



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

9º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

SETEMBRO 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	4
5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ	6
6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	7
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	10
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	15
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	18
7.4.1 Receitas	19
7.4.2 Margem de Contribuição	21
7.4.5 receitas x Despesas Fixas	21
7.4.6 Evolução do Ebitda	22
7.4.7 Resultado Operacional x Resultado Líquido	22
7.5 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	23
8. CONSIDERAÇÕES FINAIS	24



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 setembro 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 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 parte 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 - <i>stay period</i>) 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 - <i>stay period</i>)
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
968	30/07/2020	7º RMA
970	17/08/2020	Manifestação da Boa Vista Fundo de Investimento contra o pedido de prorrogação do <i>stay period</i> e formulando questionamentos financeiros levantados pela credora Boa Vista Fundo de Investimento
974	24/08/2020	Decisão de deferimento da prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, §4º, da LRE - <i>stay period</i>) pelo prazo adicional de 180 dias corridos, a contar do dia 30/07/2020
1086	25/08/2020	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º, §2º, da LRE)
1104	27/08/2020	Certificação da expedição da relação de credores da AJ (art. 7º, §2º, da LRE) e do edital do art. 53, parágrafo único, da LRE ("edital do plano"), e envio da minuta para assinatura eletrônica do Magistrado
1110	28/08/2020	8º RMA
1111	30/08/2020	Expedição da relação de credores da AJ (art. 7º, §2º, da LRE) e do edital do art. 53, parágrafo único, da LRE ("edital do plano")
	02/09/2020	Publicação da relação de credores da AJ (art. 7º, §2º, da LRE) e do edital do art. 53, parágrafo único, da LRE ("edital do plano")
	14/09/2020	Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito
1276	21/09/2020	Manifestação das Recuperandas quanto ao passivo tributário e demais elucidações dos questionamentos de mov. 970
1277	21/09/2020	Manifestação da AJ acerca dos questionamentos financeiros levantados pela credora Boa Vista Fundo de Investimento em mov. 970, dentre outros esclarecimentos
1278	23/09/2020	Objecção ao PRJ apresentada por Atotech do Brasil Gavanotecnica LTDA.

Eventos futuros

	02/10/2020	Fim do prazo para apresentar objecção ao PRJ
		Publicação do edital do art. 36, da LRE ("edital da AGC")
	26/01/2021	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, §4º, da LRE - <i>stay period</i>)

5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Acompanhamento e manifestação nos autos de Recuperação Judicial;
- Vistoria realizada em 18/09/2020 nas instalações das Recuperandas SMP, TRANSPORTADORA JER, MOBISUL, ARASUL e RUMOL, no município de Arapongas/PR, ocasião em que a AJ se

reuniu com os assessores da empresa Safegold, Sr. Cassio Henrique Bossa e Sr. Marcos Pavelsk, e com o advogado das Recuperandas, Sr. Bruno Pietro Zaneti, que lhes prestaram as informações que subsidiaram 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 pelos responsáveis pela assessoria financeira e pelo advogado das Recuperandas, os quais esclareceram as atualizações pertinentes que amparam este relatório.

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, conforme demonstram as fotos que acompanham este relatório, sendo constatado, inclusive, expressivo aumento no volume de matéria prima e de produtos no local, os quais integram o processo produtivo da empresa.

Em contrapartida, foi noticiado pelos representantes que o mês de agosto de 2020 testemunhou uma falta de matéria prima no mercado, mais especificadamente de madeira, assim como de produtos químicos que são destinados para fabricação de espuma, o que diminuiu certa capacidade produtiva do grupo.

A esse respeito, advertiu-se que a produção também sofreu grandes efeitos negativos em razão da pandemia da COVID-19, haja vista o significativo número de funcionários, estima-se uma média de 50 (cinquenta), que tiveram de ser afastados por suspeita e casos de contaminação, o que abalou não só a capacidade produtiva, como também o faturamento de agosto/2020, o qual atingiu cerca de R\$ 10.2 milhões, importância essa abaixo do esperado.

Sobre o assunto, foi ressaltado que os recursos financeiros na ordem de R\$ 1.5 milhão obtidos junto ao Banco Daycoval foi integralmente investido na compra de matéria prima, o que justifica a grande quantidade de produtos avistada pela AJ, de forma que o grupo antecipou compras adicionais, a exemplo de tecidos, e quitou todo o estoque, inclusive de forma à vista, a fim de que não sofram mais prejuízos no processo produtivo, mormente no que tange à falta de matéria prima.

De outra parte, noticiou a assessoria que continuam aderindo ao sistema de BI (Microsoft) com o objetivo de melhorar a performance empresarial, sendo apresentada à AJ a funcionabilidade do referido sistema comercial.

Já no tocante às vendas, os prepostos afirmaram que atualmente a distribuição das demandas consiste aproximadamente em 40% (quarenta por cento) para a Magazine Luiza e 40% para a Via Varejo/Casas Bahia, sendo o restante destinado para os demais clientes de médio e pequeno varejo. Paralelo, indicou-se que a empresa de fábrica de cozinhas fechou pedido de produção de 3 mil cozinhas de 3 (três) peças, representando cerca de 9 mil módulos por mês, os quais serão entregues a partir de outubro/2020.

Indagados acerca das ações trabalhistas em curso perante a Justiça do Trabalho, os representantes apontaram que as Recuperandas realizam mensalmente depósito de aproximadamente R\$ 100 mil em juízo

para fins de garantia, sendo que o total já depositado alcança quase R\$ 1.8 milhões, mormente em razão da recente realização de leilão de terreno. Correlato, foi afirmado que os referidos valores permanecem depositados judicialmente, pelo que ainda não estão sendo pagos os credores trabalhistas sujeitos aos efeitos do procedimento de Recuperação Judicial.

