



5º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES
DEZEMBRO DE 2018

ADUPLAN COMÉRCIO DE INSUMOS AGRÍCOLAS LTDA
RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0001496-29.2018.8.16.0126
VARA CÍVEL DE PALOTINA/PR

VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br



Sumário

Sumário.....	2
Glossário	2
Cronograma processual.....	2
1. Considerações iniciais.....	3
2. Informações preliminares.....	3
2.1. Sobre a Recuperanda.....	3
Razões da crise econômico-financeira.....	4
3. Atividades realizadas pela AJ.....	4
4. Acompanhamento processual.....	5
5. Informações operacionais.....	5
Quadro de funcionários.....	6
6. Informações Financeiras.....	7
6.1. Balanço Patrimonial.....	7
6.1.1. Ativo.....	7
6.1.1.1. Estoques Diversos.....	9
6.1.2. Passivo.....	10
6.2. Indicadores Financeiros – Quadro Geral de interpretação.....	11
6.2.1. Índices de Liquidez.....	12
6.2.2. Índices de Endividamento.....	13
6.2.3. Índices de Rentabilidade.....	14
7. Demonstração do Resultado de Exercício.....	16
7.1. Receitas.....	17
7.2. Evolução da Margem de Contribuição.....	19
7.3. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebtida).....	20
7.4. Evolução de Despesas Fixas.....	21
7.5. Evolução do Ebtida x Depreciação e Amortização/ Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	23
8. Questionamento a ser respondido pela Recuperanda:.....	24
9. Considerações Finais.....	24

BP	Balanço Patrimonial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
	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
LRE	
PL	Patrimônio Líquido
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
RECUPERANDA	Aduplan Comércio de Insumos Agrícolas Ltda.
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

Cronograma processual

Seq.	Data	Evento
1	03/05/2018	Pedido de Recuperação Judicial
13	11/05/2018	Petição de emenda à inicial
15	16/05/2018	Deferimento do processamento da RJ
30	21/05/2018	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
39	16/07/2018	Apresentação do PRJ
62	22/08/2018	Publicação do edital do art. 52, § 1º (edital do devedor)
72	24/08/2018	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, "a", da LRE
81	31/08/2018	1º RMA
91	25/09/2018	2º RMA
98	31/10/2018	3º RMA
106	06/11/2018	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º, § 2º, da LRE)
	12/11/2018	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i> da LRE) com a homologação do PRJ
108	22/11/2018	4º RMA

Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial



Eventos futuros

Publicação do edital art. 7º, § 2º (“edital do AJ”) da LRE
Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito
Publicação do edital do art. 36 (“edital da AGC”) da LRE
Fim do prazo para apresentação de objeção ao plano

1. 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, do 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. Contudo, através do acompanhamento mensal da

atividade da Recuperanda e de suas informações contábeis e financeiras, poder-se-á confirmar sua compatibilidade com a sua real situação.

As informações relatadas também são oriundas de coleta pela AJ em vistorias às instalações da empresa e de documentos contidos nos autos.

O período objeto de análise processual e operacional da Recuperanda corresponde ao mês de dezembro de 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/53/aduplan-comercio-insumos-agricolas-ltda>

2. Informações preliminares

2.1. Sobre a Recuperanda

Consta da petição inicial que a Recuperanda foi fundada pelo Sr. Luiz Moesch na data de 04/11/1985, como pessoa jurídica do tipo MEI (empresário individual), tendo como principal atividade a venda de adubos.

Argumenta que com o passar dos anos e o aumento nas vendas de seus produtos, a Recuperanda optou por alterar a classificação de sua pessoa jurídica para sociedade de capital limitado, ocasião em que ingressou na sociedade a Sra. Eliana C. de Souza.

No ano de 2011, a empresa foi alienada aos Srs. Cleber Paludo e Lucimar Peixoto Munerato, ocasião em que, segundo a Recuperanda, houve o

fortalecimento de antigas parcerias e a formação de novas, o que ocasionou em um aumento significativo no crescimento empresarial.

Já no ano de 2015, conforme descrito na petição inicial, iniciou-se a construção da nova sede da Recuperanda, haja vista que o espaço anteriormente ocupado no centro da cidade já não mais comportava as necessidades das atividades desenvolvidas.

Para além disso, durante o período do ano de 2015, a Recuperanda noticiou que se preocupou com as ações relacionadas ao meio ambiente, atentando-se a retirada dos produtos químicos do meio urbano, com fins de evitar qualquer tipo de contaminação, ante sua atividade estar relacionada ao comércio de defensivos agrícolas.

Relata que no ano de 2017, a empresa descobriu uma fraude em seu sistema de faturamento, a qual estava em investigação, e que este fato acabou por desequilibrar seus rendimentos, pois, segundo ela, foram feitos acertos antecipados com valores reduzidos.

No tocante a viabilidade econômica da empresa, alegou que não obstante sua consolidação no mercado, a crise que assola o país nos últimos anos também concorreu para afetar sua saúde financeira, principalmente em razão do desaquecimento do mercado de insumos agrícolas. Porém, a sociedade empresária acredita que o instituto da Recuperação Judicial possibilitará a superação da crise mercadológica, bem como, a manutenção da sua atividade econômica e postos de trabalho ainda existentes.

Razões da crise econômico-financeira

Na peça vestibular, a Recuperanda também aponta como razões de sua crise financeira: (i) elevada carga tributária do mercado interno; (ii) elevada taxa de retorno paga aos investidores, bancos e empréstimos pessoais; (iii) crise interna no setor de insumos que afetou diretamente a receita da empresa.

Coligado a tais fatores, a Recuperanda relata também ter experimentado uma situação de fraude interna em sua gestão, culminando num agravamento de sua crise financeira.

Salientou ainda que diante da noticiada descoberta de fraude, se viu obrigada a tomar atitudes de posituação de seu negócio, o que motivou a prática de negócios de alto risco, como a aquisição de produtos em elevada quantidade, sem necessidade, que tiveram que ter seus preços reajustados para serem vendidos, diminuindo o faturamento da empresa.

Em síntese, a partir do resultado econômico insuficiente, a Recuperanda aduziu que: (a) não mais consegue adimplir suas pendências; (b) não consegue mais se manter atuante no mercado e nem manter os postos de trabalho que atualmente oferece.

