



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

 contato@valorconsultores.com.br

4º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

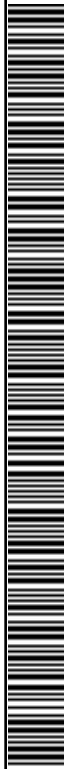
FEVEREIRO DE 2021

AVECAM COMÉRCIO DE VEÍCULOS LTDA

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0008541-69.2020.8.16.0173

1ª VARA CÍVEL DA COMARCA DE UMUARAMA/PR

Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do T.JPR/OE
Validação deste em <https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/> - Identificador: P.JL84 ZFQFW ZNUMF 3NFVB





SUMÁRIO

1 GLOSSÁRIO	2
2 DILIGÊNCIAS REALIZADAS PELA AJ	3
3 INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	3
3.1 QUADRO FUNCIONAL.....	3
4 INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	4
4.1 BALANÇO PATRIMONIAL	4
4.1.1 Ativo	4
4.1.2 Passivo	7
4.3 INDICADORES FINANCEIROS.....	8
4.3.1 Índices de Liquidez	8
4.3.2 Índices de Endividamento	9
4.3.3 Índices de Rentabilidade	10
4.3.4 Capital Circulante Líquido	10
4.4 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO PERÍODO	11
4.4.1 ReceitaS.....	12
4.4.2 Margem de Contribuição	13
4.4.3 Receita x Despesas Fixas	13
4.4.4 Evolução do Ebitda.....	14
4.4.5 Resultado Operacional x Resultado Líquido do Exercício	14
4.5 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	15
5 CONSIDERAÇÕES FINAIS	17

1 GLOSSÁRIO

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
LRE	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
PL	Patrimônio Líquido
PRJ	Plano de Recuperação Judicial





Recuperanda	Avecam Comércio de Veículos Ltda
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

2 DILIGÊNCIAS REALIZADAS PELA AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Vistoria na sede da Recuperanda em 11/02/2021, localizada à Rodovia PR 323, Km 308.6, n. 2536, na cidade de Umarama/PR, ocasião em que a AJ foi acompanhada pelo diretor e gerente geral, Sr. Douglas Ferreira.

3 INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Quando da vistoria realizada nas dependências da Recuperanda, em data de 11/02/2021, a Administradora Judicial foi acompanhada pelo gerente geral do estabelecimento, Sr. Douglas Ferreira, o qual a conduziu por todos os setores da empresa. Na ocasião, conforme se pode verificar nas fotos que acompanham este relatório, foi possível constatar o normal funcionamento de todo o âmbito operacional, com circulação de colaboradores na recepção, oficina, área administrativa e no departamento de peças.

De plano, foi destacado pelo gerente que a empresa desempenha normalmente suas atividades comerciais, porquanto o fechamento operacional do período de análise, quer seja janeiro de 2021, apontou um faturamento de aproximadamente R\$ 550.000,00 (quinhentos e cinquenta mil reais), pontuando-se que para esta estimativa considerou-se os serviços prestados e as peças vendidas.

No que diz respeito à operacionalização, foi reportado à AJ que a empresa já iniciou a operação de revenda de caminhões usados, serviço esse que lhe confere mais oportunidade em seu nicho de atuação e tem potencial de melhorar os seus resultados operacionais.

Ao fim, o gerente lembrou que a empresa não enfrenta dificuldades para manutenção do seu estoque de peças, porquanto permanece realizando compras junto aos seus fornecedores tanto à vista, quanto a prazo, sendo sua principal parceira a empresa CUMMINS, cujas compras de peças e motores são feitas exclusivamente a prazo.

3.1 QUADRO FUNCIONAL

O representante da Recuperanda informou à AJ que o quadro funcional durante o mês de fevereiro/2021 totaliza 21 (vinte e uma) colaboradores que prestam serviços de forma terceirizada.





4 INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

As informações apresentadas a seguir refletem as análises efetuadas pela AJ com base nos documentos até o momento protocolados pela Recuperanda, referente ao mês de dezembro de 2020.

