



5º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

SETEMBRO DE 2018

FLESSAK ELETRO INDUSTRIAL S.A.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0004525-22.2018.8.16.0083

1ª VARA CÍVEL DE FRANCISCO BELTRÃO/PR



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



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



1. Sumário

1. Sumário.....	2
2. Glossário	2
3. Cronograma Processual.....	2
4. Considerações Iniciais.....	3
5. Informações Preliminares.....	3
5.1. Sobre a Recuperanda.....	3
5.2. Razões da Crise Econômico-Financeira.....	4
6. Acompanhamento Processual.....	5
7. Atividades Realizadas pela AJ.....	7
8. Informações Operacionais.....	7
8.1. Quadro de Funcionários.....	8
8.2. Maiores Credores da Recuperanda.....	8
9. Informações Financeiras.....	9
9.1. Balanço Patrimonial.....	9
9.1.1. Ativo	9
9.1.2. Passivo.....	12
9.1.2. Indicadores Financeiros – Interpretação.....	14
9.2. Demonstração do Resultado do Exercício.....	19
9.2.1. Receitas.....	21
9.2.2. Evolução Dos Custos Variáveis.....	24
9.2.3. Evolução das Despesas Fixas.....	25
9.2.4. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	26
9.2.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	27
10. Considerações Finais.....	28
11. Fotos das Visitas da AJ às Instalações da Recuperanda	29

2. 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

Flessak Eletro Industrial S.A.

RJ

Recuperação Judicial

RMA

Relatório Mensal de Atividades

3. Cronograma Processual

Mov.	Data	Evento
01	05/04/2018	Pedido de Recuperação Judicial
60	26/04/2018	Apresentação do laudo de perícia prévia
82	08/05/2018	Deferimento do Processamento da RJ
103	11/05/2018	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
106	15/05/2018	Publicação do edital do art. 52, § 1º (“edital do devedor”)
113	18/05/2018	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, “a” da LRE
143	31/05/2018	1º RMA
	08/06/2018	Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito
238	30/06/2018	2º RMA
252	05/07/2018	Apresentação do PRJ
451	31/07/2018	3º RMA
522	21/08/2018	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º)
672	31/08/2018	4º RMA
717	03/09/2018	Publicação do edital art. 7º, §2º, da LRE (“edital da AJ”)
717	03/09/2018	Publicação do edital art. 53, parágrafo único, da LRE (“edital do plano”)
899	20/09/2018	Designação da AGC para os dias 10/12/2018 e 17/12/2018
919	24/09/2018	Publicação do edital do art. 36 (“edital da AGC”)



Eventos Futuros

11/10/2018	Fim do prazo para apresentação de objeção ao PRJ
15/10/2018	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>)
10/12/2018	1ª Convocação da Assembleia Geral de Credores
17/12/2018	2ª Convocação da Assembleia Geral de Credores

4. Considerações Iniciais

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

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

As informações apresentadas no RMA são baseadas em dados contábeis, financeiros e operacionais apresentados pela Recuperanda, sob as penas do art. 171 da LRE, os quais não foram objeto de exame independente ou de procedimento de auditoria, de forma que a AJ não pode garantir ou afirmar a correção, a precisão ou

que as informações prestadas pela Recuperanda estejam completas e apresentem todos os dados relevantes.

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

O período objeto de análise processual e operacional corresponde ao mês de setembro/2018.

Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial em: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/52/flessak-eleto-industrial-s-a>.

5. Informações Preliminares

5.1. Sobre a Recuperanda

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

A Recuperanda possui 04 (quatro) filiais no Estado do Paraná: **(i)** Filial de Pato Branco, estabelecida na Avenida Tupi, n. 1890, Centro, CEP:85.501-039; **(ii)**



Filial de Francisco Beltrão, localizada a Avenida Julio Assis Cavalheiro, n. 120, Centro, CEP: 85.601-000; **(iii)** Filial de Guarapuava, instalada na Avenida Manoel Ribas, n. 2939, Sala 1, Térreo, CEP: 85.100-000; e **(iv)** Filial de Francisco Beltrão, alocada na Rua Silvia Abdala, n. 45, Água Branca, CEP: 85.601-336; **(v)** Filial Casvavel, na Avenida Toledo, nº 112, Centro-PR.

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

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

No tocante a viabilidade econômica da empresa, a Recuperanda alega que por estar consolidada no mercado em seu seguimento, sendo referência no Estado do Paraná, e atuando também em outros Estados da Federação, apenas vem enfrentando um período de dificuldades, acreditando assim ser transitória, e crê demonstrar plena capacidade de recuperação para solver suas obrigações, sem comprometer o seu funcionamento.

5.2. Razões da Crise Econômico-Financeira

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

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

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



6. Acompanhamento Processual

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

A decisão que defere o processamento da Recuperação Judicial (art. 52, LRE) irradia inúmeros efeitos sobre a Recuperanda e seus credores, dentre os quais, a título de exemplificação citamos:

- Suspensão das ações e execuções contra a Recuperanda pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressalvando-se (i) as ações que demandarem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandarem demais créditos não sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza tributária (art. 49, §§ 3º e 4º da LRE);
- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pela Recuperanda (art. 53, LRE);
- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

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

O Plano de Recuperação Judicial foi disponibilizado nos autos na data de 05/07/2018 (quinta feira), o qual encontra-se juntado na seq. 252 dos autos.

A AJ apresentou a relação de credores a que se refere o art. 7º, §2º, da LRE na data de 21/08/2018 (terça-feira), conforme consta na seq. 522 dos autos, sendo que o edital do art. 7º, §2º, da LRE, foi publicado conjuntamente com o edital a que se refere o art. 53, parágrafo único, (“edital do plano”), o qual foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data de 28/08/2018, edição nº 2333, considerando-se publicado no dia 29/08/2018.

O prazo de 10 dias úteis (art. 8º, da LRE) para os credores apresentarem em Juízo suas Impugnações de crédito, teve início no dia 30/08/2018 (quinta-feira) (art. 231, inciso IV c/c art. 257 do CPC) e encerrou-se no dia 13/09/2018 (quinta-feira).

O prazo de 30 dias úteis para os credores oferecerem objeção ao Plano de Recuperação Judicial também se iniciou em 30/08/2018 (quinta-feira), findando-se em 11/10/2018 (quinta-feira).

Os seguintes credores apresentaram concordância ou objeção ao PRJ:

366.1	12/07/2018	Concordância ao PRJ	Duratex S/A
376.1	12/07/2018	Objeção ao PRJ	Vick Comércio De Plástico E Metais Ltda.
377.1	12/07/2018	Objeção ao PRJ	Cooperativa De Crédito, Poupança E Investimento Iguacu – Sicredi Iguacu Pr/Sc/Sp
383.1	13/07/2018	Objeção ao PRJ	Star-Lux Comercio E Representações Eireli
420.1	18/07/2018	Objeção ao PRJ	O.V.D. Importadora E Distribuidora Ltda.
421.1	19/07/2018	Objeção ao PRJ	New Line Iluminação Ltda



424.1	19/07/2018	Objecção ao PRJ	Exatron Indústria Eletrônica Ltda
425.1	19/07/2018	Objecção ao PRJ	Central Pneus Ltda
427.1	23/07/2018	Objecção ao PRJ	Tupiara Importação E Exportação De Materiais Elétricos Ltda Me
434	25/07/2018	Objecção ao PRJ	Tigre Materiais E Soluções Para Construção Ltda.
435	27/07/2018	Objecção ao PRJ	Kian Importação Ltda.
436	27/07/2018	Concordância ao PRJ	Soft Metais Ltda.
437	30/07/2018	Objecção ao PRJ	Banco do Brasil S/A
460	01/08/2018	Objecção ao PRJ	Ouro Preto Comércio De Ferro E Aço Ltda.
465	01/08/2018	Objecção ao PRJ	Cooperativa De Crédito Sicoob Vale Do Iguacu
474	03/08/2018	Objecção ao PRJ	Mantraco Do Brasil Comercial Ltda.
477	03/08/2018	Objecção ao PRJ	Inbraell Indústria Brasileira De Eletrocalhas Ltda.
478	03/08/2018	Objecção ao PRJ	Telecris Industria E Comercio Ltda.
479	03/08/2018	Objecção ao PRJ	Dimpar Parafusos E Ferragens Ltda
483	06/08/2018	Objecção ao PRJ	ALV Indústria E Comércio De Tintas Ltda
484	06/08/2018	Objecção ao PRJ	Decorlux Material Elétrico Ltda,
486	06/08/2018	Objecção ao PRJ	Ourolux Comercial Ltda
487	06/08/2018	Objecção ao PRJ	Dmi Isolantes Elétricos Ltda
489	06/08/2018	Objecção ao PRJ	Incopostes Indústria E Comércio De Postes Ltda
490	06/08/2018	Objecção ao PRJ	J.M Santini Ltda
491	06/08/2018	Objecção ao PRJ	TCM Terminais Eletricos Ltda