3. Atividades realizadas pela AJ

As principais atividades desenvolvidas pelo AJ no período em questão foram:

- Recebimento via e-mail das informações que subsidiam o presente relatório;



- Prestação de informações via telefone e e-mail a credores que demandaram à Administradora Judicial sobre o andamento da Recuperação Judicial.

4. Acompanhamento processual

O pedido de Recuperação Judicial foi ajuizado no dia 03/05/2018, e teve seu processamento deferido por decisão datada de 16/05/2018.

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 podemos citar:

- Suspensão das ações e execuções contra a Recuperanda pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressalvando-se (i) as ações que demandem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandem 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 veiculado no Diário de Justiça do Estado do Paraná, edição nº 2330, em 23/08/2018 (quinta-feira), considerando-se publicado na data de 24/08/2018 (sexta-feira).

Atualmente o feito aguarda à publicação dos editais previstos nos arts. 7º, §2º e 36, ambos da LRF.

Os principais documentos relativos ao pedido de Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/53/aduplan-comercio-insumos-agricolas-ltda>

5. Informações operacionais

As informações operacionais da Recuperanda foram obtidas através de contato da AJ com seus representantes legais via e-mail, sendo noticiado que a empresa está em normal funcionamento e que neste final de ano, não haverá paralisação das atividades para férias coletivas, sendo que somente alguns funcionários irão aproveitar a oportunidade das festividades para gozar de suas férias, haja vista o período de baixa no movimento.

Já para o início do próximo ano, a Recuperanda noticiou que programou para a data de 05/01/2019, um “dia de campo” com culturas de soja e milho, para o qual estão convidados os produtores rurais em geral, com o objetivo de apresentar as experiências feitas com produtos que a empresa comercializa. O evento em questão é de praxe no segmento e tem por objetivo alavancar as vendas.

Sobre as vendas em si, à AJ foi esclarecida que neste período são comercializados apenas inseticidas, fungicidas e fertilizantes foliares para a cultura



de soja, o que não vem ocorrendo regularmente em virtude das condições climáticas na região.

A maioria dos pedidos referentes à cultura de milho já foram realizados e os produtos já chegaram para serem distribuídos. As expectativas com esta comercialização, segundo o representante da Recuperada, foi um pouco aquém do esperado e a projeção é de que até o mês de janeiro de 2019, ocorrerão vendas esporádicas de semente de milho.

Quadro de funcionários

A Recuperanda informou continuar empregando 12 (doze) funcionários diretos, 01 (um) menor aprendiz e 02 (dois) representantes comerciais externos. Os salários e 13º salários, segundo o noticiado à AJ, estão sendo pagos em dia.



6. Informações Financeiras

6.1. Balanço Patrimonial

6.1.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados de forma comparativa, de abril a outubro de 2018. As principais variações que impactaram em um aumento de 1,9% no Ativo serão apresentadas a seguir.

Ativo (R\$)	abr/18		set/18		out/18		AH	AH	Variação	Variação
	Valor	AV	Valor	AV	Valor	AV	out18/abr18	out18/set18	out18/abr18	out18/set18
Ativo Circulante	4.013.405	47,0%	3.676.791	45,1%	3.841.702	46,3%	-4,3%	4,5%	-171.704	164.911
Caixa e Equivalentes a Caixa	1.038.578	12,2%	759.567	9,3%	468.966	5,6%	-54,8%	-38,3%	-569.611	-290.601
Créditos	2.025.110	23,7%	1.499.770	18,4%	1.899.184	22,9%	-6,2%	26,6%	-125.926	399.414
Adiantamentos	0	0,0%	201.922	2,5%	248.515	3,0%	0,0%	23,1%	248.515	46.593
Tributos a Recuperar e Compensar	402.025	4,7%	405.869	5,0%	405.670	4,9%	0,9%	0,0%	3.645	-199
Aplicações Financeiras	6.922	0,1%	6.922	0,1%	6.922	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos	8.560	0,1%	18.773	0,2%	10.440	0,1%	22,0%	-44,4%	1.880	-8.333
Estoques	532.211	6,2%	783.967	9,6%	802.005	9,7%	50,7%	2,3%	269.794	18.038
Ativo Não Circulante	4.516.951	53,0%	4.469.335	54,9%	4.460.487	53,7%	-1,3%	-0,2%	-56.464	-8.848
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.679.080	19,7%	1.679.080	20,6%	1.679.080	20,2%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos a LP	1.607.853	18,8%	1.607.853	19,7%	1.607.853	19,4%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais a LP	2.250	0,0%	2.250	0,0%	2.250	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos a LP	68.977	0,8%	68.977	0,8%	68.977	0,8%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	2.837.872	33,3%	2.790.256	34,3%	2.781.408	33,5%	-2,0%	-0,3%	-56.464	-8.848
Investimentos	34.394	0,4%	34.394	0,4%	34.394	0,4%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	2.803.478	32,9%	2.755.861	33,8%	2.747.013	33,1%	-2,0%	-0,3%	-56.464	-8.848
Total do Ativo	8.530.357	100,0%	8.146.126	100,0%	8.302.189	100,0%	-2,7%	1,9%	-228.168	156.063

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

Caixa e Equivalentes de Caixa: O grupo de Caixa e Equivalente de Caixa é composto pelas contas “Caixa”, “Bancos” e “Aplicações Financeiras”, que apresentaram uma redução de 38,3%, ou seja, R\$ 290.601,00 de setembro a outubro de 2018. Percebe-se que 87,6% da composição do grupo encontra-se na conta dos bancos.



Créditos: A conta de créditos é representada pelas Duplicatas a Receber e apresentou aumento de 26,6%, respectivamente R\$ 399.414,00 de setembro a outubro de 2018. Não houve desconto de duplicatas no período. A conta “Créditos” representava 22,9% do total do Ativo e o prazo médio de recebimento estava em 102 dias neste último mês.

Adiantamentos: O grupo de Adiantamentos que possui movimentação unicamente para “Adiantamentos a Fornecedores” apresentou aumento de 23,1%, na ordem de R\$ 46.593,00.

Outros Créditos: Este grupo é composto por “Cheques em Cobrança”, tendo apresentado uma redução de R\$ 8.333,00, respectivamente 44,4% de setembro a outubro de 2018.

