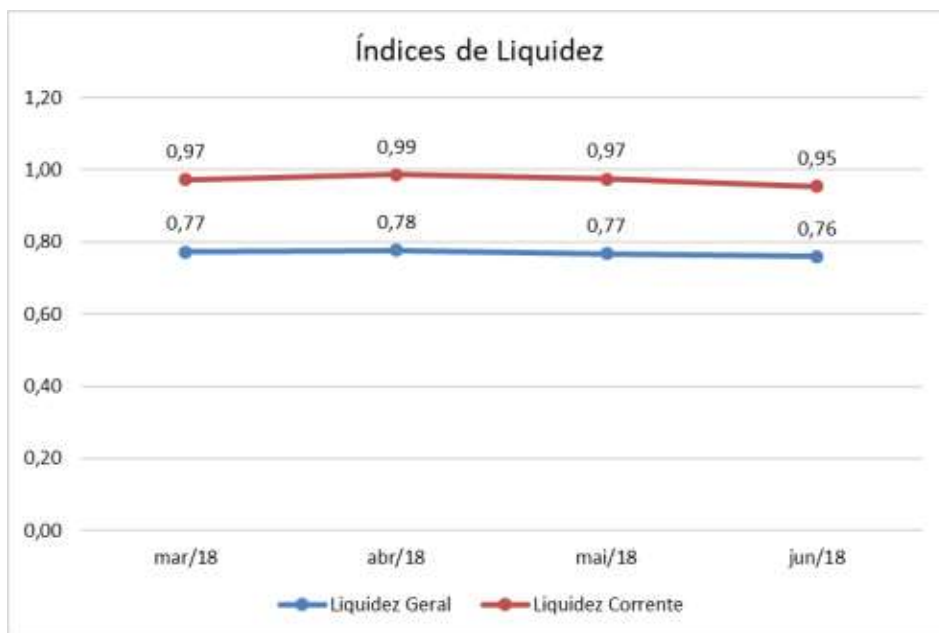
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



1.1.3.1 Índices de Liquidez

Índices		mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,77	0,78	0,77	0,76
	Liquidez Imediata	0,01	0,03	0,05	0,04
	Liquidez Seca	0,12	0,16	0,18	0,20
	Liquidez Corrente	0,97	0,99	0,97	0,95

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



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

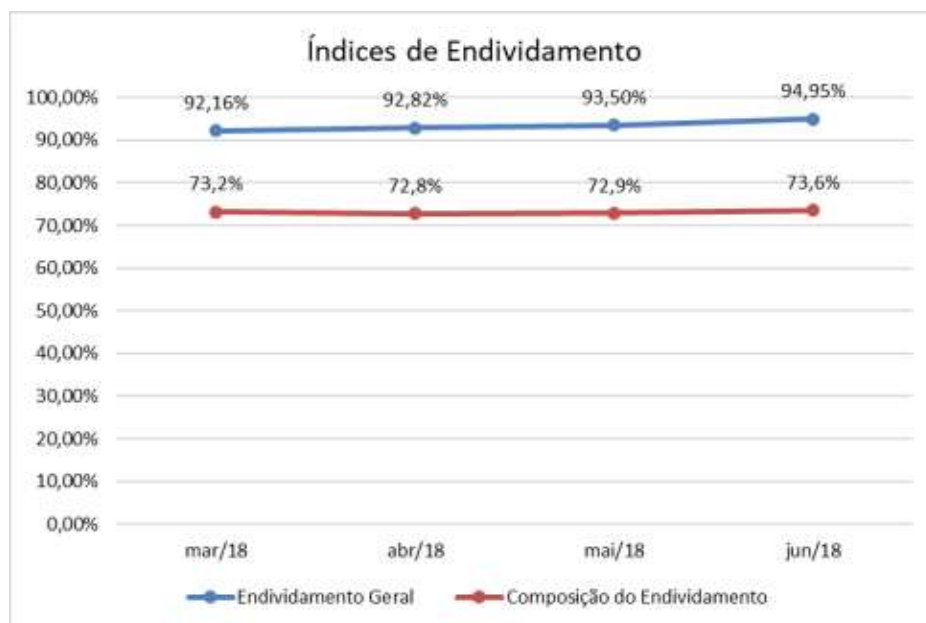
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso da Recuperanda, dado 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		mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	92,16%	92,82%	93,50%	94,95%
	Composição do Endividamento	73,17%	72,81%	72,86%	73,56%

