



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

5º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

ABRIL DE 2020

AUTO POSTO CHICAGO LTDA

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0024050-57.2019.8.16.0017

6ª VARA CÍVEL DA COMARCA DE MARINGÁ/PR

Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do T.JPR/OE
Validação deste em <https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/> - Identificador: P.JZTE FPDPS 5HU7R TGQRK





Sumário

1 GLOSSÁRIO	3
2 CONSIDERAÇÕES INICIAIS	3
3 INFORMAÇÕES PRELIMINARES	4
3.1 SOBRE A RECUPERANDA E RAZÕES DA CRISE	4
4 CRONOGRAMA PROCESSUAL.....	4
5 ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ.....	5
6 INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	6
6.1 FUNCIONÁRIOS	7
7 INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	7
7.1 BALANÇO PATRIMONIAL.....	7
7.1.1 Ativo	7
7.1.2 Passivo.....	9
7.2 INDICADORES CONTÁBEIS	11
7.2.1 Índices de Liquidez.....	11
7.2.2 Índices de Endividamento	11
7.2.3 Índices de Rentabilidade	12
7.2.4 Capital Circulante Líquido	13
7.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DE EXERCÍCIO.....	14
7.3.1 Receitas	15
7.3.2 Margem de Contribuição	16
7.3.3 Receita x Despesas Fixas	16
7.3.4 Evolução do Ebitda.....	17
7.3.5 Resultado Operacional x Resultado Líquido	17
7.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO).....	18
8 ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS	19
9 CONSIDERAÇÕES FINAIS	20





1 GLOSSÁRIO

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
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	Auto Posto Chicago
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, com a apresentação ao juiz, 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, aos 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 informações contábeis, financeiras e operacionais apresentadas pelas Recuperandas, sob as penas do art. 171 da LRE, as 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, considerando o acompanhamento mensal de suas atividades, pode-se afirmar que estão dentro dos parâmetros do que vem sendo observado pela AJ em vistorias às instalações da empresa.

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

Os principais documentos e informações completas e atualizadas acerca da recuperação judicial podem ser consultados no endereço eletrônico da AJ em: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/70/auto-posto-chicago-ltda>.





3 INFORMAÇÕES PRELIMINARES

3.1 SOBRE A RECUPERANDA E RAZÕES DA CRISE

A Recuperanda foi constituída em 01/09/2006, sendo uma tradicional empresa do ramo de comércio varejista de combustíveis, óleos lubrificantes, derivados de petróleo, peças e acessórios para veículos automotores.

O Posto Chicago se consolidou durante anos no mesmo local – em frente ao Tiro de Guerra em Maringá/PR – sendo a principal referência da região, revendendo o volume expressivo aos consumidores de 4.177.442,73 litros (etanol, diesel e gasolina) no ano de 2016, representando aproximadamente 50% das vendas naquela região.

Todavia, nos últimos tempos, instaurou-se na Recuperanda um crise econômico-financeira, com um acentuado desequilíbrio financeiro, causado principalmente pela: (i) queda nas vendas de combustíveis; (ii) inadimplência de seus clientes, e (iii) aumento dos preços por sua fornecedora Ipiranga, inclusive com exigência de controle de preços, o que vem comprometendo o pagamento de seus fornecedores e contratados.

Elucida que a crise financeira que vem enfrentando se deve também ao fato de as grandes distribuidoras formarem um cartel no setor de combustíveis, prejudicando as atividades dos postos revendedores, pois, são obrigados a aderirem aos preços diferenciados impostos por estas empresas e, quando pretendem negar a cartelização mantida por eles, são penalizados com altos preços dos produtos.

Por fim, a Recuperanda aduz que após negar a cartelização formada pelas grandes distribuidoras, passou a ter que adquirir produtos com a distribuidora Ipiranga, sendo que os preços são superiores aos demais postos da região de Maringá/PR, e que a Ipiranga busca forçar o despejo do imóvel locado em que está situada.

4 CRONOGRAMA PROCESSUAL

SEQ.	DATA	EVENTO
1	26/09/2019	Pedido de recuperação judicial
23	08/11/2019	Deferimento do processamento
33	13/11/2019	Aceitação da nomeação de AJ
42	13/12/2019	1º RMA
45	19/12/2019	Petição da empresa Imavem Imóveis Ltda, locadora do imóvel onde está localizado o posto
47	14/01/2020	Embargos de Declaração opostos pelo Banco Bradesco S.A.
60	29/01/2020	2º RMA