Ao fim, quanto aos pagamentos de tributos da operação, declararam que a filial situada em Bonito/PE está apurando o passivo fiscal e os recolhendo. Já no Paraná, os tributos estão sendo declarados, mas ainda não pagos.

6.1 QUADRO DE FUNCIONÁRIOS

As Recuperandas informaram à AJ que permanecem com o programa de treinamento de costureiras aprendizes na cidade de Pitangueiras/PR, com o objetivo de terceirizar parte dos serviços operacionais e aumentar sua capacidade produtiva.

Por fim, acerca do salário dos funcionários, declararam estar em dia, assim como o depósito judicial de verbas trabalhistas, conforme relatado alhures.



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 julho de 2020.

jul/20												
ATIVO	Arasul	AV	Mobisul	AV	Rumol	AV	SMP	AV	Transjer	AV	Total	AV
Ativo Circulante	1.617.946	100,0%	5.386.158	71,9%	251.951	6,0%	10.026.273	35,9%	364.951	4,6%	17.647.280	36,0%
Caixa e Equivalentes a Caixa	25.692	1,6%	-99.433	-1,3%	1.357	0,0%	-2.138.018	-7,7%	2.300	0,0%	-2.208.103	-4,5%
Créditos	9.763	0,6%	125.725	1,7%	60.600	1,4%	7.640.134	27,4%	242.141	3,1%	8.078.362	16,5%
Outros Créditos	7.716	0,5%	77.971	1,0%	-20	0,0%	469.752	1,7%	49.857	0,6%	605.276	1,2%
Tributos a Recuperar/Compensar	45.341	2,8%	2.892.667	38,6%	38.354	0,9%	1.457.389	5,2%	65.033	0,8%	4.498.783	9,2%
Estoques	1.529.435	94,5%	2.389.229	31,9%	151.661	3,6%	2.574.384	9,2%	0	0,0%	6.644.709	13,5%
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%	2.103.774	28,1%	3.938.882	94,0%	17.868.141	64,1%	7.505.639	95,4%	31.416.436	64,0%
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%	2.103.774	28,1%	3.938.882	94,0%	17.868.141	64,1%	7.505.639	95,4%	31.416.436	64,0%
Investimentos	0	0,0%	-1.974	0,0%	818.882	19,5%	8.707.791	31,2%	5.242.839	66,6%	14.767.538	30,1%
Imobilizado	0	0,0%	2.105.748	28,1%	3.120.000	74,4%	9.160.350	32,8%	2.262.800	28,8%	16.648.898	33,9%
Total do Ativo	1.617.946	100,0%	7.489.933	100,0%	4.190.833	100,0%	27.894.414	100,0%	7.870.590	100,0%	49.063.716	100,0%
% Participação do Ativo Circulante	9,2%		30,5%		1,4%		56,8%		2,1%		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%		6,7%		12,5%		56,9%		23,9%		100,0%	

Percebe-se que a SMP apresenta as maiores participações do ativo total do grupo, com 56,8% de participação no ativo circulante, que em grande parte está composto pelos créditos a receber e estoques e 56,9% 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 2,1% do ativo circulante e 23,9% do ativo permanente.

Em relação a empresa Mobisul, verifica-se a representação de 30,5% do ativo circulante e 6,7% do ativo permanente.

Avaliações individualizadas de cada grupo serão realizadas na análise consolidada das Recuperandas, 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 julho de 2020.

PASSIVO	jul/20											
	Arasul	AV	Mobisul	AV	Rumol	AV	SMP	AV	Transjer	AV	Total	AV
Passivo Circulante	20.345.382	1257,5%	15.891.343	212,2%	3.891.278	92,9%	54.333.574	194,8%	2.767.881	35,2%	97.229.458	198,2%
Empréstimos e Financiamentos	2.105.448	130,1%	175.610	2,3%	93	0,0%	1.651.595	5,9%	107.656	1,4%	4.040.402	8,2%
Fornecedores	41.515	2,6%	4.637.660	61,9%	10.822	0,3%	14.865.353	53,3%	128.687	1,6%	19.684.037	40,1%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	17.638.699	1090,2%	10.002.272	133,5%	686.607	16,4%	19.263.336	69,1%	2.156.697	27,4%	49.747.610	101,4%
Obrigações Tributárias	559.720	34,6%	1.074.171	14,3%	73.756	1,8%	11.196.273	40,1%	225.542	2,9%	13.129.462	26,8%
Outras Obrigações	0	0,0%	1.631	0,0%	3.120.000	74,4%	7.357.017	26,4%	149.299	1,9%	10.627.947	21,7%
Passivo Não Circulante	-18.727.436	-1157,5%	-8.401.410	-112,2%	299.555	7,1%	-26.439.160	-94,8%	5.102.708	64,8%	-48.165.743	-98,2%
Passivo Exigível a Longo Prazo	0	0,0%	1.912.423	25,5%	33.040	0,8%	16.224.094	58,2%	6.434	0,1%	18.175.991	37,0%
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	1.912.423	25,5%	33.040	0,8%	12.418.119	44,5%	6.434	0,1%	14.370.016	29,3%
Sócios Conta Corrente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Parcelamento de Tributos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	3.805.975	13,6%	0	0,0%	3.805.975	7,8%
Patrimônio Líquido	-18.727.436	-1157,5%	-10.313.833	-137,7%	266.515	6,4%	-42.663.254	-152,9%	5.096.274	64,8%	-66.341.734	-135,2%
Capital Social	20.000	1,2%	1.000.000	13,4%	500.000	11,9%	2.400.000	8,6%	10.000	0,1%	3.930.000	8,0%
Reserva de Capital	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	4.755.117	17,0%	0	0,0%	4.755.117	9,7%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-18.119.353	-1119,9%	-10.882.759	-145,3%	-277.771	-6,6%	-51.850.713	-185,9%	4.971.624	63,2%	-76.158.973	-155,2%
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-628.083	-38,8%	-431.074	-5,8%	44.286	1,1%	2.036.341	7,3%	114.650	1,5%	1.136.120	2,3%
Ajustes de Conta de Compensação	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-3.998	0,0%	0	0,0%	-3.998	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	1.617.946	100,0%	7.489.933	100,0%	4.190.833	100,0%	27.894.414	100,0%	7.870.590	100,0%	49.063.716	100,0%
% Participação do Passivo Circulante	20,9%		16,3%		4,0%		55,9%		2,8%		100,0%	
% Participação do Passivo Exigível a LP	0,0%		10,5%		0,2%		89,3%		0,0%		100,0%	
% Participação do Patrimônio Líquido	28,2%		15,5%		-0,4%		64,3%		-7,7%		100,0%	