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



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

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 no 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.

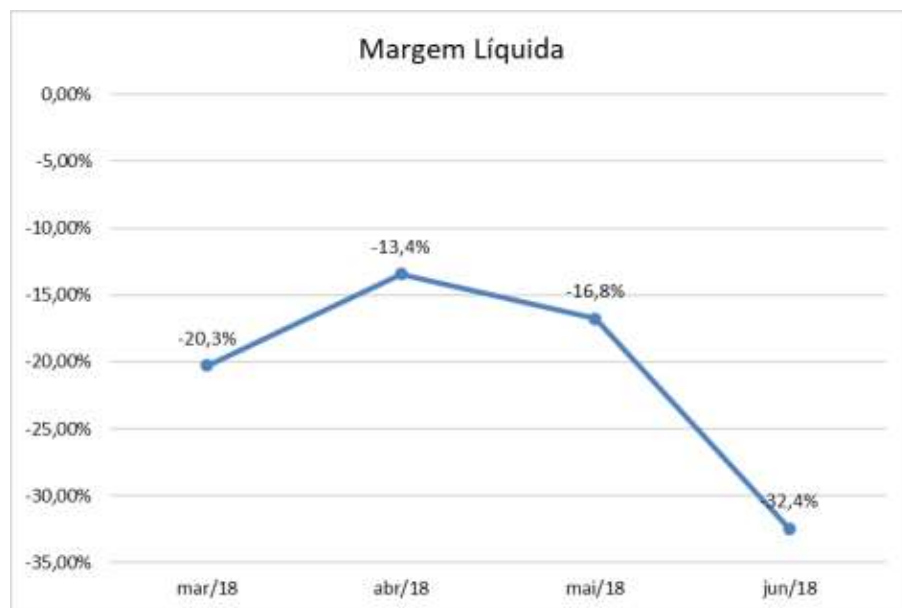


1.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-20,27%	-13,44%	-16,76%	-32,45%
	Rentabilidade do Ativo	-0,71%	-0,45%	-0,73%	-1,46%
	Produtividade	0,04	0,03	0,04	0,04

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

Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Observa-se que a Margem Líquida (Resultado Final) da empresa e a Rentabilidade apresentam-se negativas no quadrimestre.



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



1.1.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Ativo Circulante	44.236.736	46.215.042	45.684.337	45.878.958
Passivo Circulante	45.504.460	46.869.479	46.871.528	48.072.911
CCL	-1.267.724	-654.437	-1.187.191	-2.193.953
Variação %	0,00%	-48,38%	81,41%	84,80%

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



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

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. Percebe-se que a Recuperanda aumentou em 84,8% seu CCL negativo de maio a junho de 2018.





