

# **CREDEAL MANUFATURA DE PAPEIS LTDA.**

**Autos nº 053/1.18.0001255-2**

**Ação: Recuperação Judicial**

**2ª Vara Cível da Comarca de Guaporé – RS**

**Recuperanda: Credeal Manufatura de Papeis Ltda.**

**Administração Judicial: Brizola e Japur Administração Judicial**

## **RELATÓRIO DE ATIVIDADES**



# ÍNDICE

<b>1. INTRODUÇÃO.....</b>	<b>3</b>
1.1. Considerações Preliminares .....	3
1.2. Do Estágio Processual.....	2
1.3. Cronograma Processual .....	3
1.4. Informações sobre a Recuperanda.....	5
<b>2. VISITA À SEDE DA RECUPERANDA.....</b>	<b>6</b>
<b>3. ANÁLISE FINANCEIRA .....</b>	<b>7</b>
3.1. Balanço Patrimonial .....	7
3.2. Demonstração do Resultado do Exercício .....	11
3.3. Indicadores Financeiros .....	14
<b>4. INFORMAÇÕES ADICIONAIS .....</b>	<b>3</b>

# 1. Introdução

## 1.1. Considerações Preliminares

Primeiramente, cumpre referir as premissas que embasaram este relatório, bem como destacar alguns pontos que julgamos pertinentes para uma melhor compreensão do trabalho desenvolvido.

Para chegarmos às conclusões apresentadas no presente relatório, entre outros aspectos: (i) tomamos como boas e válidas as informações contidas nas demonstrações contábeis da CREDEAL MANUFATURA DE PAPEIS LTDA., as quais foram fornecidas por seus administradores; e (ii) conduzimos discussões com membros integrantes da administração da CREDEAL MANUFATURA DE PAPEIS LTDA. sobre os negócios e as operações da referida sociedade empresária.

Nenhum dos profissionais que participaram da elaboração deste relatório têm qualquer interesse financeiro na Recuperanda ou qualquer relação com quaisquer das partes envolvidas, o que caracteriza nossa independência em relação ao presente trabalho.

A administração da CREDEAL MANUFATURA DE PAPEIS LTDA. e seus sócios não impuseram qualquer restrição a: (i) obter todas as informações solicitadas para produzir este relatório; e (ii) chegar de forma independente às conclusões aqui contidas.

Este relatório e as opiniões aqui contidas tem a finalidade de informar a todos os interessados no presente processo, observando o fato de que qualquer leitor deste relatório deve estar ciente das condições que nortearam este trabalho.

Exceto quando expressamente mencionado, os valores indicados neste relatório estão expressos em R\$ (reais).

## 1.2. Do Estágio Processual

Trata-se de Recuperação Judicial requerida em 21/06/2018 por sociedade empresária dedicada à fabricação de cadernos e outros materiais escolares.

Examinados os requisitos objetivos e subjetivos, o deferimento do processamento de seu em 27/06/2018.

Remetidas as correspondências previstas no art. 22, I, “a”, da LRF, logo após a investidura no encargo, o edital de que trata o art. 52, § 1º, da LRF, foi veiculado no DJE de 30/07/2018, considerando-se publicado em 31/07/2018.

Após análise das habilitações e divergências recebidas administrativamente, a Administração Judicial apresentou a relação de credores de que trata o art. 7º, § 2º, da LRF, cuja publicação na forma de edital já foi deferida pelo Juízo.

Além disso, no prazo legal, a Recuperanda apresentou o seu plano de recuperação (fls. 774/922), ensejando a publicação do edital do art. 53, parágrafo único, da LRF, em 12/11/2018.

Como já foram apresentadas objeções ao plano, a Administração Judicial irá requerer a convocação da assembleia-geral de credores em breve.

É como se encontra o processo.

