



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

5º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

MAIO 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.....	8
7.1 BALANÇO PATRIMONIAL COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS	8
7.1.1 ATIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS	8
7.1.2 PASSIVO – COMPARATIVO POR RECUPERANDA	9
7.1.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – COMPARATIVA DE CADA RECUPERANDA	9
7.2 BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO	11
7.2.1 Ativo.....	11
7.2.1 Passivo	13
7.3 INDICADORES CONTÁBEIS	14
7.3.1 Índices de Liquidez	14
7.3.2 Índices de Endividamento	15
7.3.3 Índices de Rentabilidade.....	16
7.3.4 Capital Circulante Líquido	17
7.4 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DE EXERCÍCIO	17
7.4.1 Receitas.....	18
7.4.2 Margem de Contribuição	19
7.4.3 receitas x Despesas Fixas.....	20
7.4.4 Evolução do Ebitda.....	20
7.4.5 Resultado Operacional x Resultado Líquido.....	21
7.5 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	22
8. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS.....	23
9. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	23



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 maio de 2020.

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

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

3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA

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

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

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

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

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

3.2 RAZÕES DA CRISE ECONÔMICO-FINANCEIRA

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

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

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



4. CRONOGRAMA PROCESSUAL

Seq.	Data	Evento
01	08/03/2019	Pedido de Recuperação Judicial
52	01/04/2019	Deferimento do pedido de tutela de urgência
214	05/09/2019	Fazenda Pública do Estado do Paraná informa a existência de débitos
231	31/10/2019	Determinação de realização de constatação prévia e nomeação de profissional responsável
248	01/11/2019	Aceite de nomeação para realização de constatação prévia
253	04/11/2019	Ciência do Ministério Público
263	08/11/2019	Juntada do laudo de constatação prévia
275	14/11/2019	Petição de emenda à inicial
281	20/11/2019	Determinação de nova emenda à inicial
335	02/12/2019	Embargos de Declaração
336	02/12/2019	Petição de emenda à inicial
347	11/12/2019	Juntada de laudo de constatação referente aos documentos complementares apresentados
353	16/12/2019	Deferimento do processamento da recuperação judicial
422	06/01/2020	Aceite de nomeação da AJ
434	24/01/2020	Ciência do Ministério Público
436	27/01/2020	Juntada do extrato de débitos pelo Município de Arapongas
439	28/01/2020	Juntada de Minuta do Edital do art. 52, § 1º da LRE
440	28/01/2020	1º RMA
462	03/02/2020	Expedição do Edital do art. 52, § 1º da LRE
478	06/02/2020	Juntada de acórdão que processou o agravo de instrumento interposto em face da decisão de deferimento do processamento da RJ, no efeito ativo
482	11/02/2020	Publicação do Edital do art. 52, § 1º da LRE
483	13/02/2020	Pedido de retificação de publicação do Edital do art. 52, § 1º da LRE
485	14/02/2020	Apresentação do PRJ
490	17/02/2020	Juntada dos comprovantes de envio das cartas aos credores
511	29/02/2020	2º RMA
605	30/03/2020	3º RMA
633	28/04/2020	4º RMA
772	20/05/2020	Determinação de republicação do edital do art. 52, § 1º, da LRE ("edital do devedor")
840	26/05/2020	Requerimento da Recuperanda de prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º, da LRE)

- stay period) até a decisão judicial que se manifestar sobre a votação do PRJ em AGC, a ser designada

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 - stay period)

5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Em Razão das medidas de isolamento social adotadas frente à pandemia da COVID-19, que se prorrogaram para além da segunda quinzena de março, não foi possível a realização de vistoria *in loco* nas instalações das Recuperandas, motivo pelo qual as informações operacionais foram obtidas via contato telefônico e por videoconferência, realizados entre a AJ e os representantes das Recuperandas.

Em 24/04/2020, via videoconferência, a AJ coletou informações junto ao Sr. Cristiano A. dos Santos, responsável pela assessoria financeira das Recuperandas, prestada pela empresa SAFAGOLD.

De início, o Sr. Cristiano informou que as atividades produtivas das empresas, como a produção de cozinhas e sofás, estão suspensas temporariamente e que aos funcionários de alguns setores, foram concedidas férias coletivas, enquanto os colaboradores da área administrativa, continuam trabalhando por sistema *home office*.

A par disso, as Recuperandas retomaram a produção de colchões, enquanto o setor de produção de cozinhas, que tem vendas menos expressivas, ficará suspenso por pelo menos, mais 30 (trinta) dias.

Quanto à operação, o representante da SAFAGOLD informou que no mês de abril/2020, o faturamento foi de aproximadamente R\$ 3,2 milhões, cuja maior fatia está concentrada nas vendas feitas ao Magazine Luiza. Todavia, grande parte das próximas compras, que seriam feitas à esta empresa, foram prorrogadas.

Ademais, as Recuperandas possuíam em estoque, produtos acabados, suficientes para suportarem a venda de 02 (dois) meses, porém, com a queda nas vendas, essa quantidade poderá suprir o giro de comercializações por um tempo a mais do que o inicialmente previsto.

Ato contínuo, foi informado à AJ que a grande dificuldade no período, é quanto a antecipação dos recebíveis, haja vista que devido à instabilidade econômica advinda a partir da pandemia, as instituições financeiras deixaram de realizar este tipo de serviço, vez que enfrentam muitos problemas com a captação de recursos e com a elevada inadimplência.

Por fim, o preposto da SAFEGOLD afirmou que a consultoria está atuando ativamente para reduzir os impactos econômicos surgidos, com planejamento, antecipação de recebíveis e novos pedidos. Além disso, lembrou que para o ano de 2020, a projeção era de que as Recuperandas alcançassem faturamento mensal de R\$ 12 milhões, mas que esta terá de ser revista.

Anteriormente, aos 20/05/2020, a AJ já havia contatado o Sr. Ezequiel Douglas Wilbert, também representante da SAFEGOLD, que também prestou algumas outras informações sobre as Recuperandas.

