



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

4º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

ABRIL DE 2020

GRUPO SMP

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

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0002962-73.2019.8.16.0045

1ª VARA CÍVEL DA COMARCA DE ARAPONGAS/PR

SUMÁRIO

SUMÁRIO	2
1. GLOSSÁRIO	3
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS	3
3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES	4
3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA	4
3.2 RAZÕES DA CRISE ECONÔMICO-FINANCEIRA	4
4. CRONOGRAMA PROCESSUAL	5
5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	6
6.1 FOLHA DE PAGAMENTOS	7
6.1.1 Funcionários	7
6.1.2 Pró-labore	7
7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	7
7.1 BALANÇO PATRIMONIAL	7
7.1.1 Ativo	7
7.1.1 Passivo	10
7.2 INDICADORES CONTÁBEIS	11
7.2.1 Índices de Liquidez	11
7.2.2 Índices de Endividamento	12
7.2.3 Índices de Rentabilidade	13
7.2.4 Capital Circulante Líquido	14
7.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DE EXERCÍCIO	14
7.3.1 Receitas	15
7.3.2 Margem de Contribuição	17
7.3.3 receitas x Despesas Fixas	17
7.3.4 Evolução do Ebitda	18
7.3.5 Resultado Operacional x Resultado Líquido	18
7.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	19
8. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS	20
9. CONSIDERAÇÕES FINAIS	21



1. GLOSSÁRIO

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

2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

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

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

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

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

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

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

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

3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA

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

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

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

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

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

3.2 RAZÕES DA CRISE ECONÔMICO-FINANCEIRA

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

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

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



4. CRONOGRAMA PROCESSUAL

Seq.	Data	Evento
01	08/03/2019	Pedido de Recuperação Judicial
52	01/04/2019	Deferimento do pedido de tutela de urgência
214	05/09/2019	Fazenda Pública do Estado do Paraná informa a existência de débitos
231	31/10/2019	Determinação de realização de constatação prévia e nomeação de profissional responsável
248	01/11/2019	Aceite de nomeação para realização de constatação prévia
253	04/11/2019	Ciência do Ministério Público
263	08/11/2019	Juntada do laudo de constatação prévia
275	14/11/2019	Petição de emenda à inicial
281	20/11/2019	Determinação de nova emenda à inicial
335	02/12/2019	Embargos de Declaração
336	02/12/2019	Petição de emenda à inicial
347	11/12/2019	Juntada de laudo de constatação referente aos documentos complementares apresentados
353	16/12/2019	Deferimento do processamento da recuperação judicial
422	06/01/2020	Aceite de nomeação da AJ
434	24/01/2020	Ciência do Ministério Público
436	27/01/2020	Juntada do extrato de débitos pelo Município de Arapongas
439	28/01/2020	Juntada de Minuta do Edital do art. 52, § 1º da LRE
440	28/01/2020	1º RMA
462	03/02/2020	Expedição do Edital do art. 52, § 1º da LRE
478	06/02/2020	Juntada de acórdão que processou o agravo de instrumento interposto em face da decisão de deferimento do processamento da RJ, no efeito ativo
482	11/02/2020	Publicação do Edital do art. 52, § 1º da LRE
483	13/02/2020	Pedido de retificação de publicação do Edital do art. 52, § 1º da LRE
485	14/02/2020	Apresentação do PRJ
490	17/02/2020	Juntada dos comprovantes de envio das cartas aos credores
511	29/02/2020	2º RMA
605	30/03/2020	3º RMA



Eventos futuros	
	Republicação do edital do art. 52, § 1º, da LRE ("edital do devedor")
	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único, da LRE ("edital do plano")
	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º, § 2º, da LRE)
	Fim do prazo para apresentar objeção ao plano
	Publicação do edital art. 7º, § 2º, da LRE ("edital do AJ")
	Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito
	Publicação do edital do art. 36, da LRE ("edital da AGC")
15/07/2020	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º, da LRE - <i>stay period</i>) – com a homologação do PRJ.

5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Em Razão das medidas de isolamento social adotadas frente à pandemia da COVID-19, não foi possível a realização de vistoria *in loco* nas instalações das Recuperandas, motivo pelo qual as informações operacionais foram obtidas via e-mail enviado pela AJ aos representantes das Recuperandas.

Quanto às informações gerais, estas foram prestadas pelo Gestor da empresa de consultoria Safegold – Sr. Cristiano A. dos Santos, que de imediato informou que a pandemia afetou muito o fluxo de caixa das Recuperandas, de modo que não havendo novos pedidos sendo recebidos e as entregas daqueles feitos em carteira sendo postergadas, o fluxo de recebimentos reduziu em torno de 95%.

Somada à redução de recebimentos, houve queda nas vendas na ordem de 90%, sendo que o programado para ser entregue nos meses de março e abril, teve entrega reagendada para o mês de junho.

Ato contínuo, foi informado à AJ que após o período de paralisação das atividades pela necessidade do isolamento social decorrente da COVID-19, no dia 13/04/2020, somente os colaboradores da fábrica de colchões retornaram ao trabalho, para que a produção e entrega de um novo pedido que entrou, com programação para abril, fossem cumpridas. Enquanto isso, os demais colaboradores, das outras fábricas, tiveram seus contratos de trabalho suspenso por 60 (sessenta) dias, com início da suspensão em 08/04/2020.

A respeito da operação, as Recuperandas notificaram que o faturamento de março foi de R\$ 6.245.360,46, ao passo que o do mês de abril será de em torno de R\$ 3.200.000,00.