4.1 BALANÇO PATRIMONIAL

4.1.1 ATIVO

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

A representação dos Ativos, no Balanço, é dividida entre aqueles ativos que são convertíveis mais rapidamente e aqueles que levam mais tempo, que são os ativos circulantes e não circulantes, respectivamente. Para melhor entendimento da atual situação apresentada pela Recuperanda "AVECAM", apresentamos a seguir os dados da composição de seus Ativos, com as respectivas considerações sobre o saldo demonstrado nos balancetes referentes ao acumulado até o mês de dezembro/2020.

Destaca-se que neste balancete foram observadas diversas alterações promovidas pela Recuperanda em virtude das solicitações realizadas em reunião no mês de dezembro/20, destacadas a seguir nos tópicos específicos de cada rubrica.

ATIVO	jan/20	nov/20	dez/20	AV	AH dez20/jan20	AH dez20/nov20	Variação dez20/jan20	Variação dez20/nov20
Ativo Circulante	14.290.834	12.587.543	8.236.189	67,0%	-42,4%	-34,6%	-6.054.644	-4.351.353
Caixa e Equivalentes de Caixa	8.934	4.280	1.074	0,0%	-88,0%	-74,9%	-7.860	-3.207
Créditos	4.514.850	3.895.843	2.546.764	20,7%	-43,6%	-34,6%	-1.968.086	-1.349.079
Adiantamentos	1.884.855	2.551.551	1.552.980	12,6%	-17,6%	-39,1%	-331.875	-998.570
Outros Créditos	2.945.625	2.924.213	1.085.996	8,8%	-63,1%	-62,9%	-1.859.629	-1.838.217
Tributos a Recuperar/Compensar/Restituir	296.814	141.715	117.898	1,0%	-60,3%	-16,8%	-178.915	-23.817
Estoques	4.639.757	3.069.940	2.931.477	23,9%	-36,8%	-4,5%	-1.708.279	-138.463
Ativo Não Circulante	4.193.014	4.016.649	4.049.460	33,0%	-3,4%	0,8%	-143.555	32.811
Ativo Realizável a Longo Prazo	81.732	81.732	128.187	1,0%	56,8%	56,8%	46.456	46.456
Créditos a LP	30.752	30.752	30.752	0,3%	0,0%	0,0%	0	0
Empréstimos a Receber LP	50.980	50.980	97.436	0,8%	91,1%	91,1%	46.456	46.456
Ativo Permanente	4.111.283	3.934.917	3.921.273	31,9%	-4,6%	-0,3%	-190.010	-13.644
Investimentos	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Imobilizado	4.111.283	3.934.917	3.921.273	31,9%	-4,6%	-0,3%	-190.010	-13.644
Contas Transitórias	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	18.483.848	16.604.191	12.285.649	100,0%	-33,5%	-26,0%	-6.198.199	-4.318.542





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 dezembro/20 as disponibilidades finalizaram com um saldo de R\$ 1 mil, sendo a maior parte deste valor foi identificado na conta Aplicações Financeiras.

Contas a Receber: A rubrica contas a receber é composta pelas Duplicatas a Receber, cheques, cartões de créditos e títulos em cobrança. No período de análise estes valores representaram 20,7% do Ativo total, demonstrando um montante de R\$ 2,5 milhões. Observa-se que de novembro a dezembro de 2020, esse grupo apresentou uma redução de R\$ 1,3 milhão. Entretanto, a maior parte desse decréscimo é referente aos ajustes solicitados anteriormente pela AJ, especificamente nas contas de provisão para devedores duvidosos e títulos em cobrança.

Adiantamentos: O saldo deste grupo compõe-se de valores pagos antecipadamente aos fornecedores que, oportunamente, receberá a contrapartida do serviço/produto com apresentação do respectivo documento para registro na contabilidade em conta específica. Nota-se que houve uma redução de 39,1% em relação ao mês de novembro/2020, sumarizando a importância de R\$ 998 mil. Com saldo de R\$ 1,5 milhões, grupo representou 12,6% do total do ativo ao final de dezembro de 2020. O grupo contava anteriormente com a conta adiantamentos a clientes, mas no período de análise a mesma foi ajustada e zerada, em razão da solicitação de averiguações feita pela AJ. Será solicitado também à Recuperanda a relação analítica da conta Adiantamentos a Fornecedores que permaneceu com alto saldo.

