



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

*Administradora Judicial*

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

*Sócio*



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

## 7º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

NOVEMBRO DE 2019

### GRUPO LOS PALETEROS

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0000416-24.2019.8.16.0052

VARA CÍVEL DE BARRAÇÃO/PR



## 1. Sumário

1. Sumário.....	2
2. Glossário.....	2
3. Cronograma processual.....	2
4. Considerações iniciais.....	3
5. Informações preliminares.....	3
5.1. Sobre a Recuperanda e Razões da Crise.....	3
6. Acompanhamento processual.....	6
7. Informações Financeiras.....	8
7.1. Balanço Patrimonial.....	8
7.1.1. Ativo.....	8
7.1.2. Passivo.....	11
7.2. Indicadores Financeiros – Quadro Geral de Interpretação.....	13
7.2.1.1. Índices de Liquidez.....	14
7.2.1.2. Índices de Endividamento.....	15
7.2.1.3. Índices de Rentabilidade.....	16
7.2.1.4. Capital Circulante Líquido.....	17
7.4. Demonstração do Resultado do Exercício.....	18
7.4.1. Receitas.....	19
7.4.2. Evolução de Margem de Contribuição.....	20
7.4.3. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	21
7.4.4. Evolução de Despesas Fixas.....	22
7.4.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização/ Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	23
8. Acompanhamento dos Questionamentos dos RMA's.....	24
9. Considerações Finais.....	25

## 2. Glossário

<b>AGC</b>	Assembleia Geral de Credores
<b>AJ</b>	Administradora Judicial
<b>BP</b>	Balanço Patrimonial

<b>DRE</b>	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
<b>LRE</b>	Patrimônio Líquido
<b>PL</b>	Plano de Recuperação Judicial
<b>PRJ</b>	GRUPO LOS PALETEROS
<b>RECUPERANDA</b>	Recuperação Judicial
<b>RJ</b>	Relatório Mensal de Atividades
<b>RMA</b>	

## 3. Cronograma processual

Seq.	Data	Evento
1	18/02/2019	Pedido de Recuperação Judicial
37	06/04/2019	Petição de emenda à inicial
39	25/04/2019	Deferimento do Processamento da RJ
50	30/04/2019	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
59	31/05/2019	1º RMA
	25/06/2019	Publicação do edital do art. 52, § 1º (edital do devedor)
	25/06/2019	Envio das correspondências do art. 22, I, "a" da LRE
64.1	02/07/2019	2º RMA
67.1	02/07/2019	Apresentação do PRJ
88.1	31/07/2019	3º RMA
97.1	29/08/2019	4º RMA
102	09/09/2019	Apresentação da relação de credores do art. 7º, §2º, da LRE ("Relação do AJ")
117	27/09/2019	5º RMA
135	18/10/2019	Pedido de prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - stay period).

138 01/11/2019 6º RMA

#### Eventos futuros

Publicação do edital da relação de credores (art. 7º, §2º, LRE) e edital do plano de recuperação Judicial (art. 53, parágrafo único, da LRE)

Fim do prazo para apresentar objeção ao PRJ

Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito

Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC") da LRE

## 4. Considerações iniciais

O administrador judicial é órgão auxiliar da justiça e de confiança do juiz, que ao assumir as suas funções compromete-se a bem e fielmente desempenhar o cargo, com as responsabilidades a ele inerentes. O principal dever do administrador judicial na Recuperação Judicial consiste em fiscalizar as atividades do devedor e o cumprimento do plano de recuperação judicial, com a apresentação ao Juízo, para juntada aos autos, 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 corresponde ao mês de novembro de 2019.

## 5. Informações preliminares

### 5.1. Sobre a Recuperanda e Razões da Crise

Sustentou a empresa Recuperanda na petição inicial ter sua origem no ano de 2012, sendo fundada pelos sócios Gean Chu, Gilberto Verona e Olide Ganzer, que tinham por objetivo a inovação no ramo de sorveteria de picolés (paletas), cujo mercado era carente no país.



As atividades foram iniciadas primeiramente na cidade de Curitiba-PR, tendo como único ponto de venda, uma loja própria na cidade de Balneário Camboriú- SC, que ofertava um mostruário de mais de 30 (trinta) sabores das chamadas paletas.

O plano da empresa foi organizado desde o seu início de modo que toda a produção fosse concentrada em uma única fábrica, ao passo de que as vendas seriam procedidas por meio de lojas e quiosques espalhados pelo país, em logística criada pela própria empresa.

A vantagem de tal estratégia consistia no fato de que a maior parte da complexidade da operação produtiva concentrada em um só local, permitia um *modus operandi* mais simplificados nos estabelecimentos de venda, o que acabou por viabilizar uma rápida expansão e crescimento, que ocorreu por meio da adoção do modelo de franquias.

Mais precisamente em 2013, é que a Recuperanda passou a comercializar as franquias das Los Paleteros, fechando o referido ano com 12 unidades da marca. O sucesso das novas unidades abertas e das que a cada dia surgiam, incutiram a necessidade de construir outra unidade fabril, projeto este que, ainda naquele ano foi colocado em ação e concluído.

E, de plano, não havia capital suficiente para a referida construção, sendo necessária grande integralização de capital dos sócios, além de financiamentos junto a instituições financeiras. Apesar disso, a 2ª fábrica foi

estabelecida na cidade de Barracão – PR, cidade de origem da família dos sócios, localidade até então carente de industrialização e onde se poderia contribuir para a oferta de emprego e para o desenvolvimento.

Em 2014, já com a segunda indústria em funcionamento, a Recuperanda passou de 12 para 71 unidades, encerrando o ano como uma das 05 (cinco) maiores marcas de sorvete do Brasil, em vendas ao consumidor final. Sendo que no mesmo ano a empresa lançou duas linhas de produto, a linha “Bentih” (picolés saudáveis) e a linha de picolés de massa “Sormetier”.

No ano de 2015 o Grupo Los Paleteros atingiu a marca de 112 unidades no Brasil, de modo que no ano de 2016 passou a exportar seus sorvetes para países como a França, Estados Unidos, Israel e Alemanha.

Conforme o grande crescimento, o Grupo Los Paleteros realizou uma adequação de suas atividades para atender a realidade de mercado, com a introdução da terceirização de produção de sorvetes para outras marcas, exportação e distribuição de sorvetes da Los Paleteros em freezers, em regime de comodato, de modo que os sorvetes não eram somente mais vendidos em franquias da empresa.

Atualmente, o canal de distribuição constituído por freezers do Grupo Los Paleteros abrange mais de 2.000 (dois mil) pontos de venda, em



05 (cinco) estados, sendo responsável pela arrecadação de quase 50% do faturamento do grupo.

O Grupo econômico Los Paleteros é formado pela sociedade anônima GAVEC DO BRASIL S.A., cujo objeto social compreende a indústria e comércio de sorvetes, sendo esta responsável pela produção dos picolés (paletas); pela sociedade limitada BC LP SORVETERIAS DO BRASIL, na qual tem a função da comercialização dos sorvetes produzidos ao comércio varejista; pela sociedade limitada GVC ADMINISTRADORA, responsável pelas instruções financeiras e holdings; pela sociedade limitada TREND VENTURA INVESTIMENTOS LTDA, cuja incumbência é de consultoria a gestão empresarial e administração de imóveis; e pôr fim a sociedade limitada ROYAL ASSETS PARTICIPAÇÃO EMPRESARIAL LTDA na qual tem a finalidade da exploração de atividades econômicas relacionadas a holdings de instituições financeiras, contando com a estrutura de gestão do grupo localizada na cidade de Barracão-PR, Rua do Divisor, 337, Bairro Nossa Senhora de Fátima, CEP: 85700-000.

O Grupo econômico é administrado pelos sócios da empresa Gean Chu, Gilberto Verona e Olide Ganzer.

Na petição inicial a Recuperanda apontou um passivo de R\$ 18.718.588,28 (dezoito milhões, setecentos e dezoito mil, quinhentos e

oitenta e oito reais e vinte e oito centavos), dívida entre os credores das Classes I, II, III e IV, conforme quadro esquemático abaixo.