6.1 FOLHA DE PAGAMENTOS

6.1.1 FUNCIONÁRIOS

As Recuperandas informaram à AJ que atualmente, devido à pandemia da COVID-19, demitiram 50 (cinquenta) colaboradores, mas que os salários relativos ao mês de março/2020 foram pagos em dia.

Ademais, foi informado que quanto aos demais funcionários, concederam-se férias a partir de 03/04/2020, sem haver previsão de retorno até o momento.

6.1.2 PRÓ-LABORE

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

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

Foi localizado valores de pró-labore somente na empresa "SMP" correspondente a cerca de R\$ 48 mil de janeiro e fevereiro de 2020, que estão sendo adimplidos mensalmente.

7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

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

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

7.1 BALANÇO PATRIMONIAL

7.1.1 ATIVO

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

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

No período de janeiro a fevereiro de 2020, as Recuperandas apresentaram uma redução de R\$ 1,8 milhão, equivalente a um percentual de 4,2%.

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

ATIVO	jan/19	jan/20	fev/20	AV	AH fev20/jan19	AH fev20/jan20	Variação fev20/jan19	Variação fev20/jan20
Ativo Circulante	22.573.513	18.365.077	18.779.893	44,3%	-16,8%	2,3%	-3.793.619	414.816
Caixa e Equivalentes a Caixa	70.246	-1.246.119	-1.817.765	-4,3%	-2687,7%	45,9%	-1.888.011	-571.646
Créditos	7.089.661	8.076.534	9.255.642	21,8%	30,6%	14,6%	2.165.981	1.179.108
Outros Créditos	455.277	591.307	591.317	1,4%	29,9%	0,0%	136.039	10
Tributos a Recuperar/Compensar	4.157.791	4.183.425	3.993.885	9,4%	-3,9%	-4,5%	-163.906	-189.541
Estoques	10.756.956	6.731.678	6.728.564	15,9%	-37,4%	0,0%	-4.028.393	-3.114
Despesas do Exercício Seguinte	43.582	28.251	28.251	0,1%	-35,2%	0,0%	-15.330	0
Ativo Não Circulante	20.590.854	25.908.527	23.628.091	55,7%	14,8%	-8,8%	3.037.237	-2.280.436
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos a LP	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	20.590.854	25.908.527	23.628.091	55,7%	14,8%	-8,8%	3.037.237	-2.280.436
Investimentos	774.781	8.951.804	6.727.701	15,9%	768,3%	-24,8%	5.952.920	-2.224.103
Imobilizado	19.816.073	16.956.723	16.900.390	39,9%	-14,7%	-0,3%	-2.915.683	-56.333
Total do Ativo	43.164.367	44.273.604	42.407.985	100,0%	-1,8%	-4,2%	-756.382	-1.865.619

Caixa e Equivalentes a Caixa: Este grupo representa os recursos financeiros disponíveis de forma imediata para pagamento das obrigações de curto prazo. Uma característica deste grupo são as mudanças constantes de valores, promovidas pelas operações diárias da empresa. Em fevereiro de 2020 as disponibilidades finalizaram com um saldo de -R\$ 1,8 milhão, sendo que deste valor R\$ 42 mil encontra-se em Caixa, -R\$ 2 milhões estava devedor nas contas correntes e R\$ 185 mil em Factoring, onde constata-se no período um aumento do saldo negativo em 45,9%, devido as contas correntes.

Créditos: A conta Contas a Receber é representada pelas Duplicatas a Receber, Cheques a Receber, Contas a Receber e Consórcios Não Contemplados. O saldo do grupo no período somava R\$ 9,2 milhões, tendo R\$ 142 milhões de valores já antecipados. Observa-se ainda que 97,3% do saldo está alocado na empresa "SMP".

Tributos a Compensar: Este grupo é constituído dos valores que poderão ser utilizados para compensação com os tributos devidos pela Recuperanda. O saldo registrado neste grupo no mês de

fevereiro de 2020 foi de R\$ 3,9 milhões, e está distribuído em ICMS, IPI, PIS e COFINS a Recuperar. No período houve uma redução de R\$ 189 mil, ou seja, de 4,5%.

Estoques: O saldo dos estoques é relativo ao valor constante de mercadorias disponíveis para comercialização e demonstram movimentação de acordo com as vendas e compras efetuadas no período. Os estoques da Recuperanda apresentaram em fevereiro de 2020 um saldo de R\$ 6,7 milhões, tendo reduzido R\$ 3 mil no período de janeiro a fevereiro de 2020.

Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre.

ESTOQUES	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Produtos Acabados	2.196.788	2.719.652	2.710.513	1.319.244	1.545.292	1.542.178
Materia Prima	8.442.434	8.579.365	8.579.365	6.099.315	5.186.386	5.186.386
Total	10.639.221	11.299.017	11.289.878	7.418.559	6.731.678	6.728.564
Variação %	-0,16%	6,20%	-0,08%	-34,29%	-9,26%	-0,05%

Investimentos: Aloca-se nesse grupo as contas correntes das Sociedades Controladas pelas Recuperandas. No período percebe-se uma redução de R\$ 2,2 milhões, ou seja, 24,8%, passando a demonstrar R\$ 6,7 milhões no saldo do grupo ao final de fevereiro de 2020. Sobre esta redução pedimos a Recuperanda "SMP" que nos informe como se deu esta movimentação para reportarmos em próximo RMA.

Imobilizado: Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Em fevereiro de 2020 o grupo de contas perfez um saldo de R\$ 16,9 milhões e representou 39,9% do Ativo total. Ademais, foi observado um aumento de R\$ 19 mil em Máquinas e Equipamentos e a contabilização da parcela de depreciação na ordem de R\$ 75 mil.

Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa do grupo:

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Máquinas e Equipamentos	21.109.516	21.112.366	20.993.566	20.993.566	20.993.566	21.013.017
Veículos	1.808.982	1.808.982	1.808.982	1.808.982	1.808.982	1.808.982
Móveis e Utensílios	1.914	1.914	1.914	1.914	1.914	1.914
Equipamentos de Informática	73.946	73.946	73.946	73.946	73.946	73.946
Imóveis	7.912.000	7.912.000	7.912.000	7.912.000	7.912.000	7.912.000
(-) Depreciação Acumulada	-11.002.235	-11.715.330	-12.619.291	-13.740.981	-13.833.685	-13.909.468
Total	19.904.123	19.193.878	18.171.117	17.049.427	16.956.723	16.900.390
Variação %	0,20%	-3,57%	-5,33%	-6,17%	-0,54%	-0,33%

7.1.1 PASSIVO

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

Os dados da composição dos Passivos serão apresentados abaixo com os respectivos saldos das contas que resultaram num total de R\$ 42,4 milhões em fevereiro de 2020, tendo reduzido R\$ 1,8 milhão no período

PASSIVO	jan/19	jan/20	fev/20	AV	AH fev20/jan19	AH fev20/jan20	Variação fev20/jan19	Variação fev20/jan20
Passivo Circulante	89.732.045	97.904.665	95.370.422	224,9%	6,3%	-2,6%	5.638.376	-2.534.243
Empréstimos e Financiamentos	4.624.072	4.025.669	4.024.669	9,5%	-13,0%	0,0%	-599.402	-1.000
Fornecedores	21.360.061	18.493.370	18.524.175	43,7%	-13,3%	0,2%	-2.835.886	30.806
Obrigações Sociais e Trabalhistas	44.287.660	49.602.405	49.530.572	116,8%	11,8%	-0,1%	5.242.912	-71.833
Obrigações Tributárias	10.898.805	13.300.562	13.184.246	31,1%	21,0%	-0,9%	2.285.442	-116.316
Outras Obrigações	8.561.448	12.482.659	10.106.759	23,8%	18,0%	-19,0%	1.545.311	-2.375.900
Passivo Não Circulante	-46.567.679	-53.631.061	-52.962.437	-124,9%	13,7%	-1,2%	-6.394.758	668.624
Passivo Exigível a Longo Prazo	545.914	18.266.072	18.266.072	43,1%	3246,0%	0,0%	17.720.158	0
Empréstimos e Financiamentos LP	14.370.016	14.370.016	14.370.016	33,9%	0,0%	0,0%	0	0
Sócios Conta Corrente	-13.824.102	0	0	0,0%	-100,0%	0,0%	13.824.102	0
Parcelamento de Tributos LP	0	3.896.056	3.896.056	9,2%	0,0%	0,0%	3.896.056	0
Patrimônio Líquido	-47.113.593	-71.897.133	-71.228.509	-168,0%	51,2%	-0,9%	-24.114.917	668.624
Capital Social	3.930.000	3.930.000	3.930.000	9,3%	0,0%	0,0%	0	0
Reserva de Capital	205.816	1.648.648	1.969.371	4,6%	856,9%	19,5%	1.763.555	320.724
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-49.577.404	-76.158.973	-76.158.973	-179,6%	53,6%	0,0%	-26.581.569	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-1.678.200	-1.319.552	-1.061.506	-2,5%	-36,7%	-19,6%	616.694	258.045
Ajustes de Conta de Compensação	6.195	2.744	92.598	0,2%	1394,7%	3275,1%	86.403	89.855
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	43.164.367	44.273.604	42.407.985	100,0%	-1,8%	-4,2%	-756.382	-1.865.619

Fornecedores: Em fevereiro/20 o grupo Fornecedores apresentou um saldo de R\$ 18,5 milhões, dentre os quais destaca-se a Recuperanda "SMP" com R\$ 13,6 milhões e a Recuperanda Mobisul com R\$ 4,6 milhões. No período de janeiro a fevereiro de 2020, houve um aumento de R\$ 30 mil, equivalente a 0,2%.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: Este grupo constitui-se dos valores devidos principalmente para INSS e FGTS a Recolher. No período de análise verificou-se um saldo de R\$ 49,5 milhões neste grupo, sendo esta a maior obrigação demonstrada no passivo das Recuperandas demonstrando no período de janeiro a fevereiro de 2020 uma redução de R\$ 71 mil.

Obrigações Tributárias: Este grupo constitui-se dos valores devidos principalmente para ICMS, PIS, COFINS, IRRF, ISS, ICMS ST, IPI, SIMPLES FEDERAL, e outras multas e contribuições. No período de análise verificou-se um saldo de R\$ 13,1 milhões neste grupo, e a maior concentração está na empresa "SMP". De janeiro a fevereiro de 2020 o grupo apresentou uma queda de R\$ 116 mil, ou seja, de 0,9%.

Outras Obrigações: Este grupo constitui-se dos valores diversos, sendo observado uma conta nominada "transferência entre empresas" na Recuperanda "SMP", também detentora do maior volume do saldo devedor. Em fevereiro de 2020, o grupo somava com R\$ 10,1 milhões, representando 23,8% do total do passivo, tendo demonstrado uma queda de 19%, ou seja, equivalente a um montante de R\$ 2,3 milhões.

Patrimônio Líquido: É formado pelo grupo de contas que registra o valor contábil pertencente aos acionistas e os Prejuízos Acumulados. O capital social, conta integrante deste grupo representa os valores recebidos pela **empresa**, em forma de subscrição ou por ela gerados. O patrimônio líquido da Recuperanda demonstra um saldo negativo de R\$ 71,7 milhões, tendo reduzido esse saldo em 0,9% face ao lucro de R\$ 258 mil em fevereiro/20 e o aumento em Reserva de Capital de R\$ 320 mil.