1.2 Demonstração do Resultado do Exercício

Contas	abr/18	AV	mai/18	AV	jun/18	AV	Acumulado mar18 a jun18	AV	Média mar18 a jun18	AV	AH jun18/mai18	Variação jun18/mai18
Receitas Operacionais Brutas	2.699.217	100,0%	3.475.613	100,0%	3.647.706	100,0%	12.624.142	100,0%	3.156.035	100,0%	5,0%	172.093
(-) Deduções das Receitas	-401.761	-14,9%	-469.965	-13,5%	-559.620	-15,3%	-1.867.163	-14,8%	-466.791	-14,8%	19,1%	-89.656
(-) Despesas Variáveis	-200.448	-7,4%	-298.325	-8,6%	-249.801	-6,8%	-938.422	-7,4%	-234.605	-7,4%	-16,3%	48.524
(-) Custo das Mercadorias/Serviços Vendidos	-1.596.045	-59,1%	-2.336.930	-67,2%	-2.339.545	-64,1%	-8.179.452	-64,8%	-2.044.863	-64,8%	0,1%	-2.615
(=) Margem de Contribuição	500.963	18,6%	370.393	10,7%	498.740	13,7%	1.639.105	13,0%	409.776	13,0%	34,7%	128.347
(-) Despesas Fixas	-772.764	-28,6%	-818.145	-23,5%	-1.594.490	-43,7%	-3.813.254	-30,2%	-953.314	-30,2%	94,9%	-776.345
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-271.801	-10,1%	-447.752	-12,9%	-1.095.750	-30,0%	-2.174.149	-17,2%	-543.537	-17,2%	144,7%	-647.998
(-) Depreciação e Amortização	-47.100	-1,7%	-48.681	-1,4%	-46.988	-1,3%	-189.710	-1,5%	-47.427	-1,5%	-3,5%	1.692
(-) Encargos Financ. Líquidos	-58.914	-2,2%	-88.396	-2,5%	105.191	2,9%	-188.157	-1,5%	-47.039	-1,5%	-219,0%	193.588
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-377.815	-14,0%	-584.829	-16,8%	-1.037.547	-28,4%	-2.552.016	-20,2%	-638.004	-20,2%	77,4%	-452.718
(+/-) Resultado Não Operacional	68.946	2,6%	81.165	2,3%	35.600	1,0%	258.027	2,0%	64.507	2,0%	-56,1%	-45.565
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-308.870	-11,4%	-503.664	-14,5%	-1.001.947	-27,5%	-2.293.989	-18,2%	-573.497	-18,2%	98,9%	-498.283
(-) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-308.870	-11,4%	-503.664	-14,5%	-1.001.947	-27,5%	-2.293.989	-18,2%	-573.497	-18,2%	98,9%	-498.283

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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda do mês de junho de 2018, sendo possível constatar a ocorrência de um resultado negativo de 27,5% sobre o faturamento, o que equivale a R\$1.001.947,00.

A tabela abaixo apresenta o resultado por atividade da Recuperanda, evidenciando a eficiência de cada uma de suas operações. É possível observar que os gastos pertencentes a cada atividade foram alocados diretamente na atividade e os gastos de despesas fixas foram rateados entre produtos, mercadorias e serviços, com base na proporção de faturamento de cada atividade, vejamos:





Contas	jun/18								Acumulado Mar18 a jun18							
	Produtos	%	Mercadorias	%	Serviços	%	Total	%	Produtos	%	Mercadorias	%	Serviços	%	Total	%
Receitas Operacionais Brutas	669.823	100,0%	2.520.583	100,0%	457.300	100,0%	3.647.706	100,0%	1.214.728	100,0%	9.045.562	100,0%	2.363.852	100,0%	12.624.142	100,0%
(-) Deduções das Receitas	-131.167	-19,6%	-374.172	-14,8%	-54.282	-11,9%	-559.620	-15,3%	-261.872	-21,6%	-1.323.279	-14,6%	-282.012	-11,9%	-1.867.163	-14,8%
(-) Despesas Variáveis	-85.285	-12,7%	-135.876	-5,4%	-28.640	-6,3%	-249.801	-6,8%	-149.528	-12,3%	-651.176	-7,2%	-137.718	-5,8%	-938.422	-7,4%
(-) Custo das Mercadorias/Serviços Vendidos	-457.909	-68,4%	-1.468.226	-58,2%	-413.410	-90,4%	-2.339.545	-64,1%	-923.324	-76,0%	-5.401.050	-59,7%	-1.855.077	-78,5%	-8.179.452	-64,8%
(=) Margem de Contribuição	-4.537	-0,7%	542.308	21,5%	-39.032	-8,5%	498.740	13,7%	-119.996	-9,9%	1.670.057	18,5%	89.045	3,8%	1.639.105	13,0%
(-) Despesas Fixas	-459.001	-68,5%	-643.030	-25,5%	-492.458	-107,7%	-1.594.490	-43,7%	-717.913	-59,1%	-2.149.092	-23,8%	-946.250	-40,0%	-3.813.254	-30,2%
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-463.538	-69,2%	-100.722	-4,0%	-531.490	-116,2%	-1.095.750	-30,0%	-837.909	-69,0%	-479.035	-5,3%	-857.205	-36,3%	-2.174.149	-17,2%
(-) Depreciação e Amortização	-7.459	-1,1%	-24.979	-1,0%	-14.550	-3,2%	-46.988	-1,3%	-24.681	-2,0%	-104.247	-1,2%	-60.782	-2,6%	-189.710	-1,5%
(-) Encargos Financ. Líquidos	21.406	3,2%	69.171	2,7%	14.614	3,2%	105.191	2,9%	-13.667	-1,1%	-147.895	-1,6%	-26.596	-1,1%	-188.157	-1,5%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-449.591	-67,1%	-56.530	-2,2%	-531.426	-116,2%	-1.037.547	-28,4%	-876.257	-72,1%	-731.177	-8,1%	-944.582	-40,0%	-2.552.016	-20,2%
(+/-) Resultado Não Operacional	6.537	1,0%	24.600	1,0%	4.463	1,0%	35.600	1,0%	24.828	2,0%	184.884	2,0%	48.315	2,0%	258.027	2,0%
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-443.054	-66,1%	-31.931	-1,3%	-526.963	-115,2%	-1.001.947	-27,5%	-851.429	-70,1%	-546.293	-6,0%	-896.267	-37,9%	-2.293.989	-18,2%
(-) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(=) Result. Líquido do Exerc.	-443.054	-66,1%	-31.931	-1,3%	-526.963	-115,2%	-1.001.947	-27,5%	-851.429	-70,1%	-546.293	-6,0%	-896.267	-37,9%	-2.293.989	-18,2%

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

Com base nesta análise, observar-se que a Recuperanda tem comercializado os produtos com margem negativa, o que influenciou no resultado líquido negativo de R\$443.054,00 ou -66,1% sobre o faturamento no mês de junho de 2018. Da mesma forma tem acontecido com os serviços prestados, que apresentou um resultado líquido negativo de R\$526.963,00, ou seja, -115,2% sobre o faturamento. Por fim, as mercadorias, que embora apresentem margem de contribuição positiva, ao se alocar as despesas, encerram o período com um resultado líquido negativo de R\$31.931,00, correspondente a -1,3% sobre o faturamento. Desta forma, a margem encontra-se abaixo do necessário.