Ao avaliar o Passivo Circulante a maior representação está alocada na empresa SMP com 55,9% 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 julho 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 julho de 2020.

jul/20												
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	Arasul	AV	Mobisul	AV	Rumol	AV	SMP	AV	Transjer	AV	Total	AV
Receitas Operacionais Brutas	1.256.545	100,0%	88.579	100,0%	10.100	100,0%	12.191.568	100,0%	27.000	100,0%	13.573.792	100,0%
(-) Deduções das Receitas	0	0,0%	-2.388	-2,7%	-934	-9,3%	-3.428.476	-28,1%	-2.631	-9,7%	-3.434.429	-25,3%
(-) Despesas Variáveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-541.104	-4,4%	0	0,0%	-541.104	-4,0%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-1.011.967	-80,5%	-69.320	-78,3%	0	0,0%	-6.035.197	-49,5%	-1.989	-7,4%	-7.118.473	-52,4%
(=) Margem de Contribuição	244.578	19,5%	16.870	19,0%	9.166	90,8%	2.186.791	17,9%	22.380	82,9%	2.479.785	18,3%
(-) Despesas Operacionais	-225.841	-18,0%	-2.580	-2,9%	0	0,0%	-350.090	-2,9%	-1.774	-6,6%	-580.285	-4,3%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	18.737	1,5%	14.290	16,1%	9.166	90,8%	1.836.701	15,1%	20.606	76,3%	1.899.500	14,0%
(-) 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%	-22	0,0%	0	0,0%	-1.661.524	-13,6%	-201	-0,7%	-1.661.746	-12,2%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	18.737	1,5%	14.268	16,1%	9.166	90,8%	175.178	1,4%	20.405	75,6%	237.754	1,8%
(+/-) 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.	18.737	1,5%	14.268	16,1%	9.166	90,8%	175.178	1,4%	20.405	75,6%	237.754	1,8%
(-) 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	18.737	1,5%	14.268	16,1%	9.166	90,8%	175.178	1,4%	20.405	75,6%	237.754	1,8%
% Participação das Receitas Op. Brutas	9,3%		0,7%		0,1%		89,8%		0,2%		100,0%	
% Participação da MC	9,9%		0,7%		0,4%		88,2%		0,9%		100,0%	
% Participação das Despesas Operacionais	38,9%		0,4%		0,0%		60,3%		0,3%		100,0%	
% Participação do Resultado Operacional	1,0%		0,8%		0,5%		96,7%		1,1%		100,0%	
% Participação do Resultado Líq. do Exerc.	7,9%		6,0%		3,9%		73,7%		8,6%		100,0%	

Em relação ao faturamento do mês, observa-se que no mês de julho/20, a Recuperanda "SMP" representou 89,8% do faturamento geral e apresentou consequentemente o maior volume de custo variável, gerando um lucro de R\$ 175 mil.

Avaliando a empresa Arasul percebe-se que foi responsável por 9,3% das receitas auferidas e deteve o segundo maior volume de despesas operacionais do grupo, gerando R\$ 18 mil de lucro.

Por fim, o faturamento da empresa Transjer representou 0,2% do total, auferindo um lucro de R\$ 20 mil.

Caber ressaltar que no período, todas as Recuperandas demonstraram lucratividade, elevando os resultados positivos acumulados no ano.



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 junho a julho de 2020, as Recuperandas apresentaram um aumento de R\$ 1,5 milhão, equivalente a um percentual de 3,3%.

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

ATIVO	jan/19	jun/20	jul/20	AV	AH jul20/jan19	AH jul20/jun20	Variação jul20/jan19	Variação jul20/jun20
Ativo Circulante	22.573.513	20.688.837	17.647.280	36,0%	-21,8%	-14,7%	-4.926.233	-3.041.557
Caixa e Equivalentes a Caixa	70.246	-1.749.052	-2.208.103	-4,5%	-3243,4%	26,2%	-2.278.348	-459.051
Créditos	7.089.661	10.867.967	8.078.362	16,5%	13,9%	-25,7%	988.702	-2.789.605
Outros Créditos	455.277	602.056	605.276	1,2%	32,9%	0,5%	149.999	3.220
Tributos a Recuperar/Compensar	4.157.791	4.254.167	4.498.783	9,2%	8,2%	5,8%	340.993	244.617
Estoques	10.756.956	6.685.448	6.644.709	13,5%	-38,2%	-0,6%	-4.112.247	-40.738
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	26.785.906	31.416.436	64,0%	52,6%	17,3%	10.825.581	4.630.530
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	26.785.906	31.416.436	64,0%	52,6%	17,3%	10.825.581	4.630.530
Investimentos	774.781	10.176.908	14.767.538	30,1%	1806,0%	45,1%	13.992.757	4.590.630
Imobilizado	19.816.073	16.608.998	16.648.898	33,9%	-16,0%	0,2%	-3.167.176	39.900
Total do Ativo	43.164.367	47.474.742	49.063.716	100,0%	13,7%	3,3%	5.899.349	1.588.973