7.2 INDICADORES CONTÁBEIS

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

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

7.2.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ

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

ÍNDICES DE LIQUIDEZ	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Liquidez Corrente	0,23	0,23	0,25	0,20	0,19	0,20
Liquidez Geral	0,21	0,21	0,22	0,17	0,16	0,17
Liquidez Imediata	0,00	-0,02	0,00	-0,01	-0,01	-0,02
Liquidez Seca	0,12	0,11	0,13	0,12	0,12	0,13

7.2.1.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ GERAL

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

O índice de liquidez geral da Recuperanda se manteve estável entre os meses de agosto e janeiro, apresentando o valor de **R\$ 0,17**, portanto a sociedade empresária **não dispunha** de ativos suficientes para o pagamento das suas dívidas com vencimento a curto e longo prazos, uma vez que a capacidade de pagamento era de **R\$ 0,17** para cada **R\$ 1,00** de dívida.

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

7.2.2 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

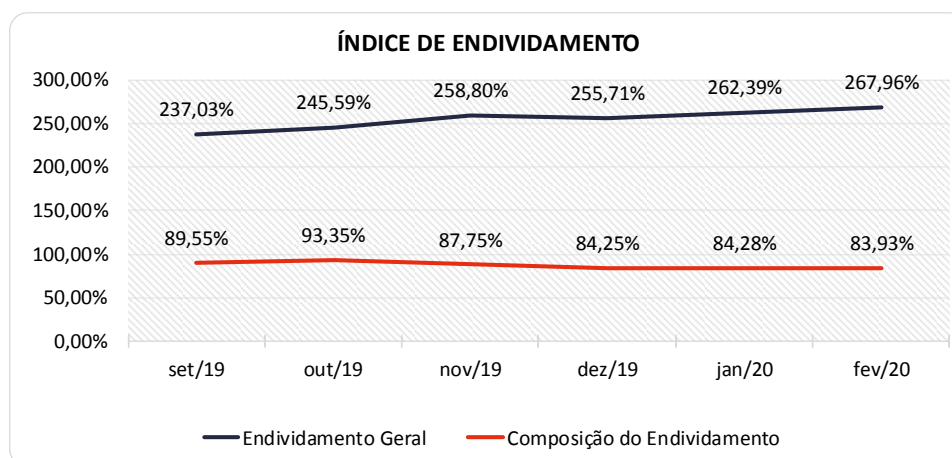
Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. A interpretação é no sentido de que "*quanto maior, pior*", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, logo maior será a pressão para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

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Endividamento Geral	237,03%	245,59%	258,80%	255,71%	262,39%	267,96%
Composição do Endividamento	89,55%	93,35%	87,75%	84,25%	84,28%	83,93%

Em fevereiro/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 113,6 milhões, onde 83,93 está devido no curto prazo.

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

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



7.2.3 ÍNDICES DE RENTABILIDADE

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

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

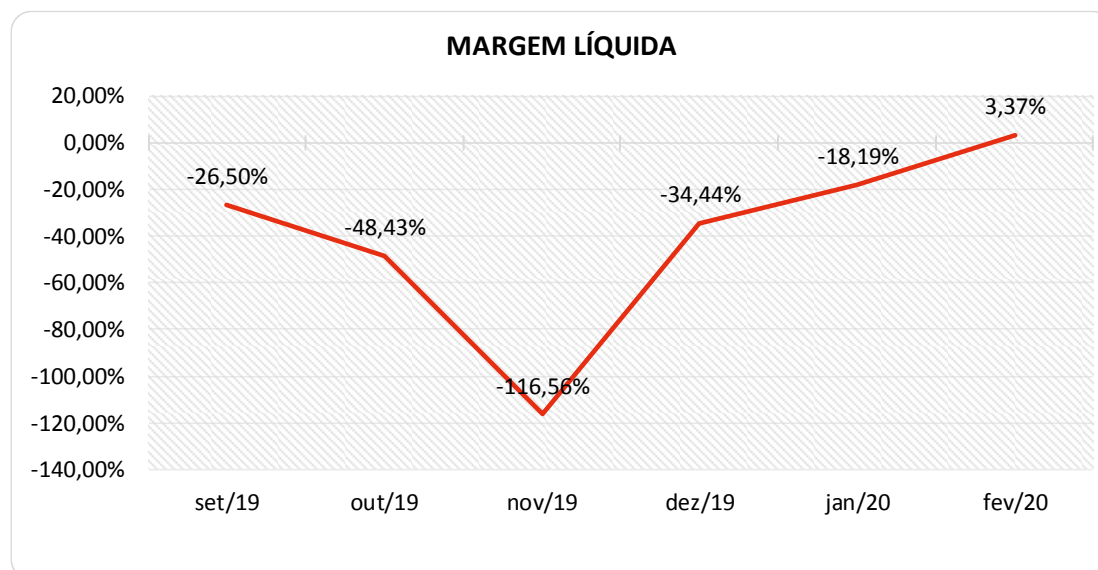
Rentabilidade do Ativo é um indicador muito útil para acompanhamento da evolução ao longo do tempo da empresa. A porcentagem resultante mostra a eficiência da aplicação dos **ativos** e quanto lucro eles estão gerando, obtido a partir da divisão do resultado líquido pelo ativo total.

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

ÍNDICES DE RENTABILIDADE	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Margem Líquida	-26,50%	-48,43%	-116,56%	-34,44%	-18,19%	3,37%
Rentabilidade do Ativo	-3,28%	-6,19%	-16,29%	-6,05%	-2,98%	0,61%
Produtividade	0,12	0,13	0,14	0,18	0,16	0,18

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens e rentabilidades negativas em 5 períodos, com exceção de fevereiro de 2020.