Quando do contato, o preposto acima citado inferiu que a projeção para o faturamento das empresas assessoradas para o mês de maio/2020, é de R\$ 6,2 milhões, pois houve retoma de pedidos para área comercial. Esta perspectiva decorre do fato de que os principais clientes das assessoradas (Magazine Luiza e o mercado do varejo) têm conseguido manter bom ritmo de vendas por meio do e-commerce e porque há muitas lojas físicas abertas ao público, especialmente as do Magazine Luiza.

Ao final, o Sr. Ezequiel noticiou que as Recuperandas estão com muitas contas em atraso, mas que estas serão renegociadas. O principal objetivo, no momento, é continuar comprando matéria-prima para que continue havendo atividade, além do foco ser o pagamento da folha, até que a situação se reestabeleça e as empresas voltem a ter faturamento normal.

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 estes poderão ser recontratados, caso haja retomada do volume de compras pelos clientes.

Com a retomada parcial das atividades, cerca de 60% a 70% dos colaboradores voltaram a trabalhar, sendo que a previsão de retorno de todo o efetivo está para 01/06/2020.

6.1.2 PRÓ-LABORE

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

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



Foi localizado valores de pró-labore somente na empresa “SMP” correspondente a cerca de R\$ 79 mil de janeiro a março 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.

7.1 BALANÇO PATRIMONIAL COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

7.1.1 ATIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

A tabela abaixo demonstra os ativos de cada empresa Recuperanda do grupo, ao final do mês de março de 2020.

mar/20												
ATIVO	Arasul	AV	Mobisul	AV	Rumol	AV	SMP	AV	Transjer	AV	Total	AV
Ativo Circulante	1.609.562	100,0%	5.310.552	71,6%	211.551	5,1%	12.197.733	55,2%	259.199	3,3%	19.588.599	45,4%
Caixa e Equivalentes a Caixa	31.189	1,9%	-97.944	-1,3%	1.337	0,0%	-1.336.448	-6,0%	2.288	0,0%	-1.399.579	-3,2%
Créditos	-4.865	-0,3%	44.149	0,6%	20.200	0,5%	9.630.083	43,6%	133.890	1,7%	9.823.458	22,8%
Outros Créditos	7.716	0,5%	77.971	1,1%	0	0,0%	461.203	2,1%	49.857	0,6%	596.747	1,4%
Tributos a Recuperar/Compensar	46.086	2,9%	2.897.147	39,0%	38.354	0,9%	778.374	3,5%	67.545	0,9%	3.827.506	8,9%
Estoques	1.529.435	95,0%	2.389.229	32,2%	151.661	3,7%	2.641.890	11,9%	0	0,0%	6.712.215	15,6%
Despesas do Exercício Seguinte	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	22.632	0,1%	5.619	0,1%	28.251	0,1%
Ativo Não Circulante	0	0,0%	2.111.558	28,4%	3.938.882	94,9%	9.910.823	44,8%	7.557.211	96,7%	23.518.474	54,6%
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Créditos a LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Tributos a Recuperar LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Depósitos Judiciais	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ativo Permanente	0	0,0%	2.111.558	28,4%	3.938.882	94,9%	9.910.823	44,8%	7.557.211	96,7%	23.518.474	54,6%
Investimentos	0	0,0%	5.810	0,1%	818.882	19,7%	498.981	2,3%	5.294.411	67,7%	6.618.084	15,4%
Imobilizado	0	0,0%	2.105.748	28,4%	3.120.000	75,2%	9.411.842	42,6%	2.262.800	28,9%	16.900.390	39,2%
Total do Ativo	1.609.562	100,0%	7.422.111	100,0%	4.150.433	100,0%	22.108.557	100,0%	7.816.410	100,0%	43.107.073	100,0%
% Participação do Ativo Circulante	8,2%		27,1%		1,1%		62,3%		1,3%		100,0%	
% Participação do Ativo Realizável a LP	0,0%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%	
% Participação do Ativo Permanente	0,0%		9,0%		16,7%		42,1%		32,1%		100,0%	

Percebe-se que a SMP apresenta as maiores participações do ativo total do grupo, com 62,3% de participação no ativo circulante, que em grande parte está composto pelos créditos a receber e estoques e 42,1% do ativo permanente composto pelo imobilizado, intangíveis e investimentos.

Na sequência temos a empresa Transjer que apresenta saldos nos mesmos grupos, entretanto em proporção menor, representando 1,3% do ativo circulante e 32,1% do ativo permanente.

Em relação a empresa Mobisul, representou 27,1% do ativo circulante e 9% do ativo permanente.

Avaliações individualizadas de cada grupo serão realizadas na análise consolidada apresentada na sequência deste RMA.

7.1.2 PASSIVO – COMPARATIVO POR RECUPERANDA

A tabela abaixo demonstra os passivos de cada Recuperanda do grupo ao final do mês de março de 2020.

