



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

7º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JULHO DE 2020

GRUPO SMP

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

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0002962-73.2019.8.16.0045

1ª VARA CÍVEL DA COMARCA DE ARAPONGAS/PR



SUMÁRIO

SUMÁRIO	2
1. GLOSSÁRIO	3
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS	3
3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES	4
3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA	4
3.2 RAZÕES DA CRISE ECONÔMICO-FINANCEIRA	4
4. CRONOGRAMA PROCESSUAL	5
5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ	6
6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	6
6.1 QUADRO DE FUNCIONÁRIOS	8
7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	9
7.1 BALANÇO PATRIMONIAL COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS	9
7.1.1 ATIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS	9
7.1.2 PASSIVO – COMPARATIVO POR RECUPERANDA	9
7.1.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – COMPARATIVA DE CADA RECUPERANDA	10
7.2 BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO	12
7.2.1 Ativo	12
7.2.2 Passivo	14
7.3 INDICADORES CONTÁBEIS	15
7.3.1 Índices de Liquidez	16
7.3.4 Índices de Endividamento	16
7.3.5 Índices de Rentabilidade	17
7.3.6 Capital Circulante Líquido	18
7.4 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DE EXERCÍCIO	19
7.4.1 Receitas	20
7.4.2 Margem de Contribuição	21
7.4.5 receitas x Despesas Fixas	22
7.4.6 Evolução do Ebitda	22
7.4.7 Resultado Operacional x Resultado Líquido	23
7.5 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	24
8. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS	25
9. CONSIDERAÇÕES FINAIS	25



1. GLOSSÁRIO

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

2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

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

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

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

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

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

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



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

3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA

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

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

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

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

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

3.2 RAZÕES DA CRISE ECONÔMICO-FINANCEIRA

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

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

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



4. CRONOGRAMA PROCESSUAL

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



		- stay period) até a decisão judicial que se manifestar sobre a votação do PRJ em AGC, a ser designada
848	28/05/2020	5º RMA
856	02/06/2020	Republicação do edital do art. 52, §1º, da LRE ("edital do devedor") em jornais de circulação das sedes e filial das Recuperandas
891	12/06/2020	Manifestação da AJ, em concordância com o requerimento da Recuperanda de prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, §4º, da LRE - stay period)
896	16/06/2020	Objecção ao PRJ apresentada por BOA VISTA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADO
947	24/06/2020	6º RMA

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")
		Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, §4º, da LRE - stay period)

5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Acompanhamento e manifestação nos autos de Recuperação Judicial;
- Vistoria realizada em 08/07/2020 nas instalações das Recuperandas SMP, TRANSPORTADORA JER, MOBISUL, ARASUL e RUMOL, no município de Arapongas/PR, ocasião em que a AJ se reuniu com o administrador-proprietário, Sr. Euclides Antonio Rufato, e com os assessores da empresa Safegold, Sr. Cristiano A. dos Santos e Sr. Cassio Henrique Bossa, que lhes prestaram informações acerca das atividades operacionais das empresas a fim de subsidiar este relatório.

6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

As informações operacionais das Recuperandas foram obtidas através de vistorias realizadas nas sedes do grupo econômico, ocasiões em que a AJ foi recebida pelo administrador-proprietário, Sr. Euclides



Antonio Rufato, e pelos responsáveis pela assessoria financeira das Recuperandas, Sr. Cristiano A. dos Santos e Sr. Cassio Henrique Bossa.

Na oportunidade, foi feito acompanhamento junto à área administrativa, comercial e fabril das empresas, onde foi possível verificar o regular funcionamento de todo o âmbito empresarial, sendo noticiada a normal atividade, inclusive da unidade instalada no Nordeste, na cidade de Bonito-PE, cujo volume de produção apresentou aumento.

Da mesma perspectiva, declararam os representantes que houve incremento geral no volume de vendas e aderência à capacidade produtiva máxima, tudo isso em razão da expansão das vendas nos canais virtuais, comumente conhecidas como *e-commerce*, especialmente no que tange às suas principais parceiras de negócios, quais sejam as clientes Magazine Luiza e Via Varejo que gradativamente incrementam a demanda.

Paralelo, ressaltou a assessoria que também estão aderindo ao sistema de BI (Microsoft), o qual é direcionado ao departamento comercial e concentra todas as informações deste segmento, inclusive com a possibilidade de acesso via celular, o que permite uma aprimoração do sistema de gestão e consequentemente de vendas, sobretudo as realizadas nos canais *online*.

Ademais, como exemplos do resultado decorrente do fomento produtivo, informou-se que todos os demais fornecedores estão com seus pagamentos honrados e, em que pese a quantidade de estoque, existe volume à frente do previsto já devidamente pago, tendo em vista que toda a matéria prima está sendo adquirida à vista.

Assim, como repercussão de todo o soerguimento relatado, os representantes salientaram que o faturamento do mês de maio/2020 atingiu o patamar de R\$ 6,4 milhões, e que o alusivo ao mês de junho/2020 chegou à importância de R\$ 9,2 milhões, gerando uma projeção de quase R\$ 10 milhões para o mês seguinte, qual seja julho deste mesmo ano.

De outra parte, advertiram que o aumento de faturamento informado acompanha um desafio de ajuste da produção X custo, de forma que atualmente está em análise a implementação de uma gestão mais profissionalizada, com particular foco na qualidade dos produtos. Outrossim, o maior volume de vendas também pressupõe uma necessidade de melhora na estrutura logística, especialmente no que tange aos caminhos existentes e suas respectivas manutenções, conforme relatado.

Quanto à gestão financeira, a assessoria do grupo econômico indicou que as empresas permanecem no curso de antecipações dos recebíveis junto ao seu parceiro Banco Daycoval, dentre outros fundos de investimentos, sendo que procura negociar reduções de taxas, e que, a medida do tempo, está havendo mais oferta e contrapartida por parte das financeiras.

Ao fim, declararam que retomaram com os depósitos judiciais de R\$ 100 mil por mês, visando ajuste com as demandas trabalhistas que possuem créditos sujeitos aos efeitos da Recuperação Judicial. Ainda, com relação aos tributos, advertiram que permanecem realizando a declaração, embora ainda não estejam fazendo recolhimentos.



6.1 QUADRO DE FUNCIONÁRIOS

As Recuperandas informaram à AJ que, em razão do incremento do volume de vendas, estão trabalhando com capacidade máxima de produção, tendo contratado outros 82 (oitenta e dois) funcionários diretos em relação ao relatório anterior, possuindo, ainda, 50 (cinquenta) vagas em aberto a serem oportunamente preenchidas.