Outros Créditos: Este grupo, composto por "Créditos a Receber – Ford", "Consórcios a Receber", "Depósitos Judiciais" e "Provisão IOF", apresentou de novembro a dezembro de 2020 uma queda de 62,9%, equivalente a R\$ 1,8 milhão. A principal motivadora desse decréscimo foi a primeira conta citada, a qual sofreu uma redução de R\$ 2,3 milhões, movimentação provavelmente ocasionada por ajustes. Ressalta-se ainda que será solicitado à Recuperanda a relação analítica da conta Depósito Judicial.

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 dezembro de 2020 foi de R\$ 117 mil, demonstrando um decréscimo de R\$ 23 mil, equivalente a 16,8% em relação ao mês anterior. Por fim, representou 1% do total do ativo.

Empréstimos a Receber LP: O grupo em questão demonstrou saldo de R\$ 97 mil, tendo demonstrado no período de novembro a dezembro de 2020 um aumento de 91,1%, ou seja, R\$ 46 mil. Esse acréscimo é referente a empréstimos concedidos a sócios.





Estoques: O saldo dos estoques é relativo ao valor constante de mercadorias disponíveis para comercialização e demonstram movimentação de acordo com as vendas e compras efetuadas no período. Os estoques da Recuperanda apresentaram redução de 4,5% de novembro a dezembro de 2020, finalizando o período com um saldo de R\$ 2,9 milhões, passando a representar 23,9% do total do Ativo, e demonstrando um prazo médio de estocagem de 171 dias, com base no custo das mercadorias vendidas no mês de dezembro/2020. Vale ressaltar que o saldo desse grupo também passou por ajustes realizados pela Recuperanda.

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

ESTOQUES	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
Comerciais Leves Novos	185.696	185.696	179.595	179.595	179.595	179.595
Comerciais Médios Novos	690.432	515.955	0	0	172.187	0
Unidades Usadas	58.733	58.733	77.790	77.790	58.733	58.733
Peças e Acessórios Ford	1.301.760	1.275.985	1.266.387	1.292.818	1.290.106	1.328.585
Peças e Acessórios Outras Marcas	1.760.319	1.841.461	1.531.485	1.388.014	1.358.795	1.353.298
Serviço Feito Fora	615	340	340	340	340	340
Óleos e Lubrificantes	3.810	3.810	3.693	3.693	3.693	3.693
Outros Estoques	6.500	6.549	7.058	6.520	6.492	7.234
Estoque em Trânsito	0	0	0	0	0	0
Total	4.007.865	3.888.529	3.066.349	2.948.771	3.069.940	2.931.477
Varição %	-4,51%	-2,98%	-21,14%	-3,83%	4,11%	-4,51%

Imobilizado: Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Em dezembro/2020 o grupo de contas perfez um saldo líquido de R\$ 3,9 milhões e representou 31,9% do Ativo total, sendo observado um decréscimo de 0,3% em relação a novembro/2020, referente a contabilização da depreciação, que no último mês somou R\$ 17 mil, e ao acréscimo de R\$ 4 mil em Edificações e Instalações.

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

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
Terrenos	190.000	190.000	190.000	190.000	190.000	190.000
Edificações e Instalações	1.258.326	1.258.326	1.258.326	1.258.326	1.258.326	1.262.697
Construções em Andamento	86.046	86.046	86.046	86.046	86.046	86.046
Equipamentos Peças e Serviços	587.100	587.100	587.100	588.600	588.600	588.600
Equipamentos de Informática	217.377	217.377	217.377	217.377	217.377	217.377
Veículos de Uso	434.511	434.511	434.511	434.511	434.511	434.511
Móveis e Utensílios	397.244	397.244	397.244	397.244	397.244	397.244
(-) Depreciação Acumulada	-2.041.159	-2.052.143	-2.063.057	-2.075.791	-2.086.448	-2.097.063
Imobilizado Ajuste de Aval. Patrimonial	3.729.769	3.729.769	3.729.769	3.729.769	3.729.769	3.729.769
(-) Depreciação Acumulada Ajuste de Aval. Patr.	-850.911	-858.311	-865.710	-873.109	-880.508	-887.908
Contas Transitórias	0	0	0	0	0	0
Despesas Pré-Operacionais	26.050	26.050	26.050	26.050	26.050	26.050
(-) Amortização Acumulada	-26.050	-26.050	-26.050	-26.050	-26.050	-26.050
Total	4.008.303	3.989.920	3.971.606	3.952.973	3.934.917	3.921.273
Varição %	-0,46%	-0,46%	-0,46%	-0,47%	-0,46%	-0,35%