mar/20												
PASSIVO	Arasul	AV	Mobisul	AV	Rumol	AV	SMP	AV	Transjer	AV	Total	AV
Passivo Circulante	20.502.586	1273,8%	15.868.954	213,8%	3.887.541	93,7%	52.469.839	237,3%	2.814.767	36,0%	95.543.687	221,6%
Empréstimos e Financiamentos	2.108.415	131,0%	175.610	2,4%	93	0,0%	1.635.862	7,4%	102.656	1,3%	4.022.636	9,3%
Fornecedores	70.216	4,4%	4.658.479	62,8%	10.822	0,3%	13.710.375	62,0%	186.849	2,4%	18.636.741	43,2%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	17.805.141	1106,2%	9.979.995	134,5%	686.607	16,5%	18.979.853	85,8%	2.156.697	27,6%	49.608.294	115,1%
Obrigações Tributárias	518.814	32,2%	1.054.870	14,2%	70.019	1,7%	11.293.741	51,1%	219.266	2,8%	13.156.709	30,5%
Outras Obrigações	0	0,0%	0	0,0%	3.120.000	75,2%	6.850.008	31,0%	149.299	1,9%	10.119.307	23,5%
Passivo Não Circulante	-18.893.024	-1173,8%	-8.446.843	-113,8%	262.892	6,3%	-30.361.283	-137,3%	5.001.643	64,0%	-52.436.615	-121,6%
Passivo Exigível a Longo Prazo	0	0,0%	1.912.423	25,8%	33.040	0,8%	16.303.965	73,7%	6.434	0,1%	18.255.863	42,4%
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	1.912.423	25,8%	33.040	0,8%	12.418.119	56,2%	6.434	0,1%	14.370.016	33,3%
Sócios Conta Corrente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	200	0,0%	0	0,0%	200	0,0%
Parcelamento de Tributos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	3.885.646	17,6%	0	0,0%	3.885.646	9,0%
Patrimônio Líquido	-18.893.024	-1173,8%	-10.359.266	-139,6%	229.852	5,5%	-46.665.248	-211,1%	4.995.209	63,9%	-70.692.477	-164,0%
Capital Social	20.000	1,2%	1.000.000	13,5%	500.000	12,0%	2.400.000	10,9%	10.000	0,1%	3.930.000	9,1%
Reserva de Capital	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	2.427.581	11,0%	0	0,0%	2.427.581	5,6%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-18.119.353	-1125,7%	-10.882.759	-146,6%	-277.771	-6,7%	-51.850.713	-234,5%	4.971.624	63,6%	-76.158.973	-176,7%
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-793.671	-49,3%	-476.507	-6,4%	7.623	0,2%	364.137	1,6%	13.585	0,2%	-884.833	-2,1%
Ajustes de Conta de Compensação	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-6.252	0,0%	0	0,0%	-6.252	0,0%
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Total do Passivo	1.609.562	100,0%	7.422.111	100,0%	4.150.433	100,0%	22.108.557	100,0%	7.816.410	100,0%	43.107.073	100,0%
% Participação do Passivo Circulante	21,5%		16,6%		4,1%		54,9%		2,9%		100,0%	
% Participação do Passivo Exigível a LP	0,0%		10,5%		0,2%		89,3%		0,0%		100,0%	
% Participação do Patrimônio Líquido	26,7%		14,7%		-0,3%		66,0%		-7,1%		100,0%	

Ao avaliar o Passivo Circulante a maior representação está alocada na empresa SMP com 54,9% do total, sendo que a rubrica mais representativa do grupo é a conta "Obrigações Sociais e Trabalhistas", seguida por "Fornecedores" e "Obrigações Tributárias". Percebe-se também que, embora a empresa Arasul detenha um percentual menos representativo no passivo circulante, demonstra alto volume de obrigações sociais e trabalhistas.

Considerando o Passivo Exigível a Longo Prazo a empresa "SMP detém 89,3% do total das Recuperandas, sendo a maior concentração em "Empréstimos e Financiamentos".

Por fim, quanto ao Patrimônio Líquido, destaca-se que todas as Recuperandas apresentaram lucro no mês de março de 2020, reduzindo assim o PL negativo do grupo.

Outras avaliações de cada grupo serão realizadas na análise consolidada apresentada na sequência deste RMA.

7.1.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – COMPARATIVA DE CADA RECUPERANDA

As receitas, custos e despesas de cada empresa do grupo serão apresentados a seguir de forma comparativa, referente ao mês de março de 2020.

mar/20												
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	Arasul	AV	Mobisul	AV	Rumol	AV	SMP	AV	Transjer	AV	Total	AV
Receitas Operacionais Brutas	699.993	100,0%	31.761	100,0%	10.100	100,0%	13.627.736	100,0%	38.768	100,0%	14.408.358	100,0%
(-) Deduções das Receitas	-742	-0,1%	-2.331	-7,3%	-934	-9,3%	-1.713.702	-12,6%	-60	-0,2%	-1.717.770	-11,9%
(-) Despesas Variáveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-252.689	-1,9%	0	0,0%	-252.689	-1,8%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-536.291	-76,6%	-24.052	-75,7%	0	0,0%	-11.204.368	-82,2%	-4.647	-12,0%	-11.769.358	-81,7%
(=) Margem de Contribuição	162.960	23,3%	5.379	16,9%	9.166	90,8%	456.976	3,4%	34.060	87,9%	668.541	4,6%
(-) Despesas Operacionais	-126.880	-18,1%	-2.022	-6,4%	0	0,0%	-58.221	-0,4%	0	0,0%	-187.123	-1,3%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	36.079	5,2%	3.357	10,6%	9.166	90,8%	398.755	2,9%	34.060	87,9%	481.417	3,3%
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	55	0,0%	-20	-0,1%	0	0,0%	-304.753	-2,2%	-26	-0,1%	-304.744	-2,1%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	36.134	5,2%	3.337	10,5%	9.166	90,8%	94.002	0,7%	34.035	87,8%	176.673	1,2%
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	36.134	5,2%	3.337	10,5%	9.166	90,8%	94.002	0,7%	34.035	87,8%	176.673	1,2%
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(=) Resultado Líquido do Exercício	36.134	5,2%	3.337	10,5%	9.166	90,8%	94.002	0,7%	34.035	87,8%	176.673	1,2%
% Participação das Receitas Op. Brutas	4,9%		0,2%		0,1%		94,6%		0,3%		100,0%	
% Participação da MC	24,4%		0,8%		1,4%		68,4%		5,1%		100,0%	
% Participação das Despesas Operacionais	67,8%		1,1%		0,0%		31,1%		0,0%		100,0%	
% Participação do Resultado Operacional	7,5%		0,7%		1,9%		82,8%		7,1%		100,0%	
% Participação do Resultado Líq. do Exerc.	20,5%		1,9%		5,2%		53,2%		19,3%		100,0%	

Em relação ao faturamento do mês, observa-se que no mês de março/20, a Recuperanda "SMP" representou 94,6% do faturamento geral e apresentou o maior volume de custo variável, gerando um lucro de R\$ 94 mil.