### 1.3. Cronograma Processual

Abaixo apresentamos o cronograma processual do feito subdividido nas etapas de Recuperação Judicial e de verificação de créditos:

- Recuperação Judicial



- Verificação de créditos



## 1.4. Informações sobre a Recuperanda

Conforme mencionado na petição inicial, a Recuperanda é pessoa jurídica de direito privado, constituída em 14 de outubro de 1971 na forma de sociedade empresária de responsabilidade limitada, com sede na comarca de Serafina Corrêa/RS.

A sociedade é administrada pelos sócios Carlos José Alban, Fernando Carlos Alban e Daniela Alban.

Feitas essas considerações, a Administração Judicial realizou visita à filial da Recuperanda com o objetivo de verificar o andamento da fábrica, bem como de suas atividades comerciais e gerenciais. Dessa visita, constatou-se que as atividades da permanecem em pleno funcionamento, o que será melhor abordado nos itens subsequentes.

Ainda, com a finalidade de melhor demonstrar aos interessados as atividades da Recuperanda, a equipe da Administração Judicial registrou em vídeo a visita feita pela fábrica. Referido registro pode ser visualizado decifrando-se o QR Code<sup>1</sup> abaixo:



---

<sup>1</sup> QR Code é a abreviação de *quick response code* (código de resposta rápida). Trata-se de um código de barras bidimensional com capacidade de codificar atalhos para endereços eletrônicos. Para decifrar o código, é preciso ter um leitor de QR Code instalado no celular ou

no computador. Feito isso, basta aproximar a câmera do *smartphone* ou a *webcam* do símbolo. Quase instantaneamente, o emblema dá acesso aos vídeos da visita da equipe de perícia.

## 2. Visita à sede da Recuperanda

No dia 11 de dezembro de 2018, a Administração Judicial realizou visita à sede da Recuperanda, ocasião em que foi recebida pelo diretor administrativo financeiro, Sr. Lourival Garcia, e pela gerente de controladoria, Sra. Edivane Bedin.

Inicialmente, o Sr. Lourival informou que o adiantamento do 13º salário já havia sido pago e que a 2ª parcela seria paga até o final do mês de dezembro 2018. Adicionalmente, afirmou que o pagamento dos salários está ocorrendo normalmente até o 5º dia útil do mês e o parcelamento do FGTS também está em dia.

Tal registro é sobremaneira relevante, na medida em que o mês de dezembro é um dos que representa maior valor despendido para pagamento de salários e demais despesas do quadro funcional (13º, férias e etc.).

No que tange às atividades da fábrica, o Sr. Lourival comentou que a média diária do volume de produção até o dia da visita era de aproximadamente 90 toneladas, enquanto a média diária de novembro foi de 70 toneladas.

Neste momento está sendo formada a carteira de mercado externo, a qual tem seu pico de vendas durante o período de fevereiro a junho. A expectativa da Recuperanda é de atingir um faturamento de aproximadamente U\$ 2,5 milhões com este mercado.

Ainda, com relação às vendas, no início do mês de dezembro de 2018, restavam embarques de mercadorias por concluir, os quais sofreram atrasos em função da falta de abastecimento de papel.

O papel, principal insumo da produção, ainda é um gargalo. Segundo o Sr. Lourival, em meados de novembro 2018, a área comercial não pôde concluir mais pedidos de vendas pelo receio do planejamento de não conseguir produzir maior volume em razão da falta de abastecimento de papel.

Para isso, a Recuperanda voltou a importar papel através de *tradings* de países como Argentina e Espanha. Segundo o Sr. Lourival, os fornecedores destes países têm aceito o endosso de duplicatas e utilizam taxas de 1,2% a 1,5% ao mês por operação, o que torna a negociação atrativa para a Recuperanda.

Em seguida, o Sr. Lourival acompanhou a equipe da Administração Judicial em uma visita à fábrica, onde se pôde observar a execução dos processos de impressão e montagem dos cadernos.