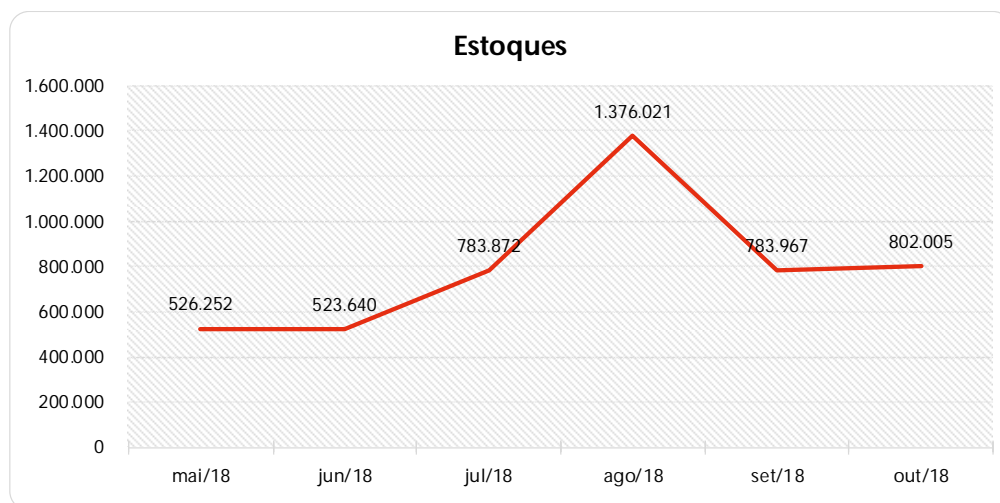
Imobilizado: O grupo do Ativo Imobilizado representava 33,1% do Ativo total. Não houve no período nenhuma movimentação nas contas que compõem o grupo do Ativo, a não ser a contabilização de depreciação do mês de outubro/18, no valor de R\$ 8.848,00.



6.1.1.1. Estoques Diversos

Estoques	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
Estoque de Mercadorias	526.252	523.640	783.872	1.376.021	783.967	802.005
Total dos Estoques	526.252	523.640	783.872	1.376.021	783.967	802.005
Varição %	-1,12%	-0,50%	49,70%	75,54%	-43,03%	2,30%

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



Os estoques apresentaram aumento de 2,3% de setembro a outubro de 2018. Com isso passaram a representar 9,7% do total do Ativo. A Recuperanda aumentou o prazo médio de giro de estoques de 32 para 86 dias, com base no custo das mercadorias vendidas no mês de outubro de 2018.



6.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa de abril a outubro de 2018, com os respectivos impactos que resultaram no aumento de 1,9% no período de setembro a outubro de 2018, passando de R\$ 8.146.126,00 para R\$ 8.302.189,00, uma variação de R\$156 mil.

Passivo (R\$)	abr/18	AV	set/18	AV	out/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							out18/abr18	out18/set18	out18/abr18	out18/set18
Passivo Circulante	9.451.725	110,8%	9.618.456	118,1%	9.693.751	116,8%	2,6%	0,8%	242.026	75.295
Empréstimos e Financiamentos	3.274.160	38,4%	3.292.278	40,4%	3.292.278	39,7%	0,6%	0,0%	18.118	0
Fornecedores	6.015.689	70,5%	5.999.596	73,6%	6.045.354	72,8%	0,5%	0,8%	29.665	45.758
Obrigações Sociais e Trabalhistas	39.827	0,5%	48.883	0,6%	40.566	0,5%	1,9%	-17,0%	739	-8.316
Obrigações Tributárias	49.876	0,6%	37.706	0,5%	36.764	0,4%	-26,3%	-2,5%	-13.112	-942
Adiantamento de Clientes	72.174	0,8%	239.993	2,9%	278.789	3,4%	286,3%	16,2%	206.616	38.796
Passivo Não Circulante	-921.368	-10,8%	-1.472.330	-18,1%	-1.391.563	-16,8%	51,0%	-5,5%	-470.194	80.767
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.219.355	26,0%	2.219.355	27,2%	2.219.355	26,7%	0,0%	0,0%	0	0
Empréstimos e Financiamentos a LP	2.219.355	26,0%	2.219.355	27,2%	2.219.355	26,7%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	-3.140.724	-36,8%	-3.691.685	-45,3%	-3.610.918	-43,5%	15,0%	-2,2%	-470.194	80.767
Capital Social	225.000	2,6%	225.000	2,8%	225.000	2,7%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	749.000	8,8%	749.000	9,2%	749.000	9,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros ou Prejuízos Acumulados	-4.112.414	-48,2%	-4.112.414	-50,5%	-4.112.414	-49,5%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros ou Prejuízos RJ	-2.309	0,0%	-553.271	-6,8%	-472.504	-5,7%	20359,4%	-14,6%	-470.194	80.767
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	8.530.357	100,0%	8.146.126	100,0%	8.302.189	100,0%	-2,7%	1,9%	-228.168	156.063

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

Fornecedores: O grupo de Fornecedores apresentou aumento de 0,8% ou R\$ 45.758,00 no período de setembro a outubro de 2018. Os Fornecedores representavam 72,8% do total do Passivo da Recuperanda. A movimentação de acréscimo do grupo ocorreu nos fornecedores "Inquima LTDA", "Life Agro do Brasil LTDA – EPP", "Inquimais Comércio e Distribuição de Fertilizantes LTDA" e em "Demetra Agronegócios". Entre os fornecedores destaque-se a conta "Dow AgroSciences Industrial LTDA" que sozinha representava 49,5% do saldo do grupo.



Obrigações Sociais e Trabalhistas – Passivo Circulante: Este grupo apresentou redução de 17%, respectivamente R\$ 8.316,00 na conta “salários a pagar”, no período de setembro a outubro de 2018.

Adiantamento de Clientes – Passivo Circulante: A conta de Adiantamentos de Clientes apresentou aumento de 16,2% ou R\$ 38.796,00 de setembro a outubro de 2018.

Patrimônio Líquido: Os Lucros/Prejuízos pertencentes ao Patrimônio Líquido da empresa apresentaram um saldo negativo de R\$ 472.504,00 em outubro de 2018. Este saldo negativo reduziu 14,6% neste último mês em razão do lucro auferido pela Recuperanda no importe de R\$ 80.767,00.

6.2. Indicadores Financeiros – Quadro Geral de interpretação

Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de 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.
	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.
	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.
	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	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.