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 julho de 2020 as disponibilidades finalizaram com um saldo de -R\$ 2,2 milhões, sendo que deste valor R\$ 31 mil encontra-se em Caixa, -R\$ 2,3 milhões estava devedor nas contas correntes e R\$ 84 mil em Factoring, onde constata-se no período um acréscimo do saldo negativo em 26,2%, devido ao aumento do saldo devedor nas contas correntes correspondentes a um montante de R\$ 414 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\$ 197 milhões, tendo R\$ 188,9 milhões de valores já antecipados, o que contribui para o volume de encargos financeiros demonstrados na DRE. Observa-se ainda que 94,6% do saldo está alocado na empresa "SMP".

Outros Créditos: Composto por "Depósito Judiciário" e "Outras Contas a Receber", o grupo apresentou no período de junho a julho de 2020 um aumento de 0,5%, equivalente a um montante de R\$ 3 mil, tendo esse acréscimo ocorrido na primeira conta citada. O saldo nesse último mês foi, portanto, de R\$ 605 mil, representando 1,2% do total do ativo.

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 julho de 2020 foi de R\$ 4,4 milhões, e está distribuído em ICMS, IPI, PIS e COFINS a Recuperar. No período de análise houve um aumento de R\$ 244 mil, ou seja, de 5,8%.

Imobilizado: Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Em julho de 2020 o grupo de contas perfez um saldo de R\$ 16,6 milhões e representou 33,9% do Ativo total. Percebe-se que ocorreu no período um acréscimo em "Máquinas e Equipamentos" no valor de R\$ 36 mil, além da criação de uma nova conta denominada "Construção em Andamento", com um montante equivalente a R\$ 3 mil. Destaca-se que não houve apropriação da parcela de depreciação no mês de análise. Sendo assim, o grupo apresentou de junho a julho de 2020 um aumento de 0,2%.

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

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
Máquinas e Equipamentos	21.013.017	21.013.017	21.013.017	21.013.017	21.013.017	21.049.917
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
Construção em Andamento	0	0	0	0	0	3.000
Equipamentos de Informática	73.946	73.946	73.946	74.746	74.746	74.746
BRASNORTE FABMOV	0	0	0	154.909	0	0
Imóveis	7.912.000	7.912.000	7.912.000	7.912.000	7.912.000	7.912.000
(-) Depreciação Acumulada	-13.909.468	-13.909.468	-13.909.468	-14.142.809	-14.201.661	-14.201.661
Total	16.900.390	16.900.390	16.900.390	16.822.758	16.608.998	16.648.898
Variação %	-0,33%	0,00%	0,00%	-0,46%	-1,27%	0,24%

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\$ 49 milhões em julho de 2020, tendo aumentado R\$ 1,5 milhão no período.

PASSIVO	jan/19	jun/20	jul/20	AV	AH jul20/jan19	AH jul20/jun20	Variação jul20/jan19	Variação jul20/jun20
Passivo Circulante	89.732.045	96.734.703	97.229.458	198,2%	8,4%	0,5%	7.497.413	494.756
Empréstimos e Financiamentos	4.624.072	4.040.402	4.040.402	8,2%	-12,6%	0,0%	-583.669	0
Fornecedores	21.360.061	19.160.789	19.684.037	40,1%	-7,8%	2,7%	-1.676.024	523.248
Obrigações Sociais e Trabalhistas	44.287.660	49.603.675	49.747.610	101,4%	12,3%	0,3%	5.459.951	143.936
Obrigações Tributárias	10.898.805	13.336.923	13.129.462	26,8%	20,5%	-1,6%	2.230.658	-207.461
Outras Obrigações	8.561.448	10.592.914	10.627.947	21,7%	24,1%	0,3%	2.066.499	35.033
Passivo Não Circulante	-46.567.679	-49.259.960	-48.165.743	-98,2%	3,4%	-2,2%	-1.598.064	1.094.217
Passivo Exigível a Longo Prazo	545.914	18.175.991	18.175.991	37,0%	3229,5%	0,0%	17.630.077	0
Empréstimos e Financiamentos LP	14.370.016	14.370.016	14.370.016	29,3%	0,0%	0,0%	0	0
Sócios Conta Corrente	-13.824.102	0	0	0,0%	-100,0%	0,0%	13.824.102	0
Parcelamento de Tributos LP	0	3.805.975	3.805.975	7,8%	0,0%	0,0%	3.805.975	0
Patrimônio Líquido	-47.113.593	-67.435.951	-66.341.734	-135,2%	40,8%	-1,6%	-19.228.141	1.094.217
Capital Social	3.930.000	3.930.000	3.930.000	8,0%	0,0%	0,0%	0	0
Reserva de Capital	205.816	3.897.678	4.755.117	9,7%	2210,4%	22,0%	4.549.301	857.439
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-49.577.404	-76.158.973	-76.158.973	-155,2%	53,6%	0,0%	-26.581.569	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-1.678.200	898.366	1.136.120	2,3%	-167,7%	26,5%	2.814.320	237.754
Ajustes de Conta de Compensação	6.195	-3.022	-3.998	0,0%	-164,5%	32,3%	-10.193	-975
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	43.164.367	47.474.742	49.063.716	100,0%	13,7%	3,3%	5.899.349	1.588.973

Fornecedores: Em julho/20 o grupo Fornecedores apresentou um saldo de R\$ 19,6 milhões, dentre os quais destaca-se os valores devidos pelas Recuperandas "SMP" com R\$ 14,8 milhões e a Mobisul com R\$ 4,6 milhões. No período de junho a julho de 2020, houve um aumento de R\$ 523 mil, equivalente a 2,7%.