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



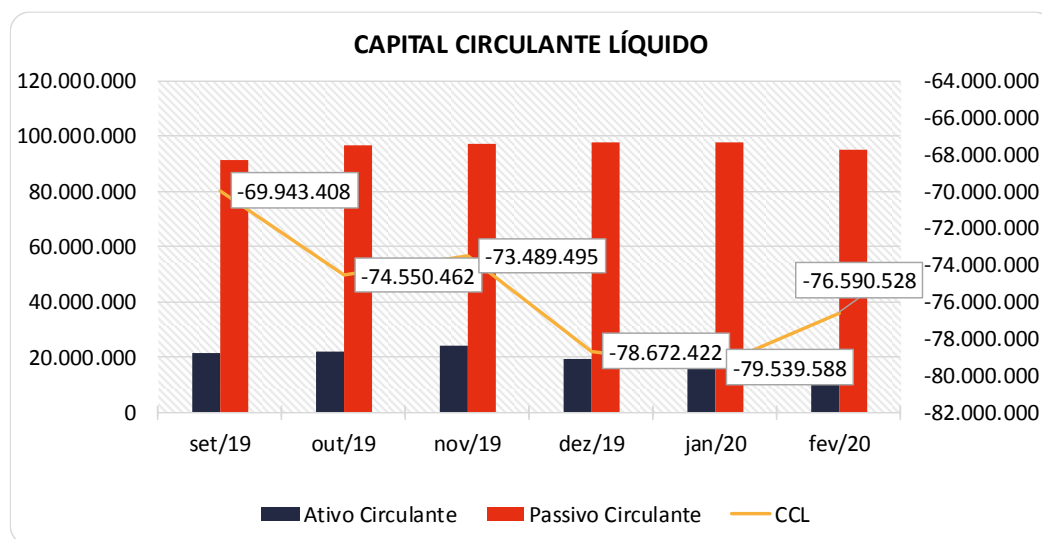
7.2.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Ativo Circulante	21.356.634	22.027.603	23.993.241	19.212.118	18.365.077	18.779.893
Passivo Circulante	91.300.042	96.578.066	97.482.736	97.884.540	97.904.665	95.370.422
CCL	-69.943.408	-74.550.462	-73.489.495	-78.672.422	-79.539.588	-76.590.528
Varição %	5,13%	6,59%	-1,42%	7,05%	1,10%	-3,71%

Percebe-se que a Recuperanda reduziu seu CCL **negativo** em 3,71% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de -R\$ 79,5 milhões para -R\$ 76,5 milhões.

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



7.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DE EXERCÍCIO

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

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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda de fevereiro de 2020, onde apresentou um lucro líquido de R\$ 258 mil, ou seja, 2,7% sobre o faturamento do mês.

Para melhor compreensão segue uma demonstração com um resumo da DRE.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	dez/19	jan/20	AV	fev/20	AV	Média jan19 a dez19	AV	Média jan20 a jan20	AV	AH fev20/jan20	Variação fev20/jan20
Receitas Operacionais Brutas	9.480.202	9.138.037	100,0%	9.430.785	100,0%	5.459.993	100,0%	9.284.411	100,0%	3,2%	292.748
(-) Deduções das Receitas	-1.501.260	-1.881.835	-20,6%	-1.765.704	-18,7%	-1.719.049	-31,5%	-1.823.769	-19,6%	-6,2%	116.131
(-) Despesas Variáveis	-263.316	-201.128	-2,2%	-225.358	-2,4%	-168.985	-3,1%	-213.243	-2,3%	12,0%	-24.230
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-8.594.326	-7.444.510	-81,5%	-6.647.727	-70,5%	-4.617.838	-84,6%	-7.046.119	-75,9%	-10,7%	796.783
(=) Margem de Contribuição	-878.700	-389.435	-4,3%	791.996	8,4%	-1.045.878	-19,2%	201.281	2,2%	-303,4%	1.181.432
(-) Despesas Operacionais	-476.566	-319.444	-3,5%	-57.887	-0,6%	-712.025	-13,0%	-188.665	-2,0%	-81,9%	261.557
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-1.355.266	-708.879	-7,8%	734.110	7,8%	-1.757.903	-32,2%	12.616	0,1%	-203,6%	1.442.988
(-) Depreciação e Amortizações	-1.121.690	-92.704	-1,0%	-92.704	-1,0%	-240.740	-4,4%	-92.704	-1,0%	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-270.818	-518.810	-5,7%	-383.360	-4,1%	-216.488	-4,0%	-451.085	-4,9%	-26,1%	135.450
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-2.747.774	-1.320.393	-14,4%	258.045	2,7%	-2.215.131	-40,6%	-531.174	-5,7%	-119,5%	1.578.438
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-2.747.774	-1.320.393	-14,4%	258.045	2,7%	-2.215.131	-40,6%	-531.174	-5,7%	-119,5%	1.578.438
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	841	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	421	0,0%	-100,0%	-841
(=) Resultado Líquido do Exercício	-2.747.774	-1.319.552	-14,4%	258.045	2,7%	-2.215.131	-40,6%	-530.753	-5,7%	-119,6%	1.577.597