65	06/02/2020	Interposição de Agravo de Instrumento de nº 0004249-75.2020.8.16.0000 pela Imaven Imóveis Ltda. contra decisão de seq. 23
67	10/02/2020	Manifestação da AJ opinando pela impossibilidade de retirada da Recuperanda da posse do imóvel em que exerce suas atividades
73	28/02/2020	Apresentação do PRJ
74	29/02/2020	3º RMA
77	03/03/2020	Petição da AJ informando a publicação do edital do art. 52, § 1º ("edital do devedor") em jornal local
79	10/03/2020	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, "a" da LRE
83.2	19/03/2020	Publicação do edital do art. 52, §1º da LRE ("edital do devedor")
86	28/03/2020	4º RMA
90	01/04/2020	Manifestação da AJ informando que a Recuperanda encaminhou suas informações contábeis para que seja reportada sua análise financeira no RMA
97	06/04/2020	Manifestação da Recuperanda concordando com os valores e forma de pagamento da remuneração da AJ

EVENTOS FUTUROS

	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")
11/05/2020	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, §4º, da LRE - <i>stay period</i>) – com a homologação do PRJ.

5 ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Acompanhamento e manifestações nos autos de Recuperação Judicial;
- Contato com o advogado da Recuperanda Dr. Laercio Alcantara, via e-mail, para colheita das informações que subsidiam este relatório.





6 INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Em razão das restrições de circulação e ações de prevenção impostas pelas autoridades, diante da pandemia de COVID-19, no mês de abril/2020, a Administradora Judicial não realizou vistoria *in loco* na sede da Recuperanda, tendo, no entanto, solicitado informações atualizadas ao seu advogado Dr. Laércio Alcântara, visando acompanhar o funcionamento da empresa no período em análise.

Segundo informado pelo procurador, face ao Decreto Municipal que determinou o fechamento do comércio a partir de 20/03/2020, com manutenção somente das atividades essenciais, rol no qual se enquadra postos de combustíveis, houve uma queda de 60% a 70% nas vendas.

Nos primeiros 15 dias de implementação da medida, as lojas de conveniência e troca de óleo encontravam-se fechadas, sendo que segundo o Dr. Laércio, estes serviços possuem uma representatividade significativa no resultado final da empresa. Esclareceu que no início de abril/2020, foi autorizada a volta dessas atividades com algumas restrições, passando a ser permitido o funcionamento das 8:00h às 18:00h.

Foi apresentado comparativo mensal, a fim de demonstrar os impactos da crise nas vendas da Recuperanda, de modo que em fevereiro/2020, foram vendidos 213.314,47 litros de combustível. Até o dia 20/03/2020, era projetado, sobre essa média de vendas, um crescimento de 10% a 12%, no entanto, com a paralisação, o mês foi encerrado com uma saída de 166.448,54 litros de combustíveis, o que consideram uma quantia aceitável diante da situação.

Tendo em vista os números apresentados, o advogado relatou que foi possível manter o pagamento do vale alimentação que venceu em 31/03/2020, bem como salários com vencimento no 5º dia útil e férias de 2 funcionários. Declarou que o vale com vencimento no dia 20/04/2020 foi pago na semana do dia 24/04/2020. O pagamento de seus fornecedores também está em dia.

Entretanto, aduziu que o pagamento do aluguel vencido em 10/04/2020 ainda está em aberto, mas que a Recuperanda busca uma forma de ajustá-lo antes do vencimento da próxima locação, embora o ideal fosse a diluição dos aluguéis referentes aos meses de abril e maio, dentro do último exercício.

Além disso, informou que a empresa projeta uma venda de combustível para o mês de abril, que gira em torno de 125 mil litros, esperando uma oscilação para mais, visto a permissão para retorno das demais atividades do comércio no dia 20/04/2020. Embora o volume esteja muito aquém do necessário para que o POSTO CHICAGO honre com seus compromissos em dia, Dr. Laércio aduziu que houve uma redução de aquisição de produtos e assim de pagamento junto aos fornecedores de um modo geral, um ponto positivo se considerado ainda que a Recuperanda estava com estoque de loja e troca de óleo pagos, o que conseqüentemente, contribui para que consiga manter seus pagamentos regulares.





6.1 FUNCIONÁRIOS

O advogado da Recuperanda informou à AJ que no momento a empresa conta com 14 funcionários diretos, cujos salários estão em dia. Esclareceu que, no início do mês de abril, houve o desligamento de 1 funcionário, diante da necessidade de adequação de custos da empresa.

7 INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

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

7.1 BALANÇO PATRIMONIAL

7.1.1 ATIVO

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

A representação dos Ativos, no Balanço, é dividida entre aqueles ativos que são convertíveis mais rapidamente e aqueles que levam mais tempo, que são os ativos circulantes e não circulantes, respectivamente. Para melhor entendimento da atual situação apresentada pela Recuperanda "Posto Chicago", apresentamos a seguir os dados da composição de seus Ativos, com as respectivas análises de janeiro a fevereiro de 2020.

No período de análise é possível perceber uma variação progressiva 1,4% que representou respectivamente um aumento de R\$ 66 mil no valor dos ativos da Recuperanda.