CLASSE	VALOR
Trabalhista	R\$ 214.672,60
Garantia Real	R\$ 5.749.736,95
Quirografário	R\$ 12.186.194,03
ME/EPP	R\$ 567.984,70
<b>Total</b>	<b>R\$ 18.718.588,28</b>

A Recuperanda noticia que a principal causa para sua crise econômico-financeira, não foi a priori a grande crise econômica enfrentada pelo Brasil nos anos de 2014/2017, mas sim as cópias, ou seja, marcas concorrentes que copiaram os produtos do grupo (conceito de paletas), não mantendo a mesma qualidade dos picolés, gerando uma imagem negativa aos consumidores, que muitas vezes associavam a má qualidade de sorvetes concorrente com as paletas do Grupo Los Paleteros, uma vez que concorrência também começou a utilizar a nomenclatura Paleta em seus produtos, copiando elementos da marca, fotos e mascotes. Assim, o resultado da crise aliado com o cenário das cópias de baixa qualidade fez com que as vendas caíssem.

Alega ainda que no ano de 2015 o Grupo Los Paleteros obteve o fechamento menor do que o esperado, de modo que na tentativa de reverter a situação da forte pressão entre os concorrentes e o cenário de crise, o grupo realizou investimentos na modernização de sua fábrica, construção de lojas próprias e campanhas de marketing. Entretanto, devido a necessidade



dos investimentos, a empresa realizou empréstimos e obtensões em linha de crédito o que originou o endividamento da Recuperanda.

Consta que entre os anos de 2016/2017, houve o fechamento massivo de lojas e franquias da marca, de modo que no início do período existiam mais de 100 lojas e franquias, sendo que no fim do ano de 2017 constavam cerca de 20 unidades.

Relatou que como medida par angariar novos resultados nos anos de 2017/2018 o Grupo Los Paleteros passou a produzir sorvetes para outras marcas, iniciou a exportação de sorvetes para outros países, além de distribuir freezers no comercio em geral, agora não apenas nas franquias e lojas da marca. Entretanto, tais medidas não foram suficientes para cobrir a queda do faturamento pelo encerramento das franquias e lojas próprias.

Sendo assim, percebe-se que a situação atual da Recuperanda provém de uma soma de fatores referentes à macroeconomia e a gestão interna da empresa, quanto a microeconomia os fatores referentes a concorrência e a aceitação dos produtos pelos consumidores.

## 6. Acompanhamento processual

O pedido de recuperação judicial foi ajuizado no dia 18/02/2019, e teve seu processamento deferido por decisão na data de 25/04/2019.

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 ao qual se refere o Art. 52, § 1º, LRE foi veiculado na edição de nº 2523 do Diário Eletrônico do Tribunal de Justiça do Paraná no dia 25/06/2019 (terça-feira). Consta que no mesmo dia da publicação do edital, esta AJ realizou o envio das correspondências do art. 22, I, "a" da LRE, de modo que oportunamente juntara aos autos os comprovantes de envio das cartas aos credores.

O Plano de Recuperação Judicial foi apresentado nos autos pela Recuperanda na data de 02/07/2019, no seq. 67.1.



Ato contínuo, AJ apresentou a relação de credores a que se refere o art. 7º, §2º, da LRE, através de petição juntada na seq. 102.1 dos autos, na data de 09/09/2019 (segunda-feira).

Com o fim do "*stay period*", a Recuperanda pleiteou a prorrogação do período de suspensões das ações, conforme manifestação juntada no seq. 135, sob o argumento de que tal medida é necessária para viabilização do soerguimento da empresa.



## 7. Informações Financeiras

### 7.1. Balanço Patrimonial

#### 7.1.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a setembro de 2019, com as principais movimentações operacionais e variações que ocorreram no período, as quais proporcionaram uma redução de 0,3%, ou seja, R\$ 96 mil de agosto a setembro de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	ago/19	AV	set/19	AV	AH	AH	Variação	Variação
							set19/jan19	set19/ago19	set19/jan19	set19/ago19
<b>Ativo Circulante</b>	<b>5.575.872</b>	<b>15,2%</b>	<b>6.534.921</b>	<b>17,8%</b>	<b>6.522.434</b>	<b>17,8%</b>	<b>17,0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>946.563</b>	<b>-12.486</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	-6.540	0,0%	10.572	0,0%	22.486	0,1%	-443,8%	112,7%	29.026	11.914
Créditos	3.070.265	8,4%	3.651.042	10,0%	3.666.008	10,0%	19,4%	0,4%	595.743	14.967
Adiantamentos	664.002	1,8%	835.538	2,3%	904.157	2,5%	36,2%	8,2%	240.155	68.619
Impostos e Contribuições a Recuperar	712.259	1,9%	568.374	1,5%	557.787	1,5%	-21,7%	-1,9%	-154.472	-10.587
Estoques	1.112.357	3,0%	1.456.467	4,0%	1.360.535	3,7%	22,3%	-6,6%	248.178	-95.932
Despesas de Exercícios Seguintes	18.027	0,0%	8.362	0,0%	5.760	0,0%	-68,0%	-31,1%	-12.267	-2.602
( - ) Contas Retificadoras	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos	5.502	0,0%	4.567	0,0%	5.702	0,0%	3,6%	24,9%	200	1.135
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>31.102.057</b>	<b>84,8%</b>	<b>30.144.866</b>	<b>82,2%</b>	<b>30.061.241</b>	<b>82,2%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-1.040.816</b>	<b>-83.625</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>11.878.987</b>	<b>32,4%</b>	<b>11.464.505</b>	<b>31,3%</b>	<b>11.465.750</b>	<b>31,3%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-413.238</b>	<b>1.245</b>
Valores Mobiliários LP	4.845.411	13,2%	4.845.411	13,2%	4.845.411	13,2%	0,0%	0,0%	0	0
Débitos de Sócios LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Empresas Ligadas - Contas Correntes LP	50.964	0,1%	65.281	0,2%	65.281	0,2%	28,1%	0,0%	14.316	0
Empréstimos a Terceiros LP	6.969.819	19,0%	6.541.020	17,8%	6.542.265	17,9%	-6,1%	0,0%	-427.554	1.245
Depósitos Judiciais LP	12.794	0,0%	12.794	0,0%	12.794	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Despesas de Exercícios Seguintes LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Permanente</b>	<b>19.223.070</b>	<b>52,4%</b>	<b>18.680.361</b>	<b>50,9%</b>	<b>18.595.491</b>	<b>50,8%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-627.578</b>	<b>-84.870</b>
Investimentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	18.764.618	51,2%	18.221.910	49,7%	18.137.040	49,6%	-3,3%	-0,5%	-627.578	-84.870
Intangível	458.451	1,2%	458.451	1,2%	458.451	1,3%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Total do Ativo</b>	<b>36.677.929</b>	<b>100,0%</b>	<b>36.679.787</b>	<b>100,0%</b>	<b>36.583.675</b>	<b>100,0%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-94.254</b>	<b>-96.111</b>

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.



**Créditos:** Este grupo composto por Clientes Nacionais, no Exterior e por Outros Valores a Receber, apresentou aumento de R\$ 14 mil, ou seja, 0,4% no período de agosto a setembro de 2019, tendo reduzido seu PMR de 366 para 321 dias. Com saldo de R\$ 3,66 milhões o grupo representou 10% do total do ativo.

**Adiantamentos:** No mesmo período de análise, o grupo onde consta os adiantamentos a funcionários e fornecedores apresentou aumento de R\$ 68 mil, portanto, 8,2%, devido principalmente ao acréscimo em Adiantamentos a Fornecedores, que tem representatividade de 99,5% do saldo grupo.

**Impostos e Contribuições a Recuperar:** Este grupo se movimenta à medida que a empresa recebe mercadorias ou serviços que geram proporcionalmente créditos tributários. Posteriormente estes créditos serão compensados com os tributos gerados nas vendas efetuadas pela Recuperanda, fazendo com que esta conta tenha redução. No período de agosto a setembro de 2019, esse grupo apresentou redução de R\$ 10 mil, equivalente a um percentual de 1,9%. Com saldo de R\$ 557 mil, representou 1,5% do ativo total da Recuperanda.