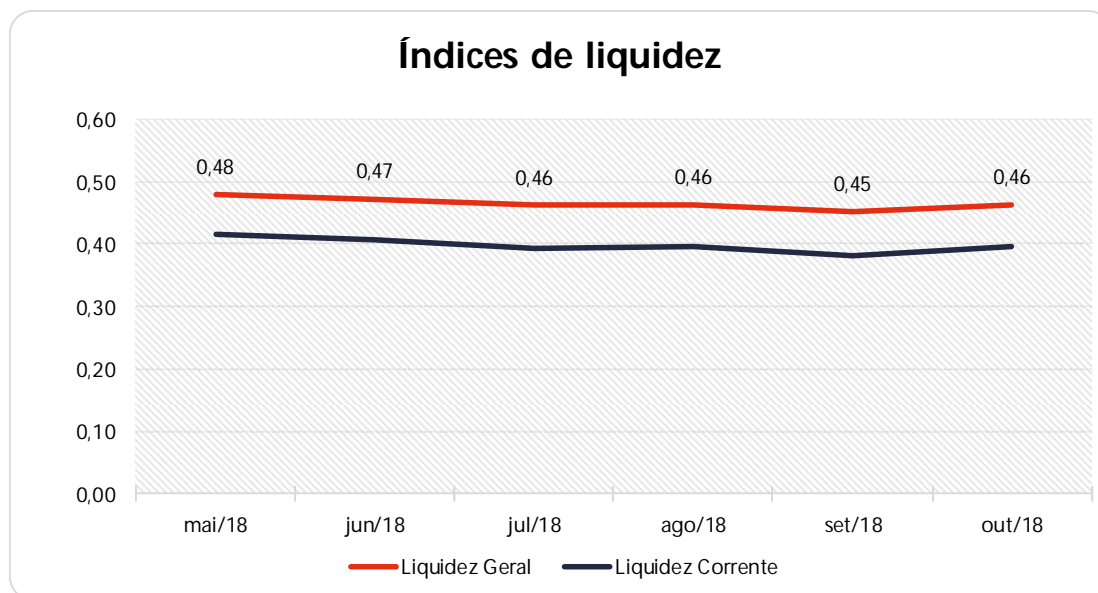
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



6.2.1. Índices de Liquidez

Índices		mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,48	0,47	0,46	0,46	0,45	0,46
	Liquidez Imediata	0,12	0,12	0,08	0,06	0,08	0,05
	Liquidez Seca	0,36	0,35	0,31	0,25	0,30	0,31
	Liquidez Corrente	0,42	0,41	0,39	0,40	0,38	0,40

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



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

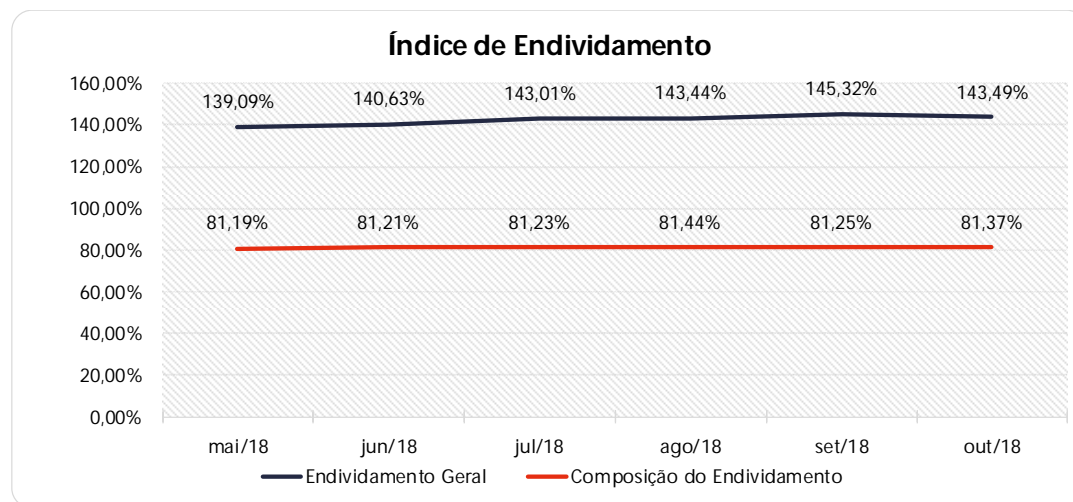
Os índices de liquidez avaliam a capacidade financeira de uma empresa de satisfazer as obrigações assumidas com terceiros. As informações para o cálculo destes índices são retiradas unicamente do Balanço Patrimonial e devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir 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. No caso da Recuperanda, dada sua atual situação, não se espera que estes índices estejam na condição citada anteriormente, todavia que se mantenham estáveis durante o processo de RJ.



6.2.2. Índices de Endividamento

Índices		mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	139,09%	140,63%	143,01%	143,44%	145,32%	143,49%
	Composição do Endividamento	81,19%	81,21%	81,23%	81,44%	81,25%	81,37%

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



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

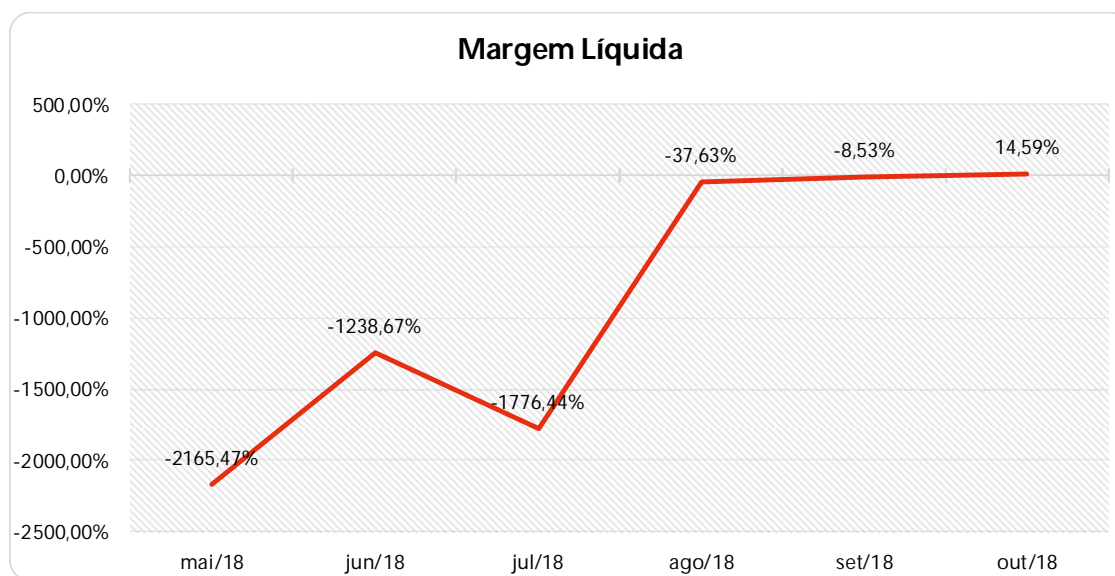
Estes índices revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos. A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que estes índices sofram pioras significativas durante o processo de RJ.