Avaliando a empresa Arasul percebe-se que foi responsável por 4,9% das receitas auferidas e deteve o maior volume de despesas operacionais do grupo, gerando R\$ 36 mil de lucro.



7.2 BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO

7.2.1 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 fevereiro a março de 2020, as Recuperandas apresentaram um aumento de R\$ 699 mil, equivalente a um percentual de 1,6%.

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

ATIVO	jan/19	fev/20	mar/20	AV	AH mar20/jan19	AH mar20/fev20	Variação mar20/jan19	Variação mar20/fev20
Ativo Circulante	22.573.513	18.779.893	19.588.599	45,4%	-13,2%	4,3%	-2.984.914	808.705
Caixa e Equivalentes a Caixa	70.246	-1.817.765	-1.399.579	-3,2%	-2092,4%	-23,0%	-1.469.824	418.187
Créditos	7.089.661	9.255.642	9.823.458	22,8%	38,6%	6,1%	2.733.797	567.816
Outros Créditos	455.277	591.317	596.747	1,4%	31,1%	0,9%	141.469	5.430
Tributos a Recuperar/Compensar	4.157.791	3.993.885	3.827.506	8,9%	-7,9%	-4,2%	-330.285	-166.379
Estoques	10.756.956	6.728.564	6.712.215	15,6%	-37,6%	-0,2%	-4.044.742	-16.349
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	23.628.091	23.518.474	54,6%	14,2%	-0,5%	2.927.620	-109.617
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	23.628.091	23.518.474	54,6%	14,2%	-0,5%	2.927.620	-109.617
Investimentos	774.781	6.727.701	6.618.084	15,4%	754,2%	-1,6%	5.843.303	-109.617
Imobilizado	19.816.073	16.900.390	16.900.390	39,2%	-14,7%	0,0%	-2.915.683	0
Total do Ativo	43.164.367	42.407.985	43.107.073	100,0%	-0,1%	1,6%	-57.294	699.088

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 março de 2020 as disponibilidades finalizaram com um saldo de -R\$ 1,3 milhão, sendo que deste valor R\$ 44 mil encontra-se em Caixa, -R\$ 1,5 milhão estava devedor nas contas correntes e R\$ 99 mil em Factoring, onde constata-se no período um decréscimo do saldo negativo em 23%, devido a redução do saldo devedor nas contas correntes.

Créditos: O grupo Crédito composto é composto pelas Duplicatas a Receber, Cheques a Receber, Contas a Receber e Consórcios Não Contemplados. O saldo do grupo no período somava R\$ 9,8 milhões, tendo R\$ 149 milhões de valores já antecipados. Observa-se ainda que 98% 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 março de 2020 foi de R\$ 3,8 milhões, e está distribuído em ICMS, IPI, PIS e COFINS a Recuperar. No período houve uma redução de R\$ 166 mil, ou seja, de 4,2%.

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 março de 2020 um saldo de R\$ 6,7 milhões, tendo reduzido R\$ 16 mil no período de fevereiro a março de 2020.

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

ESTOQUES	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Produtos Acabados	2.719.652	2.710.513	1.319.244	1.545.292	1.542.178	1.525.400
Materia Prima	8.579.365	8.579.365	6.099.315	5.186.386	5.186.386	5.186.815
Total	11.299.017	11.289.878	7.418.559	6.731.678	6.728.564	6.712.215
Variação %	6,20%	-0,08%	-34,29%	-9,26%	-0,05%	-0,24%

Investimentos: Aloca-se nesse grupo as contas correntes das Sociedades Controladas pelas Recuperandas. No período percebe-se uma redução de R\$ 109 mil, ou seja, 1,6%, passando a demonstrar R\$ 6,6 milhões no saldo do grupo ao final de março de 2020. Sobre esta redução, desde o período analisado anteriormente, fizemos questionamentos à Recuperanda "SMP" sobre a movimentação que ora demonstra-se nos balancetes.

Imobilizado: Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Em março de 2020 o grupo de contas fez um saldo de R\$ 16,9 milhões e representou 39,2% do Ativo total. Não houve apropriação da parcela de depreciação no período.

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

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Máquinas e Equipamentos	21.112.366	20.993.566	20.993.566	20.993.566	21.013.017	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	-11.715.330	-12.619.291	-13.740.981	-13.833.685	-13.909.468	-13.909.468
Total	19.193.878	18.171.117	17.049.427	16.956.723	16.900.390	16.900.390
Variação %	-3,57%	-5,33%	-6,17%	-0,54%	-0,33%	0,00%

7.2.1 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\$ 43,1 milhões em março de 2020, tendo aumentado R\$ 699 mil no período.