Aliás, com a retomada constante das atividades e do giro de comercialização, salientaram os representantes que as empresas estão honrando regularmente as folhas de pagamento e também já iniciaram em junho/2020 o pagamento do FGTS corrente relativo aos salários e que pretendem também começar aqueles alusivos ao 13º, de forma que os anteciparão em 05 (cinco) parcelas.

Outrossim, informaram que obtiveram da prefeitura de Pitangueiras/PR um barracão onde atualmente está sendo destinado para o treinamento de 30 (trinta) costureiras aprendizes, com o objetivo de que seja terceirizado parte dos serviços operacionais.



7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

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

7.1 BALANÇO PATRIMONIAL COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

7.1.1 ATIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

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

ATIVO	mai/20											
	Arasul	AV	Mobisul	AV	Rumol	AV	SMP	AV	Transjer	AV	Total	AV
Ativo Circulante	1.601.176	100,0%	5.341.478	71,7%	231.751	5,6%	11.101.866	45,2%	319.461	4,1%	18.595.732	40,8%
Caixa e Equivalentes a Caixa	8.926	0,6%	-98.205	-1,3%	1.357	0,0%	-1.211.273	-4,9%	7.294	0,1%	-1.291.901	-2,8%
Créditos	9.763	0,6%	77.186	1,0%	40.400	1,0%	8.083.280	32,9%	189.390	2,4%	8.400.019	18,4%
Outros Créditos	7.716	0,5%	77.971	1,0%	-20	0,0%	466.541	1,9%	49.857	0,6%	602.065	1,3%
Tributos a Recuperar/Compensar	45.335	2,8%	2.895.297	38,9%	38.354	0,9%	1.099.637	4,5%	67.300	0,9%	4.145.923	9,1%
Estoques	1.529.435	95,5%	2.389.229	32,1%	151.661	3,6%	2.641.050	10,8%	0	0,0%	6.711.375	14,7%
Despesas do Exercício Seguinte	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	22.632	0,1%	5.619	0,1%	28.251	0,1%
Ativo Não Circulante	0	0,0%	2.105.748	28,3%	3.938.882	94,4%	13.448.592	54,8%	7.511.215	95,9%	27.004.437	59,2%
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Créditos a LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Tributos a Recuperar LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Depósitos Judiciais	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ativo Permanente	0	0,0%	2.105.748	28,3%	3.938.882	94,4%	13.448.592	54,8%	7.511.215	95,9%	27.004.437	59,2%
Investimentos	0	0,0%	0	0,0%	818.882	19,6%	4.114.382	16,8%	5.248.416	67,0%	10.181.679	22,3%
Imobilizado	0	0,0%	2.105.748	28,3%	3.120.000	74,8%	9.334.210	38,0%	2.262.800	28,9%	16.822.758	36,9%
Total do Ativo	1.601.176	100,0%	7.447.226	100,0%	4.170.633	100,0%	24.550.458	100,0%	7.830.676	100,0%	45.600.169	100,0%
% Participação do Ativo Circulante	8,6%		28,7%		1,2%		59,7%		1,7%		100,0%	
% Participação do Ativo Realizável a LP	0,0%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%	
% Participação do Ativo Permanente	0,0%		7,8%		14,6%		49,8%		27,8%		100,0%	

Percebe-se que a SMP apresenta as maiores participações do ativo total do grupo, com 59,7% de participação no ativo circulante, que em grande parte está composto pelos créditos a receber e estoques e 49,8% do ativo permanente composto pelo imobilizado, intangíveis e investimentos.

Na sequência temos a empresa Transjer que apresenta saldos nos mesmos grupos, entretanto em proporção menor, representando 1,7% do ativo circulante e 27,8% do ativo permanente.

Em relação a empresa Mobisul, representou 28,7% do ativo circulante e 7,8% do ativo permanente.

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

7.1.2 PASSIVO – COMPARATIVO POR RECUPERANDA

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

mai/20												
PASSIVO	Arasul	AV	Mobisul	AV	Rumol	AV	SMP	AV	Transjer	AV	Total	AV
Passivo Circulante	20.429.158	1275,9%	15.865.909	213,0%	3.889.409	93,3%	53.283.320	217,0%	2.768.679	35,4%	96.236.476	211,0%
Empréstimos e Financiamentos	2.105.448	131,5%	175.610	2,4%	93	0,0%	1.651.595	6,7%	107.656	1,4%	4.040.402	8,9%
Fornecedores	41.515	2,6%	4.637.660	62,3%	10.822	0,3%	14.237.498	58,0%	119.141	1,5%	19.046.636	41,8%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	17.745.564	1108,3%	9.974.978	133,9%	686.607	16,5%	18.914.276	77,0%	2.156.697	27,5%	49.478.122	108,5%
Obrigações Tributárias	536.631	33,5%	1.076.843	14,5%	71.888	1,7%	11.179.991	45,5%	235.886	3,0%	13.101.238	28,7%
Outras Obrigações	0	0,0%	819	0,0%	3.120.000	74,8%	7.299.961	29,7%	149.299	1,9%	10.570.079	23,2%
Passivo Não Circulante	-18.827.982	-1175,9%	-8.418.683	-113,0%	281.224	6,7%	-28.732.862	-117,0%	5.061.996	64,6%	-50.636.307	-111,0%
Passivo Exigível a Longo Prazo	0	0,0%	1.914.883	25,7%	33.040	0,8%	16.265.214	66,3%	6.434	0,1%	18.219.571	40,0%
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	1.912.423	25,7%	33.040	0,8%	12.418.119	50,6%	6.434	0,1%	14.370.016	31,5%
Sócios Conta Corrente	0	0,0%	2.460	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	2.460	0,0%
Parcelamento de Tributos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	3.847.095	15,7%	0	0,0%	3.847.095	8,4%
Patrimônio Líquido	-18.827.982	-1175,9%	-10.333.566	-138,8%	248.184	6,0%	-44.998.076	-183,3%	5.055.562	64,6%	-68.855.878	-151,0%
Capital Social	20.000	1,2%	1.000.000	13,4%	500.000	12,0%	2.400.000	9,8%	10.000	0,1%	3.930.000	8,6%
Reserva de Capital	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	3.228.121	13,1%	0	0,0%	3.228.121	7,1%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-18.119.353	-1131,6%	-10.882.759	-146,1%	-277.771	-6,7%	-51.850.713	-211,2%	4.971.624	63,5%	-76.158.973	-167,0%
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-728.629	-45,5%	-450.806	-6,1%	25.954	0,6%	1.224.516	5,0%	73.938	0,9%	144.974	0,3%
Ajustes de Conta de Compensação	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Total do Passivo	1.601.176	100,0%	7.447.226	100,0%	4.170.633	100,0%	24.550.458	100,0%	7.830.676	100,0%	45.600.169	100,0%
% Participação do Passivo Circulante	21,2%		16,5%		4,0%		55,4%		2,9%		100,0%	
% Participação do Passivo Exigível a LP	0,0%		10,5%		0,2%		89,3%		0,0%		100,0%	
% Participação do Patrimônio Líquido	27,3%		15,0%		-0,4%		65,4%		-7,3%		100,0%	