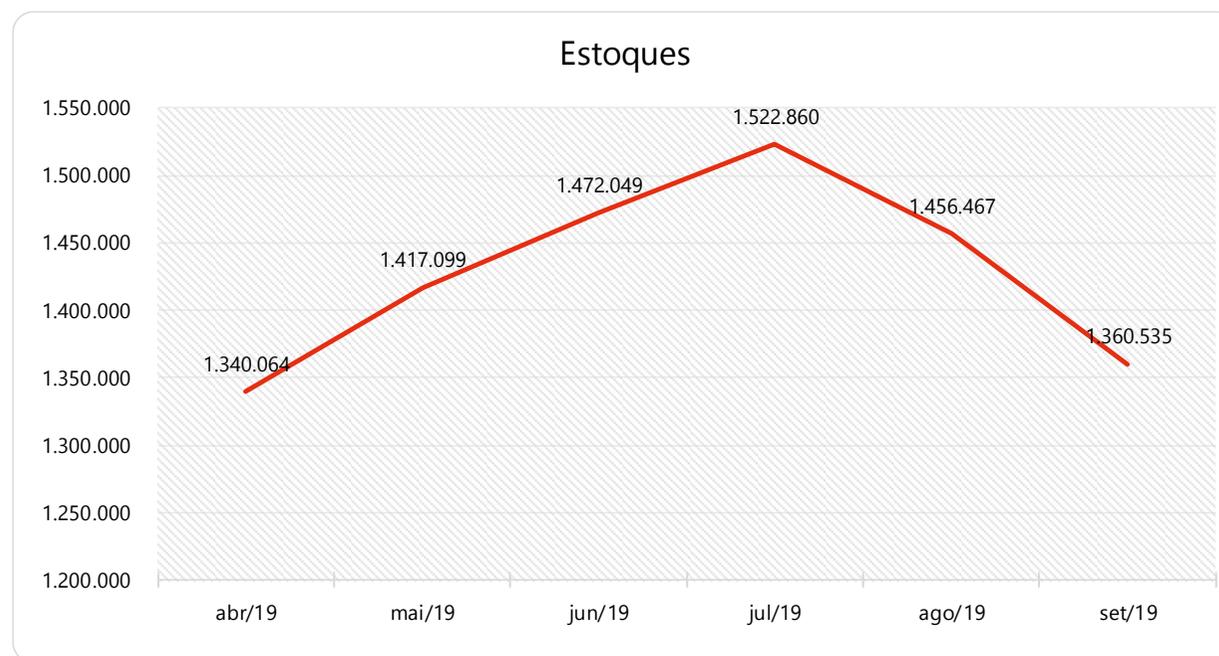
**Imobilizado:** Observou-se no período de agosto a setembro de 2019 uma redução de R\$ 2 mil em Equipamentos, no qual solicitaremos a Recuperanda que nos envie os esclarecimentos. Neste mesmo período a Recuperanda adquiriu novos equipamentos de informática e novas máquinas e equipamentos incorporando ao imobilizado cerca de R\$ 6 mil. Foi realizada a apropriação da parcela de depreciação e amortização na ordem de R\$ 89 mil.



## Estoques Diversos:

Estoques	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
Estoques de Mercadorias	1.101.467	1.175.442	1.235.849	1.277.779	1.209.242	1.265.995
Outros Estoques	82.394	85.454	79.998	88.879	91.021	94.539
Nosso Estoque em Poder de Terceiros	156.203	156.203	156.203	156.203	156.203	0
<b>Total dos Estoques</b>	<b>1.340.064</b>	<b>1.417.099</b>	<b>1.472.049</b>	<b>1.522.860</b>	<b>1.456.467</b>	<b>1.360.535</b>
<b>Varição %</b>	<b>8,4%</b>	<b>5,7%</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-6,6%</b>

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.

A conta de Estoques apresentou redução R\$ 95 mil, equivalente a um percentual de 6,6% de agosto a setembro de 2019. Os estoques estão compostos por (i) "Estoques de Mercadorias" com 93,05% do total dos estoques; e (ii) "Outros Estoques" com 6,95%. A conta de "Nosso Estoque em Poder de Terceiros" apresentou redução de 100% no período mencionado. Em setembro de 2019, os Estoques representaram 3,7% do total do ativo com giro médio de 288 dias.



## 7.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a setembro de 2019, com os respectivos impactos que resultaram na redução de R\$ 96 mil no período de agosto a setembro de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	ago/19	AV	set/19	AV	AH set19/jan19	AH set19/ago19	Varição set19/jan19	Varição set19/ago19
	<b>Passivo Circulante</b>	<b>17.421.928</b>	<b>47,5%</b>	<b>18.059.982</b>	<b>49,2%</b>	<b>18.138.246</b>	<b>49,6%</b>	<b>4,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>716.317</b>
Empréstimos e Financiamentos	2.385.330	6,5%	2.140.323	5,8%	2.060.341	5,6%	-13,6%	-3,7%	-324.988	-79.982
Fornecedores	1.695.536	4,6%	1.816.240	5,0%	1.804.782	4,9%	6,4%	-0,6%	109.246	-11.458
Obrigações Trabalhistas	3.166.506	8,6%	3.398.167	9,3%	3.463.464	9,5%	9,4%	1,9%	296.959	65.297
Obrigações Tributárias	9.551.472	26,0%	10.089.212	27,5%	10.192.510	27,9%	6,7%	1,0%	641.039	103.298
Parcelamentos Tributários	519.634	1,4%	518.282	1,4%	518.282	1,4%	-0,3%	0,0%	-1.352	0
Outras Obrigações	103.451	0,3%	97.757	0,3%	98.865	0,3%	-4,4%	1,1%	-4.586	1.108
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>19.256.001</b>	<b>52,5%</b>	<b>18.619.805</b>	<b>50,8%</b>	<b>18.445.430</b>	<b>50,4%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-810.571</b>	<b>-174.375</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>11.111.900</b>	<b>30,3%</b>	<b>11.941.314</b>	<b>32,6%</b>	<b>12.132.656</b>	<b>33,2%</b>	<b>9,2%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1.020.756</b>	<b>191.341</b>
Empréstimos e Financiamentos LP	5.639.850	15,4%	5.639.850	15,4%	5.639.850	15,4%	0,0%	0,0%	0	0
Empresas Ligadas - Contas Correntes LP	289.066	0,8%	288.904	0,8%	288.904	0,8%	-0,1%	0,0%	-162	0
Pessoas Ligadas - Contas Correntes LP	0	0,0%	829.577	2,3%	1.020.918	2,8%	0,0%	23,1%	1.020.918	191.341
Parcelamentos Tributários LP	5.177.527	14,1%	5.177.527	14,1%	5.177.527	14,2%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações LP	5.456	0,0%	5.456	0,0%	5.456	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>8.144.101</b>	<b>22,2%</b>	<b>6.678.490</b>	<b>18,2%</b>	<b>6.312.774</b>	<b>17,3%</b>	<b>-22,5%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>-1.831.327</b>	<b>-365.716</b>
Capital Social	10.709.531	29,2%	10.709.531	29,2%	10.709.531	29,3%	0,0%	0,0%	0	0
( - ) Capital a Realizar	-358.389	-1,0%	-358.389	-1,0%	-358.389	-1,0%	0,0%	0,0%	0	0
Reserva de Capital	5.278.096	14,4%	5.278.096	14,4%	5.278.096	14,4%	0,0%	0,0%	0	0
( - ) Lucros Distribuídos	-88.579	-0,2%	-88.579	-0,2%	-88.579	-0,2%	0,0%	0,0%	0	0
Antecipação de Lucros	-1.460.503	-4,0%	-1.460.503	-4,0%	-1.460.503	-4,0%	0,0%	0,0%	0	0
( - ) Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-5.660.534	-15,4%	-5.660.534	-15,4%	-5.660.534	-15,5%	0,0%	0,0%	0	0
( - ) Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-226.918	-0,6%	-1.685.360	-4,6%	-2.051.076	-5,6%	803,9%	21,7%	-1.824.157	-365.716
Ajustes de Contas Compensação	-48.602	-0,1%	-48.602	-0,1%	-48.602	-0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios	0	0,0%	-7.170	0,0%	-7.170	0,0%	0,0%	0,0%	-7.170	0
<b>Total do Passivo</b>	<b>36.677.929</b>	<b>100,0%</b>	<b>36.679.787</b>	<b>100,0%</b>	<b>36.583.675</b>	<b>100,0%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-94.254</b>	<b>-96.111</b>

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.



**Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante:** De agosto a setembro de 2019 os empréstimos e financiamentos apresentaram redução de 3,7%, equivalente a um montante de R\$ 79 mil, em virtude do decréscimo em “Empréstimo CEF Giro Fácil - CP LP Franchising”. Com saldo de R\$ 2,06 milhões, os empréstimos e financiamentos de curto prazo representaram 5,6% do total do passivo da Recuperanda.