ATIVO	set/19	jan/20	fev/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					fev20/set19	fev20/jan20	fev20/set19	fev20/jan20
Ativo Circulante	3.878.070	4.142.262	4.209.602	89,2%	3,2%	1,6%	130.400	67.340
Caixa e Equivalentes a Caixa	148.575	64.468	39.931	0,8%	-88,2%	-38,1%	-297.047	-24.537
Créditos	2.887.246	3.217.917	3.309.099	70,1%	13,3%	2,8%	387.326	91.182
Outros Créditos	802.463	802.042	803.595	17,0%	0,0%	0,2%	-58	1.553
Tributos a Recuperar/Compensar	17.515	7.681	6.822	0,1%	-59,4%	-11,2%	-9.977	-859
Estoques	22.271	50.155	50.155	1,1%	0,0%	0,0%	50.155	0
Ativo Não Circulante	511.178	509.385	508.936	10,8%	-0,5%	-0,1%	-2.691	-448
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Adiantamentos LP	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais LP	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	511.178	509.385	508.936	10,8%	-0,5%	-0,1%	-2.691	-448
Investimentos	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	14.296	12.502	12.054	0,3%	-18,2%	-3,6%	-2.691	-448
Intangível	496.882	496.882	496.882	10,5%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	4.389.248	4.651.647	4.718.538	100,0%	2,8%	1,4%	127.709	66.891

Caixa e Equivalentes a Caixa: Este grupo representa os recursos financeiros disponíveis de forma imediata para pagamento das obrigações de curto prazo. Uma característica deste grupo são as mudanças constantes de valores, promovidas pelas operações diárias da empresa. Em fevereiro/20 as disponibilidades finalizaram com um saldo de R\$ 39 mil, apresentando uma redução de 38,1% em comparação com o mês anterior, ou seja, R\$ 24 mil, sendo que do valor total do grupo R\$ 29 mil encontra-se em Caixa, R\$ 10 mil estão em aplicações financeiras.

Créditos: A conta Créditos é representada pelas Duplicatas a Receber em curto prazo, e apresentou aumento de 2,8%, equivalente a R\$ 91 mil. Atualmente o saldo encontra-se em R\$ 3,3 milhões em duplicatas representando 70,1% do ativo total. Devido ao alto valor constante nesta conta solicitaremos a Recuperanda que nos envie de maneira analítica dos devedores com os respectivos vencimentos.

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 não apresentaram movimentação no último trimestre, finalizando com saldo de R\$ 50 mil em Combustíveis, que representou 1,1% do ativo total.

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

ESTOQUES	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Mercadorias para Revenda	3.795	0	0	0	0	0
Combustíveis	5.251	0	0	50.155	50.155	50.155
Substituição Tributária	13.226	0	0	0	0	0
Total	22.271	0	0	50.155	50.155	50.155
Variação %	0,00%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%





Imobilizado: Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Em fevereiro/20 o grupo de contas perfez um saldo de R\$ 508 mil e representou 0,3% do Ativo total, não ocorrendo no período nenhuma movimentação no saldo das contas que compõe este grupo.

Ademais foi observado a contabilização da depreciação no valor de R\$ 448.

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Bens em Operação	147.495	147.495	147.495	147.495	147.495	147.495
(-) Depreciação Acumulada	-136.707	-137.156	-137.604	-138.053	-138.501	-138.949
Imobilizado em Andamento	3.509	3.509	3.509	3.509	3.509	3.509
Custos	496.882	496.882	496.882	496.882	496.882	496.882
(-) Amortização Acumulada	0	0	0	0	0	0
Total	511.178	510.730	510.281	509.833	509.385	508.936
Variação %	-0,09%	-0,09%	-0,09%	-0,09%	-0,09%	-0,09%

7.1.2 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 evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de setembro de 2019 a fevereiro de 2020, com os respectivos impactos que resultaram em um aumento de 1,4% no período de janeiro a fevereiro/20, passando de R\$ 4,6 milhões para R\$ 4,7 milhões.