6.2.3. Índices de Rentabilidade

Índices		mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-2165,47%	-1238,67%	-1776,44%	-37,63%	-8,53%	14,59%
	Rentabilidade do Ativo	-2,06%	-1,15%	-1,75%	-0,78%	-0,86%	0,97%
	Produtividade	0,10%	0,09%	0,10%	0,02	0,10	0,07

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



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

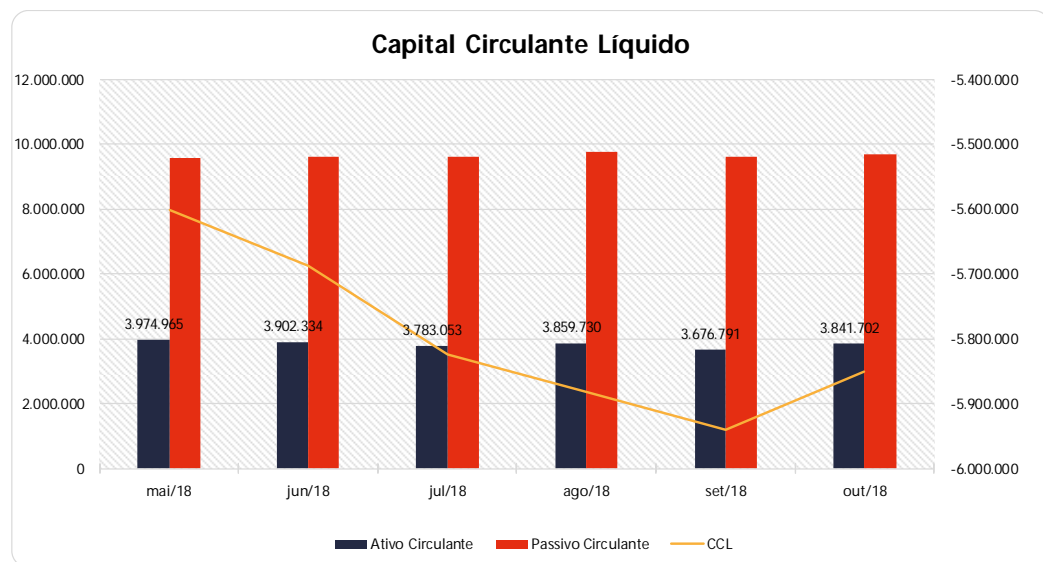
Os índices de rentabilidade evidenciam o quanto renderam os investimentos efetuados pelas empresas, por isso, “quanto maior, melhor”. No último semestre, apenas em outubro de 2018, a Margem Líquida e a Rentabilidade da Recuperanda apresentaram indicadores positivos.



6.3. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
Ativo Circulante	3.974.965	3.902.334	3.783.053	3.859.730	3.676.791	3.841.702
Passivo Circulante	9.577.314	9.590.678	9.607.457	9.740.527	9.618.456	9.693.751
CCL	-5.602.349	-5.688.344	-5.824.404	-5.880.797	-5.941.665	-5.852.050
Varição %	3,02%	1,53%	2,39%	0,97%	1,04%	-1,51%

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



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

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 diminuiu seu CCL **negativo** em 1,51% em relação ao mês anterior.



7. Demonstração do Resultado de Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda no mês de outubro de 2018. No referido mês a empresa apresentou um lucro líquido de 14,4% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 80.767,00.

Contas	ago/18	AV	set/18	AV	out/18	AV	Acumulado abr18 a out18	AV	Média abr18 a out18	AH out18/set18	Varição out18/set18
Receitas Operacionais Brutas	174.901	100,0%	819.245	100,0%	560.161	100,0%	1.923.935	100,0%	274.848	-31,6%	-259.084
(-) Deduções das Receitas	-1.545	-0,9%	-1.524	-0,2%	-6.458	-1,2%	-22.357	-1,2%	-3.194	323,6%	-4.933
(-) CMV e CSP	-130.199	-74,4%	-744.224	-90,8%	-281.342	-50,2%	-1.412.769	-73,4%	-201.824	-62,2%	462.882
(=) Margem de Contribuição	43.157	24,7%	73.497	9,0%	272.362	48,6%	488.808	25,4%	69.830	270,6%	198.865
(-) Despesas Operacionais	-95.318	-54,5%	-131.107	-16,0%	-181.704	-32,4%	-856.511	-44,5%	-122.359	38,6%	-50.597
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-52.162	-29,8%	-57.610	-7,0%	90.658	16,2%	-367.702	-19,1%	-52.529	-257,4%	148.268
(-) Depreciação e Amortizações	-8.848	-5,1%	-8.848	-1,1%	-8.848	-1,6%	-67.043	-3,5%	-9.578	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-4.232	-2,4%	-3.257	-0,4%	-1.042	-0,2%	-37.758	-2,0%	-5.394	-68,0%	2.215
(=) Resultado do Exerc. Antes do RNO	-65.241	-37,3%	-69.716	-8,5%	80.767	14,4%	-472.504	-24,6%	-67.501	-215,9%	150.483
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Resultado do Exerc. Antes das Provi	-65.241	-37,3%	-69.716	-8,5%	80.767	14,4%	-472.504	-24,6%	-67.501	-215,9%	150.483
(-) 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	-65.241	-37,3%	-69.716	-8,5%	80.767	14,4%	-472.504	-24,6%	-67.501	-215,9%	150.483