492	06/08/2018	Objecção ao PRJ	Radial Indústria Metalúrgica Ltda
493	06/08/2018	Objecção ao PRJ	Acquafort Comércio De Materiais De Construção – Eireli
512	09/08/2018	Objecção ao PRJ	Mexichem Brasil Indústria De Transformação Plástica Ltda
518	16/08/2018	Objecção ao PRJ	Ledvance Brasil Comércio De Produtos De Iluminacao Ltda
519	17/08/2018	Objecção ao PRJ	Zollern Transmissões Mecânicas Ltda
521	20/08/2018	Objecção ao PRJ	Bella Produtos para Iluminação Ltda
626	24/08/2018	Objecção ao PRJ	Ourolux Comercial Ltda
733	06/09/2018	Objecção ao PRJ	GL Eletro-Eletronicos Ltda
753	10/09/2018	Objecção ao PRJ	Madelustre Industrial Ltda
937	25/09/2018	Objecção ao PRJ	Stella Importação e Exportação de Luminárias Ltda

A AJ em petição constante do seq. 801, requereu a convocação da Assembleia Geral de Credores para os dias 10/12/2018, às 13:30 horas [1ª convocação] e 17/12/2018 [2ª convocação], também às 13:30 horas, no Auditório do Francisco Beltrão Hotel, localizado à Rua Ponta Grossa, nº 2171, centro, CEP 85601-600, na cidade de Francisco Beltrão – PR, o que foi deferido pelo Juízo através da minuta do edital a que se refere o art. 36, da LRE juntada no mov. 899.

Em data de 25/09/2018 houve a publicação do referido edital.

Os editais, plano de recuperação judicial, relatórios mensais de atividade da Recuperanda e os principais documentos relativos ao feito também podem ser



consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial:

<http://www.valorconsultores.com.br/processo/52/flessak-eleto-industrial-s-a>.

7. Atividades Realizadas pela AJ

- Atendimento e prestação de informações a credores que demandaram a AJ via e-mail e telefone;
- Manifestações nos autos de Recuperação Judicial;
- Vistoria realizada na data de 14/09/2018, na filial da Recuperanda na cidade de Guarapuava/PR;
- Vistoria na sede da Recuperanda no dia 27/09/2018, bem como, na loja existente no município de Francisco Beltrão/PR, ocasião em que a AJ foi acompanhada pelos acionistas da Recuperanda, Sr. Edson Carlos Flessak; Sra. Josceneide Flessak Bottin e também pelas contadoras da empresa, Sras. Vânia Ariati e Leonice Raimundo, que lhes prestaram informações acerca das atividades operacionais da empresa no último mês, a fim de subsidiar este relatório.

8. Informações Operacionais

As informações operacionais da empresa foram obtidas através de contato da AJ com os representantes da Recuperanda durante as vistorias realizadas em suas instalações nas cidades de Francisco Beltrão/PR e Guarapuava/PR, ocasião em que foi possível constatar, *in loco*, que a Recuperanda continua realizando suas atividades normalmente, tanto na unidade industrial como no comércio de materiais elétricos.

A Recuperanda informou à AJ que o atual quadro de funcionários se encontra adequado as necessidades da empresa, porém, em havendo novos

Maringá/PR – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882

São Paulo/SP – Avenida Paulista, 2300, Andar Pilotis - Edifício São Luiz Gonzaga Cerqueira César – Centro CEP: 01310-300. +55 11 2847-4958

www.valorconsultores.com.br

pedidos para sua unidade industrial será necessária a realização de novas contratações. Informaram também que a folha de pagamento dos funcionários está em dia.

No que tange ao faturamento, noticiaram à AJ que no mês de agosto de 2018, o faturamento foi de R\$ 4.287.404,06, apresentando um resultado positivo de aproximadamente R\$ 150 mil.

Muito embora a receita tenha sido menor do que a auferida no mês anterior, os representantes da Recuperanda informaram que para o mês de setembro há a projeção de que o faturamento continue diminuindo, especialmente com relação as lojas de varejo, tendo em vista que as vendas estão abaixo do esperado em face do período antecedente as eleições e o cenário de insegurança na economia, circunstâncias que fazem como que os consumidores e empresas segurem seus investimentos e, por consequência, o consumo.

Ressaltou que as vendas na loja de Cascavel-PR, inaugurada em julho de 2018, ainda estão abaixo da expectativa projetada, que é de R\$1 milhão/mês. Dessa forma, estão veiculando propaganda na rádio local, como forma de fomentar sua atividade.

Foi igualmente informado à AJ que a Recuperanda implementou medidas de reorganização interna e de otimização de seus métodos, contribuindo assim para a melhora no processo produtivo.

Os representantes da Recuperanda cientificaram à AJ de que foi concretizado um novo pedido e contrato de CGH (Central Geradora Hidrelétrica),



havendo ainda um outro orçamento na iminência de ser fechado, que encontra-se em fase de análise pelo cliente.

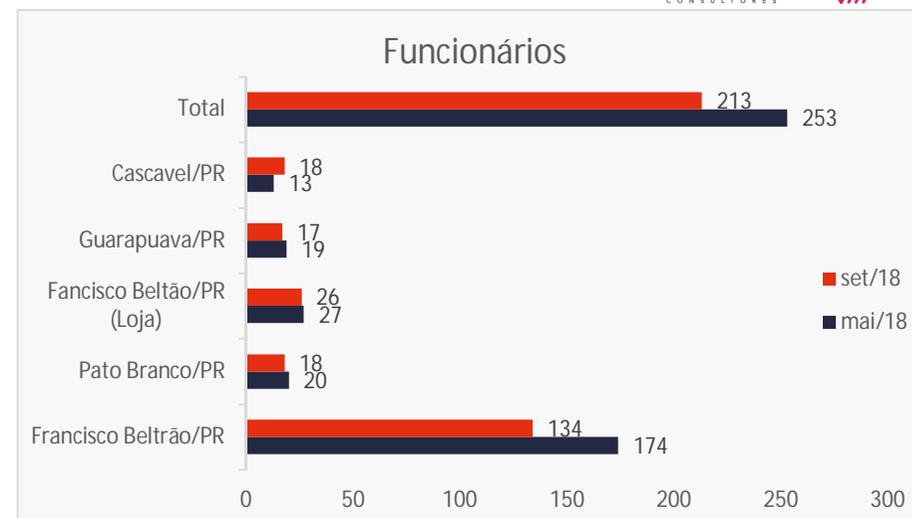
Sobre o relacionamento com os fornecedores, a Recuperanda informa não estar enfrentando dificuldades na aquisição de matéria-prima, porém, tem realizado compras à vista.

Em relação aos contratos de alienação fiduciária com os Bancos Toyota e Volkswagen, os representantes da Recuperanda comunicaram que o caso está sendo discutido judicialmente frente a essencialidade dos bens, e por isso, houve a suspensão dos pagamentos das parcelas.

Ao final da vistoria, a Recuperanda entregou a AJ o comprovante da publicação do Edital de Convocação da AGC (art. 36, da LRE), realizada no jornal de Francisco Beltrão-PR, o qual foi veiculado em 26/09/2018.

8.1. Quadro de Funcionários

Para o 1º RMA, a Recuperanda informou contar com 253 funcionários ativos, sendo que na ocasião da vistoria realizada em 27/08/2018, a Recuperanda informou contar com 213 funcionários ativos, assim distribuídos:



8.2. Maiores Credores da Recuperanda

Os maiores credores da Recuperanda são:

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



9. Informações Financeiras

9.1. Balanço Patrimonial

9.1.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de março a julho de 2018. Neste último mês, os ativos da empresa sofreram redução de R\$1.303.377,00, e as principais movimentações operacionais e variações responsáveis serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	mar/18	AV	jun/18	AV	jul/18	AV	AH jul18/mar18	AH jul18/jun18	Variação jul18/mar18	Variação jul18/jun18
Ativo Circulante	44.236.736	65,6%	45.878.958	66,7%	44.740.441	66,3%	1,1%	-2,5%	503.704	-1.138.517
Caixa e Equivalentes a Caixa	533.525	0,8%	2.126.562	3,1%	3.725.719	5,5%	598,3%	75,2%	3.192.194	1.599.157
Contas a Receber	2.054.086	3,0%	3.244.122	4,7%	2.524.709	3,7%	22,9%	-22,2%	470.623	-719.413
Outros Créditos	278.501	0,4%	2.323.662	3,4%	1.423.868	2,1%	411,3%	-38,7%	1.145.368	-899.794
Tributos a Recuperar	2.498.183	3,7%	1.778.684	2,6%	1.508.045	2,2%	-39,6%	-15,2%	-990.138	-270.639
Estoque de Produtos	38.834.788	57,6%	36.101.703	52,5%	35.285.988	52,3%	-9,1%	-2,3%	-3.548.800	-815.715
Despesas Antecipadas	36.784	0,1%	303.355	0,4%	271.242	0,4%	637,4%	-10,6%	234.458	-32.113
Contas Transitórias de Tributos	870	0,0%	870	0,0%	870	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	23.239.735	34,4%	22.942.737	33,3%	22.777.877	33,7%	-2,0%	-0,7%	-461.858	-164.860
Ativo Realizável a Longo Prazo	3.773.113	5,6%	3.733.428	5,4%	3.719.688	5,5%	-1,4%	-0,4%	-53.425	-13.741
Contas a Receber a LP	3.773.113	5,6%	3.733.428	5,4%	3.719.688	5,5%	-1,4%	-0,4%	-53.425	-13.741
Ativo Permanente	19.466.622	28,8%	19.209.309	27,9%	19.058.189	28,2%	-2,1%	-0,8%	-408.432	-151.119
Investimentos	5.899.939	8,7%	5.844.109	8,5%	5.844.249	8,7%	-0,9%	0,0%	-55.690	140
Imobilizado	13.287.530	19,7%	13.069.269	19,0%	12.924.606	19,1%	-2,7%	-1,1%	-362.924	-144.663
Intangível	279.153	0,4%	295.931	0,4%	289.335	0,4%	3,6%	-2,2%	10.182	-6.597
Total do Ativo	67.476.471	100,0%	68.821.695	100,0%	67.518.318	100,0%	0,1%	-1,9%	41.847	-1.303.377