1.2.1 Receitas

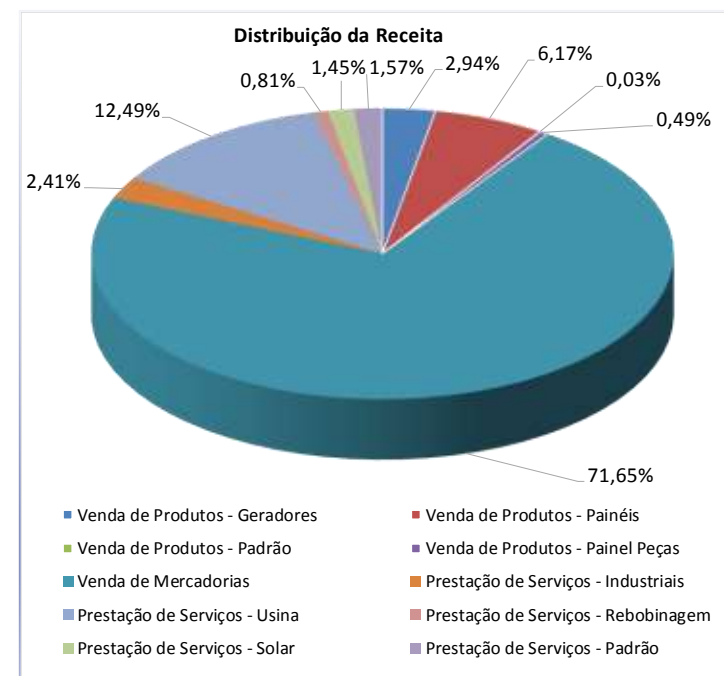
Receitas operacionais brutas	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Venda de Produtos - Geradores	302.863	0	67.660	0
Venda de Produtos - Painéis	10.908	56.652	41.887	669.092
Venda de Produtos - Padrão	411	1.995	937	731
Venda de Produtos - Paineis Peças	27.403	21.054	13.135	0
Venda de Mercadorias	2.165.049	2.271.646	2.088.285	2.520.583
Prestação de Serviços - Industriais	31.763	113.290	133.309	25.816
Prestação de Serviços - Usina	171.350	106.131	929.828	369.517
Prestação de Serviços - Rebobinagem	25.320	12.643	40.017	23.941
Prestação de Serviços - Solar	3.093	39.616	125.724	14.288
Prestação de Serviços - Padrão	63.446	76.191	34.831	23.737
Total	2.801.606	2.699.217	3.475.613	3.647.706

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



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

No mês de junho de 2018, a empresa obteve aumento de 5% nas receitas em relação ao mês anterior. As vendas de mercadorias são a maior fonte de receitas da Recuperanda, representando 71,65% do acumulado de março a junho de 2018.



Meses	Matriz e Filiais					
	Matriz	Revenda PB	Revenda FB	Revenda GP	Revenda CV	Total
jan/18	916.533	523.240	741.937	370.851	0	2.552.562
fev/18	1.519.266	479.287	672.177	272.629	0	2.943.359
mar/18	1.095.171	586.374	747.769	372.292	0	2.801.606
abr/18	1.099.130	571.338	768.829	259.920	0	2.699.217
mai/18	2.015.010	440.979	705.442	314.181	0	3.475.612
jun/18	1.901.147	573.523	806.197	366.776	63	3.647.706
Acumulado	8.546.257	3.174.741	4.442.352	1.956.650	63	18.120.063
%	47,16%	17,52%	24,52%	10,80%	0,00%	100,00%

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

A matriz é responsável pelo maior volume de receitas com 47,16% no acumulado de janeiro a junho de 2018.