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

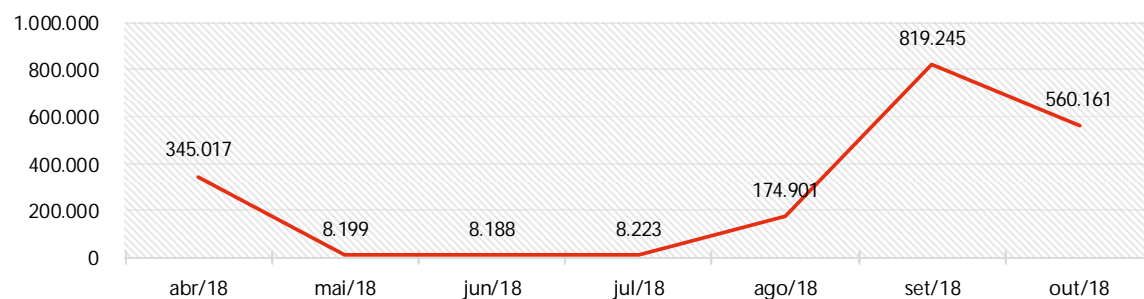


7.1. Receitas

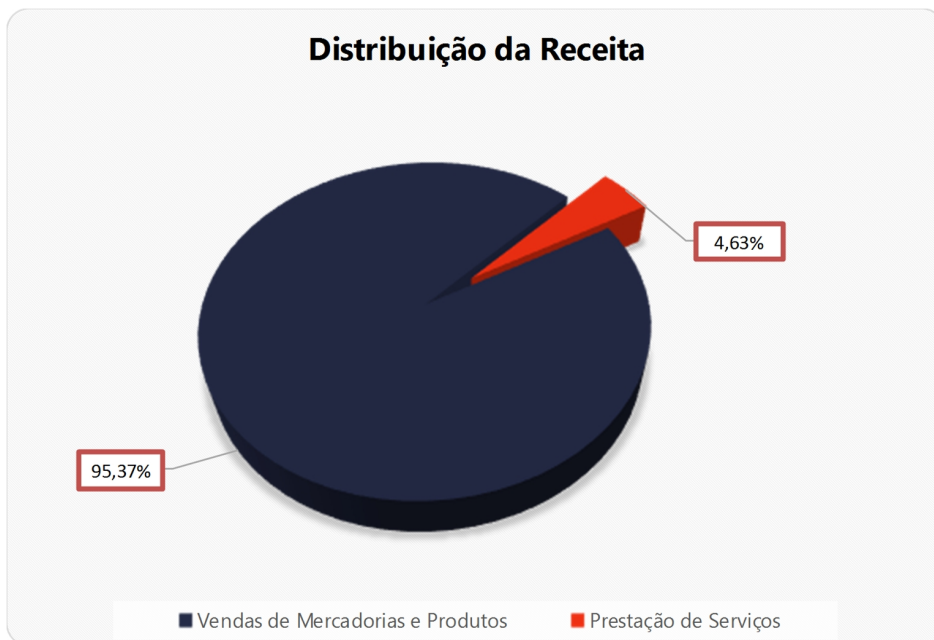
Receitas operacionais brutas	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
Vendas de Mercadorias e Produtos	259.041	8.199	5.020	8.223	174.901	819.245	560.161
Prestação de Serviços	85.976	0	3.168	0	0	0	0
Total	345.017	8.199	8.188	8.223	174.901	819.245	560.161

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

Evolução da Receita



Distribuição da Receita



Em outubro de 2018, as receitas apresentaram redução de 31,6% em comparação com o mês anterior. As receitas acumuladas auferidas pela Recuperanda estão distribuídas em: i) 95,37% na comercialização de mercadorias; e ii) 4,63% em serviços prestados.

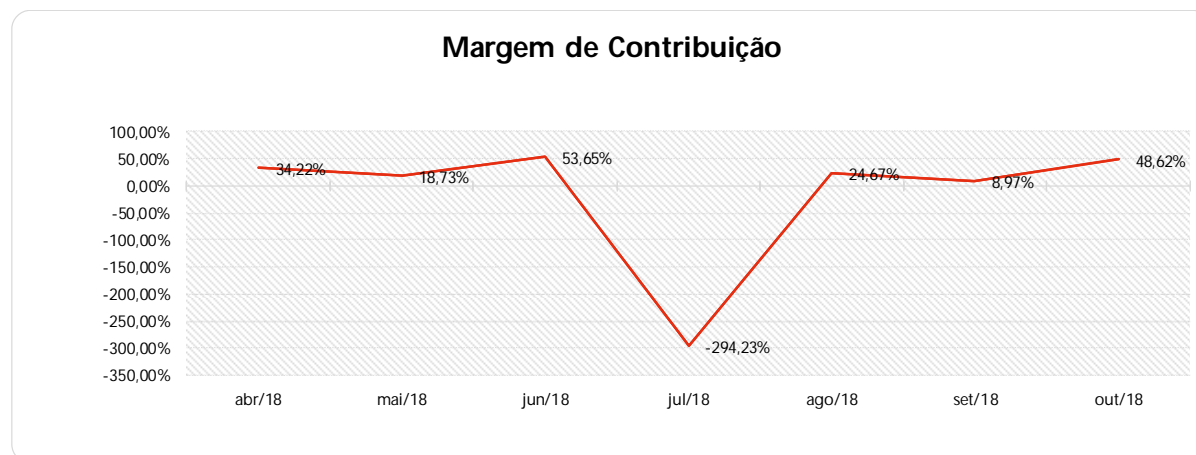
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Aduplan.



7.2. Evolução da Margem de Contribuição

Custos Variáveis	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
(-) Deduções das Receitas	-12.231	-138	-395	-66	-1.545	-1.524	-6.458
(-) CMV e CSP	-214.727	-6.525	-3.400	-32.353	-130.199	-744.224	-281.342
(=) Margem de Contribuição	118.059	1.536	4.393	-24.196	43.157	73.497	272.362
% Margem de Contribuição	34,22%	18,73%	53,65%	-294,23%	24,67%	8,97%	48,62%