**Fornecedores – Passivo Circulante:** De agosto a setembro de 2019 o grupo apresentou redução de R\$ 11 mil, equivalente a um percentual de 0,6%, demonstrando que a Recuperanda pagou um volume maior do que fez novas compras a prazo de seus fornecedores nacionais. Com saldo de R\$ 1,8 milhão, os Fornecedores representaram 4,9% do total do passivo em setembro de 2019.

**Obrigações Trabalhistas– Passivo Circulante:** O grupo apresentou aumento de R\$ 65 mil no período de agosto a setembro de 2019, um percentual de 1,9%. As Obrigações Trabalhistas passaram de um saldo de R\$ 3,39 milhões para R\$ 3,46 milhões e representaram 9,5% do total do passivo em setembro de 2019.

**Obrigações Tributárias – Passivo Circulante:** No período de agosto a setembro de 2019, o grupo demonstrou uma alta de R\$ 103 mil, um percentual de 1%. As Obrigações Tributárias totalizaram em R\$ 10,1 milhões, sendo a maior parte delas, impostos devidos sobre as operações comerciais da empresa.

**Pessoas Ligadas - Contas Correntes LP – Passivo Não Circulante:** Essa conta surgiu em julho de 2019, em virtude da reclassificação do valor da rubrica “Olíde Ganzer - RJ NOVO” que se encontrava no ativo não circulante como devedor, no período de agosto a setembro de 2019, o grupo aumentou 23%, um seja, um montante de R\$ 191 mil, na mesma conta citada. Com um saldo de R\$ 1,02 milhão, a conta “Olíde João Ganzer - Conta Corrente” representou 2,8% do passivo total da Recuperanda.

**Patrimônio Líquido:** Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo de R\$ 2,05 milhões negativo. Observa-se que no período houve aumento desfavorável nesse saldo de 21,7%, oriundo do prejuízo de R\$ 365 mil sofrido em setembro de 2019.



## 7.2. 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.

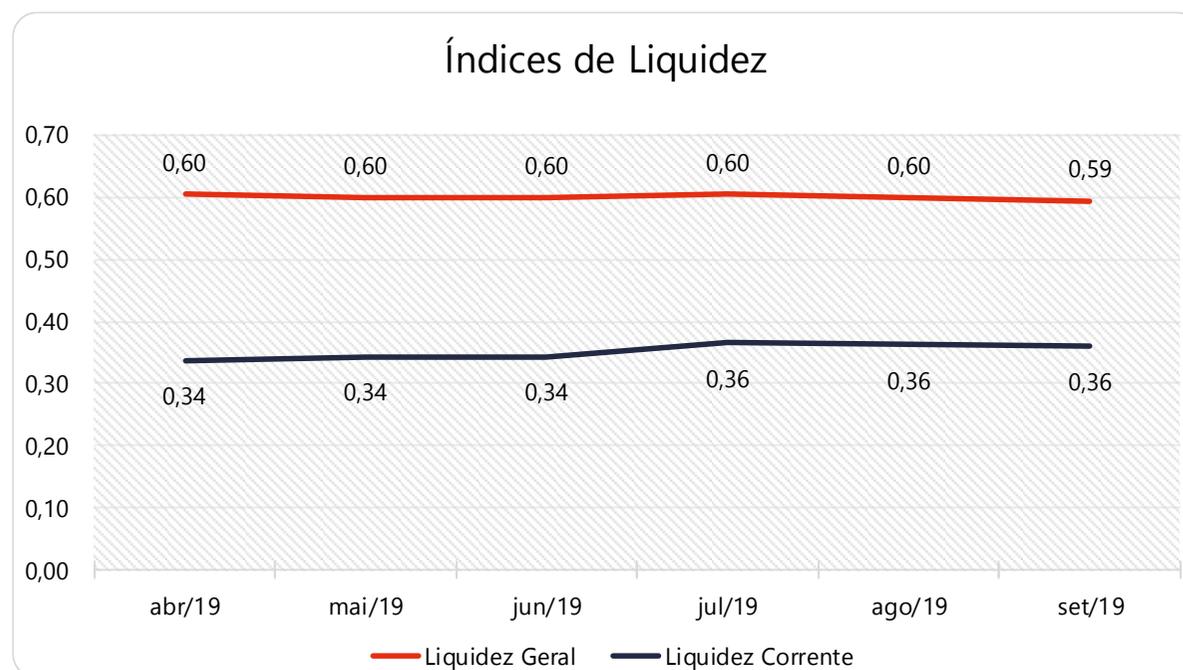
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010



### 7.2.1.1. Índices de Liquidez

Índices		abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,59
	Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,26	0,26	0,26	0,28	0,28	0,28
	Liquidez Corrente	0,34	0,34	0,34	0,36	0,36	0,36

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.

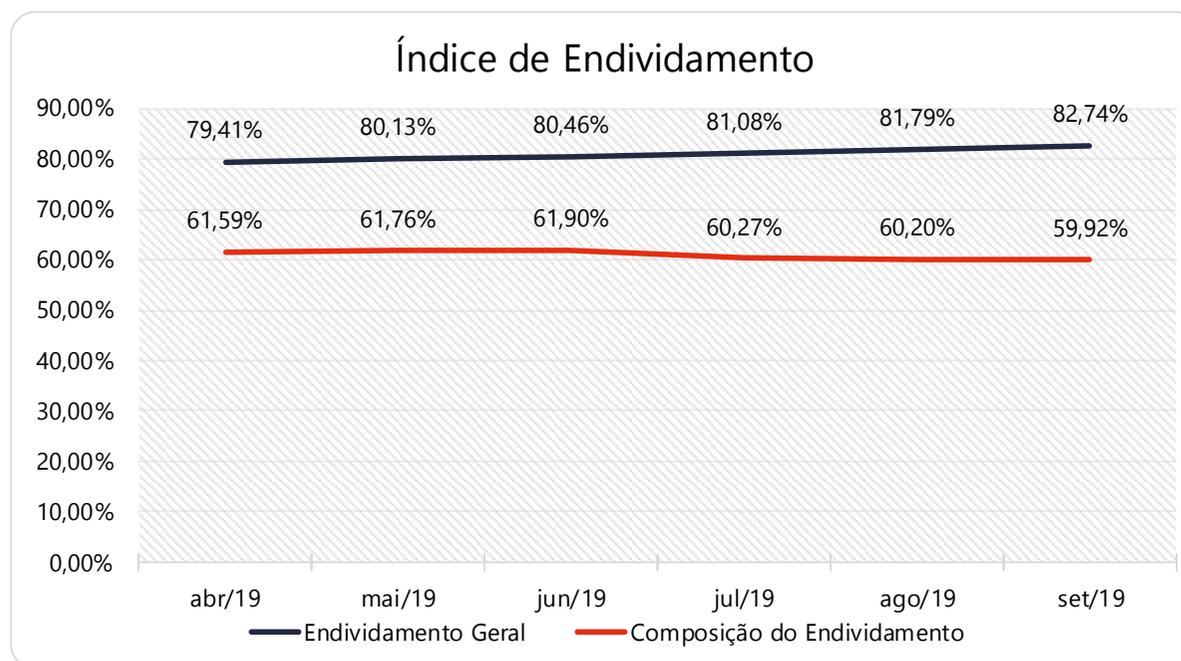
Os índices de liquidez avaliam a capacidade financeira de uma empresa satisfazer as obrigações assumidas com terceiros. As informações para o cálculo destes índices são retiradas unicamente do Balanço Patrimonial e devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas 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. No caso da Recuperanda, percebe leves oscilações destes índices no semestre, mantendo-se com valores insatisfatórios, uma vez que ao analisa-los percebe-se que nenhum deles atinge as métricas desejadas.



### 7.2.1.2. Índices de Endividamento

Índices		abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	79,41%	80,13%	80,46%	81,08%	81,79%	82,74%
	Composição do Endividamento	61,59%	61,76%	61,90%	60,27%	60,20%	59,92%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.