PASSIVO	jan/19	fev/20	mar/20	AV	AH mar20/jan19	AH mar20/fev20	Variação mar20/jan19	Variação mar20/fev20
Passivo Circulante	89.732.045	95.370.422	95.543.687	221,6%	6,5%	0,2%	5.811.642	173.266
Empréstimos e Financiamentos	4.624.072	4.024.669	4.022.636	9,3%	-13,0%	-0,1%	-601.436	-2.033
Fornecedores	21.360.061	18.524.175	18.636.741	43,2%	-12,7%	0,6%	-2.723.320	112.566
Obrigações Sociais e Trabalhistas	44.287.660	49.530.572	49.608.294	115,1%	12,0%	0,2%	5.320.634	77.722
Obrigações Tributárias	10.898.805	13.184.246	13.156.709	30,5%	20,7%	-0,2%	2.257.904	-27.537
Outras Obrigações	8.561.448	10.106.759	10.119.307	23,5%	18,2%	0,1%	1.557.860	12.548
Passivo Não Circulante	-46.567.679	-52.962.437	-52.436.615	-121,6%	12,6%	-1,0%	-5.868.936	525.822
Passivo Exigível a Longo Prazo	545.914	18.266.072	18.255.863	42,4%	3244,1%	-0,1%	17.709.948	-10.210
Empréstimos e Financiamentos LP	14.370.016	14.370.016	14.370.016	33,3%	0,0%	0,0%	0	0
Sócios Conta Corrente	-13.824.102	0	200	0,0%	-100,0%	0,0%	13.824.302	200
Parcelamento de Tributos LP	0	3.896.056	3.885.646	9,0%	0,0%	-0,3%	3.885.646	-10.410
Patrimônio Líquido	-47.113.593	-71.228.509	-70.692.477	-164,0%	50,0%	-0,8%	-23.578.884	536.032
Capital Social	3.930.000	3.930.000	3.930.000	9,1%	0,0%	0,0%	0	0
Reserva de Capital	205.816	1.969.371	2.427.581	5,6%	1079,5%	23,3%	2.221.765	458.210
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-49.577.404	-76.158.973	-76.158.973	-176,7%	53,6%	0,0%	-26.581.569	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-1.678.200	-1.061.506	-884.833	-2,1%	-47,3%	-16,6%	793.367	176.673
Ajustes de Conta de Compensação	6.195	92.598	-6.252	0,0%	-200,9%	-106,8%	-12.447	-98.851
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	43.164.367	42.407.985	43.107.073	100,0%	-0,1%	1,6%	-57.294	699.088

Fornecedores: Em março/20 o grupo Fornecedores apresentou um saldo de R\$ 18,6 milhões, dentre os quais destaca-se a Recuperanda "SMP" com R\$ 13,7 milhões e a Recuperanda Mobisul com R\$ 4,6 milhões. No período de fevereiro a março de 2020, houve um aumento de R\$ 112 mil, equivalente a 0,6%.

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\$ 49,6 milhões neste grupo, sendo esta a maior obrigação demonstrada no passivo das Recuperandas, demonstrando um acréscimo de R\$ 77 mil no período de fevereiro a março de 2020.

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 fevereiro a março de 2020 o grupo apresentou uma queda de R\$ 27 mil, ou seja, de 0,2%.

Outras Obrigações: Este grupo constitui-se dos valores diversos, sendo observado uma conta nominada "transferência entre empresas" na Recuperanda "SMP". Em março de 2020, o grupo somava com R\$ 10,1 milhões, representando 23,5% do total do passivo, tendo demonstrado uma queda de 0,1%, ou seja, equivalente a um montante de R\$ 12 mil. A rubrica "Contas a Pagar" é a detentora do maior volume do saldo devedor, no valor de R\$ 5 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\$ 70,6 milhões, tendo reduzido esse saldo negativo em 0,8% devido ao aumento em Reserva de Capital de R\$ 458 mil e os lucros ocorridos no mês.

7.3 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.

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

7.3.1.1 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 durante o semestre, 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.

7.3.2 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

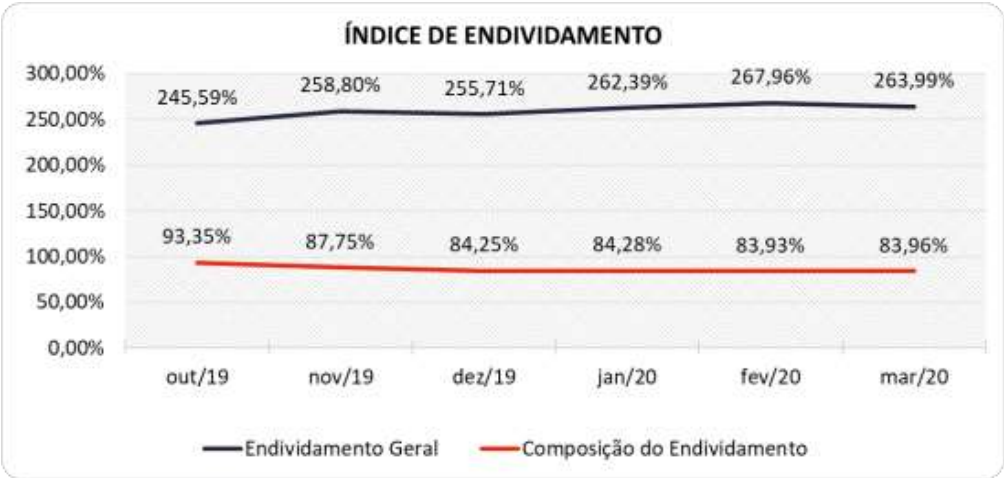
Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, logo maior será a pressão para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

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Endividamento Geral	245,59%	258,80%	255,71%	262,39%	267,96%	263,99%
Composição do Endividamento	93,35%	87,75%	84,25%	84,28%	83,93%	83,96%

Em março/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 113,7 milhões, onde 83,96% 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:



7.3.3 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.

