



■ RELATÓRIO DE ATIVIDADES

Autos nº 5000521-26.2019.8.21.0132

Ação: Recuperação Judicial

2ª Vara Cível da Comarca de Saporanga - RS

Recuperandas: Paquetá Empreendimentos Imobiliários LTDA., Paquetá Calçados LTDA e Cia Castor de Participações Societárias

Administração Judicial: Brizola e Japur Administração Judicial

BRIZOLA E JAPUR
Administração Judicial



RELATÓRIO DE ATIVIDADES

ÍNDICE

• 1. Introdução.....	3
• 1.1. Considerações Preliminares.....	4
• 1.2. Estágio Processual.....	5
• 1.3. Cronograma Processual.....	7
• 2. Informações sobre as Recuperandas.....	9
• 2.1. Histórico do Grupo Paquetá.....	10
• 2.2. Estrutura Societária	11
• 2.3. Informações Gerais	12
• 2.4 Unidades do Grupo Paquetá.....	13
• 2.5 Presença no Exterior.....	14
• 2.6 Quadro Funcional	15
• 2.7 Visita à Sede do Grupo Paquetá	17
• 3. Créditos	19
• 3.1 Créditos Cia Castor e Paquetá Empreendimentos	20
• 3.2 Créditos da Paquetá Calçados	21
• 4. Análise Econômico-Financeira.....	22
• 4.1. Companhia Castor de Participações Societárias	23
• 4.2. Paquetá Calçados Ltda.....	24
• 4.3. Paquetá Empreendimentos Imobiliários Ltda.....	38
• 5. Informações Adicionais	39
• 6. Registro Fotográfico.....	41



RELATÓRIO DE ATIVIDADES

1. INTRODUÇÃO

- 1.1. Considerações Preliminares
- 1.2. Estágio Processual
- 1.3. Cronograma Processual

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 Paquetá Empreendimentos Imobiliários LTDA., Paquetá Calçados LTDA e Companhia Castor de Participações Societárias, as quais foram fornecidas por seus administradores; e (ii) conduzimos discussões com membros integrantes da administração da Paquetá Empreendimentos Imobiliários LTDA., Paquetá Calçados LTDA e Companhia Castor de Participações Societárias sobre os negócios e as operações das referidas sociedades empresárias.

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

A administração da Paquetá Empreendimentos Imobiliários LTDA., Paquetá Calçados LTDA e Companhia Castor de Participações Societárias e seus sócios não impuseram qualquer restrição para que pudéssemos: (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 têm a finalidade de prestar informações 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 reais (R\$)**.

1.2 Estágio Processual

Trata-se de Recuperação Judicial ajuizada na data de 24/06/2019, em litisconsórcio ativo formado pelas sociedades empresárias Paquetá Empreendimentos Imobiliários Ltda., Paquetá Calçados Ltda. e Companhia Castor de Participações Societárias, doravante denominadas de “Grupo Paquetá”.

Em consonância com a recente recomendação exarada pelo Conselho Nacional de Justiça, esta Equipe Técnica realizou uma perícia prévia ao deferimento do pedido de Recuperação Judicial, a fim de auxiliar o Juízo na verificação do preenchimento dos requisitos para submissão das Requerentes ao procedimento.

Apreciada a perícia prévia, o deferimento do processamento da Recuperação Judicial das Empresas se deu em 27/06/2019, sendo nomeada esta Equipe Técnica para o cargo de Administração Judicial.

Considerando a necessidade de complementação da relação de credores das Recuperandas, as correspondências previstas no art. 22, I, “a”, da Lei 11.101/2005, bem como o edital de que trata o art. 52, § 1º, da Lei 11.101/2005 não tiveram como ser providenciados logo após a investidura da Administração Judicial no seu encargo.

Em despacho datado de 26/07/2019, ficou assentado pelo Juízo que os prazos devem ser contados em dias corridos, exceto o prazo para apresentação de impugnações (art. 8º, da Lei nº 11.101/2005) e os prazos recursais, que deverão ser contados em dias úteis.

Apresentada uma lista de credores atualizada pelas Recuperandas em 29/07/2019, esta Administração Judicial já providenciou o encaminhamento das correspondências previstas no art. 22, I, “a”, da Lei nº 11.101/2005.

O edital do art. 52, § 1º, da Lei nº 11.101/2005 foi veiculado no DJE de 04/09/2019, considerando-se publicado em 05/09/2019, marco do início da fase administrativa de verificação de créditos conduzida pela Administração Judicial.