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



Caixa e Equivalentes a Caixa: A conta Caixa e Equivalentes a Caixa é composto pelas contas “Caixa”, “Bancos” e “Aplicações de Liquidez Imediata”. A Recuperanda tem por política de empresa manter altos saldos no Caixa, com o intuito de honrar suas principais obrigações, a exemplo dos salários de seus colaboradores. Observa-se um aumento 75,2% no saldo apresentado nos balancetes de junho a julho de 2018, tendo como principal movimentação a conta “Aplicações de Liquidez Imediata”, no valor de R\$1.100.000,00, que estão realizadas no Banco Bradesco e Banco Santander.

Contas a Receber: O saldo apresentado nesta conta representa as transações comerciais havidas com os clientes no período, e pelas movimentações do mês nos balancetes, percebe-se a prática mantida pela empresa de Recuperanda de efetuar majoritariamente vendas à prazo. No mês de julho de 2018, o saldo apresentou redução de 22,2% em relação ao mês anterior, demonstrando um prazo médio de recebimento em torno de 17 dias.

Outros Créditos: O grupo de Outros Créditos é composto por adiantamentos efetuados com intuito de recebimento futuro de uma contrapartida, independente desta contrapartida ser um serviço ou uma mercadoria. No período de junho a julho de 2018, este grupo apresentou redução de 38,7% e está relacionado principalmente com a conta Adiantamentos a Fornecedores, que individualmente apresentou redução de R\$895.651,00. Compõe ainda este grupo a conta “Outros Créditos Bancários” que se refere a valores de parcelas de empréstimos debitados incoerentemente na conta corrente, e desta forma devem ser reembolsados a Recuperanda.

Tributos a Recuperar: O saldo deste grupo é composto principalmente pelas contas “PIS, COFINS, CSLL, IRPJ e IPI a Recuperar” e apresentou redução de 15,2% ou R\$270.639,00, no período de junho a julho de 2018.

Imobilizado: O grupo do Ativo Imobilizado representa 19,1% do ativo total de acordo com o saldo do balancete levantado em julho de 2018. Não houve no período de junho a julho de 2018 movimentação de redução nas contas que compõem o grupo do ativo a não ser a contabilização da depreciação neste último mês.

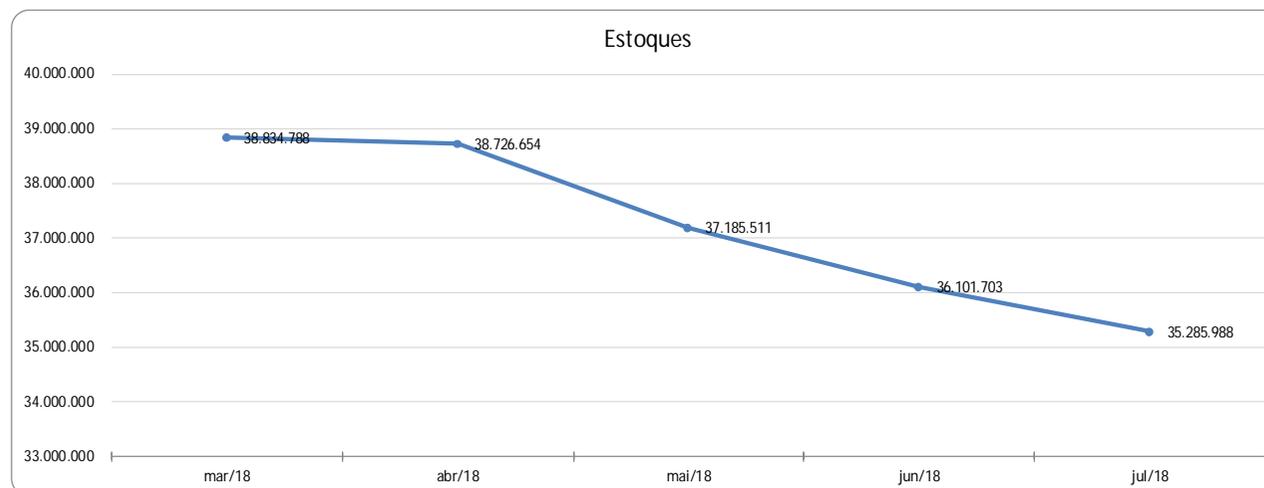


Estoque de Produtos:

Estoques	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Estoque de Mercadorias para Revenda	24.037.887	22.817.171	21.665.858	20.660.008	20.421.679
Estoque de Produtos Acabados	925.160	1.183.191	1.372.928	1.222.611	1.221.530
Estoque de Almoxarifado	383.810	372.785	368.114	374.248	365.703
Estoque de Matéria-Prima	3.408.900	3.668.278	3.162.520	3.067.313	3.093.408
Estoque de Produtos em Processo	8.209.998	8.619.854	9.417.441	9.701.760	9.320.495
Estoque Compon. Para Ativo Imobilizado	0	0	0	0	3.174
Estoque de Sobra de Materiais	551.050	547.955	450.945	427.033	427.033
Estoque de Produtos Intermediários	162.606	161.197	159.013	158.774	160.572
Estoque de Prestação de Serviços	1.069.156	1.270.913	502.800	408.621	191.531
Estoque em Terceiros	86.222	85.310	85.893	81.334	80.862
Total dos Estoques	38.834.788	38.726.654	37.185.511	36.101.703	35.285.988

O grupo de estoques está distribuído em diversas contas conforme tabela ao lado. No mês de julho de 2018, houve uma redução de 2,3% em relação ao mês anterior, tendo sido adicionado a conta de Estoque Compon. no Ativo Imobilizado. Com este valor, a Recuperanda possui estoques para cerca de 407 dias de vendas, considerando a movimentação ocorrida em julho-18.

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



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



9.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados, de forma comparativa, de março a julho de 2018, com as principais variações que ocorreram nas contas do passivo demonstradas a seguir:

Passivo (R\$)	mar/18	AV	jun/18	AV	jul/18	AV	AH jul18/mar18	AH jul18/jun18	Varição jul18/mar18	Varição jul18/jun18
Passivo Circulante	45.504.460	67,4%	48.072.911	69,9%	48.731.633	72,2%	7,1%	1,4%	3.227.172	658.722
Empréstimos e Financiamentos	8.017.227	11,9%	8.097.672	11,8%	8.232.997	12,2%	2,7%	1,7%	215.770	135.326
Fornecedores	22.153.086	32,8%	22.471.181	32,7%	22.308.765	33,0%	0,7%	-0,7%	155.679	-162.416
Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias	2.840.985	4,2%	3.377.114	4,9%	3.305.483	4,9%	16,3%	-2,1%	464.498	-71.631
Obrigações Tributárias	115.830	0,2%	119.299	0,2%	123.385	0,2%	6,5%	3,4%	7.555	4.086
Outras Obrigações	11.044.671	16,4%	13.509.742	19,6%	14.333.960	21,2%	29,8%	6,1%	3.289.289	824.218
Parcelamentos Fiscais e Tributários	1.669.089	2,5%	565.056	0,8%	564.076	0,8%	-66,2%	-0,2%	-1.105.013	-980
(-) Contas Retificadoras	-354.505	-0,5%	-84.706	-0,1%	-154.588	-0,2%	-56,4%	82,5%	199.918	-69.882
Contas Transitórias de Tributos	18.077	0,0%	17.554	0,0%	17.554	0,0%	-2,9%	0,0%	-523	0
Passivo Não Circulante	21.972.011	32,6%	20.748.784	30,1%	18.786.685	27,8%	-14,5%	-9,5%	-3.185.326	-1.962.099
Passivo Exigível a Longo Prazo	16.683.847	24,7%	17.275.101	25,1%	15.157.561	22,4%	-9,1%	-12,3%	-1.526.285	-2.117.540
Empréstimos e Financiamentos LP	7.449.334	11,0%	7.298.580	10,6%	7.297.333	10,8%	-2,0%	0,0%	-152.001	-1.248
Fornecedores LP	622.000	0,9%	622.000	0,9%	622.000	0,9%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações LP	6.211.889	9,2%	6.211.889	9,0%	4.211.889	6,2%	-32,2%	-32,2%	-2.000.000	-2.000.000
Parcelamentos Fiscais e Tributários LP	2.600.624	3,9%	3.572.613	5,2%	3.526.350	5,2%	35,6%	-1,3%	925.726	-46.263
(-) Contas Retificadoras LP	-200.000	-0,3%	-429.982	-0,6%	-500.011	-0,7%	150,0%	16,3%	-300.010	-70.029
Patrimônio Líquido	5.288.164	7,8%	3.473.683	5,0%	3.629.124	5,4%	-31,4%	4,5%	-1.659.040	155.441
Capital Social	8.610.000	12,8%	8.610.000	12,5%	8.610.000	12,8%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.842.328	-4,2%	-2.842.328	-4,1%	-2.842.328	-4,2%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-479.508	-0,7%	-2.293.989	-3,3%	-2.138.548	-3,2%	346,0%	-6,8%	-1.659.040	155.441
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	67.476.471	100,0%	68.821.695	100,0%	67.518.318	100,0%	0,1%	-1,9%	41.847	-1.303.377