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



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

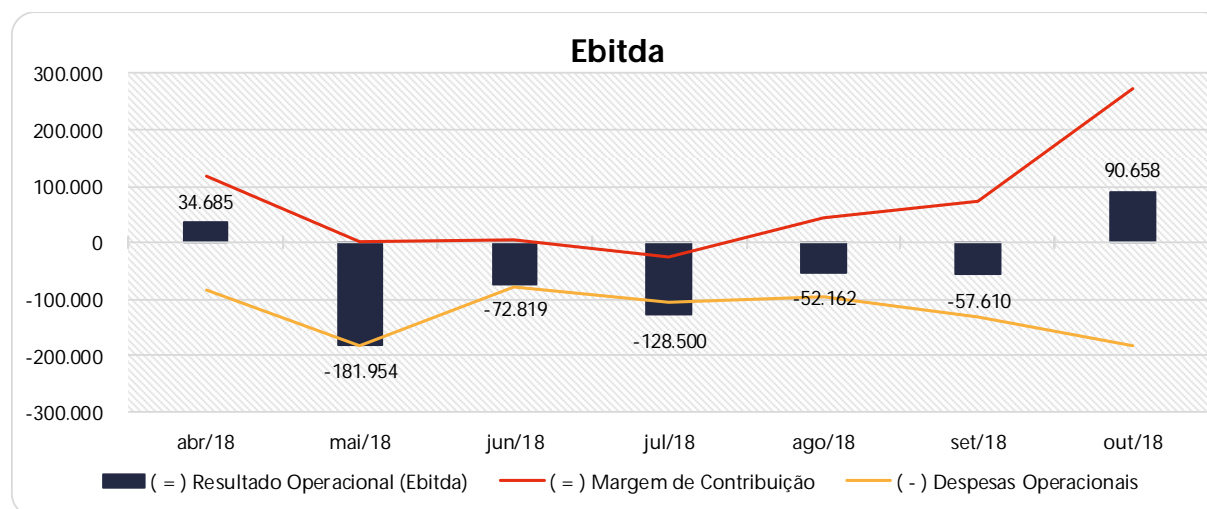
Os custos variáveis da Recuperanda apresentaram redução de setembro a outubro de 2018, principalmente no custo das vendas e serviços. A Margem de Contribuição fechou positiva em 48,62% sobre o faturamento. O valor da Margem de Contribuição em outubro foi 5,4 vezes maior do que o registrado no mês anterior.



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

Contas	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
(=) Margem de Contribuição	118.059	1.536	4.393	-24.196	43.157	73.497	272.362
(-) Despesas Operacionais	-83.374	-183.490	-77.213	-104.304	-95.318	-131.107	-181.704
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	34.685	-181.954	-72.819	-128.500	-52.162	-57.610	90.658

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



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

No mês de outubro de 2018, a empresa gerou um Ebitda positivo de 16,2% sobre o faturamento, resultado da Margem de Contribuição positiva, que foi capaz de suprir as despesas operacionais, diferentemente do ocorrido no mês anterior.



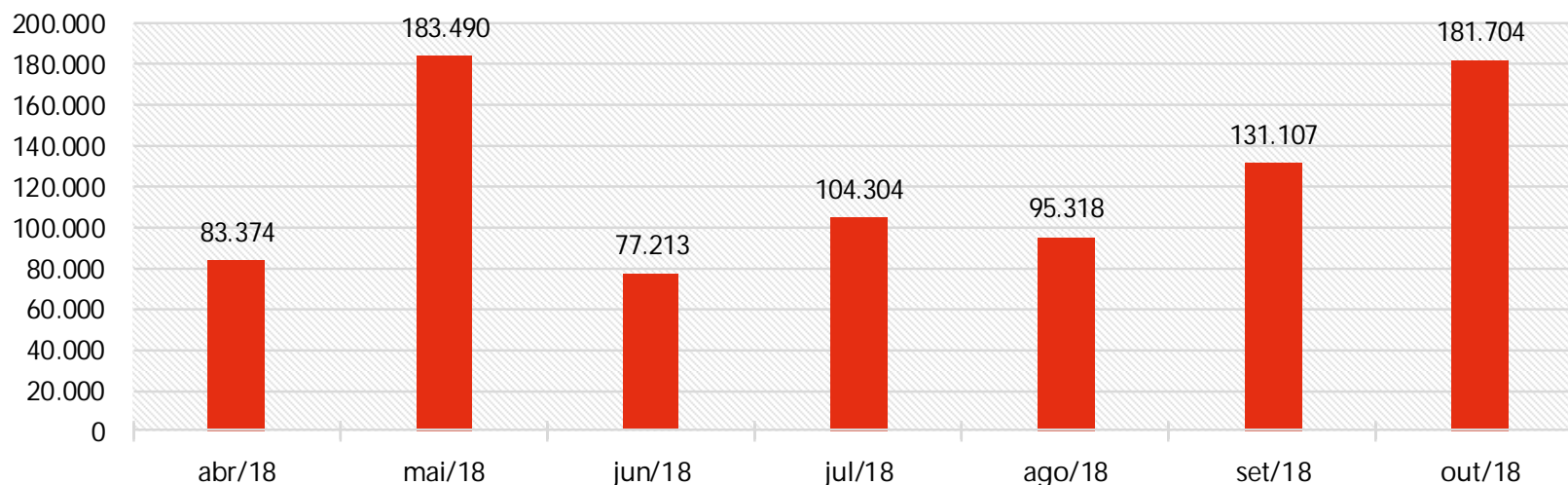
7.4. Evolução de Despesas Fixas

Despesas fixas	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	% Acum.
Despesas com Pessoal	-33.483	-82.176	-40.098	-40.702	-35.772	-47.453	-47.641	-38,2%
Honorários Profissionais	-954	-70.123	-10.871	-10.892	-10.854	-18.975	-89.014	-62,9%
Pró-Labore	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-72,7%
Outas Despesas Operacionais	0	0	0	-22.613	-20.384	-24.027	-10.749	-81,8%
Veículos	-10.947	-13.284	-3.242	-7.527	-5.578	-5.932	-9.542	-88,4%
Serviços de Terceiros	-7.900	0	-1.134	-210	0	-3.000	-6.014	-90,5%
Seguros	0	0	0	-13.501	0	-4.731	0	-92,6%
Taxas e Tributos Diversos	-7.067	-8.732	-352	0	-338	-441	-42	-94,6%
Manutenção e Conservação	-3.550	-57	-1.352	-8.353	0	-265	-38	-96,2%
Manutenção de Software	-1.321	-1.321	-1.321	-2.641	0	-3.411	-1.345	-97,5%
Material de Uso e Consumo	-404	-285	-316	-251	-2.048	-6.010	-402	-98,7%
Viagens	-1.802	-148	-83	-242	-5.186	-222	-478	-99,6%
Coleta de Lixo e Resíduos	-928	-925	-936	-940	-941	-939	-937	-100,4%
Material de Expediente	-80	0	-4.025	-8	-512	-370	-1.400	-101,1%
Energia Elétrica	-909	-814	-873	-605	-952	-970	-520	-101,8%
Propagana e Publicidade	-2.500	-1.270	-100	-710	0	-350	0	-102,4%
Associações de Classe	-388	-571	-161	-1.823	-164	-209	-950	-102,8%
Segurança e Monitoramento	-400	-436	-436	-436	-436	-822	-436	-103,2%
Comunicação	-25	-350	-320	-250	-301	-325	-295	-103,5%
Análises Laboratoriais	-300	0	-298	0	-353	-583	-308	-103,7%
Correios e Malotes	-21	0	-297	0	0	-574	-94	-103,8%
Outras Receitas Operacionais	1.604	9.000	1.000	19.402	500	500	500	-99,9%
Total	83.374	183.490	77.213	104.304	95.318	131.107	-181.704	