### 3. Análise Financeira

#### 3.1. Balanço Patrimonial

Abaixo, apresenta-se a forma sintética dos balanços patrimoniais da Recuperanda, conforme períodos indicados. Importa destacar que houve alterações nas demonstrações do período de agosto/18, o que justifica a representação deste período na presente análise:

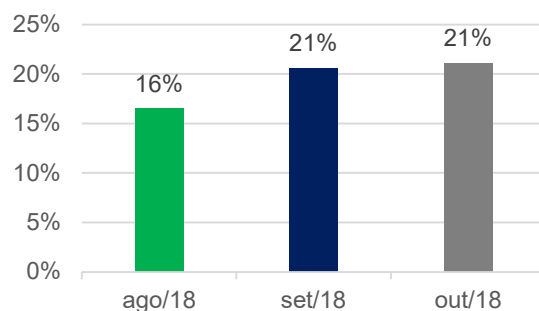
	ago/18	set/18	out/18	AV	AH
<b>Ativo Total</b>	<b>111.437.191,58</b>	<b>117.428.995,67</b>	<b>124.897.497,88</b>	<b>100%</b>	<b>12%</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>30.069.884,02</b>	<b>36.256.811,00</b>	<b>43.899.335,65</b>	<b>35%</b>	<b>46%</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	160.542,36	280.569,27	579.564,36	0%	261%
Clientes	20.285.933,38	24.188.264,49	31.041.223,48	25%	53%
Estoques	2.583.304,84	2.806.801,95	5.367.451,84	4%	108%
Adiantamentos a Fornecedores	2.328.632,92	4.076.429,94	1.682.139,86	1%	-28%
Impostos a Recuperar	2.527.717,10	2.714.348,87	3.049.573,17	2%	21%
Outras Contas a Receber	3.490,38	5.490,58	8.045,37	0%	131%
Despesas do Exercício Seguinte	2.180.263,04	2.184.905,90	2.171.337,57	2%	0%
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>81.367.307,56</b>	<b>81.172.184,67</b>	<b>80.998.162,23</b>	<b>65%</b>	<b>0%</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>34.062.436,01</b>	<b>34.021.282,12</b>	<b>33.999.124,30</b>	<b>27%</b>	<b>0%</b>
Depósitos Judiciais	910.617,55	910.617,55	914.927,78	1%	0%
Outros Créditos	780.393,17	737.888,89	710.084,41	1%	-9%
Consórcios	166.620,08	167.970,47	169.306,90	0%	2%
Impostos a Recuperar	24.399.720,57	24.399.720,57	24.399.720,57	20%	0%
Impostos Diferidos	7.805.084,64	7.805.084,64	7.805.084,64	6%	0%
Investimentos	18.298.233,83	18.298.233,83	18.298.233,83	15%	0%
Imobilizado	28.697.732,20	28.543.763,20	28.391.898,58	23%	-1%
Intangível	308.905,52	308.905,52	308.905,52	0%	0%
<b>Passivo Total</b>	<b>111.437.191,58</b>	<b>117.428.995,67</b>	<b>124.897.497,88</b>	<b>100%</b>	<b>12%</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>50.359.196,89</b>	<b>55.131.093,20</b>	<b>62.105.840,91</b>	<b>50%</b>	<b>23%</b>
Fornecedores	4.378.675,00	5.319.897,04	5.349.468,02	4%	22%