Ao avaliar o Passivo Circulante a maior representação está alocada na empresa SMP com 55,4% do total, sendo que a rubrica mais representativa do grupo é a conta "Obrigações Sociais e Trabalhistas", seguida por "Fornecedores" e "Obrigações Tributárias". Percebe-se também que, embora a empresa Arasul detenha um percentual menos representativo no passivo circulante, demonstra alto volume de obrigações sociais e trabalhistas.

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

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

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

7.1.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – COMPARATIVA DE CADA RECUPERANDA

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



mai/20												
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	Arasul	AV	Mobisul	AV	Rumol	AV	SMP	AV	Transjer	AV	Total	AV
Receitas Operacionais Brutas	452.860	100,0%	30.122	100,0%	10.100	100,0%	15.707.945	100,0%	28.500	100,0%	16.229.526	100,0%
(-) Deduções das Receitas	-771	-0,2%	-2.363	-7,8%	-934	-9,3%	-1.681.250	-10,7%	-2.936	-10,3%	-1.688.254	-10,4%
(-) Despesas Variáveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-155.361	-1,0%	0	0,0%	-155.361	-1,0%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-363.794	-80,3%	-15.365	-51,0%	0	0,0%	-13.066.128	-83,2%	-3.775	-13,2%	-13.449.063	-82,9%
(=) Margem de Contribuição	88.295	19,5%	12.394	41,1%	9.166	90,8%	805.205	5,1%	21.789	76,5%	936.849	5,8%
(-) Despesas Operacionais	-46.727	-10,3%	-1.952	-6,5%	0	0,0%	-312.096	-2,0%	12.068	42,3%	-348.707	-2,1%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	41.568	9,2%	10.442	34,7%	9.166	90,8%	493.110	3,1%	33.857	118,8%	588.142	3,6%
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-0	0,0%	-21	-0,1%	0	0,0%	-393.081	-2,5%	0	0,0%	-393.102	-2,4%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	41.568	9,2%	10.421	34,6%	9.166	90,8%	100.029	0,6%	33.857	118,8%	195.040	1,2%
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	41.568	9,2%	10.421	34,6%	9.166	90,8%	100.029	0,6%	33.857	118,8%	195.040	1,2%
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(=) Resultado Líquido do Exercício	41.568	9,2%	10.421	34,6%	9.166	90,8%	100.029	0,6%	33.857	118,8%	195.040	1,2%
% Participação das Receitas Op. Brutas	2,8%		0,2%		0,1%		96,8%		0,2%		100,0%	
% Participação da MC	9,4%		1,3%		1,0%		85,9%		2,3%		100,0%	
% Participação das Despesas Operacionais	13,4%		0,6%		0,0%		89,5%		-3,5%		100,0%	
% Participação do Resultado Operacional	7,1%		1,8%		1,6%		83,8%		5,8%		100,0%	
% Participação do Resultado Líq. do Exerc.	21,3%		5,3%		4,7%		51,3%		17,4%		100,0%	

Em relação ao faturamento do mês, observa-se que no mês de maio/20, a Recuperanda "SMP" representou 96,8% do faturamento geral e apresentou o maior volume de custo variável, gerando um lucro de R\$ 100 mil.

Avaliando a empresa Arasul percebe-se que foi responsável por 2,8% das receitas auferidas e deteve o segundo maior volume de despesas operacionais do grupo, gerando R\$ 41 mil de lucro.

Além disso, o faturamento da empresa Transjer representou 0,2% do total, auferindo assim um lucro de R\$ 33 mil.



7.2 BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO

7.2.1 ATIVO

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

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

No período de abril a maio de 2020, as Recuperandas apresentaram um aumento de R\$ 1 milhão, equivalente a um percentual de 2,3%.

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

ATIVO	jan/19	abr/20	mai/20	AV	AH	AH	Varição	Varição
					mai20/jan19	mai20/abr20	mai20/jan19	mai20/abr20
Ativo Circulante	22.573.513	18.017.057	18.595.732	40,8%	-17,6%	3,2%	-3.977.780	578.675
Caixa e Equivalentes a Caixa	70.246	-1.312.768	-1.291.901	-2,8%	-1939,1%	-1,6%	-1.362.147	20.866
Créditos	7.089.661	7.935.132	8.400.019	18,4%	18,5%	5,9%	1.310.358	464.887
Outros Créditos	455.277	600.847	602.065	1,3%	32,2%	0,2%	146.787	1.218
Tributos a Recuperar/Compensar	4.157.791	4.053.381	4.145.923	9,1%	-0,3%	2,3%	-11.867	92.543
Estoques	10.756.956	6.712.215	6.711.375	14,7%	-37,6%	0,0%	-4.045.582	-840
Despesas do Exercício Seguinte	43.582	28.251	28.251	0,1%	-35,2%	0,0%	-15.330	0
Ativo Não Circulante	20.590.854	26.544.625	27.004.437	59,2%	31,1%	1,7%	6.413.583	459.812
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos a LP	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	20.590.854	26.544.625	27.004.437	59,2%	31,1%	1,7%	6.413.583	459.812
Investimentos	774.781	9.644.235	10.181.679	22,3%	1214,1%	5,6%	9.406.898	537.444
Imobilizado	19.816.073	16.900.390	16.822.758	36,9%	-15,1%	-0,5%	-2.993.315	-77.632
Total do Ativo	43.164.367	44.561.682	45.600.169	100,0%	5,6%	2,3%	2.435.802	1.038.487

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 maio de 2020 as disponibilidades finalizaram com um saldo de -R\$ 1,2 milhão, sendo que deste valor R\$ 18 mil encontra-se em Caixa, -R\$ 1,3 milhão estava devedor nas contas correntes e R\$ 17 mil em Factoring, onde constata-se no período um decréscimo do saldo negativo em 1,6%, devido a redução do saldo devedor nas contas correntes e ao aumento do saldo nas contas Caixa e Factoring, movimentações estas correspondentes a um montante de R\$ 20 mil.