PASSIVO	set/19	jan/20	fev/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					fev20/set19	fev20/jan20	fev20/set19	fev20/jan20
Passivo Circulante	1.589.666	1.984.337	1.992.474	42,2%	18,0%	0,4%	304.198	8.137
Empréstimos e Financiamentos	1.077.947	1.078.197	1.078.197	22,9%	-14,0%	0,0%	-175.014	0
Fornecedores	184.590	483.963	469.360	9,9%	155,1%	-3,0%	285.387	-14.603
Obrigações Sociais e Trabalhistas	268.536	309.443	324.076	6,9%	30,5%	4,7%	75.762	14.633
Obrigações Tributárias	885	1.086	1.325	0,0%	69,2%	22,1%	542	239
Outras Obrigações	57.710	111.648	119.515	2,5%	5887,7%	7,0%	117.519	7.867
Passivo Não Circulante	2.799.582	2.667.310	2.726.064	57,8%	-6,1%	2,2%	-176.489	58.754
Passivo Exigível a Longo Prazo	1.810.251	1.810.251	1.810.251	38,4%	0,0%	0,0%	0	0
Empréstimos e Financiamentos LP	1.587.866	1.587.866	1.587.866	33,7%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Tributárias LP	222.385	222.385	222.385	4,7%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	989.331	857.059	915.813	19,4%	-16,2%	6,9%	-176.489	58.754
Capital Social	1.550.000	1.550.000	1.550.000	32,8%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Capital	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	0	-684.241	-684.241	-14,5%	0,0%	0,0%	-684.241	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-560.669	-8.700	50.054	1,1%	-110,9%	-675,3%	507.752	58.754
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	4.389.248	4.651.647	4.718.538	100,0%	2,8%	1,4%	127.709	66.891

Fornecedores: Em fevereiro/20 o grupo Fornecedores apresentou redução de 3% ou R\$ 14 mil. O saldo desta conta finalizou em R\$ 469 mil e representou 9,9% do total do Passivo da Recuperanda.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: Este grupo constitui-se de obrigações derivadas da folha de pagamento. No período de janeiro a fevereiro/20 apresentou aumento de R\$ 14 mil, ou seja, 4,7%, devido principalmente ao aumento em INSS a recolher, fechando o mês de fevereiro com um saldo de R\$ 324 mil, equivalente a 6,9% do total do passivo da Recuperanda.

Outras Obrigações: Consta nesse grupo as Contas a Pagar e Contas Correntes e no período de janeiro a fevereiro de 2020, houve um aumento de R\$ 7 mil, devido à elevação na conta a pagar de energia elétrica.

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 positivo de R\$ 915 mil, tendo aumentado o saldo positivo em razão do lucro da ordem de R\$ 58 mil ocorrido em fevereiro/20.





7.2 INDICADORES CONTÁBEIS

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

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

7.2.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ

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

ÍNDICES DE LIQUIDEZ	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Liquidez Corrente	2,44	2,12	1,86	1,68	2,09	2,11
Liquidez Geral	1,14	1,09	1,08	1,07	1,09	1,11
Liquidez Imediata	0,09	0,08	0,04	0,04	0,03	0,02
Liquidez Seca	2,43	2,12	1,86	1,66	2,06	2,09

7.2.1.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ GERAL

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

O índice de liquidez geral da Recuperanda se manteve estável entre os meses de agosto e janeiro, apresentando o valor de **R\$ 1,11**, portanto a sociedade empresária **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\$ 1,11** para cada **R\$ 1,00** de dívida.

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

7.2.2 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. A interpretação é no sentido de que "*quanto maior, pior*", pois, quanto maior for o percentual





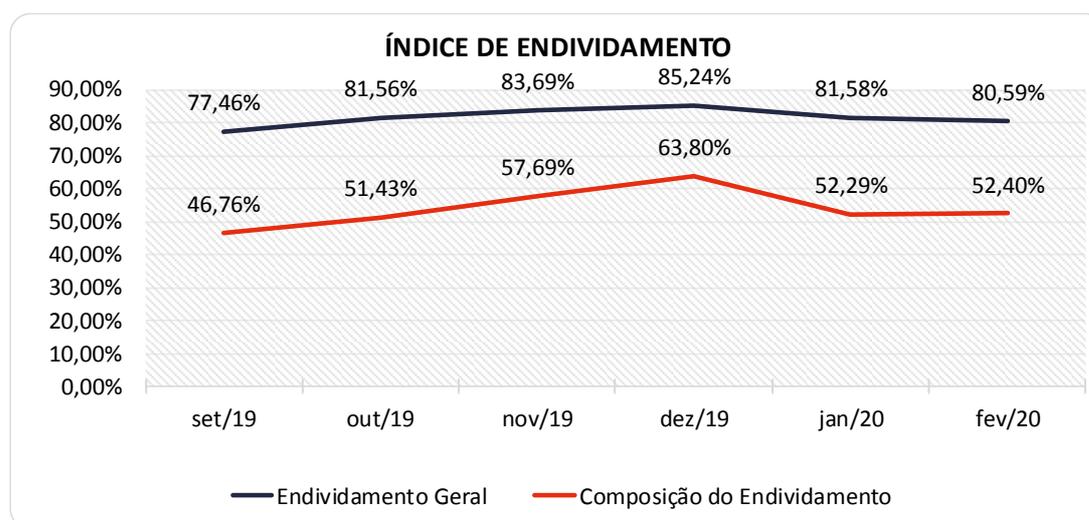
da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, logo maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos.