Obrigações Sociais	4.577.622,23	5.054.958,99	5.172.263,91	4%	13%
Obrigações tributárias	13.803.388,32	13.035.740,29	13.685.778,12	11%	-1%
Provisões Trabalhistas	2.350.299,38	2.515.260,60	2.682.025,61	2%	14%
Empréstimos e Financiamentos	4.537.960,63	4.582.287,66	6.618.635,53	5%	46%
Duplicatas Descontadas	16.987.674,36	20.962.828,48	24.370.703,24	20%	43%
Outras Contas a Pagar	3.723.576,97	3.660.120,14	4.226.966,48	3%	14%
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>63.289.117,11</b>	<b>65.328.966,64</b>	<b>65.456.428,64</b>	<b>52%</b>	<b>3%</b>
Fornecedores	13.173.265,41	13.185.034,02	13.192.784,02	11%	0%
Empréstimos e Financiamentos	23.453.662,84	23.474.778,02	23.494.690,78	19%	0%
Empréstimos de Sócios	3.788.078,47	4.236.458,12	4.336.257,36	3%	14%
Obrigações tributárias	13.739.587,72	15.298.173,81	15.298.173,81	12%	11%
IRPJ e CSLL Diferidos	9.134.522,67	9.134.522,67	9.134.522,67	7%	0%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>-2.211.122,42</b>	<b>-3.031.064,17</b>	<b>-2.664.771,67</b>	<b>-2%</b>	<b>21%</b>
Capital Social	11.838.127,00	11.838.127,00	11.838.127,00	9%	0%
Reserva de Capital	2.519.342,66	2.519.342,66	2.519.342,66	2%	0%
Ajuste de Reavaliação Patrimonial	22.040.035,88	22.040.035,88	22.040.035,88	18%	0%
Lucros Acumulados	-38.608.627,96	-39.428.569,71	-39.062.277,21	-31%	1%

## Ativo

O ativo circulante representa os recursos que estão disponíveis ou que se tornarão disponíveis no curto prazo para a empresa realizar suas operações. Este grupo de contas vem apresentando crescimento nos últimos meses, chegando a representar aumento de 46% entre os meses de agosto e outubro de 2018.

Considerando-se o saldo total de ativo em outubro de 2018 (R\$ 124.897.498 - embora apenas 35% seja circulante), este grupo vem apresentando comportamento estável nos últimos meses, conforme demonstrado abaixo:



Tal cenário é positivo do ponto de vista de liquidez, uma vez que o aumento de saldos no ativo circulante remete à maior expectativa de realização destes saldos em caixa.

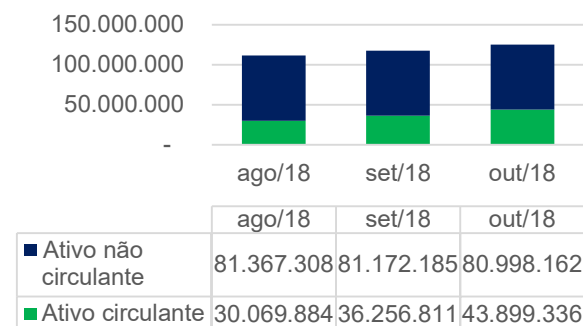
A conta mais representativa no ativo circulante continua sendo a de *clientes*, a qual fechou outubro/18 com

aproximadamente R\$ 31 milhões, apresentando um aumento de 53% em relação ao mês de agosto/18.

Outras duas contas que aumentaram seus saldos em outubro de 2018 foram: *caixa e equivalentes de caixa* (crescimento de 261% em relação a agosto/18) e *estoques* (crescimento de 108% em relação a agosto/18). Tais variações estão em linha com o momento da Recuperanda, a qual vem realizando embarques para atender à demanda do mercado interno, característica dos últimos meses do ano.

Ao analisar as contas do ativo não circulante, observa-se que o saldo de *ativo imobilizado* é o mais expressivo do grupo (23%), seguido de *impostos a recuperar* (20%) e *investimentos* (15%).

Por fim, para uma melhor compreensão, apresentamos abaixo a representação gráfica das contas de ativo da Recuperanda:



## Passivo + Patrimônio Líquido

O passivo circulante é o grupo de contas onde são classificadas todas as obrigações que a empresa tem com terceiros que vencerão nos próximos doze meses. No caso da Recuperanda, a conta mais expressiva deste grupo, em outubro de 2018, é a de *duplicatas descontadas* (20%).

As *duplicatas descontadas* representam os títulos com vencimento futuro e que foram antecipados, o que se pode considerar como uma espécie de tomada de empréstimo, através da qual os títulos dos clientes são dados como garantia do pagamento.