Créditos: O grupo Créditos é composto pelas Duplicatas a Receber, Cheques a Receber, Contas a Receber e Consórcios Não Contemplados. O saldo do grupo a receber no período somava R\$ 168,9 milhões, tendo R\$ 160,5 milhões de valores já antecipados, o que contribui para o volume de encargos financeiros demonstrados na DRE. Observa-se ainda que 96,2% do saldo está alocado na empresa "SMP".

Outros Créditos: constituído por "Depósitos Judiciais" e "Outras Contas a Receber", o grupo apresentou em maio/20 um saldo de R\$ 602 mil, demonstrando um aumento de 0,2%, equivalente a R\$ 1 mil, em relação ao mês anterior. Por fim, representou no período de análise 1,3% do ativo total das Recuperandas.

Tributos a Compensar: Este grupo é constituído dos valores que poderão ser utilizados para compensação com os tributos devidos pela Recuperanda. O saldo registrado neste grupo no mês de maio de 2020 foi de R\$ 4,1 milhões, e está distribuído em ICMS, IPI, PIS e COFINS a Recuperar. No período de análise houve um aumento de R\$ 92 mil, ou seja, de 2,3%.

Estoques: O saldo dos estoques é relativo ao valor constante de mercadorias disponíveis para comercialização e demonstram movimentação de acordo com as vendas e compras efetuadas no período. Os estoques da Recuperanda apresentaram em maio de 2020 um saldo de R\$ 6,7 milhões, não havendo significativa variação no período de abril a maio de 2020.

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

ESTOQUES	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Produtos Acabados	1.319.244	1.545.292	1.542.178	1.525.400	1.525.400	1.524.560
Materia Prima	6.099.315	5.186.386	5.186.386	5.186.815	5.186.815	5.186.815
Total	7.418.559	6.731.678	6.728.564	6.712.215	6.712.215	6.711.375
Variação %	-34,29%	-9,26%	-0,05%	-0,24%	0,00%	-0,01%

Investimentos: Aloca-se nesse grupo as contas correntes das Sociedades Controladas pelas Recuperandas. No período percebe-se um aumento de R\$ 537 mil, ou seja, 5,6%, passando a demonstrar R\$ 10,1 milhões no saldo do grupo ao final de maio de 2020.

Imobilizado: Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Em maio de 2020 o grupo de contas fez um saldo de R\$ 16,8 milhões e representou 36,9% do Ativo total. Percebe-se que ocorreu no período um acréscimo na conta "Equipamentos de Informática" e a inclusão de uma conta denominada "BRASNORTE FABMOV" com saldo de R\$ 154 mil. Houve ainda apropriação da parcela de depreciação, no valor de R\$ 233 mil. Sendo assim, o grupo apresentou de abril a maio de 2020 uma redução de 0,5%.

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



IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Máquinas e Equipamentos	20.993.566	20.993.566	21.013.017	21.013.017	21.013.017	21.013.017
Veículos	1.808.982	1.808.982	1.808.982	1.808.982	1.808.982	1.808.982
Móveis e Utensílios	1.914	1.914	1.914	1.914	1.914	1.914
Equipamentos de Informática	73.946	73.946	73.946	73.946	73.946	74.746
BRASNORTE FABMOV	0	0	0	0	0	154.909
Imóveis	7.912.000	7.912.000	7.912.000	7.912.000	7.912.000	7.912.000
(-) Depreciação Acumulada	-13.740.981	-13.833.685	-13.909.468	-13.909.468	-13.909.468	-14.142.809
Total	17.049.427	16.956.723	16.900.390	16.900.390	16.900.390	16.822.758
Variação %	-6,17%	-0,54%	-0,33%	0,00%	0,00%	-0,46%

7.2.2 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 composição dos Passivos serão apresentados abaixo com os respectivos saldos das contas que resultaram num total de R\$ 45,6 milhões em maio de 2020, tendo aumentado R\$ 1 milhão no período.

PASSIVO	jan/19	abr/20	mai/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					mai20/jan19	mai20/abr20	mai20/jan19	mai20/abr20
Passivo Circulante	89.732.045	95.840.950	96.236.476	211,0%	7,2%	0,4%	6.504.431	395.526
Empréstimos e Financiamentos	4.624.072	4.043.268	4.040.402	8,9%	-12,6%	-0,1%	-583.669	-2.866
Fornecedores	21.360.061	19.164.732	19.046.636	41,8%	-10,8%	-0,6%	-2.313.426	-118.097
Obrigações Sociais e Trabalhistas	44.287.660	49.371.110	49.478.122	108,5%	11,7%	0,2%	5.190.462	107.012
Obrigações Tributárias	10.898.805	13.133.821	13.101.238	28,7%	20,2%	-0,2%	2.202.433	-32.583
Outras Obrigações	8.561.448	10.128.019	10.570.079	23,2%	23,5%	4,4%	2.008.631	442.059
Passivo Não Circulante	-46.567.679	-51.279.268	-50.636.307	-111,0%	8,7%	-1,3%	-4.068.628	642.961
Passivo Exigível a Longo Prazo	545.914	18.322.656	18.219.571	40,0%	3237,4%	-0,6%	17.673.657	-103.085
Empréstimos e Financiamentos LP	14.370.016	14.370.016	14.370.016	31,5%	0,0%	0,0%	0	0
Sócios Conta Corrente	-13.824.102	67.095	2.460	0,0%	-100,0%	-96,3%	13.826.562	-64.635
Parcelamento de Tributos LP	0	3.885.545	3.847.095	8,4%	0,0%	-1,0%	3.847.095	-38.450
Patrimônio Líquido	-47.113.593	-69.601.924	-68.855.878	-151,0%	46,1%	-1,1%	-21.742.285	746.046
Capital Social	3.930.000	3.930.000	3.930.000	8,6%	0,0%	0,0%	0	0
Reserva de Capital	205.816	2.677.115	3.228.121	7,1%	1468,5%	20,6%	3.022.305	551.006
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-49.577.404	-76.158.973	-76.158.973	-167,0%	53,6%	0,0%	-26.581.569	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-1.678.200	-50.066	144.974	0,3%	-108,6%	-389,6%	1.823.174	195.040
Ajustes de Conta de Compensação	6.195	0	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-6.195	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	43.164.367	44.561.682	45.600.169	100,0%	5,6%	2,3%	2.435.802	1.038.487

Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo: O grupo Empréstimos e financiamentos, devidos a curto prazo e longo prazo, apresentou a monta de R\$ 18,4 milhões, representando 40,4% do total do passivo. O grupo de curto prazo registrou uma baixa de 0,1%, respectivamente R\$ 2 mil de abril a maio de 2020, enquanto no longo prazo não ocorreram variações.