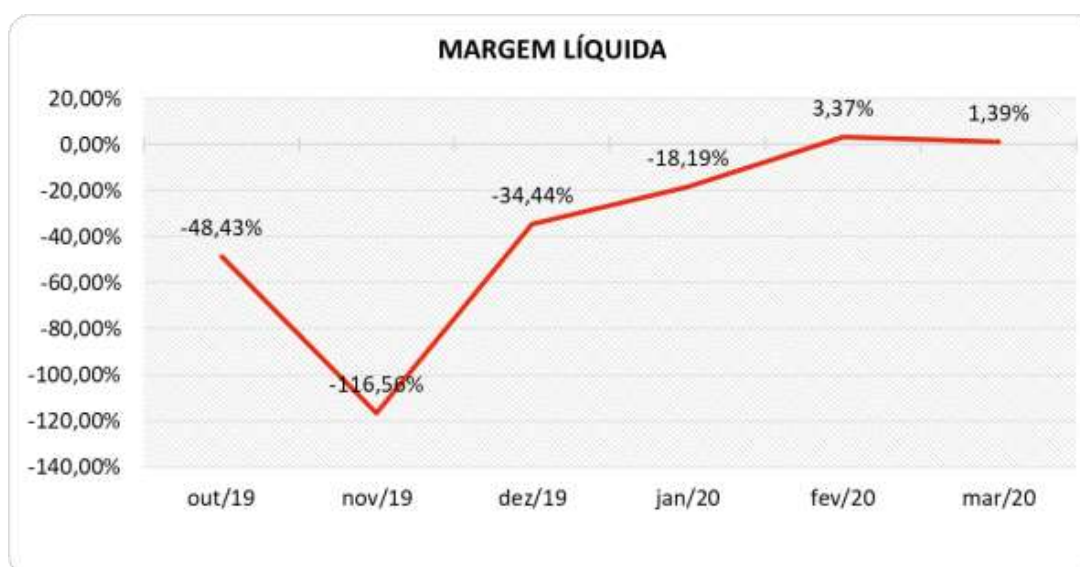
Rentabilidade do Ativo é um indicador muito útil para acompanhamento da evolução ao longo do tempo da empresa. A porcentagem resultante mostra a eficiência da aplicação dos **ativos** e quanto lucro eles estão gerando, obtido a partir da divisão do resultado líquido pelo ativo total.

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	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Margem Líquida	-48,43%	-116,56%	-34,44%	-18,19%	3,37%	1,39%
Rentabilidade do Ativo	-6,19%	-16,29%	-6,05%	-2,98%	0,61%	0,41%
Produtividade	0,13	0,14	0,18	0,16	0,18	0,29

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens e rentabilidades negativas em 4 períodos. No último bimestre houve uma melhora e a margem e rentabilidade foram positivas.

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



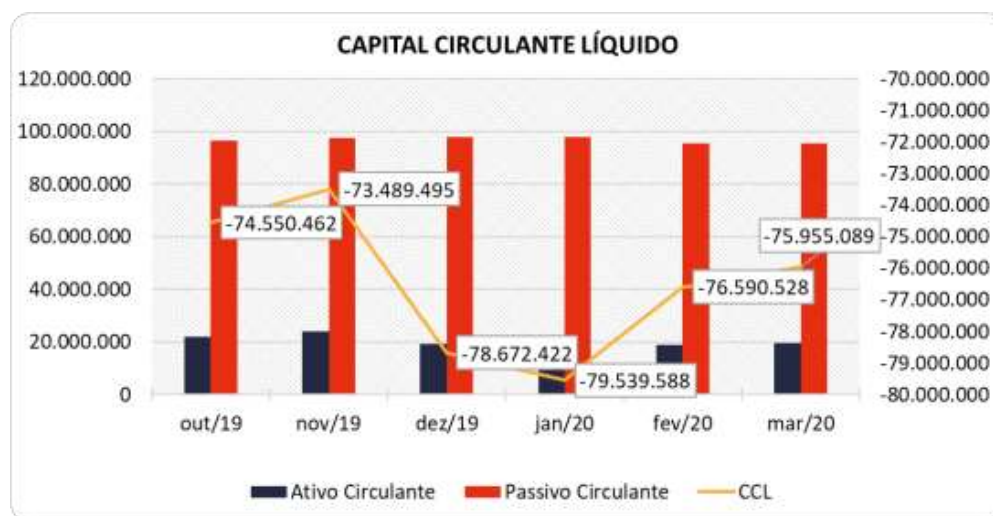
7.3.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Ativo Circulante	22.027.603	23.993.241	19.212.118	18.365.077	18.779.893	19.588.599
Passivo Circulante	96.578.066	97.482.736	97.884.540	97.904.665	95.370.422	95.543.687
CCL	-74.550.462	-73.489.495	-78.672.422	-79.539.588	-76.590.528	-75.955.089
Variação %	6,59%	-1,42%	7,05%	1,10%	-3,71%	-0,83%

Percebe-se que a Recuperanda reduziu seu CCL **negativo** em 0,83% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de -R\$ 76,5 milhões para -R\$ 75,9 milhões.

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



7.4 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 março de 2020, onde apresentou um lucro líquido de R\$ 176 mil, ou seja, 1,2% sobre o faturamento do mês.

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

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	jan/20	fev/20	AV	mar/20	AV	Média jan19 a dez19	AV	Média jan20 a mar20	AV	AH mar20/fev20	Varição mar20/fev20
Receitas Operacionais Brutas	9.138.037	9.430.785	100,0%	14.408.358	100,0%	5.459.993	100,0%	10.992.393	100,0%	52,8%	4.977.572
(-) Deduções das Receitas	-1.881.835	-1.765.704	-18,7%	-1.717.770	-11,9%	-1.719.049	-31,5%	-1.788.436	-16,3%	-2,7%	47.934
(-) Despesas Variáveis	-201.128	-225.358	-2,4%	-252.689	-1,8%	-168.985	-3,1%	-226.391	-2,1%	12,1%	-27.331
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-7.444.510	-6.647.727	-70,5%	-11.769.358	-81,7%	-4.617.838	-84,6%	-8.620.532	-78,4%	77,0%	-5.121.631
(=) Margem de Contribuição	-389.435	791.996	8,4%	668.541	4,6%	-1.045.878	-19,2%	357.034	3,2%	-15,6%	-123.456
(-) Despesas Operacionais	-319.444	-57.887	-0,6%	-187.123	-1,3%	-712.025	-13,0%	-188.151	-1,7%	223,3%	-129.237
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-708.879	734.110	7,8%	481.417	3,3%	-1.757.903	-32,2%	168.883	1,5%	-34,4%	-252.693
(-) Depreciação e Amortizações	-92.704	-92.704	-1,0%	0	0,0%	-240.740	-4,4%	-61.803	-0,6%	-100,0%	92.704
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-518.810	-383.360	-4,1%	-304.744	-2,1%	-216.488	-4,0%	-402.305	-3,7%	-20,5%	78.616
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-1.320.393	258.045	2,7%	176.673	1,2%	-2.215.131	-40,6%	-295.225	-2,7%	-31,5%	-81.372
(+/-) 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.	-1.320.393	258.045	2,7%	176.673	1,2%	-2.215.131	-40,6%	-295.225	-2,7%	-31,5%	-81.372
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	841	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	280	0,0%	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-1.319.552	258.045	2,7%	176.673	1,2%	-2.215.131	-40,6%	-294.944	-2,7%	-31,5%	-81.372