7.3.1 RECEITAS

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

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

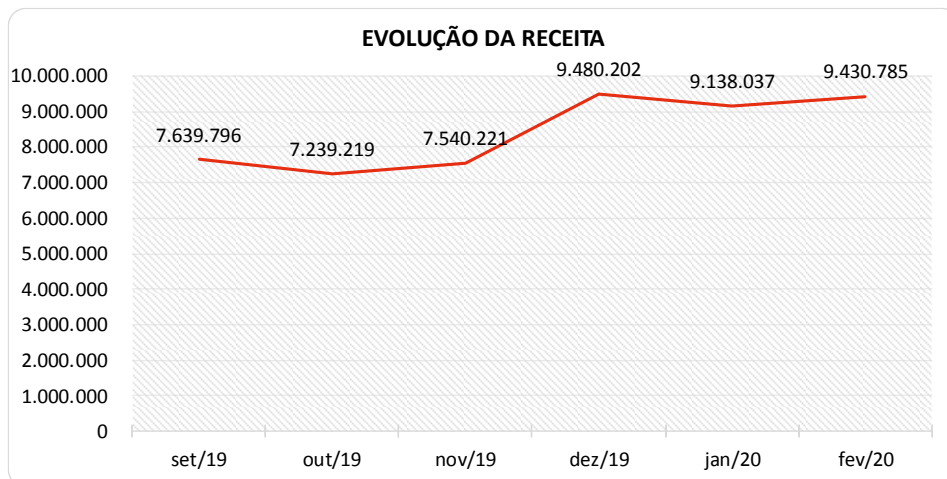
A seguir apresentamos o quadro de obtenção de receitas dos últimos seis meses, onde pode-se constatar as oscilações ocorridas no período.

RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Receita Produto Mercado Interno	6.319.916	6.395.117	6.708.079	8.859.093	8.160.818	7.548.295
Receita Mercadoria Mercado Interno	97.632	0	0	517	428.694	0
Venda de Propaganda	0	0	0	-10.236	-235.127	-5.047
Transferências Entre Empresas	1.222.248	844.102	832.142	630.828	783.653	1.887.537
Total	7.639.796	7.239.219	7.540.221	9.480.202	9.138.037	9.430.785

No mês de fevereiro de 2020, as Recuperandas apresentaram R\$ 9,4 milhões de Receita Operacional Bruta, tendo demonstrado uma alta de 3,2% em relação ao mês anterior, ou seja, um montante de R\$ 292 mil.

No acumulado de janeiro de 2019 a fevereiro de 2020, o montante de receita está distribuído principalmente da seguinte forma: i) 86,27% para Produto no Mercado Interno e ii) 11,45% para Transferências Entre as Empresas.

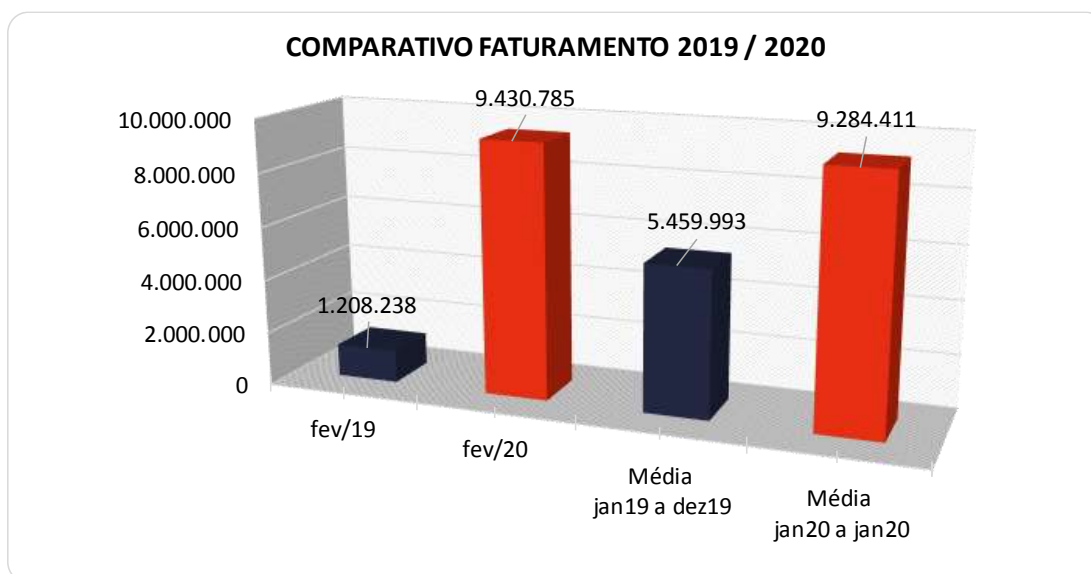
Para melhor entendimento segue representação gráfica do semestre, demonstrando as constantes oscilações das receitas.



Para fins de avaliação da performance da empresa, além de avaliar um comparativo entre o mês atual e o mês anterior, é importante fazer também uma comparação entre as receitas do mês de análise com aquelas que foram obtidas no ano anterior identificando assim o crescimento do negócio.

No comparativo com o mesmo mês do ano anterior houve uma grande e significativa elevação de 680,5%, respectivamente R\$ 8,2 milhões.

Ainda, avaliando o mês de fevereiro/2020 apresentou um faturamento superior à média do ano de 2019.