O alto montante deste saldo deve ser analisado em conjunto com os saldos de clientes no ativo circulante, de modo a não gerar uma impressão equivocada sobre a liquidez. Abaixo apresentamos referida análise:

	jul/18	ago/18	Δ Jul-Ago	set/18	Δ Ago-Set	out/18	Δ Set-Out
Clientes	15.966.409	20.285.933	27%	24.188.264	19%	31.041.223	28%
Duplicatas descontadas	12.902.398	16.987.674	32%	20.962.828	23%	24.370.703	16%

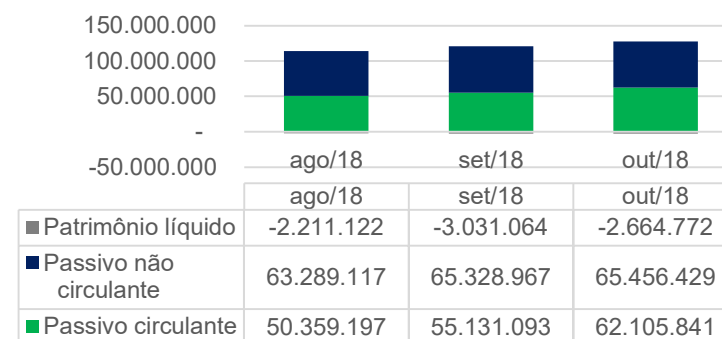
Podemos observar que, embora a variação do saldo de *clientes* tenha sido volátil nos últimos meses, seus montantes aumentaram gradativamente. Já o incremento dos saldos de *duplicatas descontadas* vem ocorrendo com menor expressividade ao longo do tempo.

Em outubro/18, por exemplo, a variação mensal de clientes foi de aproximadamente R\$ 7 milhões, enquanto a variação mensal de duplicatas descontadas foi de aproximadamente R\$ 3,5 milhões.

O grupo do passivo não circulante é composto substancialmente pelas contas de fornecedores, empréstimos e financiamentos e obrigações tributárias. Estas três contas possuem saldos no passivo circulante e não circulante e representam 15%, 24% e 23% do passivo total, respectivamente.

Por sua vez, o saldo do patrimônio líquido representa o valor pertencente aos sócios. Em consequência do acúmulo de resultados negativos, a Recuperanda vem apresentando reduções neste grupo, excepcionadas no último mês em razão do saldo de lucros acumulados ter minimizado os efeitos.

Abaixo apresentamos representação gráfica da evolução dos saldos do passivo e do patrimônio líquido da Recuperanda.



### 3.2. Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nos demonstrativos contábeis disponibilizados pela Recuperanda, apresenta-se na tabela abaixo a evolução da demonstração do resultado do exercício de agosto a outubro/18:

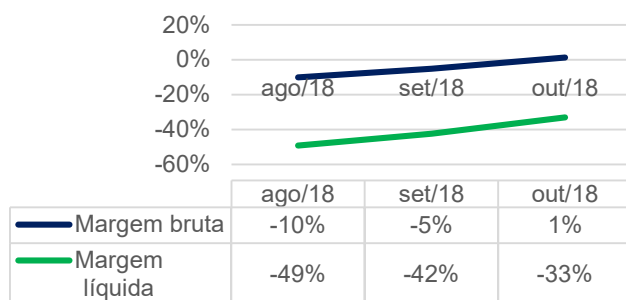
	ago/18	set/18	out/18	AH Ago-Set	AH Set-Out
<b>Receita de Venda de Bens e/ou Serviços</b>	39.000.262	47.045.831	59.367.169	21%	26%
Deduções da Receita Bruta	-16.107.916	-18.080.701	-20.929.576	12%	16%
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	22.892.346	28.965.130	38.437.593	27%	33%
<b>Custo dos Produtos Vendidos</b>	-26.824.777	-31.353.527	-37.636.906	17%	20%
Consumo de Matéria Prima	-16.695.513	-19.814.291	-24.677.925	19%	25%
Gastos Gerais de Fabricação	-10.129.264	-11.539.235	-12.958.981	14%	12%
<b>Lucro bruto</b>	-3.932.432	-2.388.397	800.687	-39%	-134%
Receitas (Despesas) Operacionais	-10.097.814	-11.245.607	-12.896.345	11%	15%
com Vendas Variáveis	-3.026.538	-3.648.266	-4.674.303	21%	28%
Administrativas/Comerciais gerais e fixas	-4.057.361	-4.567.593	-5.190.240	13%	14%
Outras Receitas/Despesas Operacionais Líquidas	-3.013.916	-3.029.749	-3.031.802	1%	0%
<b>Result. Antes do Result. Financeiro e Tributos</b>	-14.030.246	-13.634.004	-12.095.658	-3%	-11%
<b>Resultado Financeiro</b>	-7.610.862	-8.827.046	-9.999.099	16%	13%
Despesas Financeiras	-8.556.209	-9.871.320	-11.278.333	15%	14%
Receitas Financeiras	945.347	1.044.275	1.279.234	10%	22%
<b>Lucro Antes do IR e CSLL</b>	<b>-21.641.108</b>	<b>-22.461.049</b>	<b>-22.094.757</b>	4%	-2%
Imposto de renda e contribuição social	2.486.995	2.486.995	2.486.995	0%	0%
<b><u>Lucro/Prejuízo do exercício</u></b>	<b>-19.154.112</b>	<b>-19.974.054</b>	<b>-19.607.761</b>	4%	-2%