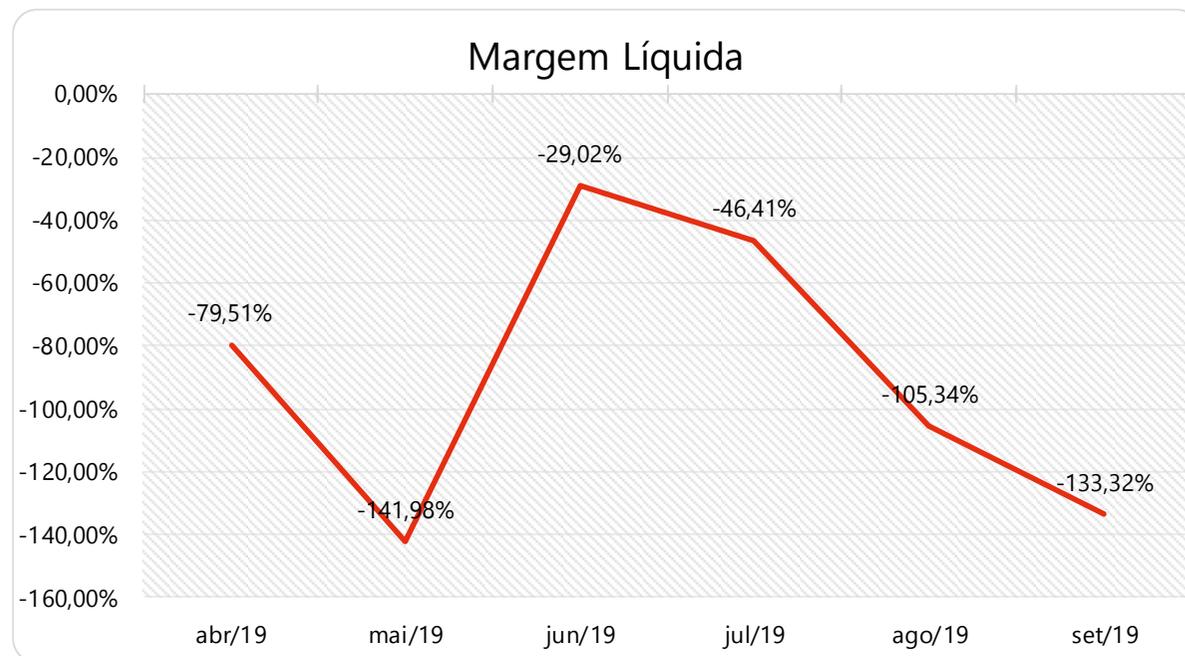
Estes índices revelam o grau de endividamento da empresa e o prazo que se compõe. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar no Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos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



### 7.2.1.3. Índices de Rentabilidade

Índices		abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-79,51%	-141,98%	-29,02%	-46,41%	-105,34%	-133,32%
	Rentabilidade do Ativo	-0,76%	-0,82%	-0,34%	-0,37%	-0,71%	-1,00%
	Produtividade	0,96%	0,57%	1,17%	0,79%	0,68%	0,75%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.

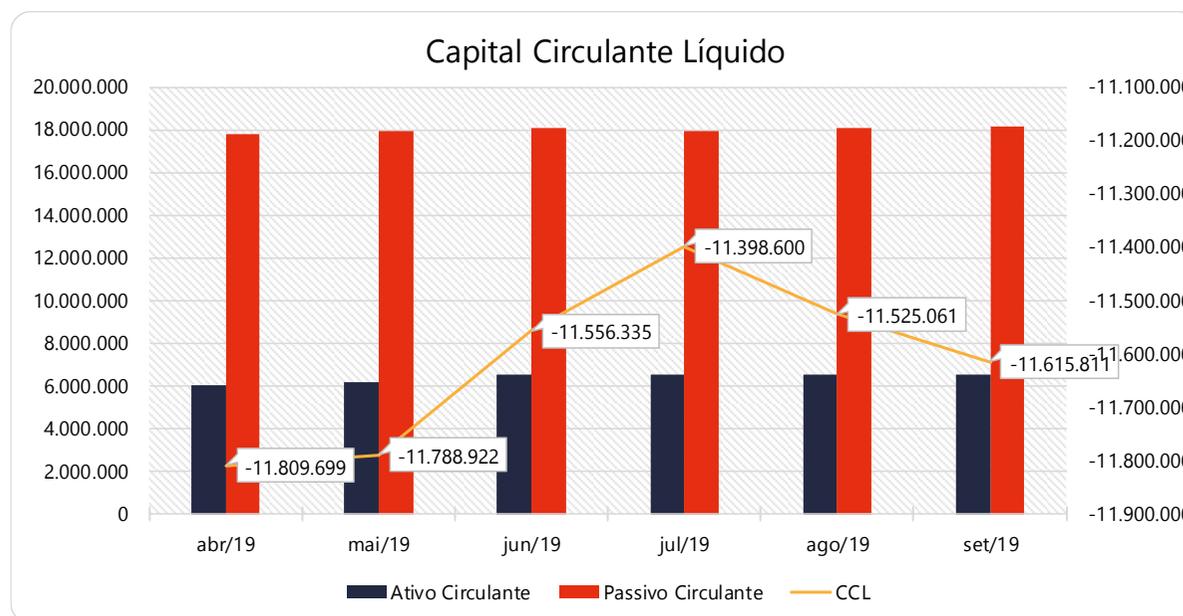
Os índices de rentabilidade evidenciam o quanto renderam os investimentos efetuados pela empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Observa-se que a Margem Líquida e a rentabilidade da empresa Recuperanda apresentaram-se **negativas** de janeiro a setembro de 2019. Situação esta que afeta consideravelmente a capacidade da Recuperanda gerar caixa, uma vez que operacionalmente não apresenta resultados positivos.



### 7.2.1.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
Ativo Circulante	6.008.776	6.158.886	6.495.685	6.546.444	6.534.921	6.522.434
Passivo Circulante	17.818.475	17.947.808	18.052.020	17.945.044	18.059.982	18.138.246
<b>CCL</b>	<b>-11.809.699</b>	<b>-11.788.922</b>	<b>-11.556.335</b>	<b>-11.398.600</b>	<b>-11.525.061</b>	<b>-11.615.811</b>
<b>Varição %</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,8%</b>

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.

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 são superiores aos ativos de curto prazo. Constatou-se que no mês de setembro de 2019 a Recuperanda aumentou seu CCL **negativo** em 0,8%.



## 7.4 Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultados das Recuperandas no mês de setembro de 2019. Neste último mês, a empresa apresentou um prejuízo líquido de 106,8% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 365 mil.

Contas	jul/19	AV	ago/19	AV	set/19	AV	Acumulado jan19 a set19	AV	Média jan19 a set19	AH set19/ago19	Varição set19/ago19
<b>Receitas Operacionais Brutas</b>	<b>345.734</b>	<b>100,0%</b>	<b>298.966</b>	<b>100,0%</b>	<b>342.272</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.847.226</b>	<b>100,0%</b>	<b>427.470</b>	<b>14,5%</b>	<b>43.306</b>
(-) Deduções das Receitas	-56.779	-16,4%	-51.024	-17,1%	-67.966	-19,9%	-636.854	-16,6%	-70.762	33,2%	-16.942
(-) Despesas Variáveis	-3.288	-1,0%	-6.263	-2,1%	-7.374	-2,2%	-101.441	-2,6%	-11.271	17,7%	-1.111
(-) Custo das Vendas e Serviços	-62.031	-17,9%	-57.094	-19,1%	-141.881	-41,5%	-1.225.098	-31,8%	-136.122	148,5%	-84.787
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>223.637</b>	<b>64,7%</b>	<b>184.584</b>	<b>61,7%</b>	<b>125.051</b>	<b>36,5%</b>	<b>1.883.833</b>	<b>49,0%</b>	<b>209.315</b>	<b>-32,3%</b>	<b>-59.533</b>
(-) Despesas Operacionais	-278.019	-80,4%	-351.941	-117,7%	-397.052	-116,0%	-3.251.123	-84,5%	-361.236	12,8%	-45.111
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>-54.382</b>	<b>-15,7%</b>	<b>-167.357</b>	<b>-56,0%</b>	<b>-272.001</b>	<b>-79,5%</b>	<b>-1.367.290</b>	<b>-35,5%</b>	<b>-151.921</b>	<b>62,5%</b>	<b>-104.644</b>
(-) Depreciação e Amortizações	-89.376	-25,9%	-89.955	-30,1%	-82.550	-24,1%	-641.826	-16,7%	-71.314	-8,2%	7.405
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-5.334	-1,5%	-4.288	-1,4%	-9.487	-2,8%	-84.648	-2,2%	-9.405	121,2%	-5.198
<b>( = ) Resultado do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-149.093</b>	<b>-43,1%</b>	<b>-261.600</b>	<b>-87,5%</b>	<b>-364.038</b>	<b>-106,4%</b>	<b>-2.093.765</b>	<b>-54,4%</b>	<b>-232.641</b>	<b>39,2%</b>	<b>-102.438</b>
(+/-) Resultado Não Operacional	15.000	4,3%	407	0,1%	-1.679	-0,5%	42.689	1,1%	4.743	-512,0%	-2.086
<b>( = ) Resultado do Exerc. Antes das Provisões</b>	<b>-134.093</b>	<b>-38,8%</b>	<b>-261.192</b>	<b>-87,4%</b>	<b>-365.716</b>	<b>-106,8%</b>	<b>-2.051.076</b>	<b>-53,3%</b>	<b>-227.897</b>	<b>40,0%</b>	<b>-104.524</b>
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-134.093</b>	<b>-38,8%</b>	<b>-261.192</b>	<b>-87,4%</b>	<b>-365.716</b>	<b>-106,8%</b>	<b>-2.051.076</b>	<b>-53,3%</b>	<b>-227.897</b>	<b>40,0%</b>	<b>-104.524</b>

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.