Fornecedores: Em maio/20 o grupo Fornecedores apresentou um saldo de R\$ 19 milhões, dentre os quais destaca-se a Recuperanda "SMP" com R\$ 14,2 milhões e a Recuperanda Mobisul com R\$ 4,6 milhões. No período de abril a maio de 2020, houve uma redução de R\$ 118 mil, equivalente a 0,6%.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: Este grupo constitui-se dos valores devidos principalmente para INSS e FGTS a Recolher. No período de análise verificou-se um saldo de R\$ 49,4 milhões neste grupo, sendo esta a maior obrigação demonstrada no passivo das Recuperandas.

Obrigações Tributárias: Este grupo constitui-se dos valores devidos principalmente para ICMS, PIS, COFINS, IRRF, ISS, ICMS ST, IPI, SIMPLES FEDERAL, e outras multas e contribuições. No período de análise verificou-se um saldo de R\$ 13,1 milhões neste grupo, representando 28,7% do passivo, e a maior concentração está na empresa "SMP". De abril a maio de 2020 o grupo apresentou uma queda de R\$ 32 mil, ou seja, de 0,2%.

Outras Obrigações: Este grupo constitui-se dos valores diversos, sendo observado uma conta nominada "transferência entre empresas" na Recuperanda "SMP". Em maio de 2020, o grupo somava com R\$ 10,5 milhões, representando 23,2% do total do passivo, tendo demonstrado uma alta de 4,4%, equivalente a um montante de R\$ 442 mil.

Sócios Conta Corrente: O grupo apresentou em maio/2020 um montante de R\$ 2 mil, demonstrando redução de 96,3% em relação ao mês anterior, devido a movimentações em duas empresas: SMP, onde o saldo anterior de R\$ 62 mil foi zerado no período de análise, e Mobisul, a qual registrou um aumento correspondente ao saldo do grupo de cerca de R\$ 2 mil.

Patrimônio Líquido: É formado pelo grupo de contas que registra o valor contábil pertencente aos acionistas e os Prejuízos Acumulados. O capital social, conta integrante deste grupo representa os valores recebidos pela **empresa**, em forma de subscrição ou por ela gerados. O patrimônio líquido da Recuperanda demonstra um saldo negativo de R\$ 68,8 milhões, tendo reduzido esse saldo negativo em 1,1% devido ao aumento em Reserva de Capital de R\$ 551 mil e os lucros ocorridos no mês.

7.3 INDICADORES CONTÁBEIS

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

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



7.3.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ

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

ÍNDICES DE LIQUIDEZ	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Liquidez Corrente	0,20	0,19	0,20	0,21	0,19	0,19
Liquidez Geral	0,17	0,16	0,17	0,17	0,16	0,16
Liquidez Imediata	-0,01	-0,01	-0,02	-0,01	-0,01	-0,01
Liquidez Seca	0,12	0,12	0,13	0,13	0,12	0,12

7.3.2 ÍNDICES DE LIQUIDEZ GERAL

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

O índice de liquidez geral da Recuperanda se manteve estável durante o semestre, apresentando o valor de **R\$ 0,16**, portanto a sociedade empresária **não dispunha** de ativos suficientes para o pagamento das suas dívidas com vencimento a curto e longo prazos, uma vez que a capacidade de pagamento era de **R\$ 0,16** para cada **R\$ 1,00** de dívida.

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

7.3.4 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.

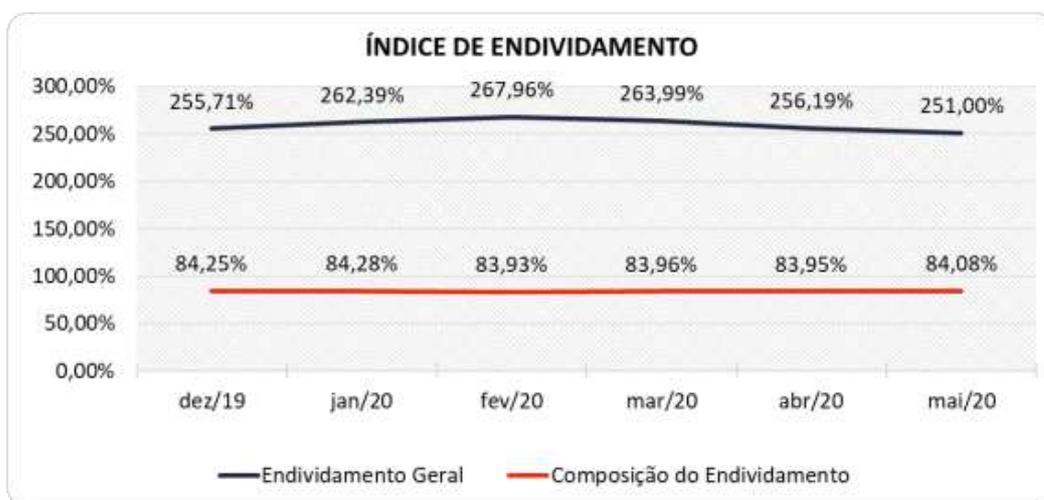
ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Endividamento Geral	255,71%	262,39%	267,96%	263,99%	256,19%	251,00%
Composição do Endividamento	84,25%	84,28%	83,93%	83,96%	83,95%	84,08%



Em maio/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 114,4 milhões, onde 84,08% está devido no curto prazo.

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

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



7.3.5 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	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Margem Líquida	-34,44%	-18,19%	3,37%	1,39%	10,29%	1,34%
Rentabilidade do Ativo	-6,05%	-2,98%	0,61%	0,41%	1,87%	0,43%
Produtividade	0,18	0,16	0,18	0,29	0,18	0,32



Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens e rentabilidades positivas nos últimos 4 meses.