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\$ 49,7 milhões neste grupo, sendo esta a maior obrigação demonstrada no passivo das Recuperandas. Por fim, representou 101,4% do total do 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 26,8% do passivo, e a maior concentração está na empresa "SMP". De junho a julho de 2020 o grupo apresentou uma baixa de R\$ 207 mil, ou seja, de 1,6%.

Outras Obrigações: Este grupo constitui-se dos valores diversos, sendo observado uma conta nominada "transferência entre empresas" na Recuperanda "SMP". Em julho de 2020, o grupo somava com R\$ 10,6 milhões, representando 21,7% do total do passivo, tendo demonstrado uma alta de 0,3%, equivalente a um montante de R\$ 35 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\$ 66,3 milhões, tendo reduzido esse saldo negativo em 1,6% devido ao aumento em Reserva de Capital de R\$ 857 mil e aos lucros ocorridos no mês no valor de R\$ 237 mil.

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	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
Liquidez Corrente	0,20	0,21	0,19	0,19	0,21	0,18
Liquidez Geral	0,17	0,17	0,16	0,16	0,18	0,15
Liquidez Imediata	-0,02	-0,01	-0,01	-0,01	-0,02	-0,02
Liquidez Seca	0,13	0,13	0,12	0,12	0,14	0,11

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\$ 0,15**, 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\$ 0,15** 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

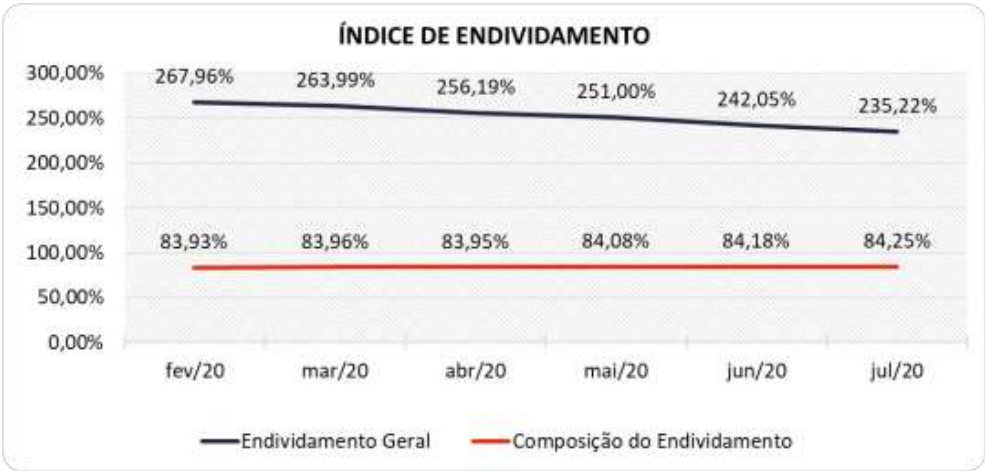
Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, logo maior será a pressão para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

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
Endividamento Geral	267,96%	263,99%	256,19%	251,00%	242,05%	235,22%
Composição do Endividamento	83,93%	83,96%	83,95%	84,08%	84,18%	84,25%

Em julho/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 115,4 milhões, onde 84,25% 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.

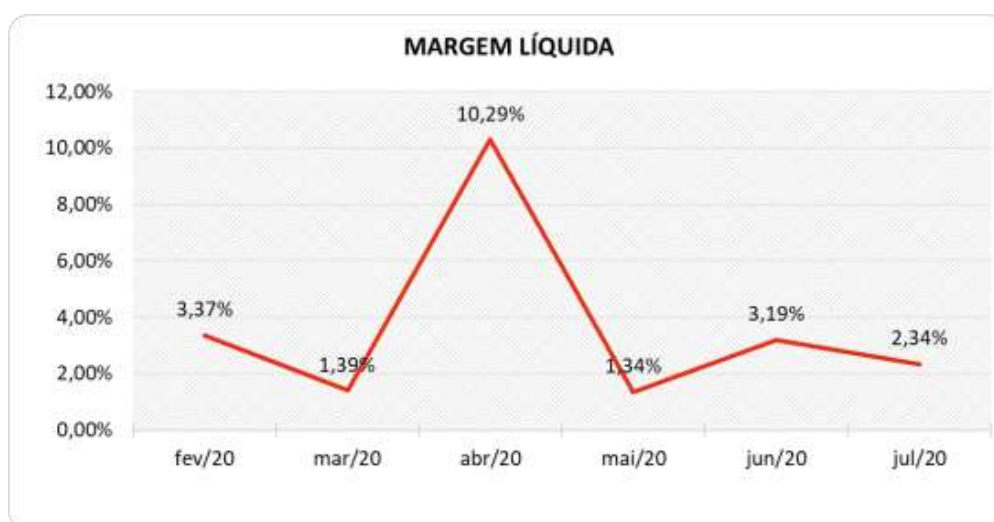
Rentabilidade do Ativo é um indicador muito útil para acompanhamento da evolução ao longo do tempo da empresa. A porcentagem resultante mostra a eficiência da aplicação dos **ativos** e quanto lucro eles estão gerando, obtido a partir da divisão do resultado líquido pelo ativo total.