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Endividamento Geral	77,46%	81,56%	83,69%	85,24%	81,58%	80,59%
Composição do Endividamento	46,76%	51,43%	57,69%	63,80%	52,29%	52,40%

Em fevereiro/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 3,8 milhões demonstrando leve aumento em relação ao mês anterior, ocorrido no curto prazo que passou de 52,29% para 52,40%.

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

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



7.2.3 ÍNDICES DE RENTABILIDADE

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

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

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



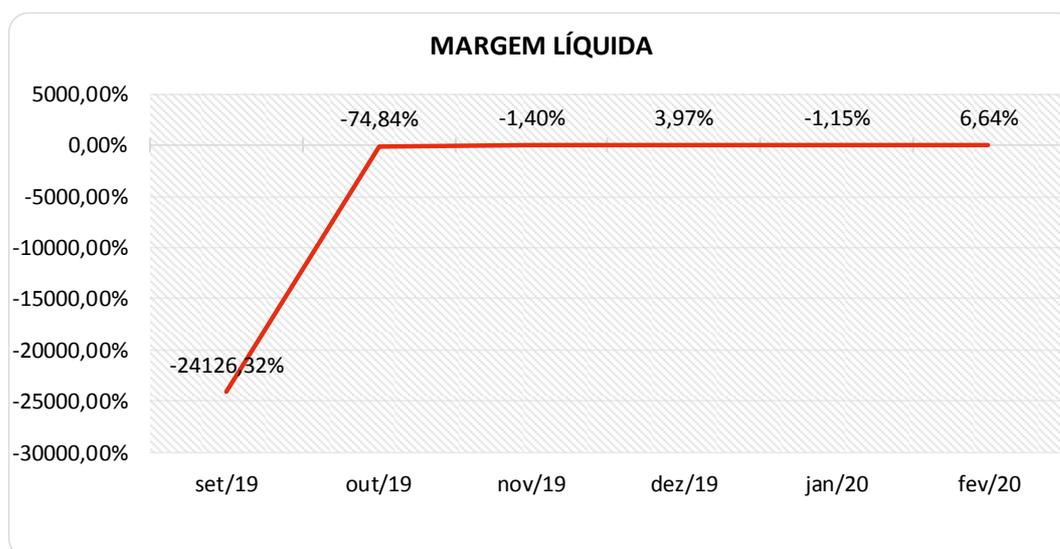


Produtividade é a relação que existe entre os resultados obtidos e os recursos empregados em um processo. Quanto menos recursos forem empregados e mais resultados forem alcançados, maior a produtividade. Este cálculo é obtido a partir da divisão da receita líquida pelo ativo total.

ÍNDICES DE RENTABILIDADE	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Margem Líquida	-24126,32%	-74,84%	-1,40%	3,97%	-1,15%	6,64%
Rentabilidade do Ativo	-2,35%	-3,21%	-0,18%	0,55%	-0,19%	1,25%
Produtividade	0,00	0,04	0,13	0,14	0,16	0,19

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens negativas em 4 períodos. A rentabilidade do período, assim como a margem líquida, manteve-se também negativa. Em fevereiro de 2020 apresentou ambos indicadores positivos.

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



7.2.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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

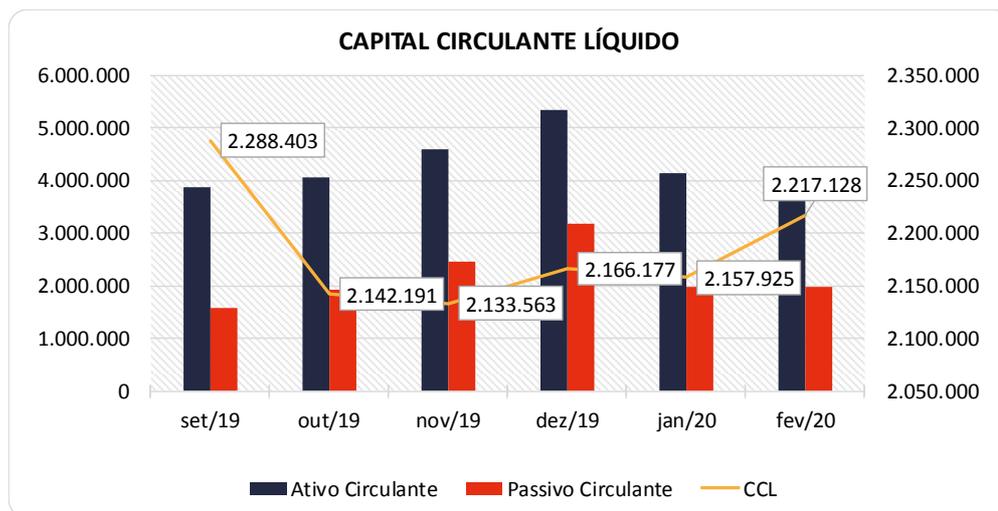
CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Ativo Circulante	3.878.070	4.059.158	4.601.878	5.356.588	4.142.262	4.209.602
Passivo Circulante	1.589.666	1.916.968	2.468.314	3.190.411	1.984.337	1.992.474
CCL	2.288.403	2.142.191	2.133.563	2.166.177	2.157.925	2.217.128
Variação %	-4,29%	-6,39%	-0,40%	1,53%	-0,38%	2,74%





Percebe-se que a Recuperanda aumentou seu CCL **positivo** em 2,74% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de R\$ 2,1 milhões para R\$ 2,2 milhões.