4.1.2 PASSIVO

O passivo é o conjunto de obrigações e dívidas feitas para o financiamento da atividade organizacional. Os valores dos passivos têm origem nas despesas, como contas a pagar aos fornecedores ou ao governo, por exemplo, sendo demonstrados através do Balanço Patrimonial.

Os dados da evolução do Passivo serão apresentados abaixo de forma comparativa, de novembro a dezembro de 2020, com os respectivos impactos que resultaram em um decréscimo de 26% no período, passando de R\$ 16,6 milhões para R\$ 12,2 milhões.

PASSIVO	jan/20	nov/20	dez/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					dez20/jan20	dez20/nov20	dez20/jan20	dez20/nov20
Passivo Circulante	9.511.124	7.835.672	3.760.913	30,6%	-60,5%	-52,0%	-5.750.211	-4.074.759
Empréstimos e Financiamentos	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Títulos a Pagar	3.960.388	2.940.934	2.724.752	22,2%	-31,2%	-7,4%	-1.235.636	-216.181
Obrigações Sociais e Trabalhistas	256.479	246.735	233.759	1,9%	-8,9%	-5,3%	-22.720	-12.976
Obrigações Tributárias	189.846	188.939	185.027	1,5%	-2,5%	-2,1%	-4.819	-3.912
Contas a pagar	19	0	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-19	0
Adiantamentos de Clientes	5.104.392	4.459.064	617.375	5,0%	-87,9%	-86,2%	-4.487.018	-3.841.689
Passivo Não Circulante	8.972.724	8.768.519	8.524.736	69,4%	-5,0%	-2,8%	-447.988	-243.783
Passivo Exigível a Longo Prazo	1.175.215	1.150.058	1.147.542	9,3%	-2,4%	-0,2%	-27.673	-2.516
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Fornecedores LP	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Juros sobre Capital Próprio LP	181.308	181.308	181.308	1,5%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Tributárias Diferidas LP	993.907	968.750	966.234	7,9%	-2,8%	-0,3%	-27.673	-2.516
Patrimônio Líquido	7.797.509	7.618.461	7.377.194	60,0%	-5,4%	-3,2%	-420.315	-241.268
Capital Social	800.000	800.000	800.000	6,5%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	1.929.346	1.880.511	1.875.628	15,3%	-2,8%	-0,3%	-53.719	-4.884
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	5.127.875	5.127.875	4.877.875	39,7%	-4,9%	-4,9%	-250.000	-250.000
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-59.712	-189.925	-176.309	-1,4%	195,3%	-7,2%	-116.596	13.616
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	18.483.848	16.604.191	12.285.649	100,0%	-33,5%	-26,0%	-6.198.199	-4.318.542

Títulos a Pagar: Este grupo é composto pelas contas "Fornecedores" e "Banco Ford". Com saldo de R\$ 2,7 milhões, representou 22,2% do total do passivo, tendo apresentado um decréscimo de 7,4%, equivalente a R\$ 216 mil de novembro a dezembro de 2020. Tal redução ocorreu principalmente na segunda conta citada. Destaca-se a realização de ajustes no saldo deste grupo, em razão da solicitação feita por parte da AJ. Será solicitado ainda à Recuperanda a relação analítica da conta Fornecedores Diversos.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: As obrigações trabalhistas dizem respeito aos salários, provisões e os encargos sobre estes. De novembro a dezembro de 2020, percebe-se uma redução de R\$ 12 mil, ou seja, 5,3% no saldo deste grupo, finalizando o mês de análise com um montante de R\$ 233 mil, que representou 1,9% do total do ativo.