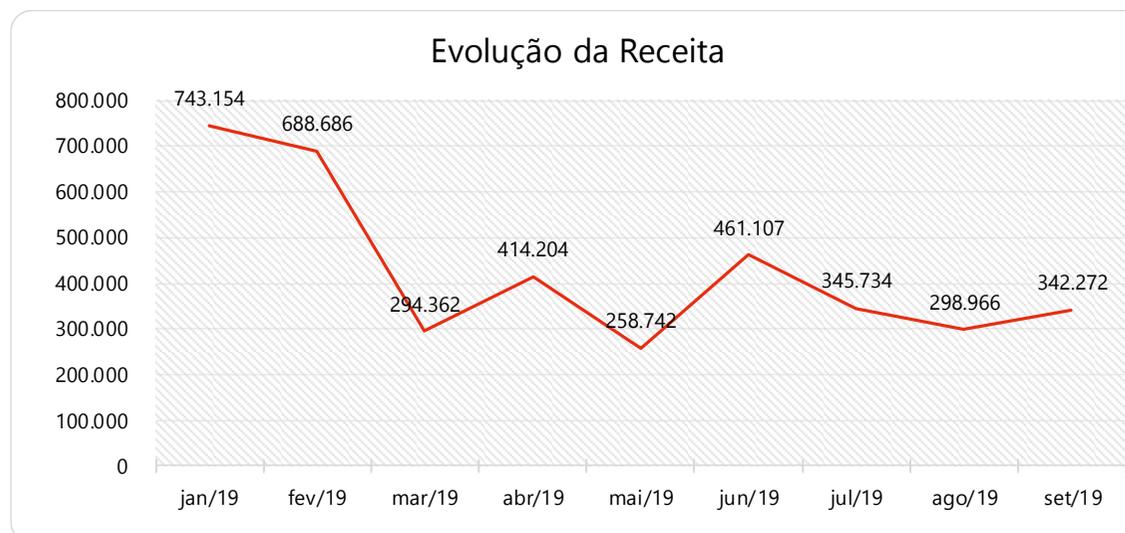


## 7.4.1 Receitas

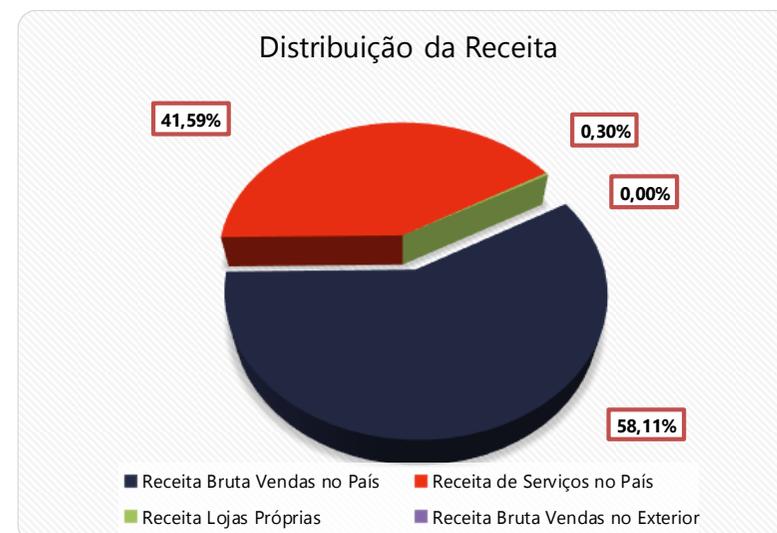
Em setembro de 2019 as receitas finalizaram com um total de R\$ 342 mil e apresentaram aumento de 14,5% em relação a agosto. Nesse mesmo ano as receitas estão distribuídas em: 58,11% para Receita Bruta Venda no País, 41,59% para Receita de Serviços no País e 0,3% para Receita Lojas Próprias.

Receitas operacionais brutas	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
Receita Bruta Vendas no País	427.674	331.508	183.738	248.530	155.112	254.026	200.724	184.676	249.622
Receita de Serviços no País	309.872	353.205	110.450	165.335	102.266	207.081	145.010	114.290	92.649
Receita Lojas Próprias	5.608	3.973	174	340	1.363	0	0	0	0
Receita Bruta Vendas no Exterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>743.154</b>	<b>688.686</b>	<b>294.362</b>	<b>414.204</b>	<b>258.742</b>	<b>461.107</b>	<b>345.734</b>	<b>298.966</b>	<b>342.272</b>

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.



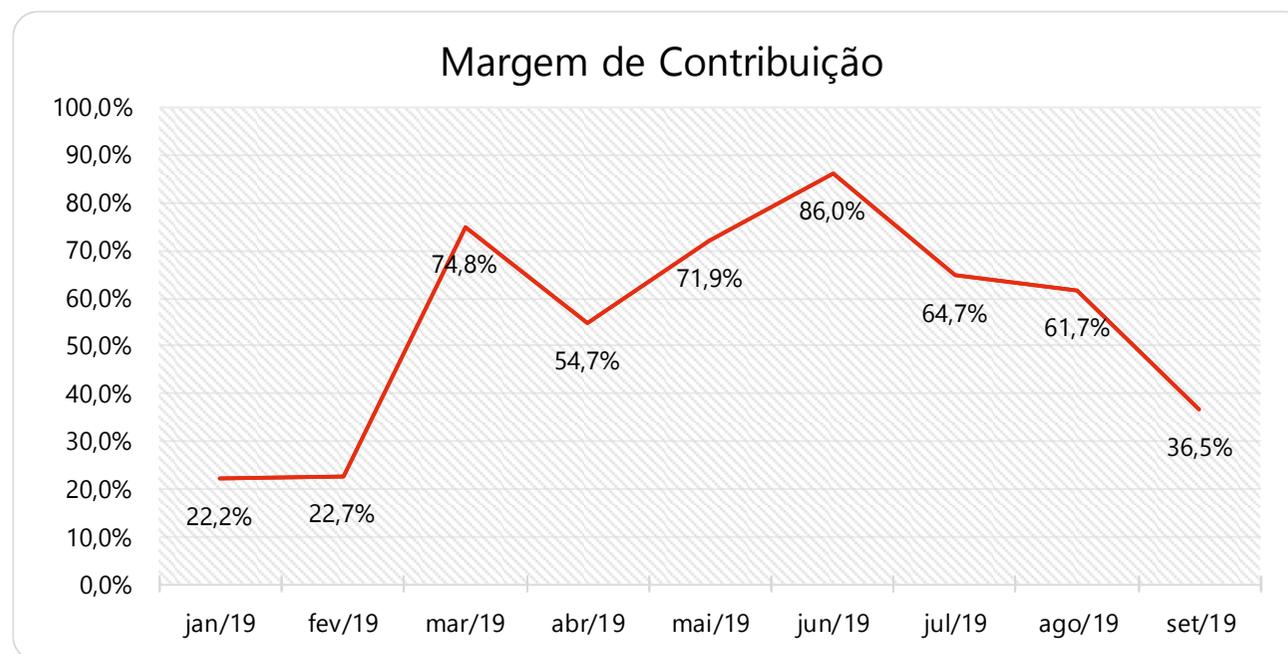
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.