A Administração Judicial analisou as habilitações e as divergências recebidas, bem como os documentos e os registros contábeis que atestam a higidez dos créditos declarados pelas Recuperandas. Em 21/11/2019 foi apresentada a relação de credores do art. 7º, §2º, da Lei nº 11.101/2005 em Juízo.

No Evento 111, as Recuperandas apresentaram o plano de recuperação.

Atualmente, aguarda-se a publicação de edital conjunto contendo a lista de credores do art. 7º, §2º, e o aviso de recebimento do plano de recuperação do art. 53, parágrafo único, ambos da Lei nº 11.101/2005.

Publicado o edital, os interessados terão o prazo de 10 dias para apresentarem impugnações contra a relação de credores e o prazo de 30 dias para apresentarem objeções ao plano de recuperação, consoante artigos 8º e 55 da Lei nº 11.101/2005.

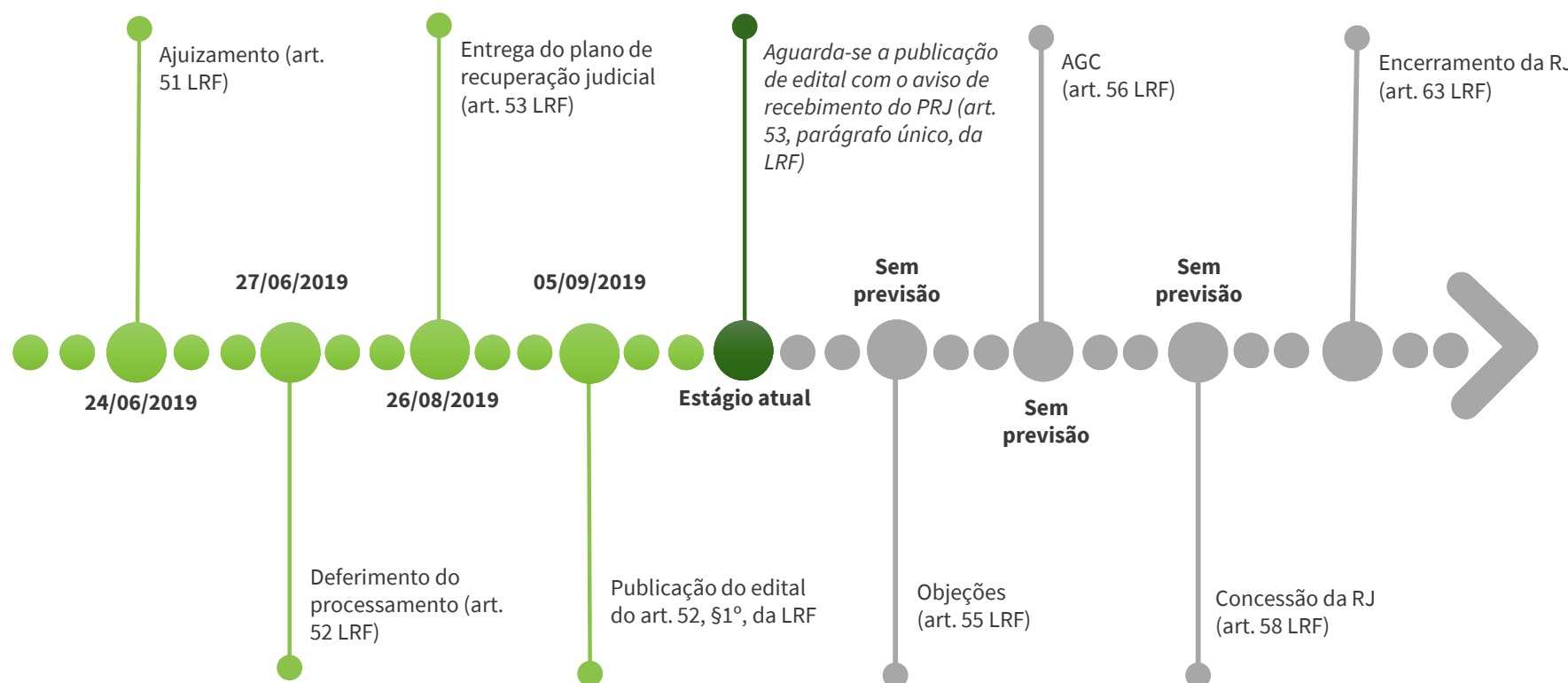
1.2 Estágio Processual

Tendo como dies a quo a data da decisão que deferiu o processamento, o prazo de 180 dias de suspensão das ações e execuções, previsto nos artigos 52, III, c/c 6º, § 4º, da LRF, findará em 26/12/2019.