Obrigações Tributárias a Curto e Longo Prazo: As obrigações tributárias dizem respeito aos impostos e contribuições oriundas das atividades comerciais realizadas pela Recuperanda e os parcelamentos





efetuados. Apresentou ao final de dezembro de 2020 um saldo de R\$ 1,1 milhão, com o qual representou ao todo 9,4% do ativo do mês. Observa-se que houve no período um decréscimo de R\$ 3 mil na conta de curto prazo e uma redução de R\$ 2 mil no longo prazo, em relação a novembro/2020.

Adiantamento de Clientes: Este grupo constitui-se dos valores antecipados pelos clientes para entrega futura de mercadorias por parte da Recuperanda. De novembro a dezembro de 2020 apresentou uma redução de R\$ 3,8 milhões, ou seja, 86,2%, finalizando o mês de análise com um saldo de R\$ 617 mil, equivalente a 5% do total do passivo da Recuperanda. Ademais, tendo em vista a demonstração sintética deste grupo nos documentos contábeis, esta AJ aguarda o envio analítico de tal saldo, conforme reunião realizada com os representantes da Recuperanda, em 16/12/2020.

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. Observa-se que o saldo da conta de Lucros/Prejuízos acumulados encontra-se com saldo positivo em R\$ 4,8 milhões, tendo reduzido em R\$ 250 mil devido aos ajustes realizados no balancete do período. Por fim, acumula em 2020 um prejuízo de R\$ 176 mil e destaca-se o saldo de R\$ 7,3 milhões no Patrimônio Líquido.

4.3 INDICADORES FINANCEIROS

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.

4.3.1 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	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
Liquidez Corrente	1,63	1,63	1,64	1,65	1,61	2,19
Liquidez Geral	1,43	1,43	1,44	1,44	1,41	1,70
Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez Seca	1,11	1,13	1,24	1,26	1,21	1,41

4.3.1.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ GERAL

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

O índice de liquidez geral da Recuperanda se manteve estável entre os meses do último semestre, apresentando o valor de **R\$ 1,70**, portanto a sociedade empresária **dispunha** de ativos suficientes para o pagamento das suas dívidas com vencimento a curto e longo prazos, uma vez que a capacidade de pagamento era de **R\$ 1,70** 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.

4.3.2 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

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

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
Endividamento Geral	53,29%	53,25%	52,94%	52,83%	54,12%	39,95%
Composição do Endividamento	87,00%	87,00%	86,85%	86,77%	87,20%	76,62%

Em dezembro/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 4,9 milhões, apresentando uma concentração de dívidas no curto prazo de 76,62% do total.

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.

Ressalta-se também que parte das dívidas estão sujeitas aos efeitos Plano de recuperação judicial.





4.3.3 ÍNDICES DE RENTABILIDADE

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

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

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

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

No quadro abaixo, é possível observar que a Recuperanda apresenta oscilações na Margem Líquida e Rentabilidade, demonstrado estes indicadores negativos em 3 períodos durante o semestre. No mês de dezembro/2020, tanto a margem líquida quanto a rentabilidade mantiveram-se positivas.

ÍNDICES DE RENTABILIDADE	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
Margem Líquida	0,79%	0,56%	-0,51%	-4,40%	-111,81%	2,13%
Rentabilidade do Ativo	0,04%	0,02%	-0,04%	-0,14%	-0,94%	0,11%
Produtividade	0,05	0,04	0,08	0,03	0,01	0,05

4.3.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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