Da análise da demonstração, observa-se que o resultado líquido apresentou evolução positiva nos últimos três meses, conforme gráfico abaixo:



Para corroborar a melhora nos resultados mensais da Recuperanda, as margens bruta e líquida também apresentaram evoluções positivas.

Além do aumento da receita de vendas, a variação de alguns custos e despesas como, por exemplo, gastos gerais de fabricação e despesas financeiras, contribuíram para as melhoras nas margens:



## Receita

O faturamento da Recuperanda é composto basicamente pela venda de cadernos, blocos escolares, agendas, materiais escolares e produtos de papelaria e escritório em geral. Abaixo apresenta-se a proporção do faturamento de mercado interno e externo:

2018						
Mês	Receita Bruta	%	Mercado Interno	%	Mercado Externo	%
Janeiro	5.071.312,55	100%	4.374.430,82	86,26%	696.881,73	13,74%
Fevereiro	2.612.128,88	100%	2.409.186,05	92,23%	202.942,83	7,77%
Março	4.364.913,23	100%	4.151.757,78	95,12%	213.155,45	4,88%
Abril	5.546.954,76	100%	5.326.748,16	96,03%	220.206,60	3,97%
Maio	5.018.330,98	100%	4.219.926,86	84,09%	798.404,12	15,91%
Junho	4.391.548,25	100%	3.849.528,78	87,66%	542.019,47	12,34%
Julho	3.773.765,61	100%	3.418.105,50	90,58%	355.660,11	9,42%
Agosto	8.221.307,06	100%	7.448.676,18	90,60%	772.630,88	9,40%
Setembro	8.045.569,35	100%	7.655.589,79	95,15%	389.979,56	4,85%
Outubro	12.321.337,97	100%	11.717.861,15	95,10%	603.476,82	4,90%

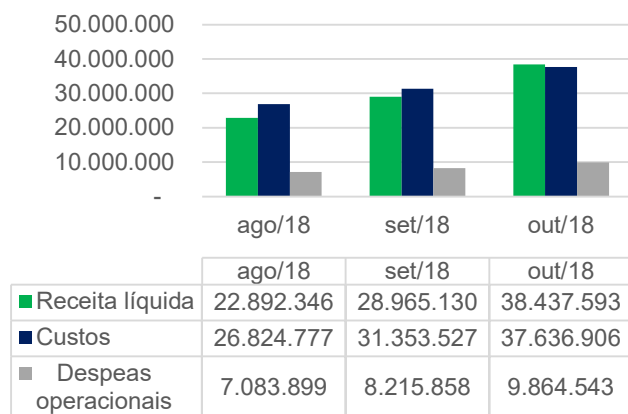
## Custos e Despesas

Os *custos* da Recuperanda são compostos pelo consumo de matéria prima e gastos gerais de fabricação. Em outubro de 2018, a proporção entre ambos ficou 65% e 35%, respectivamente.