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

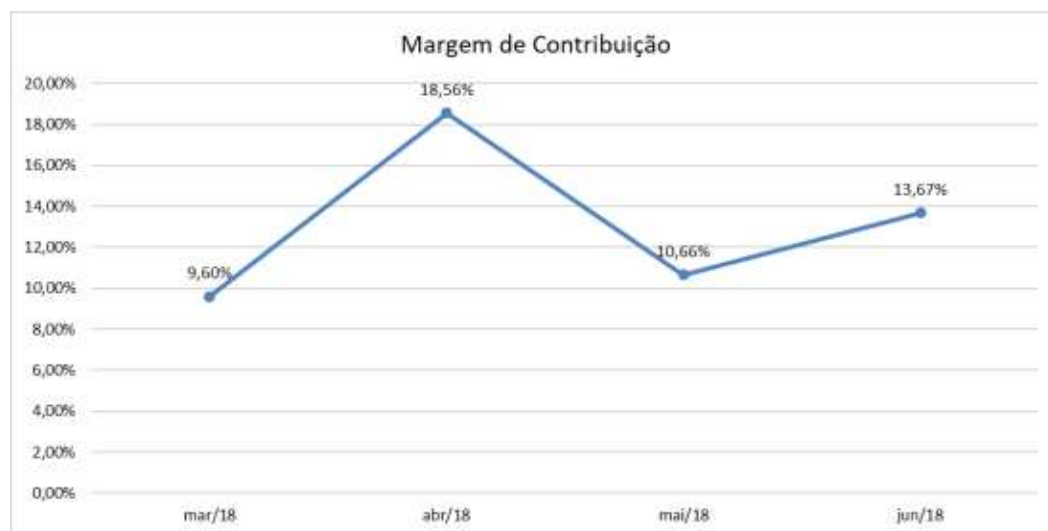


1.2.2 Evolução Dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Devoluções de Vendas e Serviços	-69.572	-99.666	-76.309	-97.772
Impostos sobre Vendas e Serviços	-366.245	-302.095	-393.656	-461.848
Despesas com Vendas e Serviços	-189.847	-200.448	-298.325	-249.801
CPV, CMV e CSP	-1.906.932	-1.596.045	-2.336.930	-2.339.545
(=) Margem de Contribuição	269.010	500.963	370.393	498.740
% Margem de Contribuição	9,60%	18,56%	10,66%	13,67%

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

Pode-se observar que a margem de contribuição foi maior no mês de junho de 2018, em razão do aumento das vendas e da redução dos custos variáveis.



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





1.2.3 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	% Acum.
Despesas Administrativas - Gerais	-348.679	-298.591	-374.355	-380.198	36,8%
Despesas Administrativas - Mercadorias	-243.812	-261.839	-232.390	-361.454	65,6%
Despesas Administrativas - Prestações de Serviços - Usina	-38.463	-36.617	-112.885	-259.817	77,3%
Despesas Administrativas - Geradores	-50.544	-52.757	-46.755	-269.748	88,3%
Despesas Administrativas - Prestações de Serviços - Industriais	-17.093	-15.512	-13.477	-181.993	94,3%
Despesas Administrativas - Painéis	-8.802	-4.323	-5.579	-109.188	97,7%
Despesas com Impostos e Taxas - Gerais	-13.464	-76.058	-150	7.378	99,8%
Despesas Indedutíveis - Gerais	-22.115	-10.329	-21.125	-24.381	101,9%
Despesas Administrativas - Solar	-9.047	-9.246	-8.934	-8.127	102,8%
Despesas Indedutíveis - Mercadorias	-8.404	-10.710	-6.741	-4.521	103,6%
Despesas com Impostos e Taxas - Mercadorias	-13.863	-531	-587	-7.120	104,2%
Despesas Indedutíveis - Prestações de Serviços - Usina	-2.000	-2.000	0	0	104,3%
Despesas com Impostos e Taxas - Prestações de Serviços - Usina	-196	-986	-219	0	104,3%
Despesas Administrativas - Prestações de Serviços - Solar	-1.217	0	0	0	104,4%
Despesas com Impostos e Taxas - Prestações de Serviços - Solar	-249	-332	-83	0	104,4%
Despesas com Impostos e Taxas - Geradores	-100	-100	-100	-100	104,4%
Despesas com Impostos e Taxas - Painéis	0	-370	0	0	104,4%
Despesas Administrativas - Prestações de Serviços - Rebobinagem	-304	0	0	0	104,4%
(+) Outras Receitas Operacionais	150.495	7.538	5.878	6.559	100,0%
Total	-627.856	-772.764	-818.145	-1.594.490	

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

Os valores de despesas fixas aumentaram na ordem de 94,9% de maio a junho de 2018, devido ao aumento de diversas despesas Administrativas.