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



7.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DE EXERCÍCIO

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

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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda no mês de fevereiro de 2020, demonstrando que no referido mês a empresa apresentou um lucro líquido de 6,6% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 58 mil.

As demais análises resultantes da DRE, serão apresentadas a seguir:





DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	dez/19	jan/20	AV	fev/20	AV	Média		Média		AH	Variação
						set19 a dez19	AV	jan20 a fev20	AV	fev20/jan20	fev20/jan20
Receitas Operacionais Brutas	819.258	763.363	100,0%	892.483	100,0%	416.644	100,0%	827.923	100,0%	16,9%	129.121
(-) Deduções das Receitas	-8.356	-6.829	-0,9%	-7.009	-0,8%	-3.236	-0,8%	-6.919	-0,8%	2,6%	-180
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-683.917	-673.151	-88,2%	-736.042	-82,5%	-368.521	-88,4%	-704.596	-85,1%	9,3%	-62.891
(=) Margem de Contribuição	126.985	83.383	10,9%	149.432	16,7%	44.887	10,8%	116.407	14,1%	79,2%	66.049
(-) Despesas Operacionais	-91.542	-88.631	-11,6%	-87.911	-9,9%	-96.091	-23,1%	-88.271	-10,7%	-0,8%	720
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	35.443	-5.248	-0,7%	61.521	6,9%	-51.204	-12,3%	28.137	3,4%	-1272,3%	66.769
(-) Depreciação e Amortizações	-448	-448	-0,1%	-448	-0,1%	-448	-0,1%	-448	-0,1%	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-2.829	-3.004	-0,4%	-2.319	-0,3%	-4.984	-1,2%	-2.661	-0,3%	-22,8%	685
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	32.166	-8.700	-1,1%	58.754	6,6%	-56.636	-13,6%	25.027	3,0%	-775,3%	67.455
(+/-) 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.	32.166	-8.700	-1,1%	58.754	6,6%	-56.636	-13,6%	25.027	3,0%	-775,3%	67.455
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	32.166	-8.700	-1,1%	58.754	6,6%	-56.636	-13,6%	25.027	3,0%	-775,3%	67.455

7.3.1 RECEITAS

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

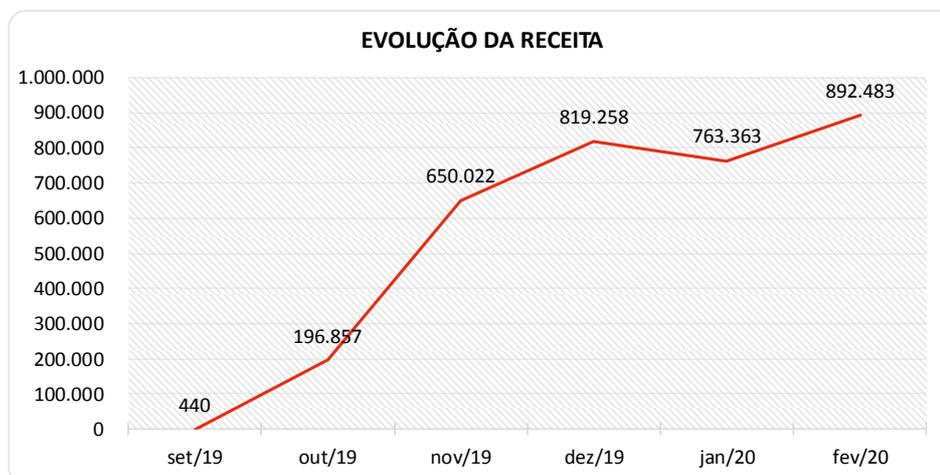
Elas demonstram a real capacidade da empresa e sua participação no mercado, ou seja, no fluxo de caixa da empresa, a receita constitui parte das entradas de dinheiro.

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

RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Receita Operacional Bruta	440	196.857	650.022	819.258	763.363	892.483
Total	440	196.857	650.022	819.258	763.363	892.483

Visualiza-se que o faturamento em fevereiro/20 foi de R\$ 892 mil, o que demonstra uma alta de 16,9% em relação ao mês ao mês anterior e uma melhora expressiva no semestre.