É como se encontra o processo.

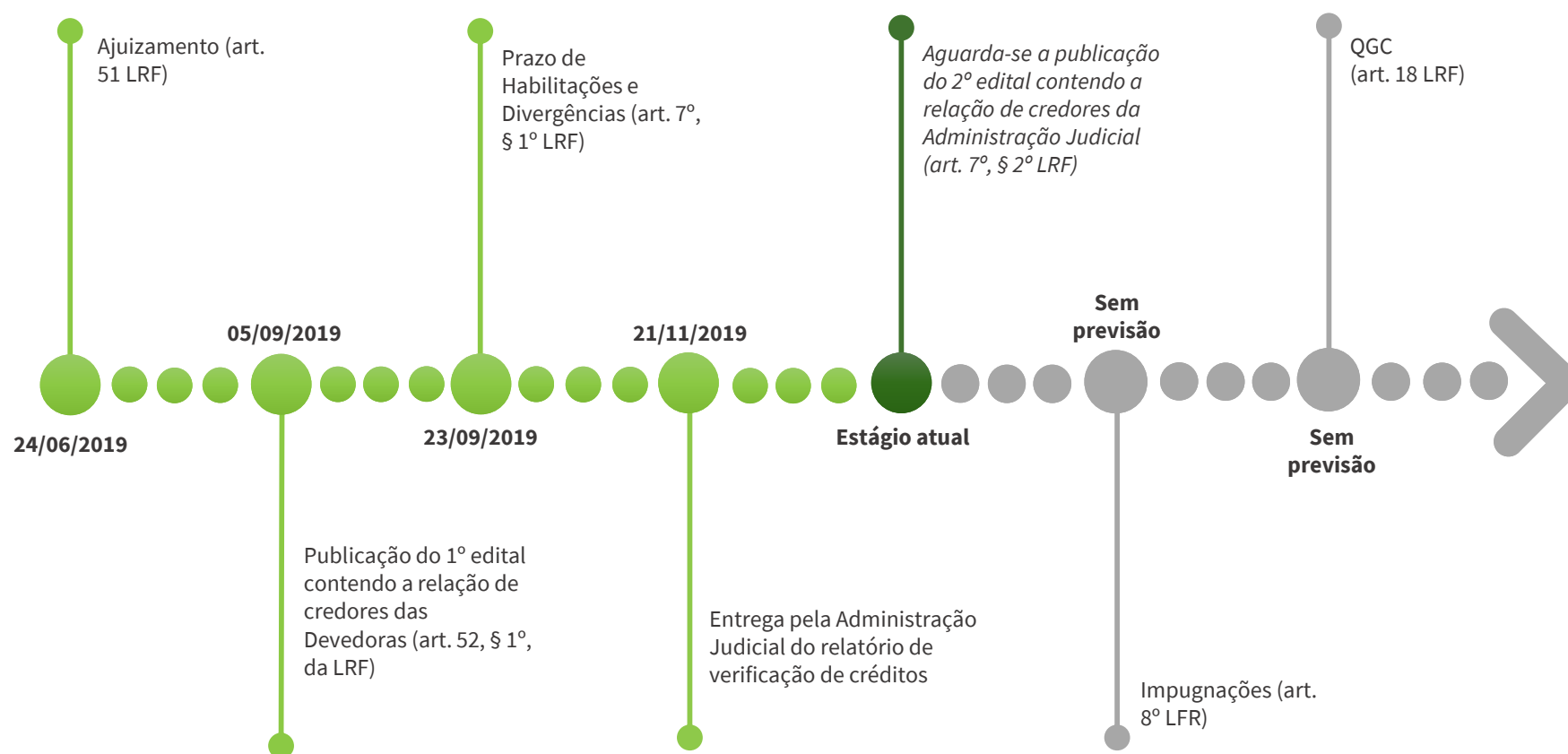
1.3 Cronograma Processual

Abaixo é apresentado o cronograma do processo de **Recuperação Judicial** do Grupo Paquetá, demonstrando o atual estágio em que se encontra.



1.3 Cronograma Processual

Abaixo é apresentado o cronograma da **Verificação de Créditos** do Grupo Paquetá, demonstrando o atual estágio em que se encontra.