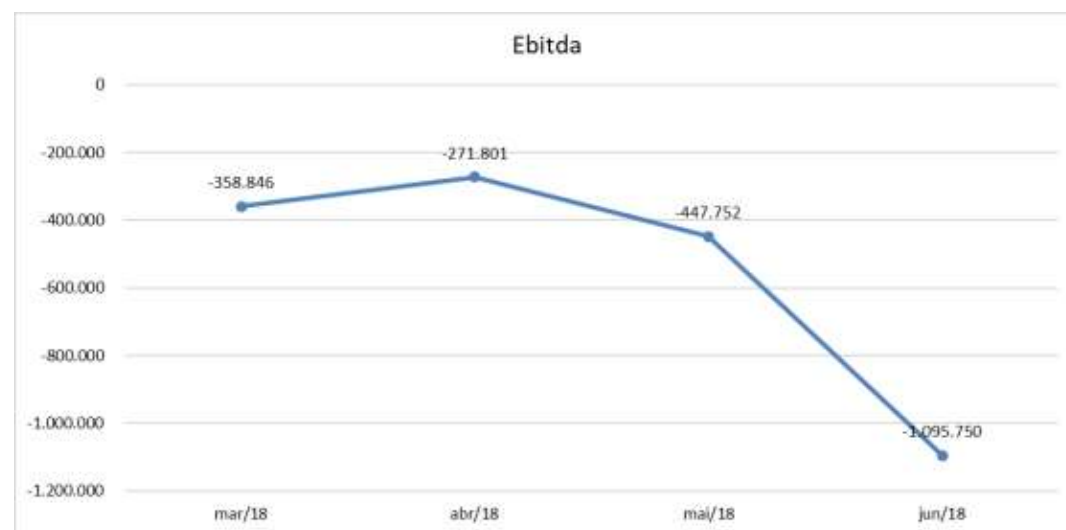
Foi solicitado a Recuperanda informações a respeito do valor contabilizado em “Despesas com Recuperação Judicial”, sendo informado que esta conta passou a ser corretamente controlada a partir do mês de junho de 2018.



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

Contas	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
(=) Margem de Contribuição	269.010	500.963	370.393	498.740
(-) Despesas Fixas	-627.856	-772.764	-818.145	-1.594.490
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-358.846	-271.801	-447.752	-1.095.750

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



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

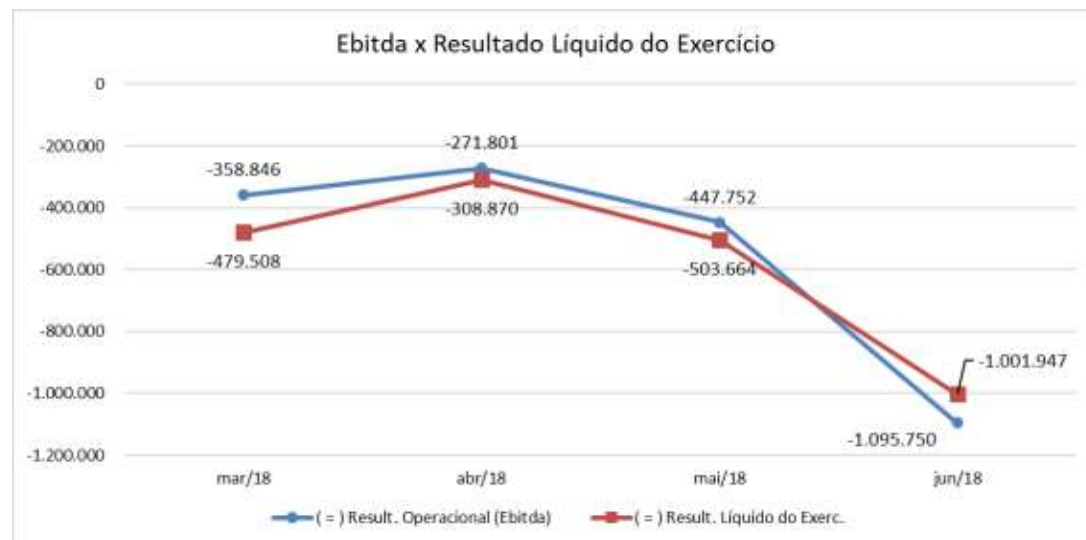
Embora tenha auferido uma margem de contribuição positiva, o resultado operacional (Ebitda) no mês de junho de 2018 fechou negativo, pois, não foi suficiente para cobrir o volume de despesas fixas do mês.