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	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
Margem Líquida	3,37%	1,39%	10,29%	1,34%	3,19%	2,34%
Rentabilidade do Ativo	0,61%	0,41%	1,87%	0,43%	1,59%	0,48%
Produtividade	0,18	0,29	0,18	0,32	0,50	0,21

Percebe-se oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens e rentabilidades positivas em todo o período, inclusive no mês de análise.

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



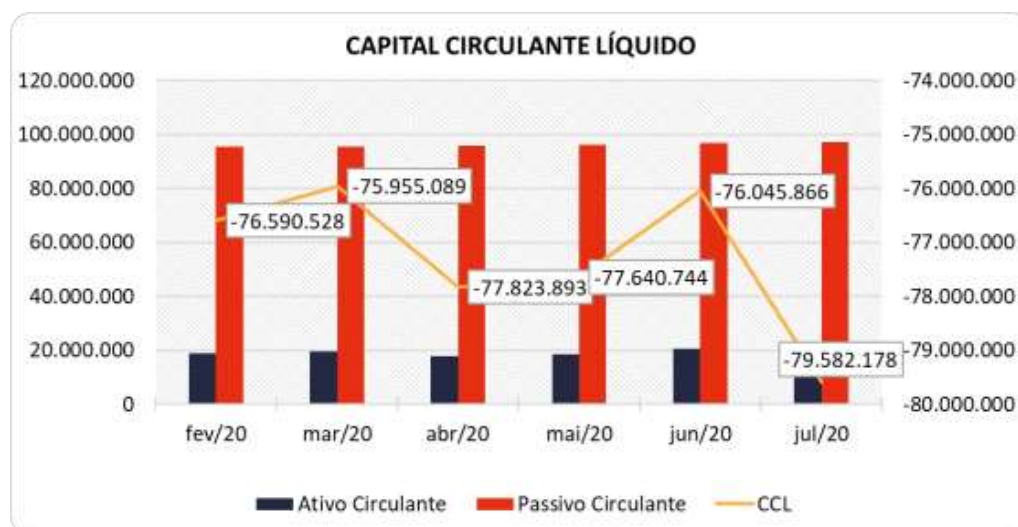
7.3.6 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
Ativo Circulante	18.779.893	19.588.599	18.017.057	18.595.732	20.688.837	17.647.280
Passivo Circulante	95.370.422	95.543.687	95.840.950	96.236.476	96.734.703	97.229.458
CCL	-76.590.528	-75.955.089	-77.823.893	-77.640.744	-76.045.866	-79.582.178
Variação %	-3,71%	-0,83%	2,46%	-0,24%	-2,05%	4,65%

Percebe-se que as Recuperandas aumentaram seu CCL **negativo** em 4,65% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de -R\$ 76 milhões para -R\$ 79,5 milhões em virtude da minoração ocorrida na conta créditos.

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 julho de 2020, onde apresentou um lucro líquido de R\$ 237 mil, ou seja, 1,8% sobre o faturamento do mês.

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

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	mai/20	jun/20	AV	jul/20	AV	Média jan19 a dez19	AV	Média jan20 a jul20	AV	AH jul20/jun20	Variação jul20/jun20
Receitas Operacionais Brutas	16.229.526	26.430.672	100,0%	13.573.792	100,0%	5.459.993	100,0%	14.078.701	100,0%	-48,6%	-12.856.880
(-) Deduções das Receitas	-1.688.254	-2.823.355	-10,7%	-3.434.429	-25,3%	-1.719.049	-31,5%	-2.077.340	-14,8%	21,6%	-611.074
(-) Despesas Variáveis	-155.361	-520.589	-2,0%	-541.104	-4,0%	-168.985	-3,1%	-288.818	-2,1%	3,9%	-20.515
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-13.370.631	-21.040.152	-79,6%	-7.118.473	-52,4%	-4.617.838	-84,6%	-10.553.794	-75,0%	-66,2%	13.921.679
(=) Margem de Contribuição	1.015.281	2.046.576	7,7%	2.479.785	18,3%	-1.045.878	-19,2%	1.158.749	8,2%	21,2%	433.209
(-) Despesas Operacionais	-348.707	-512.875	-1,9%	-580.285	-4,3%	-712.025	-13,0%	-343.495	-2,4%	13,1%	-67.410
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	666.574	1.533.701	5,8%	1.899.500	14,0%	-1.757.903	-32,2%	815.253	5,8%	23,9%	365.799
(-) Depreciação e Amortizações	-78.432	-213.760	-0,8%	0	0,0%	-240.740	-4,4%	-68.229	-0,5%	-100,0%	213.760
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-393.102	-566.549	-2,1%	-1.661.746	-12,2%	-216.488	-4,0%	-584.842	-4,2%	193,3%	-1.095.197
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	195.040	753.392	2,9%	237.754	1,8%	-2.215.131	-40,6%	162.183	1,2%	-68,4%	-515.638
(+/-) 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.	195.040	753.392	2,9%	237.754	1,8%	-2.215.131	-40,6%	162.183	1,2%	-68,4%	-515.638
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	120	0,0%	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	195.040	753.392	2,9%	237.754	1,8%	-2.215.131	-40,6%	162.303	1,2%	-68,4%	-515.638

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	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
Receita Produto Mercado Interno	7.548.295	7.000.915	4.183.479	6.924.023	11.498.344	13.560.927
Receita Mercadoria Mercado Interno	0	105.169	0	17.589	0	12.865
Venda de Propaganda	-5.047	-146.708	-336.682	-398.982	0	0
Transferências Entre Empresas	1.887.537	7.448.983	5.492.940	9.686.897	14.932.328	0
Total	9.430.785	14.408.358	9.339.738	16.229.526	26.430.672	13.573.792

No mês de julho 2020, as Recuperandas apresentaram R\$ 13,5 milhões de Receita Operacional Bruta, demonstrando uma redução de 48,6% em relação ao mês anterior, equivalente a R\$ 12,8 milhões.