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



Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O saldo deste grupo de contas do passivo circulante apresentou aumento 1,7% de junho a julho de 2018 ou R\$135.326,00.

A composição do saldo deste grupo está evidenciada no Balancete apresentado onde observa-se que a dívida está distribuída entre várias instituições financeiras.

Fornecedores – Passivo Circulante: As dívidas com fornecedores estão apresentadas nos balancetes enviados pela Recuperanda numa conta sintética e impedem que a AJ faça uma análise da evolução dos valores por fornecedor, apesar disso, constatamos que a conta de maneira geral apresentou redução de R\$162.416,00 de junho a julho de 2018.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: Em "Outras Obrigações" estão classificadas as contas "Contas a Pagar", "Créditos Consignados" e "Adiantamento de Clientes", sendo que, esta última, representa sozinha 95,8% do saldo apresentado. De junho a julho de 2018, o grupo de Outras Obrigações apresentou aumento de 6,1% ou R\$824.218. Pode-se considerar que boa parte das vendas são realizadas com a política de recebimento pagamento dos clientes.

Patrimônio Líquido – Passivo não Circulante: A conta Lucros/Prejuízo do Exercício apresentou saldo negativo acumulado de R\$2.138.548,00. Em razão do lucro ocorrido no mês de julho de 2018, houve redução de 6,8% no prejuízo em relação ao mês anterior. Outras avaliações serão demonstradas no tópico Demonstrativo de Resultado do Exercício.



9.1.2. Indicadores Financeiros – Interpretação

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

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

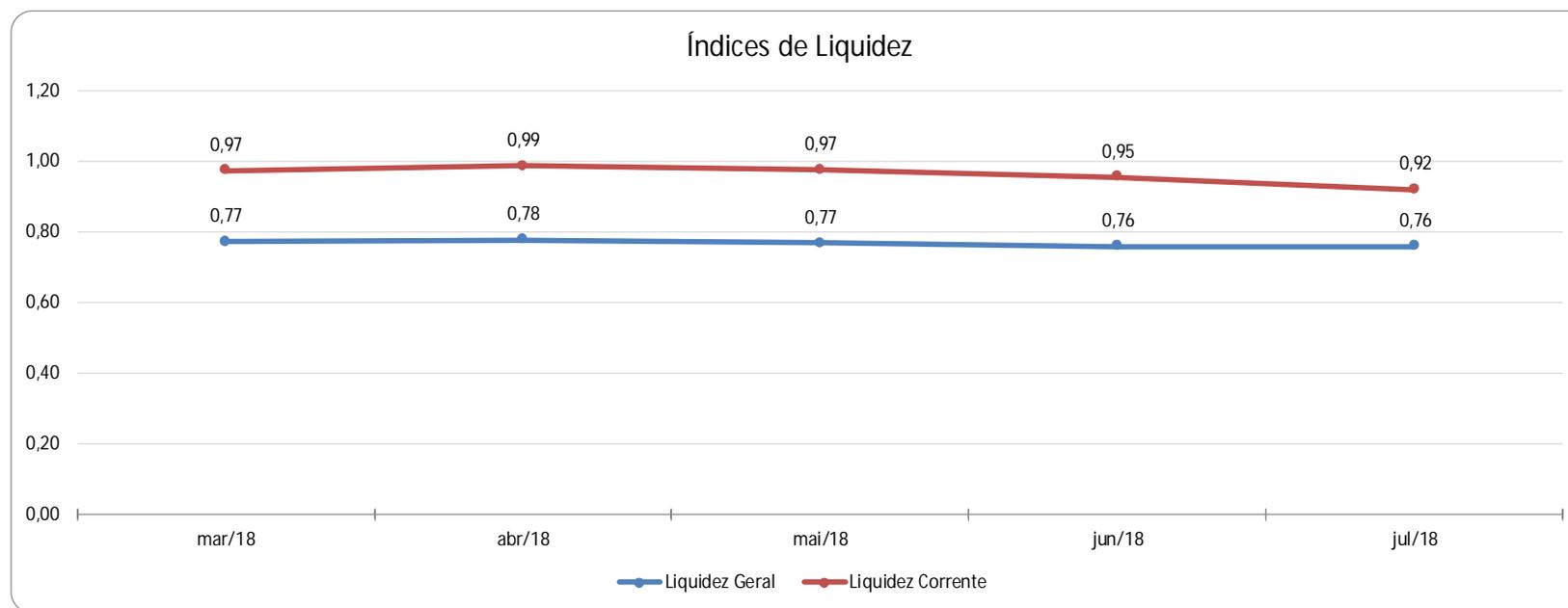


9.1.3.1. Índices de Liquidez

Índices		mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,77	0,78	0,77	0,76	0,76
	Liquidez Imediata	0,01	0,03	0,05	0,04	0,08
	Liquidez Seca	0,12	0,16	0,18	0,20	0,19
	Liquidez Corrente	0,97	0,99	0,97	0,95	0,92

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

Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso da Recuperanda, dado sua atual situação, não se espera que estes índices estejam na condição citada anteriormente, todavia que se mantenham estáveis durante o processo de RJ.



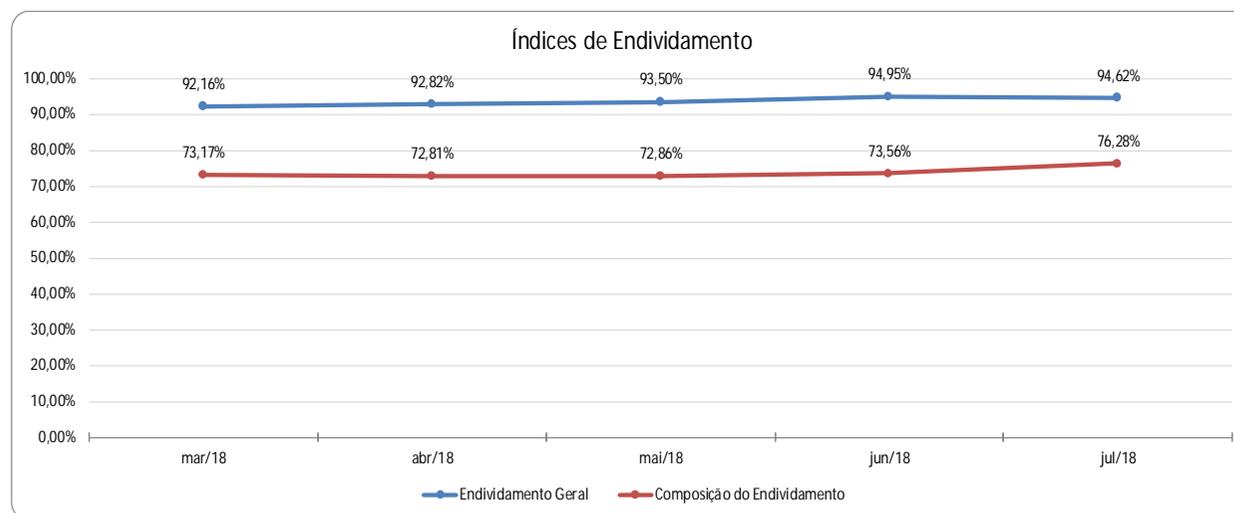
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Flessak.



9.1.3.2. Índices de Endividamento

Índices		mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	92,16%	92,82%	93,50%	94,95%	94,62%
	Composição do Endividamento	73,17%	72,81%	72,86%	73,56%	76,28%

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



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

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

A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que os mesmos sofram pioras significativas durante o processo de RJ.