7.3.2 MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO

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

DESPESAS E CUSTOS VARIÁVEIS	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
(-) Deduções das Receitas	-2.313.642	-1.851.874	-1.541.072	-1.501.260	-1.881.835	-1.765.704
(-) Despesas Variáveis	-255.015	-229.541	-192.381	-263.316	-201.128	-225.358
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.787.875	-5.556.183	-7.011.522	-8.594.326	-7.444.510	-6.647.727
(=) Margem de Contribuição	-716.736	-398.378	-1.204.754	-878.700	-389.435	791.996
% Margem de Contribuição	-9,38%	-5,50%	-15,98%	-9,27%	-4,26%	8,40%

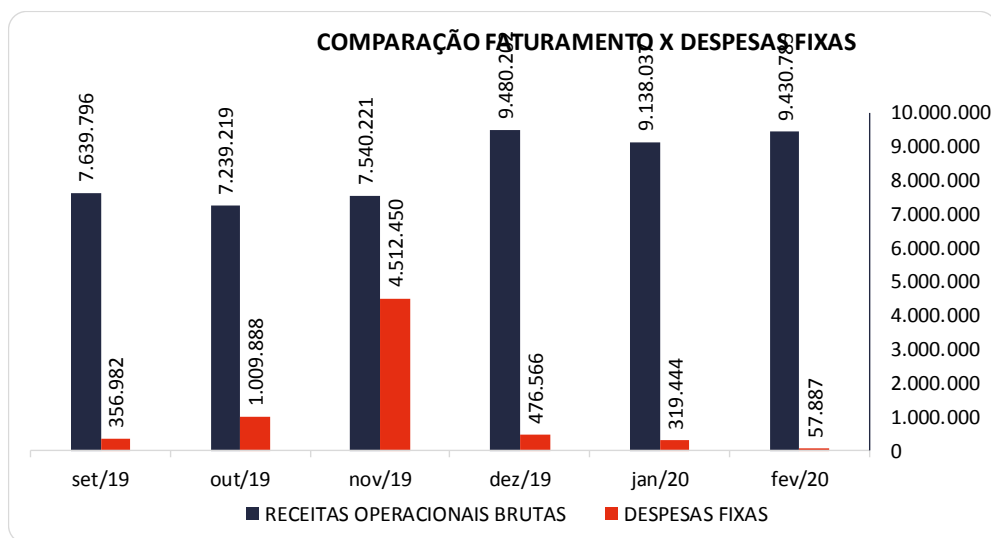
Os custos variáveis representaram 91,6% do faturamento bruto obtido em fevereiro de 2020. Considerando que os custos diretamente relacionados com o faturamento, em fevereiro/20 foram menores do que o montante de faturamento obtido, logo a Margem de Contribuição foi positiva em 8,4%, equivalente a R\$ 791 mil, sendo diferente do auferido no mês anterior que foi negativa em R\$ 389 mil, ou 4,26%.

7.3.3 RECEITAS X DESPESAS FIXAS

As despesas operacionais da Recuperanda totalizaram R\$ 57 mil em fevereiro de 2020, tendo reduzido 81,9% no período de janeiro a fevereiro de 2020.

Por fim, observa-se que as maiores despesas se alocam em Despesas Tributárias e Despesas com Salários e Encargos.

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

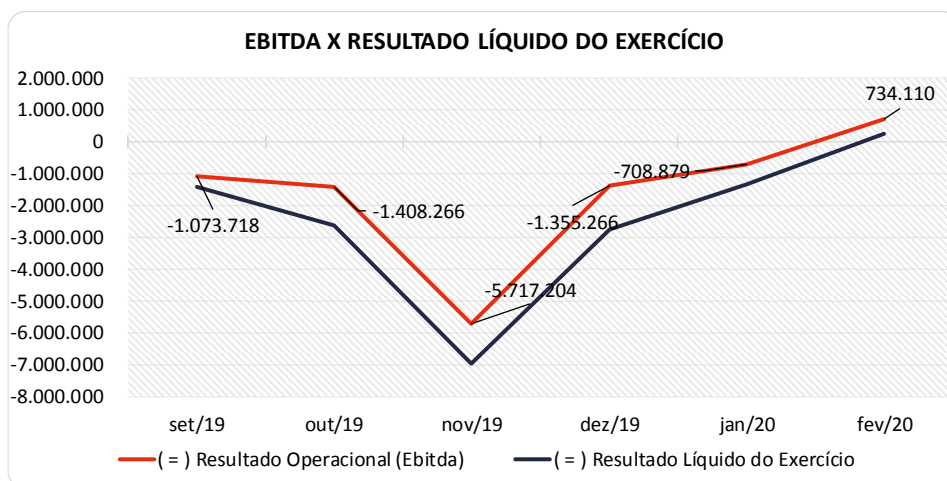


7.3.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

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

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

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



Com a Margem de Contribuição finalizando positivamente no mês de fevereiro de 2020 e as despesas operacionais tendo reduzido no período, houve sobra suficiente para cobertura destas despesas, resultando em um Ebitda (resultado operacional) positivo na ordem de R\$ 734 mil, ou 7,8% sobre o faturamento do mês, sendo diferente do mês anterior, que não houve sobras e resultou em um Ebitda negativo de R\$ 708 mil.

7.3.5 RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO

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

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

CONTAS	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-1.073.718	-1.408.266	-5.717.204	-1.355.266	-708.879	734.110
(-) Depreciação e Amortizações	0	-713.096	-903.961	-1.121.690	-92.704	-92.704
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-338.090	-487.006	-371.712	-270.818	-518.810	-383.360
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-1.411.808	-2.608.368	-6.992.877	-2.747.774	-1.320.393	258.045
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-1.411.808	-2.608.368	-6.992.877	-2.747.774	-1.320.393	258.045
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	203	-586	0	0	841	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-1.411.606	-2.608.954	-6.992.877	-2.747.774	-1.319.552	258.045

A depreciação ou desvalorização é o custo ou despesa que indica a redução de valor de um bem tangível em decorrência de uso, natureza ou obsolescência, o mesmo conceito serve para os intangíveis, onde denomina-se amortização. Em fevereiro de 2020 foi lançado o valor de R\$ 92 mil decorrentes destes eventos.