Ocorre que neste mês de análise, as Recuperandas efetuaram os ajustes solicitados pela AJ, retirando as transferências entre empresas do valor total da receita. A AJ, reiterou a recomendação de que os meses anteriores recebam a mesma providência para retratar tais fatos nos próximos RMA's.

Isso posto pode-se avaliar um crescimento de 18% no comparativo de junho a julho de 2020.

No acumulado de janeiro de 2019 a julho de 2020, o montante de receita está distribuído principalmente da seguinte forma: i) 70,52% para Produto no Mercado Interno e ii) 28,76% para Transferências Entre as Empresas.

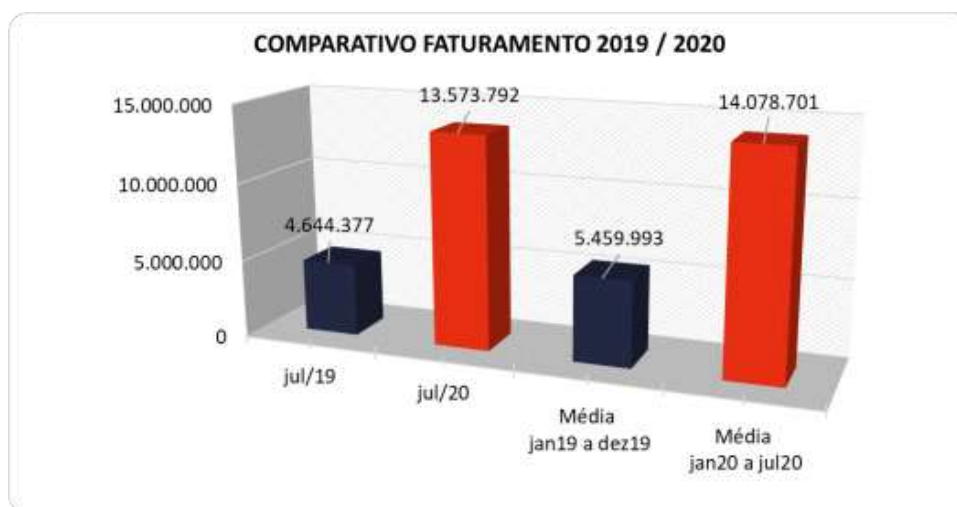
Para melhor entendimento segue representação gráfica do semestre, demonstrando as variações das receitas.



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 elevação de 192,3%, respectivamente R\$ 8,9 milhões.

Por fim, avaliando o mês de julho/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	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
(-) Deduções das Receitas	-1.765.704	-1.717.770	-1.230.031	-1.688.254	-2.823.355	-3.434.429
(-) Despesas Variáveis	-225.358	-252.689	-125.500	-155.361	-520.589	-541.104
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-6.647.727	-11.769.358	-6.485.710	-13.370.631	-21.040.152	-7.118.473
(=) Margem de Contribuição	791.996	668.541	1.498.497	1.015.281	2.046.576	2.479.785
% Margem de Contribuição	8,40%	4,64%	16,04%	6,26%	7,74%	18,27%

Os custos variáveis representaram 81,7% do faturamento bruto obtido em julho de 2020, demonstrando uma baixa de 10,5% em relação mês anterior. Logo, a Margem de Contribuição foi positiva em 18,27%, equivalente a R\$ 2,4 milhões, sendo maior do que a auferida no mês anterior que foi positiva em R\$ 2 milhão, ou 7,74%.

7.4.5 RECEITAS X DESPESAS FIXAS

As despesas operacionais da Recuperanda totalizaram R\$ 580 mil em julho de 2020, tendo aumentado em 13,1% no período de junho a julho 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 quadro das despesas e outras receitas operacionais do período.

DESPESAS FIXAS	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	% Acumulado
Impostos e Taxas Diversas	-29.306	-45.230	-4.654	-99.127	-83.589	-84.350	42,23%
Salários e Encargos	-133.774	-330.669	-130.011	-174.453	-137.221	-138.974	69,80%
Despesas com Dept. Transporte	-107.835	-136.001	-92.035	-111.234	-134.648	-187.664	91,19%
Serviços de Terceiros	-58.280	-57.630	-61.410	-68.229	-64.113	-71.610	100,69%
Honorários Advocáticos	-24.130	-15.000	-79.000	-15.642	-22.000	-35.024	106,01%
Pró-Labore	-21.849	-30.896	0	-49.215	-47.000	-40.000	110,05%
Viagens e Estádias	-19.189	-7.847	-25.194	-12.378	-16.961	-15.903	111,94%
Telefone, Celular e Internet	-2.145	-2.220	-2.967	-2.142	-2.207	-3.256	112,41%
Sindicato dos Moveleiros	0	0	0	0	0	0	112,53%
Aluguel de Sistemas	-754	-1.264	-1.087	-3.794	0	-2.023	112,64%
Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0	-4.221	0	112,72%
Material de Uso e Consumo	-1.095	-583	-1.023	-150	-530	-594	112,78%
Aluguel de Equipamentos	-170	-174	-170	-170	-170	-172	112,83%
Honorários Contábeis	0	0	-3.465	0	0	0	112,86%
Manutenção	0	0	0	0	-216	-1.793	112,89%
Veículos	-770	0	0	0	0	0	112,91%
Copa Cozinha	0	0	0	0	0	0	112,93%
Despesas legais, judiciais e cartorárias	0	0	0	0	0	0	112,93%
Informática	0	0	0	0	0	0	112,93%
Água e Esgoto	0	0	0	0	0	0	112,93%
Energia Elétrica	0	0	0	0	0	0	112,93%
Seguros Diversos	0	0	0	0	0	0	112,93%
(+) Outras Receitas Operacionais	341.411	440.391	2.871	187.827	0	1.078	100,00%
Total	-57.887	-187.123	-398.146	-348.707	-512.875	-580.285	