No que diz respeito às *despesas operacionais*, em outubro de 2018, aproximadamente 25% refere-se a despesas com pessoal e 75% refere-se a despesas gerais.

A baixa variação nas contas de gastos gerais de fabricação e despesas gerais e administrativas, juntamente ao crescimento da receita de vendas nos últimos meses, reflete o esforço da administração em concentrar seus esforços em faturamento e redução de gastos.

Abaixo, demonstra-se graficamente a evolução das receitas e gastos da Recuperanda:



## Resultado Financeiro

O resultado financeiro da Recuperanda é composto pelas *despesas financeiras*: despesas bancárias, juros com bancos, FIDC – duplicatas descontadas, variações cambiais passivas e pelas *receitas financeiras*: descontos recebidos, variações cambiais ativas e juros ativos sobre duplicatas.

Apresenta-se abaixo a abertura das despesas financeiras da Recuperanda em outubro de 2018:

JUROS PASSIVOS C/BANCOS	2.241.036,96
JUROS COM FIDCS - DESCONTO	5.189.807,50
DUPLICATAS	
DESP.FINANC.C/VARIACOES CAMBIAIS	994.684,32
DESPESAS BANCARIAS	317.563,46
JUROS PASSIVOS S/ DUPLICATAS	1.191.384,39
DESCONTOS CONCEDIDOS	342.035,63
I.O.F. E TAXAS	79.146,26
JUROS PASSIVOS	799.200,60
MULTAS E MORAS FISCAIS	123.474,08
<b>DESPESAS FINANCEIRAS</b>	<b>11.278.333,20</b>

Aproximadamente R\$ 6 milhões referem-se a juros sobre as duplicatas descontas. Conforme mencionado anteriormente, o montante de duplicatas descontas, embora tenha aumentado nos últimos meses, vem apresentando menores proporções.

A segunda conta com maior representatividade refere-se aos juros passivos com bancos, dado os empréstimos e financiamentos existentes.

### 3.3. Indicadores Financeiros

Com base nas demonstrações contábeis disponibilizadas pela Recuperanda, apresentamos na tabela abaixo, ao final de cada período em análise, alguns indicadores financeiros recomendados pela literatura, os quais auxiliam na análise da situação econômico-financeira da Recuperanda:

	2017	ago/18	set/18	out/18
CCL - Capital Circulante Líquido (a)	-26.988.976	-20.289.313	-18.874.282	-18.206.505
NCG - Necessidade de Capital de Giro (b)	-619.507	-15.911.895	-14.572.564	-12.167.434
Liquidez Corrente (c)	0,70	0,60	0,66	0,71
Liquidez Imediata (d)	0,00	0,00	0,01	0,01
Liquidez Geral (e)	0,65	0,55	0,61	0,62
Prazo médio de recebimentos de clientes (f)	218	214	227	245
Prazo médio de pagamentos de fornecedores (g)	133	167	159	140
Dívida/Ativos (h)	0,27	0,25	0,23	0,24
Cobertura de Juros (i)	-0,36	-2,24	-2,02	-1,74
Dívida / Patrimônio Líquido (j)	2,18	-12,66	-9,26	-11,30
Rentabilidade sobre Patrimônio Líquido (h)	-0,53	8,66	6,59	7,36

#### Referências

- (a) Ativo Circulante - Passivo circulante
- (b) Ativo Circulante exceto Disponibilidades - Passivo Circulante exceto Dívidas com incidência de juros
- (c) Ativo Circulante / Passivo Circulante
- (d) Disponibilidades / Passivo Circulante
- (e) Ativo Circulante - Estoques / Passivo Circulante + Passivo Não Circulante
- (f) Saldo de contas a receber de clientes dividido por receita de venda média diária nos últimos doze meses
- (g) Saldo de contas a pagar a dividido pelo média diária do custo de produção e mercadorias vendidas nos últimos doze meses
- (h) Indicador de alavancagem financeira, representado pelo Total de Passivos / Total de Ativos
- (i) Lucro antes dos juros e Imposto de renda / Despesas financeiras
- (j) Dívida Total / Patrimônio Líquido
- (j) Lucro Líquido do Exercício / Patrimônio Líquido



## Análise de Capital de Giro

A partir do cálculo dos indicadores acima, verifica-se que a Recuperanda apresenta capital circulante líquido negativo, o qual vem apresentando sucessivas reduções desde o final de 2017.