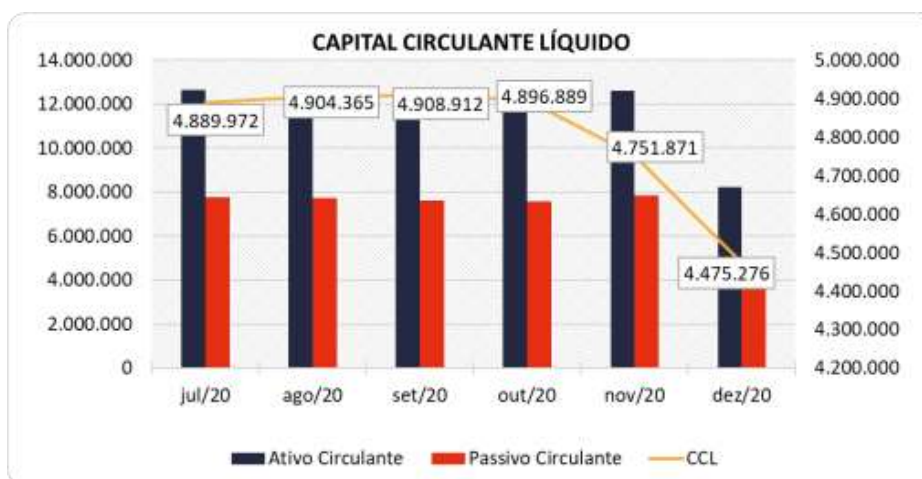
CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
Ativo Circulante	12.650.869	12.650.688	12.537.219	12.457.753	12.587.543	8.236.189
Passivo Circulante	7.760.897	7.746.323	7.628.307	7.560.864	7.835.672	3.760.913
CCL	4.889.972	4.904.365	4.908.912	4.896.889	4.751.871	4.475.276
Varição %	0,35%	0,29%	0,09%	-0,24%	-2,96%	-5,82%





Percebe-se que a Recuperanda reduziu seu CCL positivo entre novembro a dezembro de 2020, passando de um CCL de R\$ 4,7 milhões para R\$ 4,4 milhões.

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



4.4 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO PERÍODO

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

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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda no mês de dezembro de 2020, demonstrando que no referido mês a empresa apresentou um lucro líquido de 2% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 13 mil, em razão de uma alta nas receitas e redução valor monetário das despesas.

As análises resultantes da DRE, serão apresentadas a seguir:





DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	out/20	nov/20	AV	dez/20	AV	Média		AH	Variação
						jan20 a dez20	AV	dez20/nov20	dez20/nov20
Receitas Operacionais Brutas	557.742	128.207	100,0%	686.399	100,0%	677.608	100,0%	435,4%	558.191
(-) Deduções das Receitas	-29.462	11.024	8,6%	-48.277	-7,0%	-52.607	-7,8%	-537,9%	-59.301
(-) Despesas Variáveis	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-472.160	-165.592	-129,2%	-513.505	-74,8%	-473.956	-69,9%	210,1%	-347.913
(=) Margem de Contribuição	56.120	-26.360	-20,6%	124.617	18,2%	151.045	22,3%	-572,7%	150.977
(-) Despesas Operacionais	-62.126	-115.967	-90,5%	-99.367	-14,5%	-84.366	-12,5%	-14,3%	16.600
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-6.006	-142.327	-111,0%	25.250	3,7%	66.678	9,8%	-117,7%	167.577
(-) Depreciação e Amortizações	-12.734	-10.657	-8,3%	-10.615	-1,5%	-11.197	-1,7%	-0,4%	42
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-4.517	-2.691	-2,1%	-1.018	-0,1%	-70.173	-10,4%	-62,2%	1.673
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-23.257	-155.675	-121,4%	13.616	2,0%	-14.692	-2,2%	-108,7%	169.291
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-23.257	-155.675	-121,4%	13.616	2,0%	-14.692	-2,2%	-108,7%	169.291
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-23.257	-155.675	-121,4%	13.616	2,0%	-14.692	-2,2%	-108,7%	169.291

4.4.1 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, tendo demonstrado uma alta no mês de dezembro/20.

RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
Receita com Vendas	808.533	652.541	1.358.542	547.393	121.981	674.559
Receita com Serviços	32.142	8.758	25.708	10.349	6.227	11.840
Total	840.674	661.299	1.384.251	557.742	128.207	686.399

No mês de dezembro de 2020, as receitas auferidas pelas Recuperandas totalizaram R\$ 686 mil e apresentaram aumento de 435,4%, conforme pode-se observar pela representação gráfica demonstrada no semestre:





4.4.2 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	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
(-) Deduções das Receitas	-81.654	-55.985	-131.789	-29.462	11.024	-48.277
(-) Despesas Variáveis	0	0	0	0	0	0
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-469.029	-447.879	-1.160.682	-472.160	-165.592	-513.505
(=) Margem de Contribuição	289.992	157.435	91.779	56.120	-26.360	124.617
% Margem de Contribuição	34,50%	23,81%	6,63%	10,06%	-20,56%	18,16%

De novembro a dezembro de 2020, a Recuperanda demonstrou uma queda percentual de 38,7% nos Custos Variáveis, ocorrida principalmente na rubrica Custos dos Produtos Vendidos, que de 129,2% passou a representar 74,8% da receita.