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



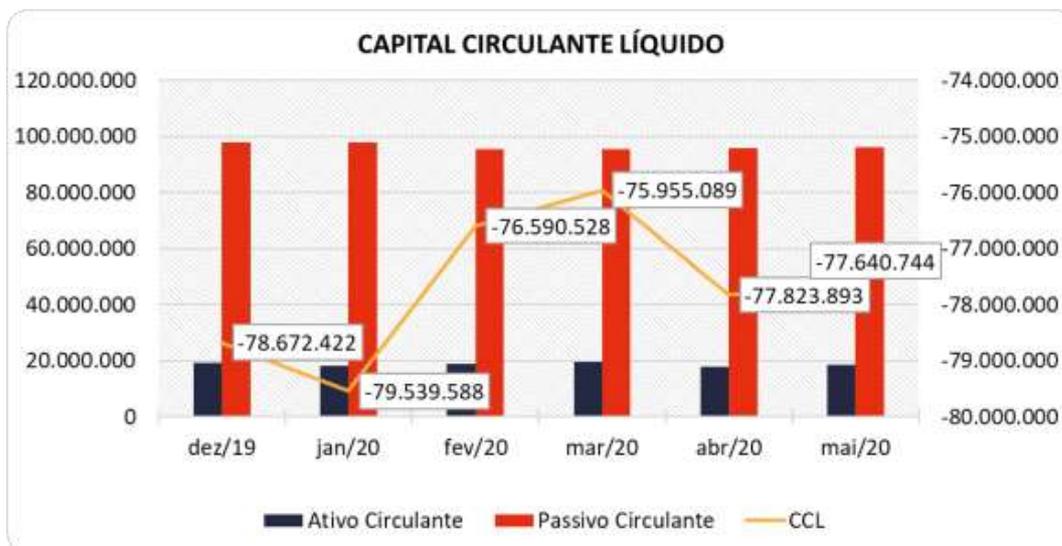
7.3.6 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Ativo Circulante	19.212.118	18.365.077	18.779.893	19.588.599	18.017.057	18.595.732
Passivo Circulante	97.884.540	97.904.665	95.370.422	95.543.687	95.840.950	96.236.476
CCL	-78.672.422	-79.539.588	-76.590.528	-75.955.089	-77.823.893	-77.640.744
Varição %	7,05%	1,10%	-3,71%	-0,83%	2,46%	-0,24%

Percebe-se que as Recuperandas reduziram seu CCL **negativo** em 0,24% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de -R\$ 77,8 milhões para -R\$ 77,6 milhões.

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



7.4 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DE EXERCÍCIO

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

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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda de maio de 2020, onde apresentou um lucro líquido de R\$ 195 mil, ou seja, 1,2% sobre o faturamento do mês.

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

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	mar/20	abr/20	AV	mai/20	AV	Média jan19 a dez19	AV	Média jan20 a mar20	AV	AH mai20/abr20	Varição mai20/abr20
	Receitas Operacionais Brutas	14.408.358	9.339.738	100,0%	16.229.526	100,0%	5.459.993	100,0%	11.709.289	100,0%	73,8%
(-) Deduções das Receitas	-1.717.770	-1.230.031	-13,2%	-1.688.254	-10,4%	-1.719.049	-31,5%	-1.656.719	-14,1%	37,3%	-458.223
(-) Despesas Variáveis	-252.689	-125.500	-1,3%	-155.361	-1,0%	-168.985	-3,1%	-192.007	-1,6%	23,8%	-29.861
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-11.769.358	-6.485.710	-69,4%	-13.370.631	-82,4%	-4.617.838	-84,6%	-9.143.587	-78,1%	106,2%	-6.884.921
(=) Margem de Contribuição	668.541	1.498.497	16,0%	1.015.281	6,3%	-1.045.878	-19,2%	716.976	6,1%	-32,2%	-483.217
(-) Despesas Operacionais	-187.123	-398.146	-4,3%	-348.707	-2,1%	-712.025	-13,0%	-262.261	-2,2%	-12,4%	49.440
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	481.417	1.100.351	11,8%	666.574	4,1%	-1.757.903	-32,2%	454.715	3,9%	-39,4%	-433.777
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0,0%	-78.432	-0,5%	-240.740	-4,4%	-52.768	-0,5%	0,0%	-78.432
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-304.744	-265.584	-2,8%	-393.102	-2,4%	-216.488	-4,0%	-373.120	-3,2%	48,0%	-127.518
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	176.673	834.767	8,9%	195.040	1,2%	-2.215.131	-40,6%	28.827	0,2%	-76,6%	-639.727
(+/-) 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.	176.673	834.767	8,9%	195.040	1,2%	-2.215.131	-40,6%	28.827	0,2%	-76,6%	-639.727
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	168	0,0%	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	176.673	834.767	8,9%	195.040	1,2%	-2.215.131	-40,6%	28.995	0,2%	-76,6%	-639.727

7.4.1 RECEITAS

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

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

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

RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Receita Produto Mercado Interno	8.859.093	8.160.818	7.548.295	7.000.915	4.183.479	6.924.023
Receita Mercadoria Mercado Interno	517	428.694	0	105.169	0	17.589
Venda de Propaganda	-10.236	-235.127	-5.047	-146.708	-336.682	-398.982
Transferências Entre Empresas	630.828	783.653	1.887.537	7.448.983	5.492.940	9.686.897
Total	9.480.202	9.138.037	9.430.785	14.408.358	9.339.738	16.229.526

No mês de maio 2020, as Recuperandas apresentaram R\$ 16,2 milhões de Receita Operacional Bruta, tendo demonstrado uma importante alta de 73,8% em relação ao mês anterior, ou seja, um montante de R\$ 6,8 milhões.

No acumulado de janeiro de 2019 a maio de 2020, o montante de receita está distribuído principalmente da seguinte forma: i) 73,07% para Produto no Mercado Interno e ii) 26% para Transferências Entre as Empresas.