Para melhor entendimento segue representação gráfica do semestre, demonstrando as constantes oscilações das receitas, onde verifica-se o aumento crescente no semestre.





7.3.2 MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO

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

DESPESAS E CUSTOS VARIÁVEIS	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
(-) Deduções das Receitas	-13	-901	-3.674	-8.356	-6.829	-7.009
(-) Despesas Variáveis	0	0	0	0	0	0
(-) Custo dos Produtos Vendidos	22.988	-260.381	-552.774	-683.917	-673.151	-736.042
(=) Margem de Contribuição	23.415	-64.425	93.574	126.985	83.383	149.432
% Margem de Contribuição	5321,53%	-32,73%	14,40%	15,50%	10,92%	16,74%

De janeiro a fevereiro/20, a Recuperanda demonstrou uma redução de 5,8% nos Custos Variáveis, ocorrido principalmente na rubrica Custos das Mercadorias e Produtos Vendidas

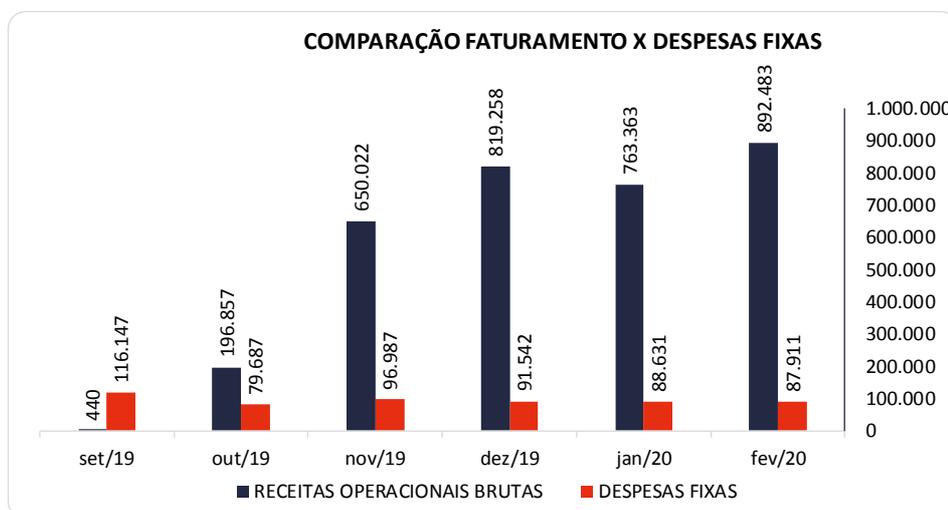
Esta redução dos custos variáveis impactou positivamente na melhora da MC e proporcionou uma margem de contribuição de 16,7% sobre o faturamento, respectivamente R\$ 149 mil.

7.3.3 RECEITA X DESPESAS FIXAS

No período, janeiro a fevereiro/20, conforme relatado em tópicos anteriores, houve uma redução do faturamento.

Neste mesmo período, as despesas operacionais da Recuperanda totalizaram R\$ 87 mil e representaram 9,9% do faturamento no mês de fevereiro de 2020, demonstrando uma minoração de 0,8% comparado com os valores gastos no mês anterior.

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



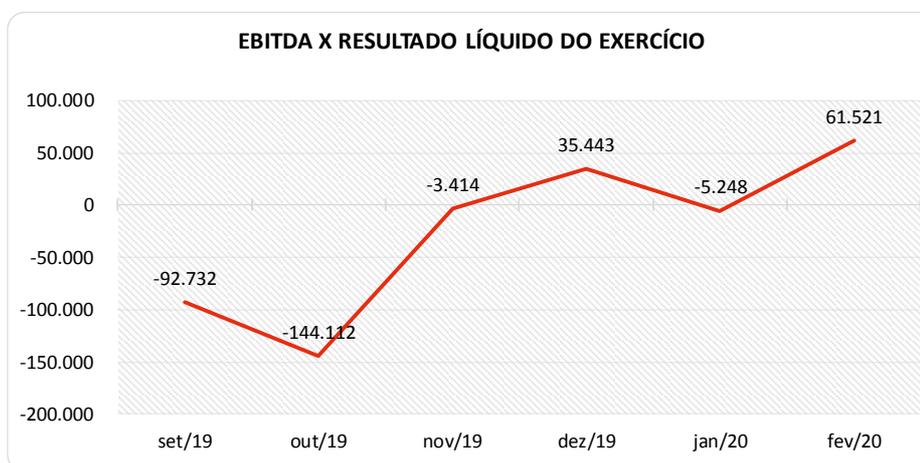


7.3.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

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

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

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



7.3.5 RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO

A tabela abaixo se refere à evolução do Ebitda em confrontação com o Resultado Líquido do Exercício registradas pela Recuperanda até fevereiro/20.