Devido a essa redução nos custos variáveis, a margem de contribuição ficou positiva em 18,16% sobre o faturamento, respectivamente R\$ 124 mil.

4.4.3 RECEITA X DESPESAS FIXAS

No período comparativo de novembro a dezembro de 2020, conforme relatado em tópicos anteriores, houve aumento do faturamento.

Neste mesmo período, as despesas operacionais da Recuperanda totalizaram R\$ 99 mil. Assim, representaram 14,5% do valor do faturamento no mês de dezembro de 2020, demonstrando uma importante redução percentual em relação ao mês anterior. Observa-se que a despesa mais representativa no período é referente a "Despesas Gerais e Administrativas".

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



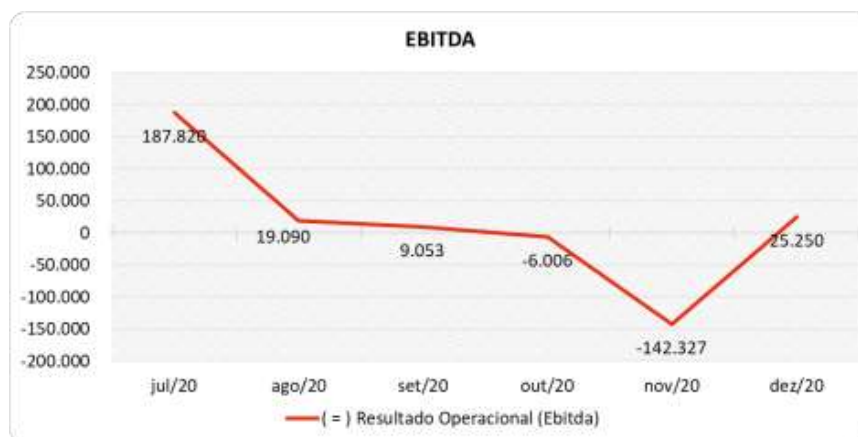


4.4.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

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

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

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



A Margem de Contribuição positiva auferida em dezembro/2020 foi suficiente para suprir as despesas fixas do mês, resultando em um Ebitda (resultado operacional) favorável na ordem de R\$ 25 mil, ou 3,7% sobre o faturamento do período.

4.4.5 RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO

A tabela abaixo se refere à evolução do Ebitda em confrontação com o Resultado Líquido do Exercício registradas pela Recuperanda até dezembro de 2020.

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





CONTAS	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	187.820	19.090	9.053	-6.006	-142.327	25.250
(-) Depreciação e Amortizações	-11.010	-10.984	-10.914	-12.734	-10.657	-10.615
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-170.829	-4.697	-4.506	-4.517	-2.691	-1.018
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	5.981	3.409	-6.368	-23.257	-155.675	13.616
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	5.981	3.409	-6.368	-23.257	-155.675	13.616
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	5.981	3.409	-6.368	-23.257	-155.675	13.616

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. No mês de dezembro de 2020 foi lançado o valor de R\$ 10 mil decorrentes deste evento. Entretanto, ressalta-se que há ainda R\$ 7 mil advindo de depreciação constante na conta "Depreciação Acumulada Ajustes de Avaliação Patrimonial".

Os encargos financeiros são eventos oriundos de juros e taxas recebidas e pagas, que neste mês resultaram em R\$ 1 mil negativo devido as despesas financeiras terem sido maiores que as receitas.

Assim, não havendo no período Provisões de IRPJ e CSLL, o resultado líquido finalizou o mês de análise em R\$ 3 mil positivo, ou seja, um lucro de 2% sobre o faturamento.