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

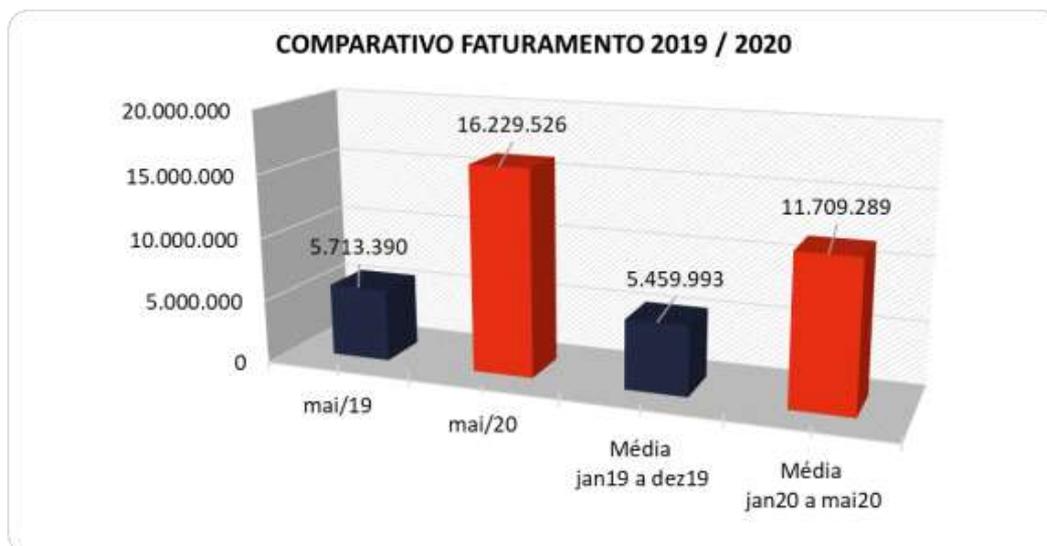


Para fins de avaliação da performance da empresa, além de avaliar um comparativo entre o mês atual e o mês anterior, é importante fazer também uma comparação entre as receitas do mês de análise com aquelas que foram obtidas no ano anterior identificando assim o crescimento do negócio.



No comparativo com o mesmo mês do ano anterior houve uma significativa elevação de 184,1%, respectivamente R\$ 10,5 milhões.

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



7.4.2 MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO

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

DESPESAS E CUSTOS VARIÁVEIS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
(-) Deduções das Receitas	-1.501.260	-1.881.835	-1.765.704	-1.717.770	-1.230.031	-1.688.254
(-) Despesas Variáveis	-263.316	-201.128	-225.358	-252.689	-125.500	-155.361
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-8.594.326	-7.444.510	-6.647.727	-11.769.358	-6.485.710	-13.370.631
(=) Margem de Contribuição	-878.700	-389.435	791.996	668.541	1.498.497	1.015.281
% Margem de Contribuição	-9,27%	-4,26%	8,40%	4,64%	16,04%	6,26%

Os custos variáveis representaram 93,7% do faturamento bruto obtido em maio de 2020, demonstrando uma alta de 9,8% em relação mês anterior. Logo, a Margem de Contribuição foi positiva em 6,26%, equivalente a R\$ 1 milhão, sendo menor do que a auferida no mês anterior que foi positiva em R\$ 1,4 milhão, ou 16,04%.

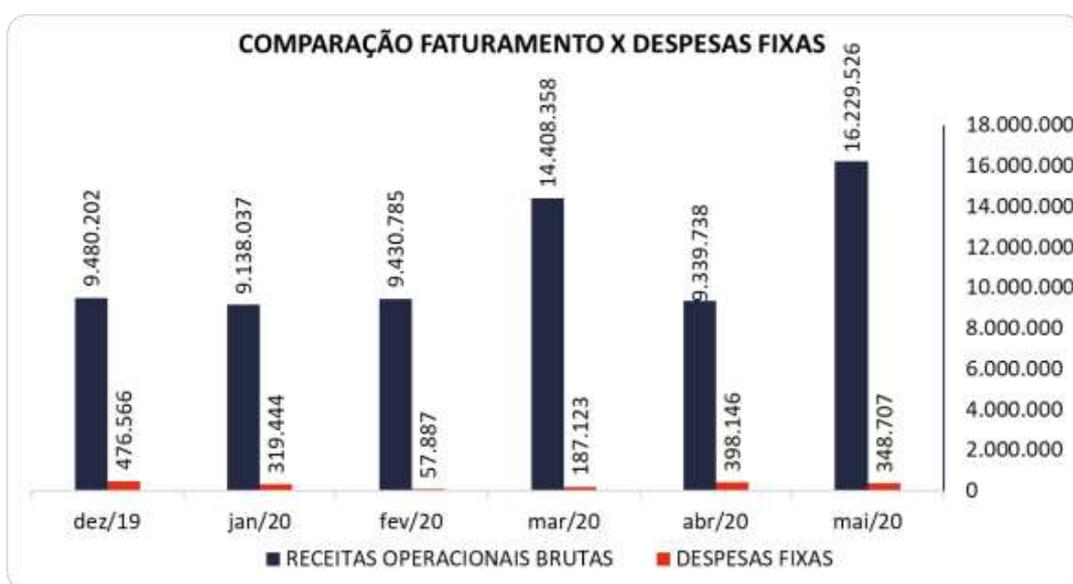


7.4.5 RECEITAS X DESPESAS FIXAS

As despesas operacionais da Recuperanda totalizaram R\$ 348 mil em maio de 2020, tendo reduzido em 12,4% no período de abril a maio de 2020.

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

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



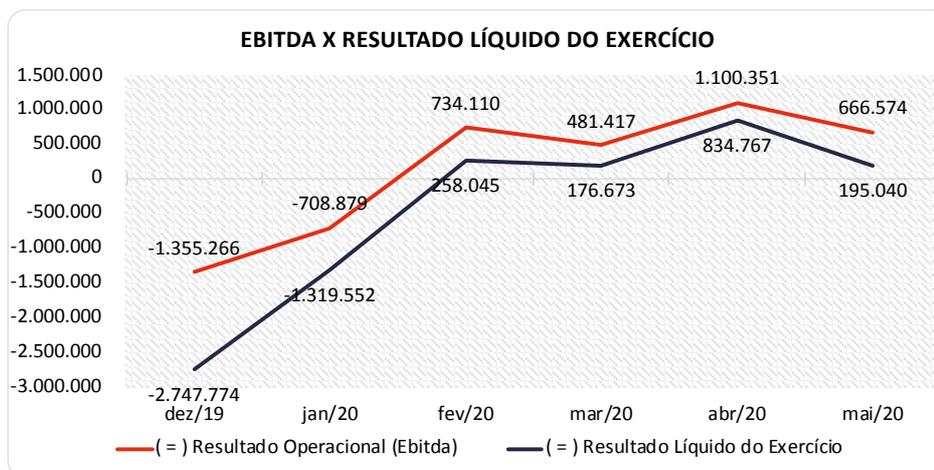
7.4.6 EVOLUÇÃO DO EBITDA

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

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

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





Com a Margem de Contribuição finalizando positivamente no mês de maio de 2020 e com as despesas operacionais tendo reduzido no período, houve sobra suficiente para cobertura destas despesas, resultando em um Ebitda (resultado operacional) positivo na ordem de R\$ 666 mil, ou 4,1% sobre o faturamento do mês, sendo menor que o mês anterior, que apresentou em um Ebitda positivo de R\$ 1,1 milhão.