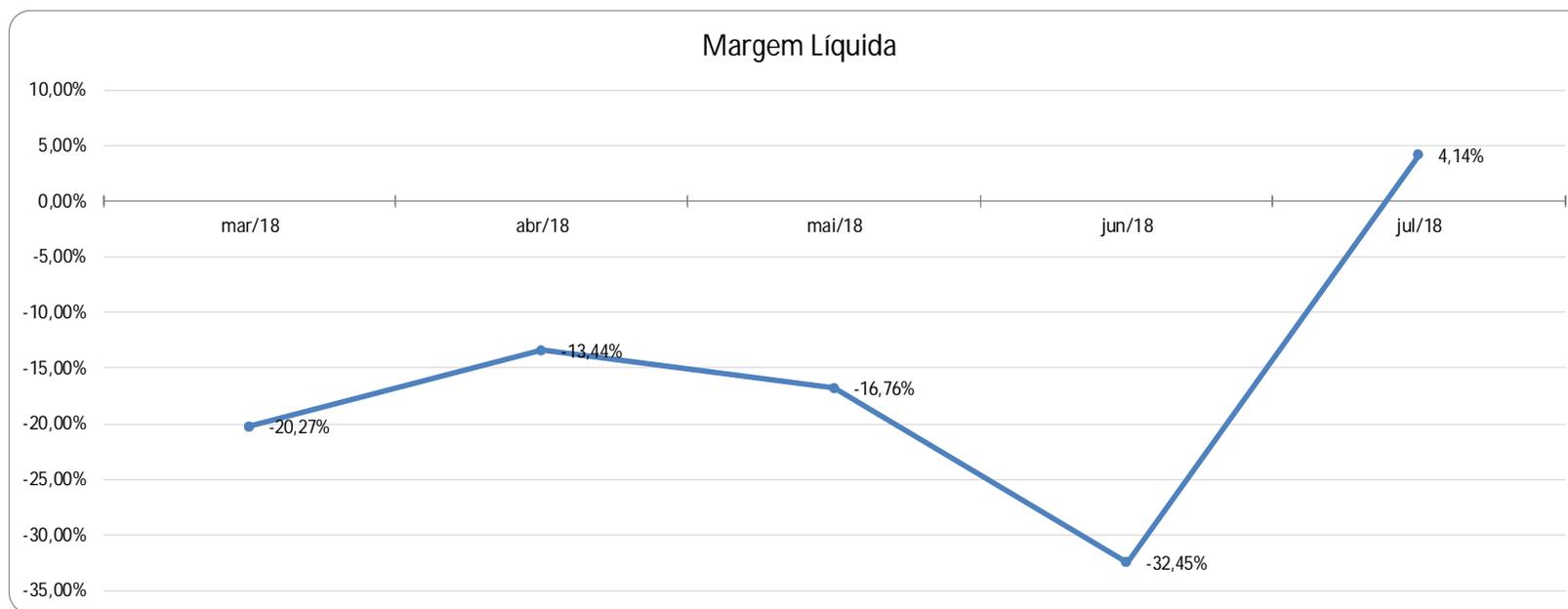


9.1.3.3. Índices de Rentabilidade

Índices		mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-20,27%	-13,44%	-16,76%	-32,45%	4,14%
	Rentabilidade do Ativo	-0,71%	-0,45%	-0,73%	-1,46%	0,23%
	Produtividade	0,04	0,03	0,04	0,04	0,06

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

Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Observa-se que a Margem Líquida (Resultado Final) da empresa e a Rentabilidade apresentam-se positivas no mês de julho de 2018, resultado que revela uma guida nos rumos da empresa, frente aos resultados negativos dos últimos 04 (quatro) meses.



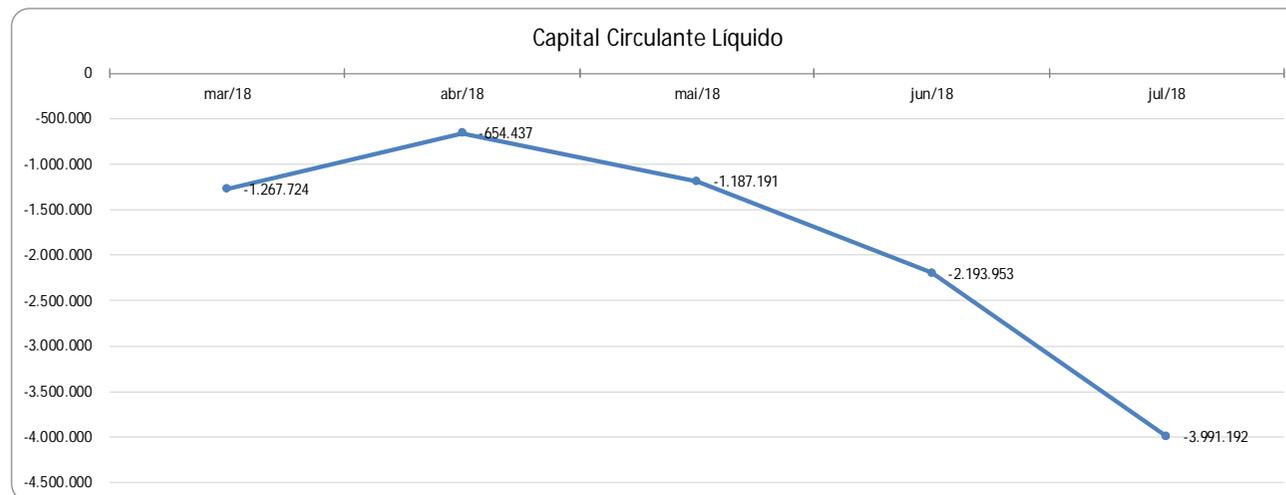
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Flessak.



9.1.3.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Ativo Circulante	44.236.736	46.215.042	45.684.337	45.878.958	44.740.441
Passivo Circulante	45.504.460	46.869.479	46.871.528	48.072.911	48.731.633
CCL	-1.267.724	-654.437	-1.187.191	-2.193.953	-3.991.192
Variação %	0,00%	-48,38%	81,41%	84,80%	81,92%

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



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

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo**, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo. Percebe-se que a Recuperanda aumentou em 81,92% seu CCL **negativo** de junho a julho de 2018, parte em razão da reclassificação de partes das obrigações do Passivo Não Circulante para Passivo Circulante.



9.2. Demonstração do Resultado do Exercício

	mai/18	AV	jun/18	AV	jul/18	AV	Acumulado mar18 a jul18	AV	Média mar18 a jul18	AH jul18/jun18	Varição jul18/jun18
Receitas Operacionais Brutas	3.475.613	100,0%	3.647.706	100,0%	4.376.570	100,0%	17.000.712	100,0%	3.400.142	20,0%	728.864
(-) Deduções das Receitas	-469.965	-13,5%	-559.620	-15,3%	-618.055	-14,1%	-2.485.218	-14,6%	-497.044	10,4%	-58.435
(-) Despesas Variáveis	-298.325	-8,6%	-249.801	-6,8%	-237.810	-5,4%	-1.176.232	-6,9%	-235.246	-4,8%	11.991
(-) Custo das Mercadorias/Serviços Vendidos	-2.336.930	-67,2%	-2.339.545	-64,1%	-2.603.905	-59,5%	-10.783.357	-63,4%	-2.156.671	11,3%	-264.360
(=) Margem de Contribuição	370.393	10,7%	498.740	13,7%	916.800	20,9%	2.555.905	15,0%	511.181	83,8%	418.060
(-) Despesas Fixas	-818.145	-23,5%	-1.594.490	-43,7%	-691.857	-15,8%	-4.505.111	-26,5%	-901.022	-56,6%	902.633
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-447.752	-12,9%	-1.095.750	-30,0%	224.943	5,1%	-1.949.206	-11,5%	-389.841	-120,5%	1.320.693
(-) Depreciação e Amortização	-48.681	-1,4%	-46.988	-1,3%	-46.350	-1,1%	-236.060	-1,4%	-47.212	-1,4%	638
(-) Encargos Financ. Líquidos	-88.396	-2,5%	105.191	2,9%	-36.205	-0,8%	-224.362	-1,3%	-44.872	-134,4%	-141.396
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-584.829	-16,8%	-1.037.547	-28,4%	142.388	3,3%	-2.409.629	-14,2%	-481.926	-113,7%	1.179.935
(+/-) Resultado Não Operacional	81.165	2,3%	35.600	1,0%	13.053	0,3%	271.081	1,6%	54.216	-63,3%	-22.547
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-503.664	-14,5%	-1.001.947	-27,5%	155.441	3,6%	-2.138.548	-12,6%	-427.710	-115,5%	1.157.388
(-) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-503.664	-14,5%	-1.001.947	-27,5%	155.441	3,6%	-2.138.548	-12,6%	-427.710	-115,5%	1.157.388

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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas da Recuperanda, foi analisada sua demonstração de resultados no mês de julho de 2018, sendo possível constatar que a empresa apresentou um resultado positivo de 3,6% sobre o faturamento, ou seja, R\$155.441,00.