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

Contas	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-358.846	-271.801	-447.752	-1.095.750
(-) Depreciação e Amortização	-46.941	-47.100	-48.681	-46.988
(-) Encargos Financ. Líquidos	-146.038	-58.914	-88.396	105.191
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-551.825	-377.815	-584.829	-1.037.547
(+/-) Resultado Não Operacional	72.317	68.946	81.165	35.600
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-479.508	-308.870	-503.664	-1.001.947
(-) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0	0	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-479.508	-308.870	-503.664	-1.001.947

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



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

O Ebitda apurado foi negativo no mês de junho de 2018, acrescentando a depreciação e os encargos financeiros, fechou com um resultado líquido negativo do exercício de R\$1.001.947,00, resultado 98,9% maior que o resultado negativo do mês anterior.

Foi apresentado pela Recuperanda um valor de lançamento realizado a crédito em despesas com juros sobre financiamentos, que após solicitado esclarecimentos pela AJ, foi noticiado tratarem-se de valor estornado de um empréstimo junto ao Banco Sicredi, que no momento de contabilização mensal foi realizado de forma incorreta. Assim, para devida correção foi realizado o referido crédito.





Considerações Finais

Analizamos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de junho de 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\$3,64 milhões no mês de junho de 2018, aumento de 5% em relação ao mês anterior. Considerando que a Recuperanda atua em 03 (três) ramos de atividade: indústria, comércio e serviços, no acumulado de março a junho de 2018, o faturamento global foi de R\$12,6 milhões e deste total 71,6% provém da revenda de mercadorias em suas lojas.

Margem de Contribuição - A 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 junho, a margem global, considerando os 03 (três) ramos de atividades da Recuperanda representou 13,7% do faturamento, sendo que a margem de contribuição dos produtos e serviços ficou negativa em -0,7% e -8,5%, respectivamente.

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 junho, a empresa registrou um Ebitda negativo de -30%, acumulando um percentual negativo -17,2% de março a junho de 2018. Na média dos 04 (quatro) últimos meses analisados, as despesas fixas da Recuperanda representaram 30,2% do faturamento, bem acima do percentual da MC.

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 junho, o resultado líquido ficou negativo em -R\$1 milhão, acumulando no ano de 2018 um prejuízo de -R\$2,29 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 junho de 2018, para uma dívida à curto prazo de R\$48 milhões, a empresa possui no ativo circulante o valor de R\$45,8 milhões, suficiente para cobrir 95,4% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa apresenta um endividamento de 94,5% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa poderá com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.



Patrimônio Líquido - O Patrimônio Líquido da Recuperanda está positivo em R\$3,4 milhões, com capital social registrado de R\$8,6 milhões que vem sendo corroído por Prejuízos Acumulados de -R\$5,13 milhões, dos quais, R\$2,29 milhões referem-se ao prejuízo acumulado de março a junho de 2018.

Fotos das Visitas da AJ às Instalações da Recuperanda

Para o bom exercício de suas atribuições de “fiscalização das atividades do devedor” (art. 22, I, LRE), a AJ adota como prática vistorias periódicas às instalações da empresa. Nestas diligências, a AJ reúne-se com os representantes da empresa e verifica *in loco* o funcionamento de suas atividades. Para tanto, anexa a este RMA as fotografias da vistoria realizada no último dia 16/08/2018, na sede da Recuperanda no município de Francisco Beltrão/PR, e em 23/08/2018, na filial situada no município de Guarapuava/PR.