7.4.7 RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO

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

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

CONTAS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-1.355.266	-708.879	734.110	481.417	1.100.351	666.574
(-) Depreciação e Amortizações	-1.121.690	-92.704	-92.704	0	0	-78.432
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-270.818	-518.810	-383.360	-304.744	-265.584	-393.102
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-2.747.774	-1.320.393	258.045	176.673	834.767	195.040
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-2.747.774	-1.320.393	258.045	176.673	834.767	195.040
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	841	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-2.747.774	-1.319.552	258.045	176.673	834.767	195.040

A depreciação ou desvalorização é o custo ou despesa que indica a redução de valor de um bem tangível em decorrência de uso, natureza ou obsolescência, o mesmo conceito serve para os intangíveis, onde denomina-se amortização. Em maio de 2020 esses lançamentos corresponderam a uma soma de R\$ 78 mil.

Os encargos financeiros são eventos oriundos de juros e taxas recebidas e pagas que no mês resultaram em R\$ 393 mil principalmente relacionados a juros e multas.



Não havendo outros itens, o resultado líquido finalizou positivo no período em R\$ 195 mil, ou seja, 1,2% do faturamento, inferior em relação ao mês anterior que havia sido um lucro de R\$ 834 mil, ou seja, 8,9% do faturamento.

7.5 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)

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

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

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

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	8.933.222	8.694.692	7.809.922	13.507.629	10.734.269	15.396.681
Movimentação de outros créditos a receber	-55.857	38.647	189.531	160.949	-229.975	-93.761
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	0	0	0
(-) Movimentação de fornecedores	-4.703.818	-6.796.290	-6.613.807	-11.640.443	-5.957.719	-13.487.887
(-) Movimentação de tributos	-552.830	-1.469.052	-1.440.265	-1.412.395	-759.123	-1.352.879
(-) Movimentação de despesas	-1.229.809	-762.995	-738.438	-666.835	-1.026.414	-790.157
(-) Movimentação de outras obrigações	267.749	172.007	-2.375.900	12.548	8.712	442.059
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	4.688.065	-32.660	0	-10.210	66.794	-103.085
Fluxo de caixa das atividades operacionais	7.346.721	-155.650	-3.168.957	-48.756	2.836.544	10.970
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	-8.412.206	223.025	2.224.103	109.617	-3.026.151	-537.444
Movimentação de imobilizado e intangíveis	0	0	-36.371	0	0	-800
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	-8.412.206	223.025	2.187.732	109.617	-3.026.151	-538.244
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	-128.349	-389.465	-1.000	-2.033	20.632	-2.866
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	-128.349	-389.465	-1.000	-2.033	20.632	-2.866
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	167.298	169.317	410.578	359.359	255.786	551.006
Fluxo de caixa de ajustes do BP	167.298	169.317	410.578	359.359	255.786	551.006
Variação líquida do caixa	-1.026.536	-152.773	-571.646	418.187	86.811	20.866
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	-66.810	-1.093.346	-1.246.119	-1.817.765	-1.399.579	-1.312.768
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	-1.093.346	-1.246.119	-1.817.765	-1.399.579	-1.312.768	-1.291.901
Variação líquida do caixa	-1.026.536	-152.773	-571.646	418.187	86.811	20.866

As Recuperandas apresentaram uma variação de caixa positiva em R\$ 20 mil, tendo as entradas advindas das atividades operacionais maiores do que as saídas gerando um fluxo positivo de R\$ 10 milhões.

Com relação às atividades de empréstimos e financiamentos, foram retirados do caixa R\$ 2 mil destinados a pagamentos.

Neste período também houve uma movimentação na atividade de investimentos em virtude de investimentos em coligadas na ordem de R\$ 537 mil. Percebe-se ainda uma saída de R\$ 800 referente a aumento de imobilizado.

Além disso, nota-se um acréscimo de R\$ 551 mil no Patrimônio Líquido relacionado ao aumento de reservas de capital.

8. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS

Solicitações / Questões em aberto	Follow-up
Consta uma redução importante na rubrica "Sociedades Controladas", na empresa SMP. Esclarecer esta movimentação ocorrida no mês de fev. e mar/20	Essa conta vinha sendo usada como um conta corrente entre as empresas, e como havia valores nela que eram valores de duplicatas a receber, houve o remanejamento desses valores, por isso a redução na mesma.

9. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas em maio 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, as Recuperandas obtiveram um faturamento de R\$ 16,2 milhões, apurando assim um faturamento médio no ano de R\$ 11,7 milhões. Com esse faturamento médio as empresas atingiram o Ponto de Equilíbrio (venda necessária para cobrir os custos variáveis, despesas fixas e encargos mensais).

Margem de Contribuição - É o resultado que a empresa obteve nas suas vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em maio de 2020, as empresas atingiram uma MC de 6,3% e acumulam no ano 2020 uma média de 6,1%. Esta margem será destinada para cobertura das despesas fixas que representaram 2,1% do faturamento do mesmo mês.



Resultado Operacional (Ebitda) - É o ganho que a empresa obteve na sua operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. No mês de maio de 2020, as Recuperandas registraram um Ebitda de R\$ 666 mil, que representa sobre o faturamento um percentual de 4,1%.

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. Em maio de 2020, as empresas geraram um resultado positivo de R\$ 195 mil, acumulando no ano um lucro de R\$ 144 mil.

Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balancete do mês, para uma dívida a curto prazo de R\$ 96,2 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 18,5 milhões, que se transformados em recursos disponíveis, seria suficiente para pagar apenas 19% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que o endividamento geral das Recuperandas está na ordem de 251% em relação ao seu Ativo total. Isto significa que as Recuperandas possuem dívidas correspondentes a 2,5 vezes o valor dos seus bens e direitos. Assim, no caso de uma liquidação, as empresas não conseguirão com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