	jul/18								Acumulado mar18 a jul18							
	Produtos	%	Mercadorias	%	Serviços	%	Total	%	Produtos	%	Mercadorias	%	Serviços	%	Total	%
Receitas Operacionais Brutas	1.202.880	100,0%	2.191.002	100,0%	982.688	100,0%	4.376.570	100,0%	2.417.608	100,0%	11.236.564	100,0%	3.346.540	100,0%	17.000.712	100,0%
(-) Deduções das Receitas	-225.643	-18,8%	-297.065	-13,6%	-95.348	-9,7%	-618.055	-14,1%	-487.515	-20,2%	-1.620.344	-14,4%	-377.359	-11,3%	-2.485.218	-14,6%
(-) Despesas Variáveis	-9.395	-0,8%	-211.267	-9,6%	-17.147	-1,7%	-237.810	-5,4%	-158.924	-6,6%	-862.443	-7,7%	-154.865	-4,6%	-1.176.232	-6,9%
(-) Custo das Mercadorias/Serviços Vendidos	-838.437	-69,7%	-1.316.581	-60,1%	-448.887	-45,7%	-2.603.905	-59,5%	-1.761.761	-72,9%	-6.717.632	-59,8%	-2.303.964	-68,8%	-10.783.357	-63,4%
(=) Margem de Contribuição	129.405	10,8%	366.088	16,7%	421.307	42,9%	916.800	20,9%	9.409	0,4%	2.036.145	18,1%	510.351	15,3%	2.555.905	15,0%
(-) Despesas Fixas	-110.788	-9,2%	-495.699	-22,6%	-85.370	-8,7%	-691.857	-15,8%	-846.091	-35,0%	-2.623.771	-23,4%	-1.035.249	-30,9%	-4.505.111	-26,5%
(=) Result. Operacional (Ebitda)	18.617	1,5%	-129.611	-5,9%	335.937	34,2%	224.943	5,1%	-836.682	-34,6%	-587.627	-5,2%	-524.898	-15,7%	-1.949.206	-11,5%
(-) Depreciação e Amortização	-8.753	-0,7%	-21.630	-1,0%	-15.967	-1,6%	-46.350	-1,1%	-34.179	-1,4%	-124.977	-1,1%	-76.904	-2,3%	-236.060	-1,4%
(-) Encargos Financ. Líquidos	-6.531	-0,5%	-24.338	-1,1%	-5.336	-0,5%	-36.205	-0,8%	-23.577	-1,0%	-168.148	-1,5%	-32.637	-1,0%	-224.362	-1,3%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	3.332	0,3%	-175.579	-8,0%	314.634	32,0%	142.388	3,3%	-894.438	-37,0%	-880.752	-7,8%	-634.439	-19,0%	-2.409.629	-14,2%
(+/-) Resultado Não Operacional	3.588	0,3%	6.535	0,3%	2.931	0,3%	13.053	0,3%	38.549	1,6%	179.170	1,6%	53.361	1,6%	271.081	1,6%
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	6.920	0,6%	-169.044	-7,7%	317.565	32,3%	155.441	3,6%	-855.888	-35,4%	-701.582	-6,2%	-581.077	-17,4%	-2.138.548	-12,6%
(-) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(=) Result. Líquido do Exerc.	6.920	0,6%	-169.044	-7,7%	317.565	32,3%	155.441	3,6%	-855.888	-35,4%	-701.582	-6,2%	-581.077	-17,4%	-2.138.548	-12,6%

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

A tabela acima demonstra o resultado por atividade da Recuperanda, evidenciando a eficiência de cada uma. Os gastos pertencentes a cada atividade foram alocados diretamente na atividade e os gastos de despesas fixas foram rateados entre Produtos, Mercadorias e Serviços, com base na proporção de faturamento de cada atividade.

Com base nesta evidenciação constatou-se que a Recuperanda, no mês de julho de 2018, apresentou resultado líquido distribuído da seguinte forma:

- Faturamento de produtos: resultado positivo de R\$6.920,00 que representa 0,6% de resultado final sobre o total de receitas atribuídas aos produtos;
- Faturamento de serviços: resultado positivo de R\$317.679,00, que representa 32,3% de resultado final sobre o total de receitas atribuídas aos serviços;
- Faturamento de mercadorias: resultado negativo de R\$169.044,00, que representa -7,7% de resultado final sobre o total de receitas atribuídas as mercadorias.

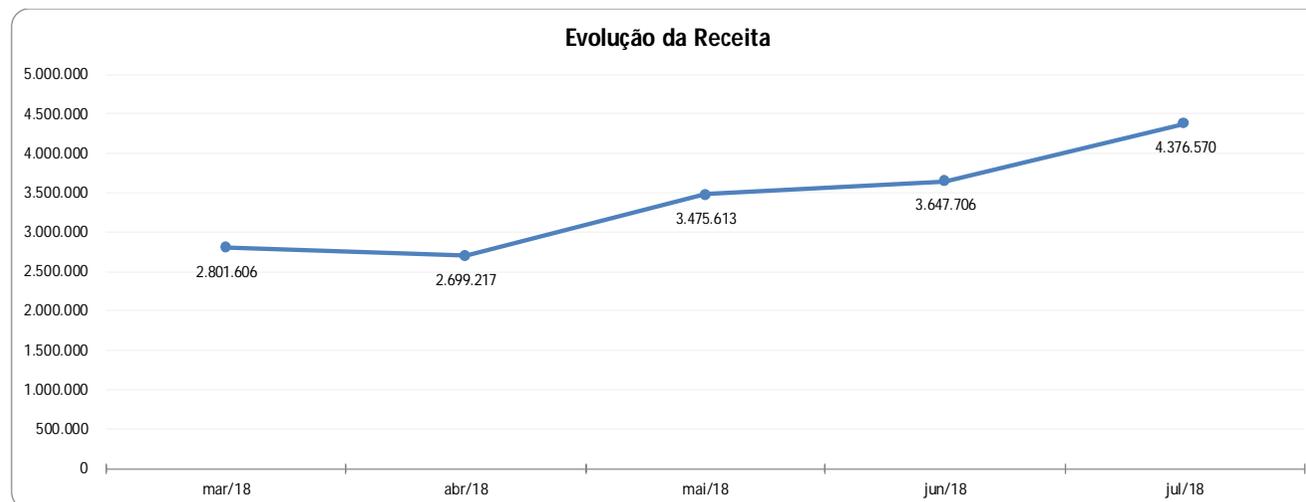


9.2.1. Receitas

Receitas operacionais brutas	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Venda de Produtos - Geradores	302.863	0	67.660	0	1.200.000
Venda de Produtos - Painéis	10.908	56.652	41.887	669.092	2.412
Venda de Produtos - Padrão	411	1.995	937	731	468
Venda de Produtos - Paineis Peças	27.403	21.054	13.135	0	0
Venda de Mercadorias	2.165.049	2.271.646	2.088.285	2.520.583	2.191.002
Prestação de Serviços - Industriais	31.763	113.290	133.309	25.816	6.110
Prestação de Serviços - Usina	171.350	106.131	929.828	369.517	822.404
Prestação de Serviços - Rebobinagem	25.320	12.643	40.017	23.941	5.491
Prestação de Serviços - Solar	3.093	39.616	125.724	14.288	93.729
Prestação de Serviços - Padrão	63.446	76.191	34.831	23.737	54.954
Total	2.801.606	2.699.217	3.475.613	3.647.706	4.376.570

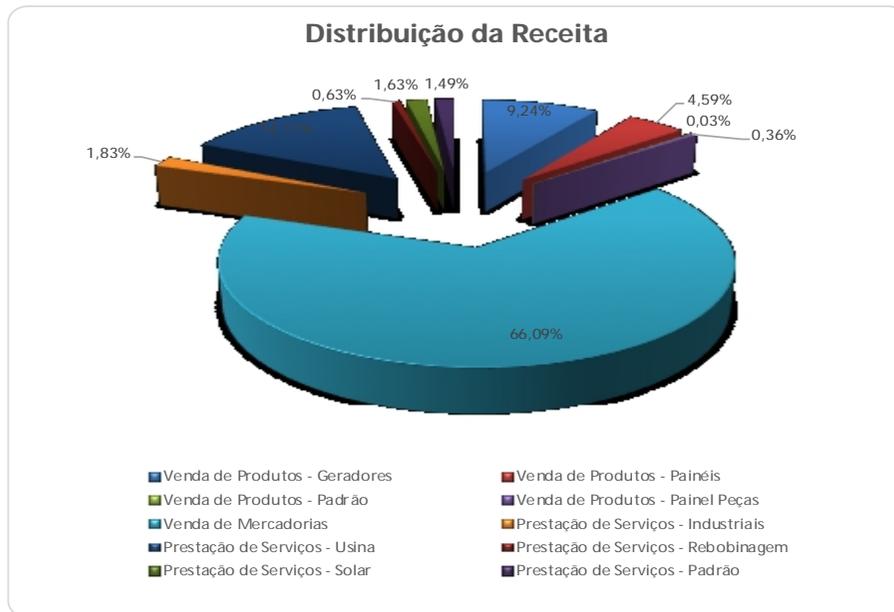
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Flessak.