7.4.1 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	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Receita Produto Mercado Interno	6.395.117	6.708.079	8.859.093	8.160.818	7.548.295	7.000.915
Receita Mercadoria Mercado Interno	0	0	517	428.694	0	105.169
Venda de Propaganda	0	0	-10.236	-235.127	-5.047	-146.708
Transferências Entre Empresas	844.102	832.142	630.828	783.653	1.887.537	7.448.983
Total	7.239.219	7.540.221	9.480.202	9.138.037	9.430.785	14.408.358

No mês de março de 2020, as Recuperandas apresentaram R\$ 14,4 milhões de Receita Operacional Bruta, tendo demonstrado uma alta de 52,8% em relação ao mês anterior, ou seja, um montante de R\$ 4,9 milhões.

No acumulado de janeiro de 2019 a março de 2020, o montante de receita está distribuído principalmente da seguinte forma: i) 80,76% para Produto no Mercado Interno e ii) 17,34% para Transferências Entre as Empresas.

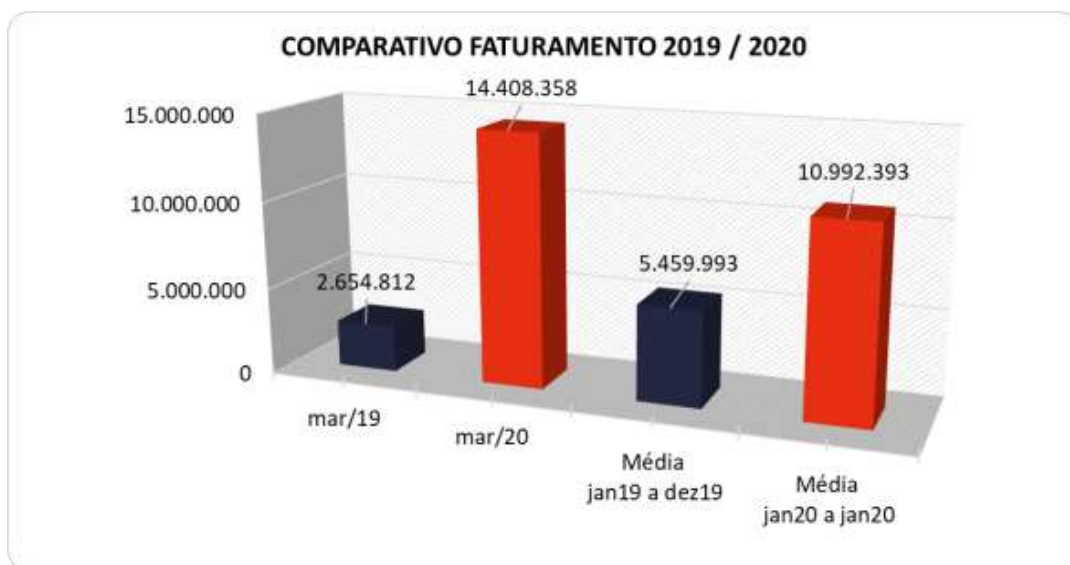
Para melhor entendimento segue representação gráfica do semestre, demonstrando as constantes oscilações das receitas.



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 significativa elevação de 442,7%, respectivamente R\$ 11 milhões.

Por fim, avaliando o mês de março/2020 percebe-se um faturamento inferior à média do ano de 2019.



7.4.2 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	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
(-) Deduções das Receitas	-1.851.874	-1.541.072	-1.501.260	-1.881.835	-1.765.704	-1.717.770
(-) Despesas Variáveis	-229.541	-192.381	-263.316	-201.128	-225.358	-252.689
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.556.183	-7.011.522	-8.594.326	-7.444.510	-6.647.727	-11.769.358
(=) Margem de Contribuição	-398.378	-1.204.754	-878.700	-389.435	791.996	668.541
% Margem de Contribuição	-5,50%	-15,98%	-9,27%	-4,26%	8,40%	4,64%

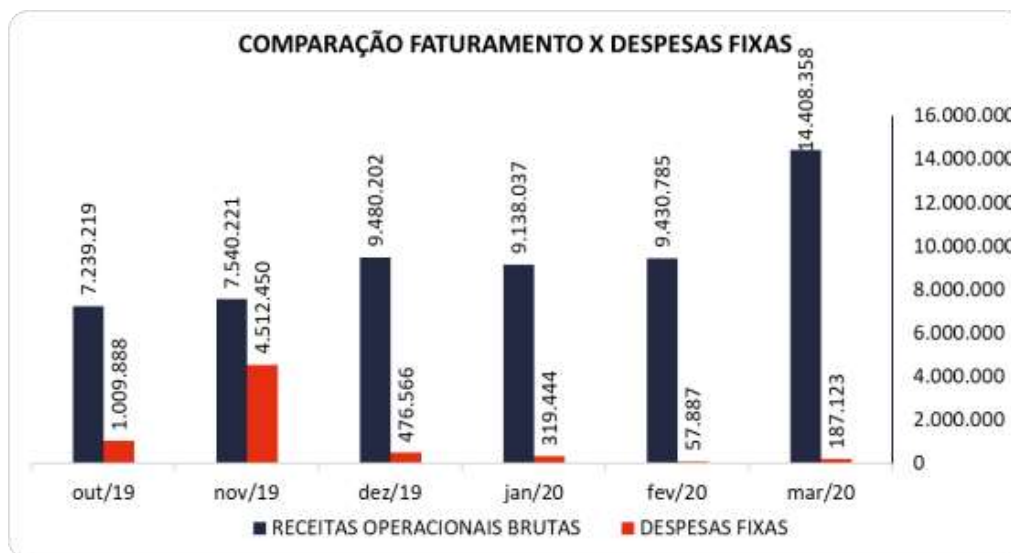
Os custos variáveis representaram 95,4% do faturamento bruto obtido em março de 2020. Considerando que os custos diretamente relacionados com o faturamento, em março/20 foram menores do que o montante de faturamento obtido, logo a Margem de Contribuição foi positiva em 4,64%, equivalente a R\$ 668 mil, sendo menor do auferido no mês anterior que foi positiva em R\$ 791 mil, ou 8,4%.