## 7.4.2 Evolução de Margem de Contribuição

Custos Variáveis	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
( - ) Deduções das Receitas	-148.041	-113.277	-47.249	-65.020	-50.501	-36.997	-56.779	-51.024	-67.966
( - ) Despesas Variáveis	-16.826	-21.629	-14.386	-23.714	-4.834	-3.128	-3.288	-6.263	-7.374
( - ) Custo das Vendas e Serviços	-413.611	-397.281	-12.447	-98.951	-17.252	-24.550	-62.031	-57.094	-141.881
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>164.676</b>	<b>156.499</b>	<b>220.281</b>	<b>226.520</b>	<b>186.154</b>	<b>396.431</b>	<b>223.637</b>	<b>184.584</b>	<b>125.051</b>
<b>% Margem de Contribuição</b>	<b>22,2%</b>	<b>22,7%</b>	<b>74,8%</b>	<b>54,7%</b>	<b>71,9%</b>	<b>86,0%</b>	<b>64,7%</b>	<b>61,7%</b>	<b>36,5%</b>

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.

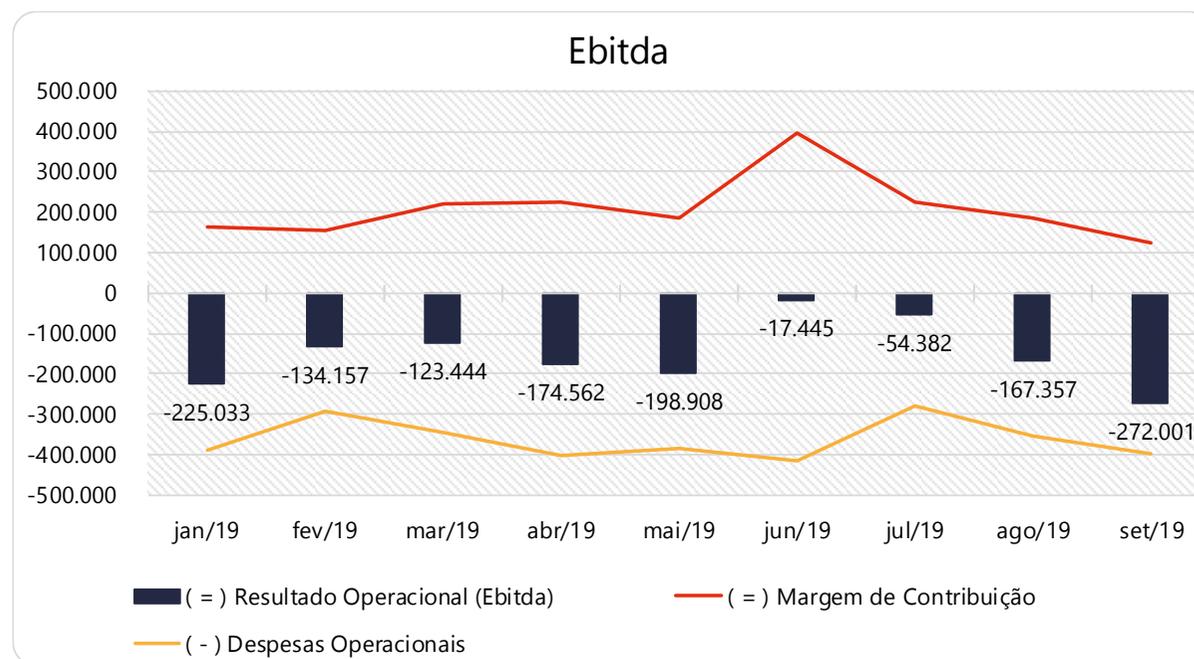
Os custos variáveis representaram 63,5% do faturamento de setembro de 2019 e apresentaram aumento de 25,2% de agosto a setembro de 2019. Percebe-se que o maior aumento está concentrado nos custos dos produtos que passaram de 52,1% em agosto para 77,8%. Ainda assim, a Recuperanda auferiu uma margem de contribuição positiva de 36,5% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 125 mil, demonstrando variadas oscilação nas margens alcançadas nos primeiros meses do ano, sendo todas proporcionadas pela oscilação dos custos dos produtos.



### 7.4.3 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)

Contas	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
( = ) Margem de Contribuição	164.676	156.499	220.281	226.520	186.154	396.431	223.637	184.584	125.051
( - ) Despesas Operacionais	-389.710	-290.656	-343.724	-401.081	-385.062	-413.876	-278.019	-351.941	-397.052
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>-225.033</b>	<b>-134.157</b>	<b>-123.444</b>	<b>-174.562</b>	<b>-198.908</b>	<b>-17.445</b>	<b>-54.382</b>	<b>-167.357</b>	<b>-272.001</b>

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.

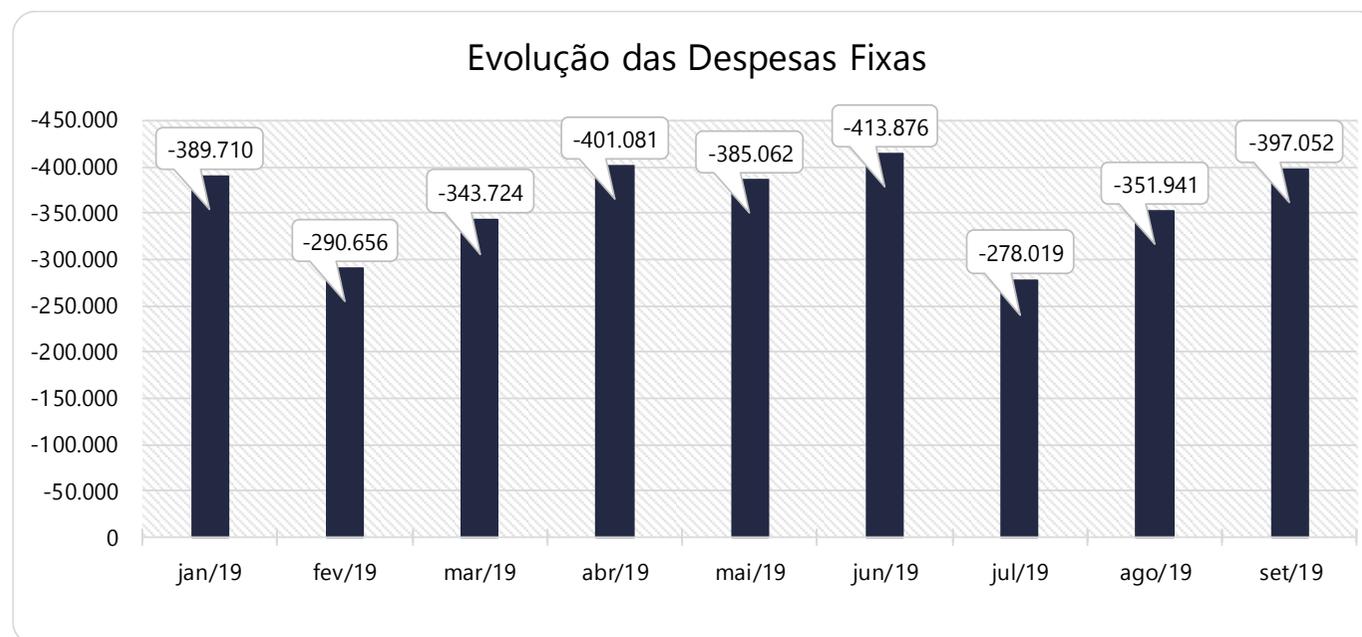
Mesmo com a Margem de Contribuição finalizando positivamente em R\$ 125 mil no mês de setembro de 2019, não foi possível suprir as Despesas Operacionais, uma vez que as mesmas totalizaram R\$ 397 mil. Assim, o Ebitda foi negativo na ordem de R\$ 272 mil, ou 79,5% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado negativo maior que o auferido no mês anterior que havia fechado em 56% sobre as receitas. Ressalta-se, como é possível visualizar na tabela acima, que de janeiro a setembro de 2019 a Recuperanda apenas auferiu resultados operacionais negativos.