4.5 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	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	961.136	406.721	671.704	664.886	323.006	2.035.478
Movimentação de outros créditos a receber	-397.429	139.330	-16	-151.492	-206.141	2.860.605
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	0	0	-46.456
(-) Movimentação de fornecedores	-229.047	-423.241	-393.971	-304.561	529	-591.223
(-) Movimentação de tributos	-49.066	-57.192	-44.679	-100.579	6.819	-52.190
(-) Movimentação de despesas	-273.975	-144.017	-88.207	-67.618	-119.633	-113.361
(-) Movimentação de outras obrigações	-14.664	84.795	-143.655	-42.671	-7.304	-3.841.689
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	-2.516	-2.516	-2.516	-2.516	-2.516	-2.516
Fluxo de caixa das atividades operacionais	-5.560	3.881	-1.339	-4.549	-5.238	248.648
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	7.399	7.399	7.399	5.899	7.399	3.029
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	7.399	7.399	7.399	5.899	7.399	3.029
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	0	0	0	0	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	0	0	0	0	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	-4.884	-4.884	-4.884	-4.884	-4.884	-254.884
Fluxo de caixa de ajustes do BP	-4.884	-4.884	-4.884	-4.884	-4.884	-254.884
Variação líquida do caixa	-3.045	6.396	1.177	-3.533	-2.722	-3.207
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	6.008	2.963	9.359	10.536	7.003	4.280
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	2.963	9.359	10.536	7.003	4.280	1.074
Variação líquida do caixa	-3.045	6.396	1.177	-3.533	-2.722	-3.207

No mês de dezembro de 2020 a Recuperanda auferiu um caixa favorável de R\$ 248 mil derivado das suas atividades operacionais, demonstrando o volume de saídas de recursos menor que o montante de entradas.

Com relação a movimentação de imobilizado e intangíveis, houve uma entrada de R\$ 3 mil advinda da diferença da contabilização da depreciação, que no período somou R\$ 18 mil, descontados sua contrapartida de R\$ 10 mil apropriado na DRE e a saída de R\$ 4 mil destinada a aumento de imobilizado.

Nota-se também uma saída equivalente a R\$ 254 mil no Patrimônio Líquido, referente aos R\$ 7 mil de depreciação que, ao invés de serem lançados na DRE, são alocados em Ajustes de Avaliação Patrimonial, deduzidas as provisões com IRPJ e CSLL no valor de R\$ 2 mil contabilizadas na mesma conta, somada ainda a movimentação de R\$ 250 mil observada em Lucros e/ou Prejuízos Acumulados.

Por fim, o mês encerrou com variação de caixa negativa de R\$ 3 mil, sendo um resultado desfavorável maior que o apresentado no mês anterior, onde havia demonstrado uma variação negativa do caixa de R\$ 2 mil.



5 CONSIDERAÇÕES FINAIS

Com base nos relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de dezembro de 2020, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a atual situação econômico-financeira da empresa, com as ressalvas anteriormente realizadas:

Faturamento – A Recuperanda registrou um faturamento de R\$ 686 mil no mês de dezembro de 2020, valor 435,4% acima do auferido no mês anterior, sendo ainda insuficiente para o Ponto de Equilíbrio Financeiro (valor de faturamento necessário para cobrir as despesas fixas + depreciações + encargos financeiros). O faturamento médio mensal ficou em R\$ 677 mil no ano 2020, abaixo do valor calculado de Ponto de Equilíbrio estimado em R\$ 743 mil/mês, portanto acarretando prejuízos no corrente ano.

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 dezembro de 2020, a empresa obteve uma margem positiva de 18,2%, acumulando em 2020 uma média mensal de 22,3%.

Resultado Operacional (Ebitda) – É o ganho que a empresa obteve na sua operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em dezembro de 2020, a Recuperanda registrou um Ebitda favorável de R\$ 25 mil. No ano 2020 acumula valor positivo de R\$ 800 mil, que representa sobre o faturamento um percentual favorável de 9,8% média/mês.

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 dezembro de 2020, a empresa gerou um resultado positivo de R\$ 13 mil, contudo, acumula em 2020 um prejuízo de R\$ 176 mil.

Capital Circulante Líquido – O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balancete de dezembro de 2020, para uma dívida a curto prazo de R\$ 3,7 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 8,2 milhões, que se transformados em recursos disponíveis, seria suficiente para cobrir todas as duas dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral – Observa-se que o endividamento geral da Recuperanda está na ordem de 39,95% em relação ao seu Ativo total.