7.4.3 RECEITAS X DESPESAS FIXAS

As despesas operacionais da Recuperanda totalizaram R\$ 187 mil em março de 2020, tendo aumentado em 223,3% no período de fevereiro a março de 2020.

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

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



7.4.4 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 março de 2020, apesar das despesas operacionais tendo aumentado no período, houve sobra suficiente para cobertura destas despesas, resultando em um Ebitda (resultado operacional) positivo na ordem de R\$ 481 mil, ou 3,3% sobre o faturamento do mês, sendo menor que o mês anterior, que resultou em um Ebitda positivo de R\$ 734 mil.

7.4.5 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	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-1.408.266	-5.717.204	-1.355.266	-708.879	734.110	481.417
(-) Depreciação e Amortizações	-713.096	-903.961	-1.121.690	-92.704	-92.704	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-487.006	-371.712	-270.818	-518.810	-383.360	-304.744
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-2.608.368	-6.992.877	-2.747.774	-1.320.393	258.045	176.673
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-2.608.368	-6.992.877	-2.747.774	-1.320.393	258.045	176.673
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-586	0	0	841	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-2.608.954	-6.992.877	-2.747.774	-1.319.552	258.045	176.673

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 março de 2020 não ocorreram lançamentos decorrentes destes eventos.

Os encargos financeiros são eventos oriundos de juros e taxas recebidas e pagas que no mês resultaram em R\$ 304 mil principalmente relacionados a juros e multas.

Não havendo outros itens, o resultado líquido finalizou positivo no período em R\$ 176 mil, ou seja, 1,2% do faturamento, inferior em relação ao mês anterior que havia sido um lucro de R\$ 258 mil, ou seja, 2,7% do faturamento.

7.5 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	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	5.273.871	7.077.772	8.933.222	8.694.692	7.809.922	13.507.629
Movimentação de outros créditos a receber	-156.778	49.927	-55.857	38.647	189.531	160.949
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	0	0	0
(-) Movimentação de fornecedores	-6.136.606	-7.156.395	-4.703.818	-6.796.290	-6.613.807	-11.640.443
(-) Movimentação de tributos	-652.526	-922.944	-552.830	-1.469.052	-1.440.265	-1.412.395
(-) Movimentação de despesas	-936.372	-4.585.474	-1.229.809	-762.995	-738.438	-666.835
(-) Movimentação de outras obrigações	62.467	61.140	267.749	172.007	-2.375.900	12.548
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	-3.772.425	6.725.829	4.688.065	-32.660	0	-10.210
Fluxo de caixa das atividades operacionais	-6.318.368	1.249.855	7.346.721	-155.650	-3.168.957	-48.756
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	846.558	144.844	-8.412.206	223.025	2.224.103	109.617
Movimentação de imobilizado e intangíveis	-2.850	118.800	0	0	-36.371	0
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	843.708	263.644	-8.412.206	223.025	2.187.732	109.617
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	3.607.156	100	-128.349	-389.465	-1.000	-2.033
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	3.607.156	100	-128.349	-389.465	-1.000	-2.033
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	217.520	160.410	167.298	169.317	410.578	359.359
Fluxo de caixa de ajustes do BP	217.520	160.410	167.298	169.317	410.578	359.359
Variação líquida do caixa	-1.649.985	1.674.009	-1.026.536	-152.773	-571.646	418.187
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	-90.835	-1.740.820	-66.810	-1.093.346	-1.246.119	-1.817.765
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	-1.740.820	-66.810	-1.093.346	-1.246.119	-1.817.765	-1.399.579
Variação líquida do caixa	-1.649.985	1.674.009	-1.026.536	-152.773	-571.646	418.187

As Recuperandas geraram um caixa positivo em R\$ 418 mil. As disponibilidades advindas de suas atividades operacionais resultaram em um valor de R\$ 48 mil.

Ainda, devido as atividades de financiamento a empresa pagou R\$ 2 mil que saíram do caixa do período destinados para pagamento de empréstimos.

Ademais, as Recuperandas apresentaram movimentação na atividade de investimentos positiva de R\$ 109 mil, isso ocorreu em virtude do investimento em controladas.

Além disso, nota-se um acréscimo de R\$ 359 mil no Patrimônio Líquido relacionada a incentivo fiscal.

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. e mar/20	Em aberto.

9. CONSIDERAÇÕES FINAIS

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

Faturamento – No mês em análise, as Recuperandas obtiveram um faturamento de R\$ 14,4 milhões, apurando assim um faturamento médio no ano de R\$10,9 milhões. Com esse faturamento médio as empresas atingem 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 março de 2020, as empresas atingiram uma MC de 4,6% e acumulam no ano 2020 uma média de 3,2%. Esta margem será destinada para cobertura das despesas fixas que representaram 1,3% 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 março de 2020, as Recuperandas registraram um Ebitda de R\$ 481 mil, que representa sobre o faturamento um percentual de 3,3%.

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 março de 2020, as empresas geraram um resultado positivo de R\$ 176 mil, entretanto, ainda acumulam no ano um prejuízo de R\$ 884 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\$ 95,5 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 19,5 milhões, que se transformados em recursos disponíveis, seria suficiente para pagar apenas 21% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que o endividamento geral das Recuperandas está na ordem de 263% 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.