Comparando as receitas auferidas pela Recuperanda no mês de julho de 2018 com o mês anterior, percebe-se um aumento de 20% no valor. As vendas de mercadorias são a maior fonte de receitas da Recuperanda, representando 66,09% do total acumulado de março a julho de 2018, todavia, este grupo ainda acumula prejuízo no mesmo período.



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





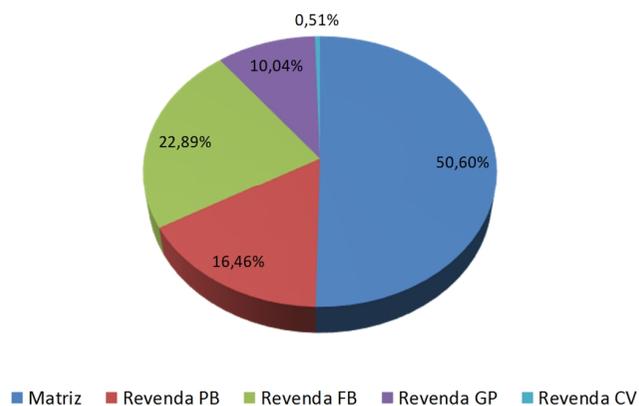
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Flessak.

Meses	Matriz e Filiais					
	Matriz	Revenda PB	Revenda FB	Revenda GP	Revenda CV	Total
jan/18	916.533	523.240	741.937	370.851	0	2.552.562
fev/18	1.519.266	479.287	672.177	272.629	0	2.943.359
mar/18	1.095.171	586.374	747.769	372.292	0	2.801.606
abr/18	1.099.130	571.338	768.829	259.920	0	2.699.217
mai/18	2.015.010	440.979	705.442	314.181	0	3.475.612
jun/18	1.901.147	573.523	806.197	366.776	63	3.647.706
jul/18	2.780.403	509.990	681.952	291.054	113.170	4.263.400
Acumulado	11.326.660	3.684.731	5.124.304	2.247.705	113.233	22.383.463
%	50,60%	16,46%	22,89%	10,04%	0,51%	100,00%

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



Percentual de Participação Faturamento - Matriz e Filiais



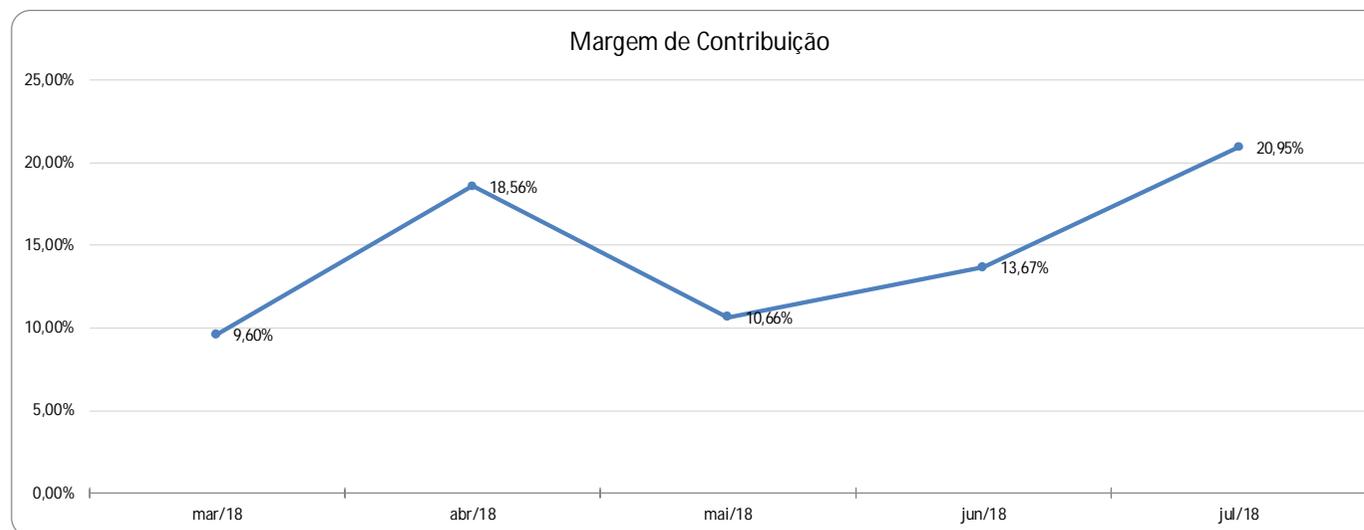
A matriz da Recuperanda detém o maior volume de faturamento no período acumulado de janeiro a julho de 2018, sendo responsável por 50,6% das receitas geradas.

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

9.2.2. Evolução Dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Devoluções de Vendas e Serviços	-69.572	-99.666	-76.309	-97.772	-70.164
Impostos sobre Vendas e Serviços	-366.245	-302.095	-393.656	-461.848	-547.891
Despesas com Vendas e Serviços	-189.847	-200.448	-298.325	-249.801	-237.810
CPV, CMV e CSP	-1.906.932	-1.596.045	-2.336.930	-2.339.545	-2.603.905
(=) Margem de Contribuição	269.010	500.963	370.393	498.740	916.800
% Margem de Contribuição	9,60%	18,56%	10,66%	13,67%	20,95%

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



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

Pode-se observar que o percentual da margem de contribuição ficou maior no mês de julho de 2018, proporcionado pela redução dos custos variáveis. Ao analisarmos o valor monetário da margem de contribuição, constata-se que também foi maior devido ao aumento das vendas no mês.



9.2.3. Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	% Acum.
Despesas Administrativas - Gerais	-348.679	-298.591	-374.355	-380.198	-350.145	38,9%
Despesas Administrativas - Mercadorias	-243.812	-261.839	-232.390	-361.454	-309.029	70,2%
Despesas Administrativas - Prestações de Serviços - Usina	-38.463	-36.617	-112.885	-259.817	-2.750	80,2%
Despesas Administrativas - Geradores	-50.544	-52.757	-46.755	-269.748	-29.008	90,1%
Despesas Administrativas - Prestações de Serviços - Industriais	-17.093	-15.512	-13.477	-181.993	-1.878	95,2%
Despesas Administrativas - Painéis	-8.802	-4.323	-5.579	-109.188	-2.593	98,1%
Despesas Indedutíveis - Gerais	-22.115	-10.329	-21.125	-24.381	-6.375	100,0%
Despesas com Impostos e Taxas - Gerais	-13.464	-76.058	-150	7.378	-1.540	101,8%
Despesas Indedutíveis - Mercadorias	-8.404	-10.710	-6.741	-4.521	-5.949	102,7%
Despesas com Impostos e Taxas - Mercadorias	-13.863	-531	-587	-7.120	-4.833	103,3%
Despesas Administrativas - Solar	-9.047	-9.246	-8.934	-8.127	18.181	103,6%
Despesas Indedutíveis - Prestações de Serviços - Usina	-2.000	-2.000	0	0	-706	103,7%
Despesas com Impostos e Taxas - Prestações de Serviços - Usina	-196	-986	-219	0	-466	103,8%
Despesas Indedutíveis - Prestações de Serviços - Padrão	0	0	0	-1.220	0	103,8%
Despesas Administrativas - Prestações de Serviços - Solar	-1.217	0	0	0	0	103,8%
Despesas Indedutíveis - Prestações de Serviços - Industriais	0	0	0	-455	-600	103,9%
Despesas Indedutíveis - Geradores	0	0	0	16	-704	103,9%
Despesas com Impostos e Taxas - Prestações de Serviços - Solar	-249	-332	-83	0	0	103,9%
Despesas com Impostos e Taxas - Prestações de Serviços - Industriais	0	0	-559	0	-83	103,9%
Despesas com Impostos e Taxas - Geradores	-100	-100	-100	-100	-100	103,9%
Despesas com Impostos e Taxas - Painéis	0	-370	0	0	0	103,9%
Despesas Administrativas - Prestações de Serviços - Rebobinagem	-304	0	0	0	0	103,9%
(+) Outras Receitas Operacionais	150.495	7.538	5.878	6.559	6.722	100,0%
Total	-627.856	-772.764	-818.145	-1.594.490	-691.857	

Os valores das despesas fixas apresentaram redução de 56,6% de junho a julho de 2018. Essa redução ocorreu principalmente nas rubricas de Despesas Administrativas – Prestações de Serviços – Usina, Despesas Administrativas – Geradores e Despesas Administrativas – Prestações de Serviços -Industriais.