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



Evolução das Despesas Fixas



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

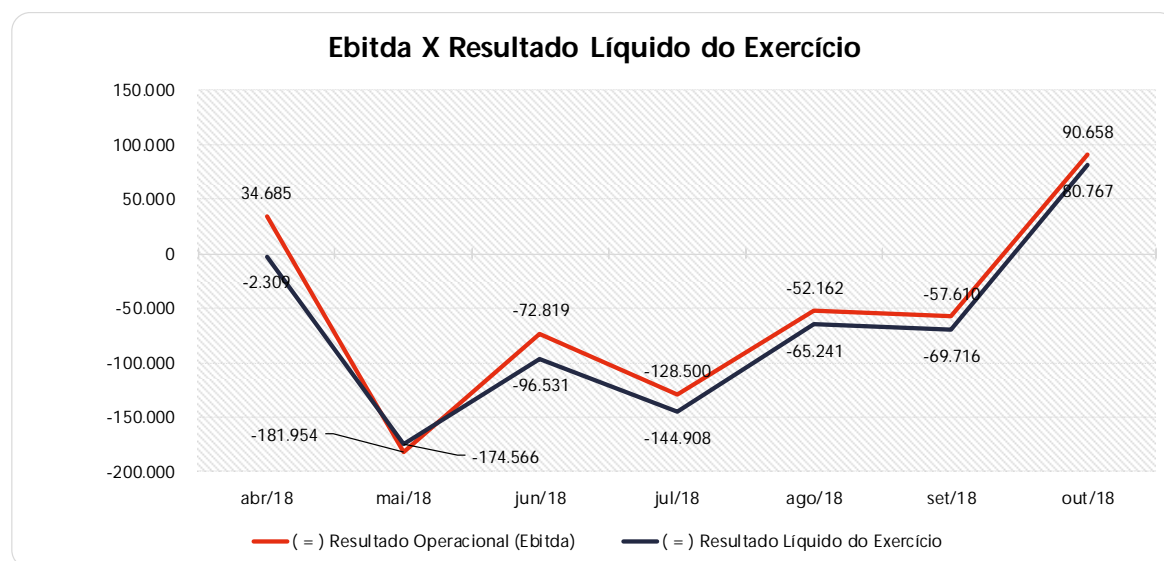
As despesas operacionais da Recuperanda totalizaram R\$ 181.704,00 no mês de outubro de 2018, perfazendo um aumento de 38,6% comparado com as registradas no mês anterior. Apenas 07 (sete) contas totalizaram 92,6% do acumulado de abril a outubro de 2018. A conta "Honorários Profissionais" foi a principal rubrica motivadora do aumento, sendo que 97% do gasto desta conta se refere às despesas relacionadas com o processo de Recuperação Judicial.



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

Contas	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	34.685	-181.954	-72.819	-128.500	-52.162	-57.610	90.658
(-) Depreciação e Amortizações	-10.579	-10.536	-10.536	-8.848	-8.848	-8.848	-8.848
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-26.416	17.925	-13.175	-7.561	-4.232	-3.257	-1.042
(=) Resultado do Exerc. Antes do RNO	-2.309	-174.566	-96.531	-144.908	-65.241	-69.716	80.767
(+ / -) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado do Exerc. Antes das Provisões	-2.309	-174.566	-96.531	-144.908	-65.241	-69.716	80.767
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-2.309	-174.566	-96.531	-144.908	-65.241	-69.716	80.767

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



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

Com o Ebitda favorável, a Recuperanda foi capaz de apresentar um Resultado Líquido positivo, fechando o mês de outubro de 2018 com um Lucro Líquido de R\$ 80.76,007, o primeiro resultado positivo apresentado desde abril do corrente ano.



8. Questionamento a ser respondido pela Recuperanda:

Da análise das informações contábeis da Recuperanda, percebe-se que no mês de outubro de 2018, a companhia registrou um elevado desembolso com o pagamento de “Honorários Profissionais”, no importe de R\$-89.014,00. Em virtude disso, solicitamos à Recuperanda que apresente à Administradora Judicial o razão contábil desta conta, bem como, os comprovantes de pagamentos efetuados do montante, que serão retratados no próximo relatório mensal.

9. Considerações Finais

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

Faturamento – A Recuperanda registrou receitas da ordem de R\$ 569mil, que embora menor do que o valor auferido no mês anterior, devido a margem de contribuição ter sido positiva, foi suficiente para gerar um resultado positivo, devido ao percentual de custos das vendas terem apresentado uma redução de 50% do valor das receitas.

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 outubro de 2018, a empresa obteve uma margem de 48% sobre o faturamento, suficiente para gerar o resultado positivo do mês.

Resultado Operacional (Ebitda) - É o ganho que a empresa obteve na sua operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em outubro de 2018, a Recuperanda registrou um Ebitda de R\$ 90 mil, que representa sobre o faturamento um percentual positivo de 16,2%. Porém, a média de Ebitda de abril a outubro de 2018 foi de -19,1%.

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 para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em outubro de 2018, a empresa gerou um lucro de R\$ 80 mil, porém, ao se somar aos resultados de abril e setembro, a companhia ainda acumula um prejuízo de R\$ 472 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 outubro de 2018, para uma dívida a curto prazo de R\$9,6 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$3,8 milhões, que se transformados em recursos disponíveis, seria suficiente para pagar apenas 39,6% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que o endividamento geral da Recuperanda vem se mantendo em 143,4% em relação ao seu Ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa não conseguirá com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