Os encargos financeiros são eventos oriundos de juros e taxas recebidas e pagas que no mês resultaram em R\$ 383 mil principalmente de juros e multas.

Não havendo outros itens, o resultado líquido finalizou positivo no período em R\$ 258 mil, ou seja, 2,7% do faturamento, diferente do mês anterior que havia sido um prejuízo de R\$ 1,3 milhões, ou seja, 14,4% do faturamento.

7.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)

Um dos relatórios mais importantes para a gestão é a Demonstração do Fluxo de caixa (DFC). O seu objetivo é evidenciar alterações no saldo de disponibilidades da empresa em um determinado período.

Fluxo de caixa direto é um método de estruturação da Demonstração de Fluxo de Caixa, na qual são registradas as entradas e saídas de recursos do negócio.

Para melhor compreensão apresenta-se a seguir a demonstração do fluxo de caixa da empresa Recuperanda, no último semestre.



DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	-5.773.134	5.273.871	7.077.772	8.933.222	8.694.692	7.809.922
Movimentação de outros créditos a receber	3.077.294	-156.778	49.927	-55.857	38.647	189.531
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	0	0	0
(-) Movimentação de fornecedores	-6.057.553	-6.136.606	-7.156.395	-4.703.818	-6.796.290	-6.613.807
(-) Movimentação de tributos	-4.249.449	-652.526	-922.944	-552.830	-1.469.052	-1.440.265
(-) Movimentação de despesas	-458.014	-936.372	-4.585.474	-1.229.809	-762.995	-738.438
(-) Movimentação de outras obrigações	1.163.172	62.467	61.140	267.749	172.007	-2.375.900
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	-1.009.023	-3.772.425	6.725.829	4.688.065	-32.660	0
Fluxo de caixa das atividades operacionais	-13.306.706	-6.318.368	1.249.855	7.346.721	-155.650	-3.168.957
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	-956.457	846.558	144.844	-8.412.206	223.025	2.224.103
Movimentação de imobilizado e intangíveis	-40.000	-2.850	118.800	0	0	-36.371
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	-996.457	843.708	263.644	-8.412.206	223.025	2.187.732
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	6.495.369	3.607.156	100	-128.349	-389.465	-1.000
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	0	0	0	0	0	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	6.495.369	3.607.156	100	-128.349	-389.465	-1.000
Atividades do PRJ						
Movimentação do PRJ	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades do PRJ	0	0	0	0	0	0
Atividades do PL						
Movimentação do PL	3.160	217.520	160.410	167.298	169.317	410.578
Fluxo de caixa de ajustes do BP	3.160	217.520	160.410	167.298	169.317	410.578
Variação líquida do caixa	-7.804.634	-1.649.985	1.674.009	-1.026.536	-152.773	-571.646
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	7.713.799	-90.835	-1.740.820	-66.810	-1.093.346	-1.246.119
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	-90.835	-1.740.820	-66.810	-1.093.346	-1.246.119	-1.817.765
Variação líquida do caixa	-7.804.634	-1.649.985	1.674.009	-1.026.536	-152.773	-571.646

As Recuperandas geraram um caixa negativo em R\$ 571 mil, derivado principalmente de suas atividades operacionais, que sozinha resultou na saída de R\$ 3,1 milhões. Isso significa que dentro da movimentação de dinheiro relacionado com a operação da empresa saiu mais dinheiro do que entrou.

Ainda, devido as atividades de financiamento a empresa pagou R\$ 1 mil que saíram do caixa do período destinados para pagamento de empréstimos.

Ademais, as Recuperandas apresentaram movimentação na atividade de investimentos positiva de R\$ 2,1 milhões, isso ocorreu em virtude do investimento em controladas.

8. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS

Solicitações / Questões em aberto	Follow-up
Consta uma redução importante na rubrica "Sociedades Controladas", na empresa SMP. Esclarecer esta movimentação ocorrida no mês de Fev/20	Em aberto.

9. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas em janeiro e fevereiro de 2020, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a atual situação econômico-financeira da empresa:

Faturamento – Nos meses em análise, as Recuperandas obtiveram um faturamento médio de R\$ 9,2 milhões/mês. Com esta média, o faturamento está 70% acima da obtida no ano 2019, quando a média foi de R\$ 5,4 milhões/mês. Em fevereiro/20 percebe-se também que as empresas atingiram o Ponto de Equilíbrio (venda necessária para cobrir os custos variáveis, despesas fixas e encargos mensais).

Margem de Contribuição - É o resultado que a empresa obteve nas suas vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em fevereiro de 2020 as empresas atingiram uma MC de 8,4% e acumulam no ano 2020 uma média de 2,2%. Esta margem será destinada para cobertura das despesas fixas que representaram 0,6% do faturamento do mesmo mês.

Resultado Operacional (Ebitda) - É o ganho que a empresa obteve na sua operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. No mês de fevereiro de 2020, as Recuperandas registraram um Ebitda de R\$ 734 mil, que representa sobre o faturamento um percentual de 7,8%.

Resultado Líquido do Exercício – É o resultado que a empresa apurou deduzindo das suas receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa. Em fevereiro de 2020, as empresas geraram um resultado positivo de R\$ 258 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 do mês, para uma dívida a curto prazo de R\$ 95,3 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 18,7 milhões, que se transformados em recursos disponíveis, seria suficiente para pagar apenas 20% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que o endividamento geral das Recuperandas está na ordem de 267% em relação ao seu Ativo total. Isto significa que as Recuperandas possuem dívidas correspondentes a 2,6 vezes o valor dos seus bens e direitos. Assim, no caso de uma liquidação, as empresas não conseguirão com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.