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

CONTAS	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-92.732	-144.112	-3.414	35.443	-5.248	61.521
(-) Depreciação e Amortizações	-448	-448	-448	-448	-448	-448
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-9.791	-2.101	-5.214	-2.829	-3.004	-2.319
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-102.971	-146.661	-9.076	32.166	-8.700	58.754
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-102.971	-146.661	-9.076	32.166	-8.700	58.754
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-102.971	-146.661	-9.076	32.166	-8.700	58.754





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. No mês de fevereiro/20 foi lançado o valor de R\$ 448 decorrentes deste evento.

Os encargos financeiros são eventos oriundos de juros e taxas recebidas e pagas que neste mês resultaram em R\$ 2 mil referente a descontos obtidos, que demonstraram queda em relação ao mês anterior.

Não havendo outros itens, o resultado líquido finalizou o período positivo em R\$ 58 mil, ou seja, 6,6% do faturamento, sendo um resultado diferente do auferido no mês anterior que havia fechado negativo em R\$ 8 mil, ou seja, 0,2%.

7.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)

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

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

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





DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	34.967	3.679	66.910	127.591	1.900.648	801.302
Movimentação de outros créditos a receber	474	2.524	-12.754	20.093	392	-695
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	0	0	0
(-) Movimentação de fornecedores	1.334	6.295	-14.513	-4.107	-1.886.409	-750.645
(-) Movimentação de tributos	88	-812	-3.485	-8.163	-7.098	-6.770
(-) Movimentação de despesas	-105.715	-63.581	-88.372	-102.944	-74.190	-75.596
(-) Movimentação de outras obrigações	55.714	64.630	-1.024	420	-10.088	7.867
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades operacionais	-13.140	12.736	-53.239	32.890	-76.745	-24.537
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	0	0	0	0	0	0
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	-175.264	-30	93	91	96	0
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	-175.264	-30	93	91	96	0
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	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa de ajustes do BP	0	0	0	0	0	0
Variação líquida do caixa	-188.404	12.706	-53.146	32.981	-76.649	-24.537
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	336.979	148.575	161.281	108.135	141.117	64.468
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	148.575	161.281	108.135	141.117	64.468	39.931
Variação líquida do caixa	-188.404	12.706	-53.146	32.981	-76.649	-24.537

A geração de Caixa Operacional Líquido da Recuperanda no mês de fevereiro/20 foi negativa. As movimentações das contas a receber registram um saldo positivo de R\$ 800 mil, enquanto as saídas de caixa com os pagamentos contribuíram para saldo negativo de R\$ 825 mil.

Dessa forma a variação do saldo final do caixa financeiro das Recuperanda registrou um saldo negativo de R\$ 24 mil.

8 ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS

Solicitações / Questões em aberto	Follow-up
Consta um saldo de R\$ 3,3 milhões em duplicatas a receber. Solicita-se que a Recuperanda envie relatório analítico destas contas, informando os nomes dos devedores e data de vencimento.	Em aberto.





9 CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de fevereiro de 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, a Recuperanda obteve um faturamento de R\$ 892 mil. Este faturamento demonstrou expressivo crescimento no semestre, tendo em vista que em setembro/19 houve um faturamento de apenas R\$ 440,00. A média mensal do faturamento do ano 2020 está em R\$ 827 mil e até o momento demonstra-se suficiente para cobrir os custos variáveis, despesas fixas e encargos financeiros, denominado Ponto de Equilíbrio.

Margem de Contribuição - É o resultado que a empresa obteve nas suas vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em fevereiro de 2020, a empresa obteve uma margem de 16,7%, e acumula em 2020, uma margem média de 14,1%.

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. Em fevereiro de 2020, a Recuperanda registrou um Ebitda de R\$ 61 mil, que representa sobre o faturamento um percentual de 6,9%.

Resultado Líquido do Exercício – É o resultado que a empresa apurou deduzindo das suas receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa. Em fevereiro de 2020, a empresa gerou um resultado positivo de R\$ 58 mil, acumulando em 2020 o saldo positivo de R\$ 50 mil.

Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balancete de fevereiro de 2020, para uma dívida a curto prazo de R\$ 1,9 milhão, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 4,2 milhões, que se transformados em recursos disponíveis, seria suficiente para pagar 211% das dívidas de curto prazo, fato este observado também no cálculo dos indicadores de liquidez.

Endividamento Geral - Observa-se que o endividamento geral da Recuperanda está na ordem de 80% em relação ao seu Ativo total. Isto significa que, em tese, no caso de uma liquidação, a empresa conseguirá com os recursos do ativo pagar todos os seus credores e sobrar 20% para distribuição aos sócios.





Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do T.JPR/OE
Validação deste em <https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/> - Identificador: P-JZTE FPDPS 5HU7R TGQRK