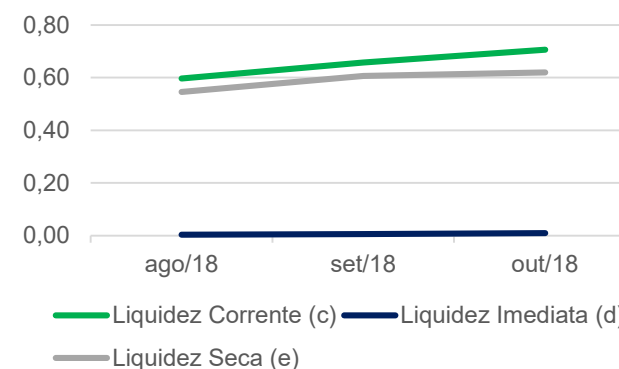
Da mesma forma, a necessidade de capital de giro da Recuperanda vem apresentando reduções nos últimos três meses, o que se deve principalmente ao aumento ligeiramente superior dos saldos de ativo circulante quando comparados aos saldos de passivo circulante.

## Indicadores de Liquidez

Em adição à análise de capital de giro, foram apurados os índices de liquidez da Recuperanda, os quais representam a capacidade da Empresa de fazer frente a suas obrigações de curto prazo.

Quanto mais próximos ou maiores que 1,0, mais “folga” existirá no caixa para uma eventual liquidação das obrigações.

No período em análise, observa-se crescimento nos três índices de liquidez calculados, o que corrobora com a melhora na situação do caixa da Recuperanda, conforme ilustra o gráfico a seguir:



A liquidez imediata é quase nula dado ao saldo de *caixa e equivalentes de caixa* ser muito inferior quando comparado ao passivo circulante. De toda forma, observa-se crescimento desta conta nos últimos meses, conforme demonstrado abaixo:

	ago/18	set/18	out/18
Caixa e Equivalentes de Caixa	160.542	280.569	579.564

Já os indicadores de liquidez corrente e seca apresentam valores mais próximos de 1,0, com a principal diferença que na liquidez seca, os saldos de *estoques* são desconsiderados.

## **4. Informações Adicionais**

### **Atividades em andamento**

- A Recuperanda mantém suas atividades em pleno funcionamento, de forma que possuía, no momento da visita da Administração Judicial, funcionários nas principais divisões fabris, conforme as etapas do processo produtivo. Em outubro de 2018, a Recuperanda contava com 321 funcionários.

### **Tributos em atraso**

- A Recuperanda informou que os tributos federais estão sendo compensados. Em contrapartida, os tributos estaduais em SC, SP e RJ não estão sendo recolhidos de forma tempestiva, porém há negociações para realizar parcelamentos. No estado de SC já foram negociados alguns parcelamentos, os quais estão sendo pagos. No estado do RS, o parcelamento está em dia.

### **Aquisições de ativo fixo**

- A administração da Recuperanda informou que não foram adquiridos bens para o ativo imobilizado.

### **Despesas correntes**

- A Recuperanda vem conseguindo cumprir seus prazos com os pagamentos de despesas gerais, tais como luz, água, salários e fornecedores.

### **Empréstimos e financiamentos**

- A administração da Recuperanda informou que não contraiu novos empréstimos ou financiamentos.

### **Honorários da Administração Judicial**

- A Recuperanda, em conformidade com a proposição juntada aos autos na fl. 599, vem honrando com o pagamento do valor dos honorários mensais ajustados.

# BRIZOLA E JAPUR

Administração Judicial