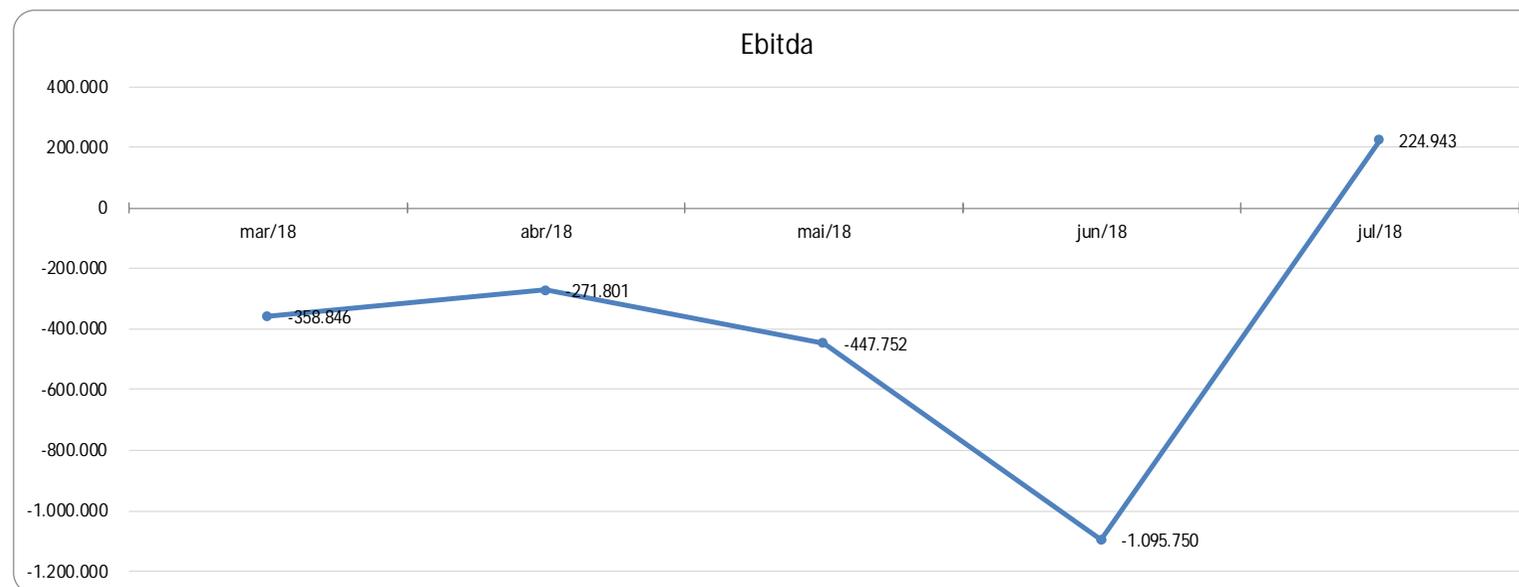
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Flessak.



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

Contas	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
(=) Margem de Contribuição	269.010	500.963	370.393	498.740	916.800
(-) Despesas Fixas	-627.856	-772.764	-818.145	-1.594.490	-691.857
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-358.846	-271.801	-447.752	-1.095.750	224.943

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



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

Com uma margem de contribuição positiva e uma redução nas despesas fixas do mês, a Recuperanda foi capaz de apresentar um resultado operacional (Ebitda) positivo.

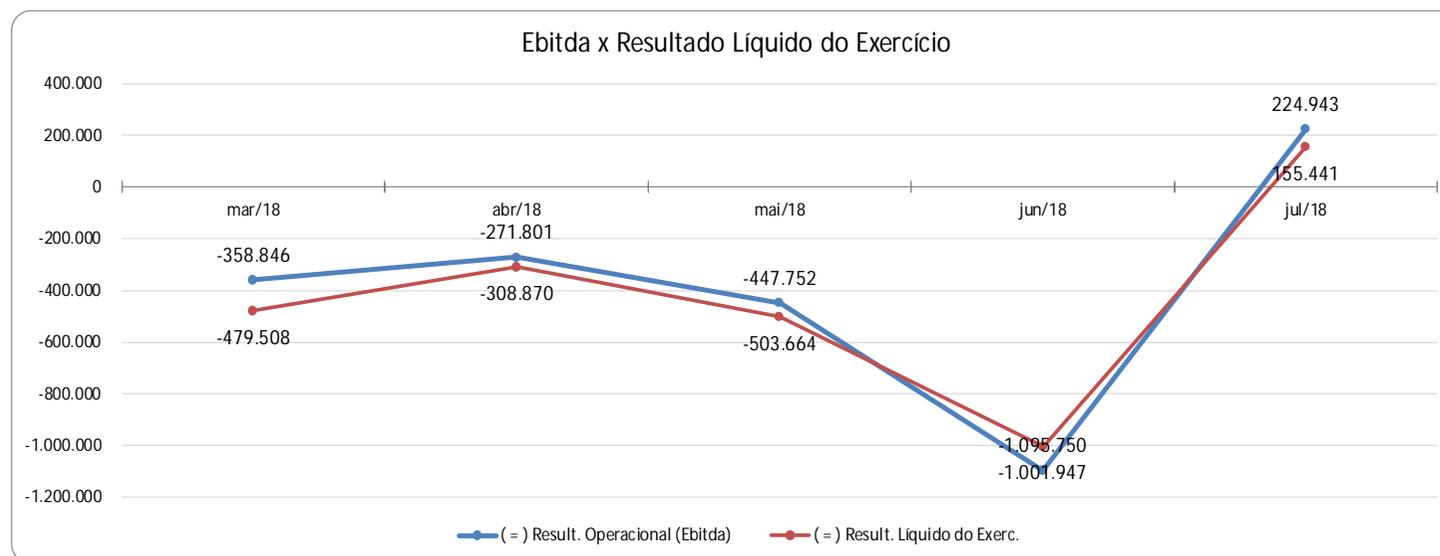


9.2.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

Contas	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-358.846	-271.801	-447.752	-1.095.750	224.943
(-) Depreciação e Amortização	-46.941	-47.100	-48.681	-46.988	-46.350
(-) Encargos Financ. Líquidos	-146.038	-58.914	-88.396	105.191	-36.205
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-551.825	-377.815	-584.829	-1.037.547	142.388
(+/-) Resultado Não Operacional	72.317	68.946	81.165	35.600	13.053
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-479.508	-308.870	-503.664	-1.001.947	155.441
(-) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-479.508	-308.870	-503.664	-1.001.947	155.441

O Ebitda apurado foi positivo no mês de julho de 2018, que acrescentado a depreciação e os encargos financeiros, fechou com um resultado líquido do exercício de R\$155 mil, sendo este o primeiro resultado positivo desde março de 2018.

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



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



10. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis apresentados pela Recuperanda, que demonstram sua movimentação operacional e financeira no mês de julho de 2018, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento - A empresa registrou um faturamento de R\$4,3 milhões no mês de julho de 2018, aumento de 20% em relação ao mês anterior. Importante destacar que a Recuperanda atua em 03 (três) ramos de atividade, quais sejam: indústria, comércio e serviços. No acumulado de março a julho de 2018, o faturamento global da companhia foi de R\$17 milhões, e deste total, 50% provém das vendas realizadas pela matriz (comércio).

Margem de Contribuição - É o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em julho de 2018, a margem global da Recuperanda, considerando seus 03 (três) ramos de atividade, representou 20,9% do faturamento da empresa, sendo que a margem de contribuição dos produtos foi de 10,8%; mercadorias 16,7% e serviços com 42,9%.

Resultado Operacional (Ebitda) - É o ganho na operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em julho de 2018, a empresa apresentou um Ebitda positivo de 5,1%. Porém, no acumulado de março a julho de 2018, o percentual continua negativo em -11,5%. Na média dos últimos 05 (cinco) meses, as despesas fixas representaram 26,5% do faturamento da Recuperanda.

Resultado Líquido do Exercício - É o resultado apurado deduzindo das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em julho de 2018, o resultado líquido ficou positivo em R\$ 155 mil, porém, a Recuperanda acumula no ano de 2018 um prejuízo de -R\$2,13 milhões.

Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balancete de julho de 2018, para uma dívida à curto prazo de R\$48,7 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$44,7 milhões, suficiente para cobrir 91,8% das suas dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa apresenta um endividamento de 94,6% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa poderá conseguir com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.



Patrimônio Líquido - O Patrimônio Líquido da Recuperanda está positivo em R\$3,6 milhões, com capital social registrado de R\$8,6 milhões, porém, este último vem sendo corroído por Prejuízos Acumulados de -R\$4,98 milhões, dos quais, R\$2,13 milhões referem-se ao prejuízo acumulado de março a julho de 2018.

11. Fotos das Visitas da AJ às Instalações da Recuperanda

Para o bom exercício de suas atribuições de “fiscalização das atividades do devedor” (art. 22, I, LRE), a AJ adota como prática vistorias periódicas às instalações da empresa. Nessas ocasiões, a AJ reúne-se com os representantes da empresa e verifica *in loco* o funcionamento de suas atividades. Para tanto, anexa a este RMA as fotografias das vistorias realizadas no último dia 27/09/2018, na sede da Recuperanda, no município de Francisco Beltrão/PR, e em 14/09/2018, na filial situada no município de Guarapuava/PR.