## 7.4.4 Evolução de Despesas Fixas

Despesas fixas	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	% Acum.
Despesas Gerais	-205.373	-111.241	-150.608	-197.211	-186.390	-213.894	-97.404	-185.290	-184.734	47,1%
Despesas Trabalhistas	-121.097	-126.839	-168.881	-175.467	-165.070	-155.982	-150.400	-142.493	-183.963	89,9%
Encargos Sociais	-36.907	-30.176	-15.053	-14.569	-20.318	-21.046	-13.159	-13.737	-14.653	95,4%
Despesas Indedutíveis	-15.762	-14.744	-7.506	-7.691	0	-11.580	-9.858	-7.223	-8.178	98,0%
Despesas com Viagens	-4.500	-4.419	-1.676	-4.413	-3.248	-9.168	-7.196	-3.077	-4.318	99,2%
Despesas Tributárias	-4.742	-3.487	-0	-1.731	-1.776	-2.205	-2	-1.431	-1.207	99,8%
Outras Despesas Operacionais	-1.429	0	0	0	-8.259	0	0	0	0	100,1%
( + ) Outras Receitas Operacionais	100	250	0	0	0	0	0	1.310	0	100,0%
<b>Total</b>	<b>-389.710</b>	<b>-290.656</b>	<b>-343.724</b>	<b>-401.081</b>	<b>-385.062</b>	<b>-413.876</b>	<b>-278.019</b>	<b>-351.941</b>	<b>-397.052</b>	

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.

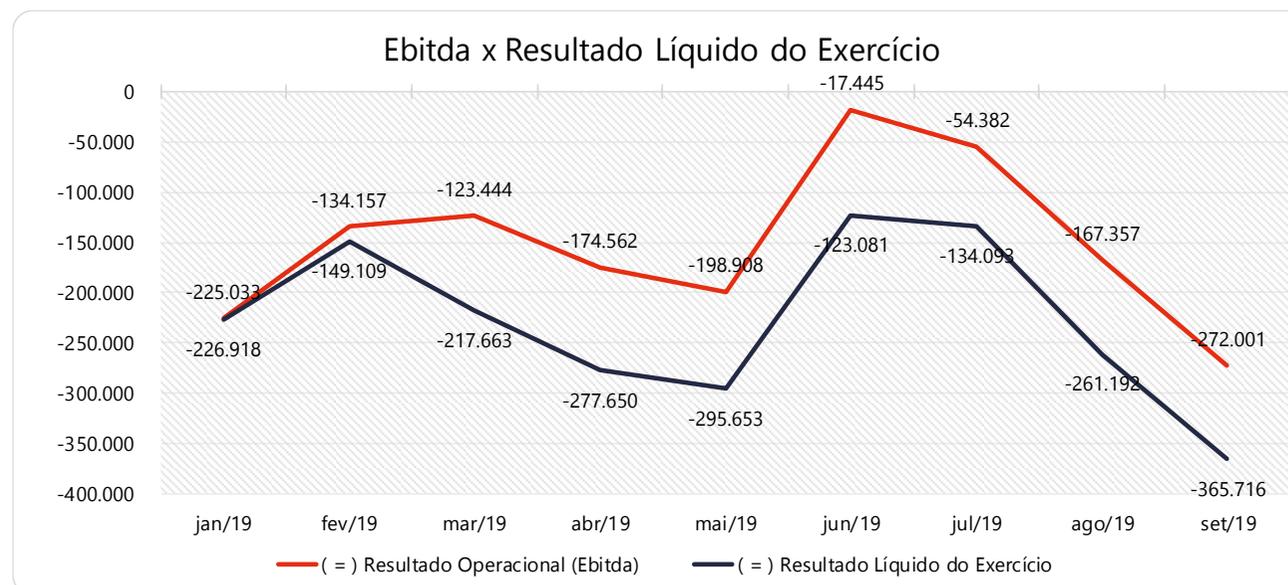
No mês de setembro de 2019 as Despesas Fixas da Recuperanda apresentaram um total de R\$ 397 mil, aumentando em 12,8%, ou seja, R\$ 73 mil, em relação ao mês anterior, tendo como principal responsável por esse acréscimo a rubrica de "Despesas Trabalhistas". No acumulado de janeiro a setembro de 2019, a conta com maior representatividade nas despesas é a rubrica de "Despesas Gerais", a qual representou 47,1% dessas despesas fixas acumuladas e englobam os custos fixos da Recuperanda, excluindo-se as despesas trabalhistas.



#### 7.4.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização/ Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

Contas	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>-225.033</b>	<b>-134.157</b>	<b>-123.444</b>	<b>-174.562</b>	<b>-198.908</b>	<b>-17.445</b>	<b>-54.382</b>	<b>-167.357</b>	<b>-272.001</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	-11.317	-11.317	-89.328	-89.328	-89.328	-89.328	-89.376	-89.955	-82.550
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	-19.169	-3.836	-5.051	-13.760	-7.416	-16.307	-5.334	-4.288	-9.487
<b>( = ) Resultado do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-255.518</b>	<b>-149.309</b>	<b>-217.823</b>	<b>-277.650</b>	<b>-295.653</b>	<b>-123.081</b>	<b>-149.093</b>	<b>-261.600</b>	<b>-364.038</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	28.600	200	160	0	0	0	15.000	407	-1.679
<b>( = ) Resultado do Exerc. Antes das Provisões</b>	<b>-226.918</b>	<b>-149.109</b>	<b>-217.663</b>	<b>-277.650</b>	<b>-295.653</b>	<b>-123.081</b>	<b>-134.093</b>	<b>-261.192</b>	<b>-365.716</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-226.918</b>	<b>-149.109</b>	<b>-217.663</b>	<b>-277.650</b>	<b>-295.653</b>	<b>-123.081</b>	<b>-134.093</b>	<b>-261.192</b>	<b>-365.716</b>

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Los Paleteros.

Em setembro de 2019, houve o lançamento negativo de R\$ 1 mil em Resultado Não Operacional devido a venda de imobilizado com prejuízo. No mesmo mês, os encargos financeiros apresentaram saldo de R\$ 9 mil, e juntamente com o valor de Depreciação e Amortizações e do Resultado Não Operacional impactaram na geração de um prejuízo de R\$ 365 mil, respectivamente 106,8% sobre o faturamento de setembro de 2019, sendo um percentual maior que o mês anterior que havia sido negativo de 87,4%.

Destaca-se que os encargos financeiros demonstraram aumento de R\$ 5 mil no período de agosto a setembro de 2019.



## 8. Acompanhamento dos Questionamentos dos RMA's

Solicitações / Questões	Follow-up
Esclarecer a alienação de imobilizado no valor de R\$ 15.000,00, e os motivos da falta da baixa do custo desse bem na conta de imobilizado em julho/2019.	Trata-se da venda de um quiosque. A baixa do custo foi realizada em agosto/2019.
Solicitamos os esclarecimentos a respeito da alienação de imobilizado no valor de R\$ 2 mil, em agosto/2019.	Trata-se da venda de 3 televisores conforme notas fiscais anexadas ao RMA 11/2019.
Ajuste de R\$ 7 mil na conta imobilizado em agosto/2019.	Corresponde ao custo do imobilizado alienado e julho e não efetuado a contabilização correta no período.
Solicitamos os esclarecimentos a respeito da alienação de imobilizado no valor de R\$2.300,22, em setembro/2019.	Em aberto.



## 9. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês setembro de 2019, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a atual situação econômico-financeira delas:

**Faturamento** - As empresas apresentaram um faturamento de R\$ 342 mil no mês de setembro de 2019. A média de faturamento mensal do ano está em R\$ 427 mil e demonstra estar aquém das necessidades da empresa para o “Ponto de Equilíbrio”, ou seja, faturamento necessário para cobrir os desembolsos do período, estimado em R\$ 902 mil.

**Margem de Contribuição** - É o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em setembro de 2019, a Recuperanda registrou uma margem positiva de 36,1% sobre o faturamento, demonstrando uma queda em relação ao mês anterior e baixa para suprir as despesas do mês que representaram 116% do faturamento.

**Resultado Operacional (Ebitda)** - O Resultado Operacional é o ganho na operação antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em setembro de 2019, a Recuperanda apurou um Ebitda negativo de 79,5%, acumulando em 2019 uma média de -35,5%.

**Resultado Líquido do Exercício** – É o resultado apurado depois de deduzido das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em setembro de 2019, as empresas registraram um prejuízo de R\$ 365 mil, acumulando no ano 2019 um resultado negativo de R\$ 2 milhões.

**Capital Circulante Líquido** - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no balanço do mês, para uma dívida a curto prazo de R\$ 18,1 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 6,5 milhões, suficiente para cobrir 35% das dívidas de curto prazo.

**Endividamento Geral** - Observa-se que as empresas possuem um endividamento de 82% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, em tese, elas conseguiriam com os recursos do ativo pagar todos os seus credores e haveria uma possível “sobra” de 18% do valor de seus ativos para distribuição entre os sócios.