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 julho de 2020, houve sobra suficiente para cobertura das despesas, resultando em um Ebitda (resultado operacional) positivo na ordem de R\$ 1,8 milhão, ou 14% sobre o faturamento do mês, sendo maior que o mês anterior, que apresentou em um Ebitda positivo de R\$ 1,5 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	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	734.110	481.417	1.100.351	666.574	1.533.701	1.899.500
(-) Depreciação e Amortizações	-92.704	0	0	-78.432	-213.760	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-383.360	-304.744	-265.584	-393.102	-566.549	-1.661.746
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	258.045	176.673	834.767	195.040	753.392	237.754
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	258.045	176.673	834.767	195.040	753.392	237.754
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	258.045	176.673	834.767	195.040	753.392	237.754

A depreciação ou desvalorização é o custo ou despesa que indica a redução de valor de um bem tangível em decorrência de uso, natureza ou obsolescência, o mesmo conceito serve para os intangíveis, onde denomina-se amortização. Em julho de 2020 esses lançamentos não ocorreram.

Os encargos financeiros são eventos oriundos de juros e taxas recebidas e pagas que no mês resultaram em R\$ 1,6 milhão principalmente relacionados a juros e multas.

Não havendo outros itens, o resultado líquido finalizou positivo no período, totalizando R\$ 237 mil, ou seja, 1,8% do faturamento, inferior em relação ao mês anterior que havia sido um lucro de R\$ 753 mil, respectivamente, 2,9% 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	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	7.809.922	13.507.629	10.734.269	15.396.681	23.323.016	15.303.240
Movimentação de outros créditos a receber	189.531	160.949	-229.975	-93.761	-108.234	-247.837
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	0	0	0
(-) Movimentação de fornecedores	-6.613.807	-11.640.443	-5.957.719	-13.487.887	-20.900.072	-6.554.487
(-) Movimentação de tributos	-1.440.265	-1.412.395	-759.123	-1.352.879	-1.947.961	-2.581.733
(-) Movimentação de despesas	-738.438	-666.835	-1.026.414	-790.157	-1.474.460	-2.639.200
(-) Movimentação de outras obrigações	-2.375.900	12.548	8.712	442.059	22.835	35.033
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	0	-10.210	66.794	-103.085	-43.580	0
Fluxo de caixa das atividades operacionais	-3.168.957	-48.756	2.836.544	10.970	-1.128.456	3.315.016
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	2.224.103	109.617	-3.026.151	-537.444	4.771	-4.590.630
Movimentação de imobilizado e intangíveis	-36.371	0	0	-800	0	-39.900
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	2.187.732	109.617	-3.026.151	-538.244	4.771	-4.630.530
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	-1.000	-2.033	20.632	-2.866	0	0
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	0	0	0	0	0	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	-1.000	-2.033	20.632	-2.866	0	0
Atividades do PRJ						
Movimentação do PRJ	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades do PRJ	0	0	0	0	0	0
Atividades do PL						
Movimentação do PL	410.578	359.359	255.786	551.006	666.535	856.463
Fluxo de caixa de ajustes do BP	410.578	359.359	255.786	551.006	666.535	856.463
Variação líquida do caixa	-571.646	418.187	86.811	20.866	-457.150	-459.051
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	-1.246.119	-1.817.765	-1.399.579	-1.312.768	-1.291.901	-1.749.052
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	-1.817.765	-1.399.579	-1.312.768	-1.291.901	-1.749.052	-2.208.103
Variação líquida do caixa	-571.646	418.187	86.811	20.866	-457.150	-459.051

As Recuperandas apresentaram uma variação de caixa negativa em R\$ 459 mil. As entradas advindas das atividades operacionais foram maiores do que as saídas, gerando um fluxo positivo de R\$ 3,3 milhão.

Posteriormente, houve uma movimentação regressiva no caixa, relacionado à atividade de investimentos realizados em coligadas na ordem de R\$ 4,5 milhão. Observa-se ainda uma saída de R\$ 39 mil destinada a aumento de imobilizado.

Além disso, nota-se um acréscimo de R\$ 856 mil no Patrimônio Líquido relacionado ao aumento de reservas de capital e a ajustes de contas de compensação.

8. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas em julho 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\$ 13,5 milhões, registrando no ano de 2020 um faturamento médio de R\$ 14 milhões, valor 157% acima do faturamento do ano 2019, que foi de R\$ 5,4 milhões/mês. Com este faturamento as empresas atingem o ponto de equilíbrio

(faturamento necessário para cobrir os custos variáveis, despesas fixas, depreciações e encargos financeiros) calculado em R\$ 12 milhões.

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 julho de 2020, as empresas atingiram uma MC de 18,3% e acumulam no ano 2020 uma média de 8,2%. Esta margem será destinada para cobertura das despesas fixas que representaram 4,3% 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 julho de 2020, as Recuperandas registraram um Ebitda de R\$ 18 milhão, que representa sobre o faturamento um percentual de 14%.

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 julho de 2020, as empresas geraram um resultado positivo de R\$ 237 mil, acumulando no ano um lucro de R\$ 1,1 milhão.

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\$ 97,2 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 17,6 milhões, que se transformados em recursos disponíveis, seria suficiente para pagar apenas 18% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que o endividamento geral das Recuperandas está na ordem de 235% em relação ao seu Ativo total. Isto significa que as Recuperandas possuem dívidas correspondentes a 2,3 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.