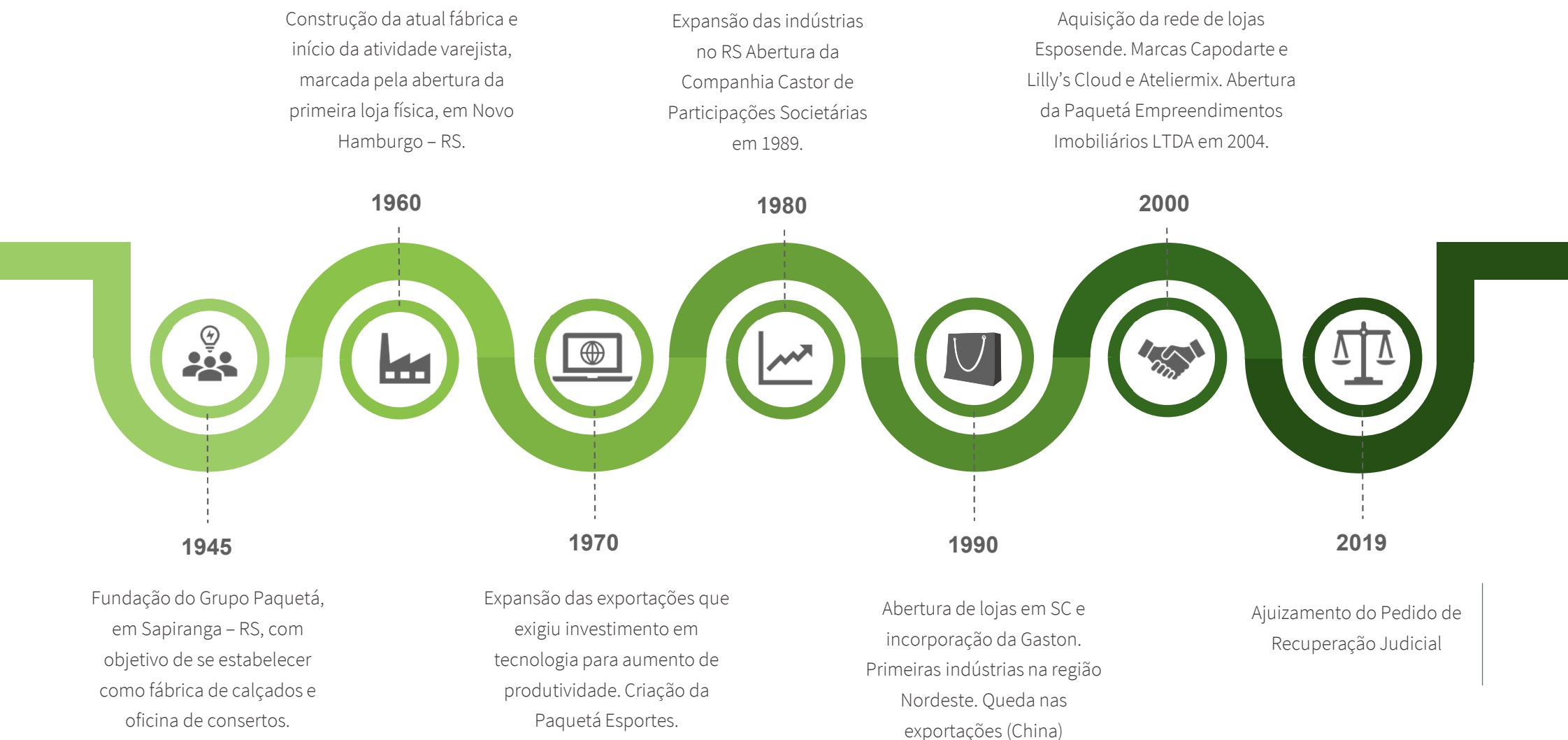
RELATÓRIO DE ATIVIDADES

2. INFORMAÇÕES SOBRE AS RECUPERANDAS

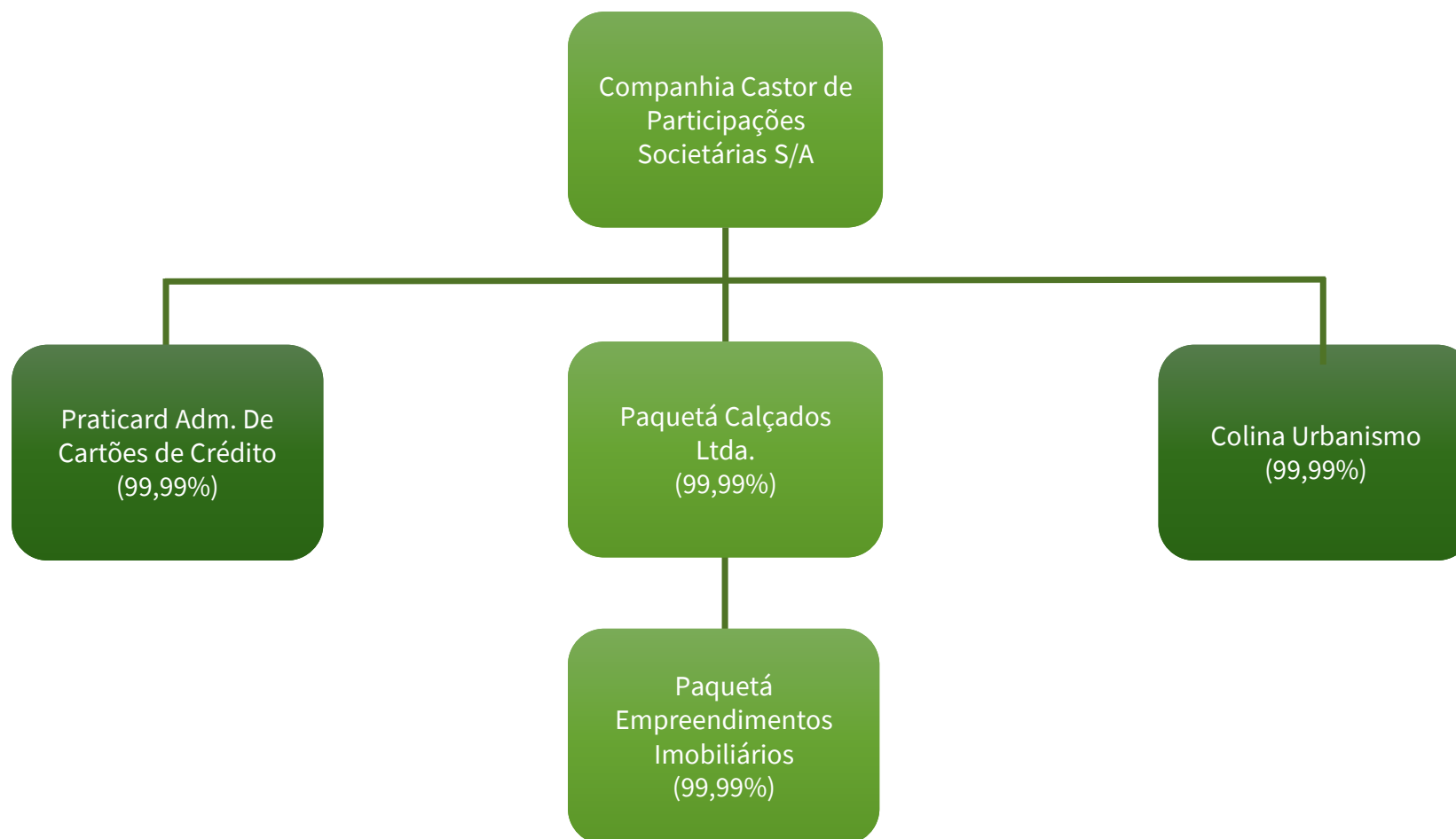
- 2.1. Histórico do Grupo Paquetá
- 2.2. Estrutura Societária do Grupo
- 2.3. Informações Gerais
- 2.4. Unidades do Grupo Paquetá
- 2.5. Presença no Exterior
- 2.6. Quadro Funcional
- 2.7. Visita à sede do Grupo Paquetá



2.1 Histórico do Grupo Paquetá



2.2 Estrutura Societária do Grupo



2.3 Informações Gerais

Companhia Castor de Participações Societárias

CNPJ: 81.692.295/0001-06

R. Vinte e Cinco De Julho, 43 –
Sapiranga/RS

Sociedade Anônima Fechada

Capital Social: R\$ 345.000.000

Administradores: Jorge
Strassburger, Adalberto José
Leist e Lioveral Bacher

Paquetá Calçados Ltda.

CNPJ: 01.098.983/0166-11

R. Bento Avila de Sousa, nº 137,
bairro Santa Rita, em Itapajé/CE

Sociedade Empresária Limitada

Capital Social: R\$ 432.000.000

Administradores: Rafael
Boettner, Fábio Alves da Silva e
Marco Aurélio Alice Raabe

Paquetá Empreendimentos Imobiliários Ltda.

CNPJ: 07.148.469/0001-11

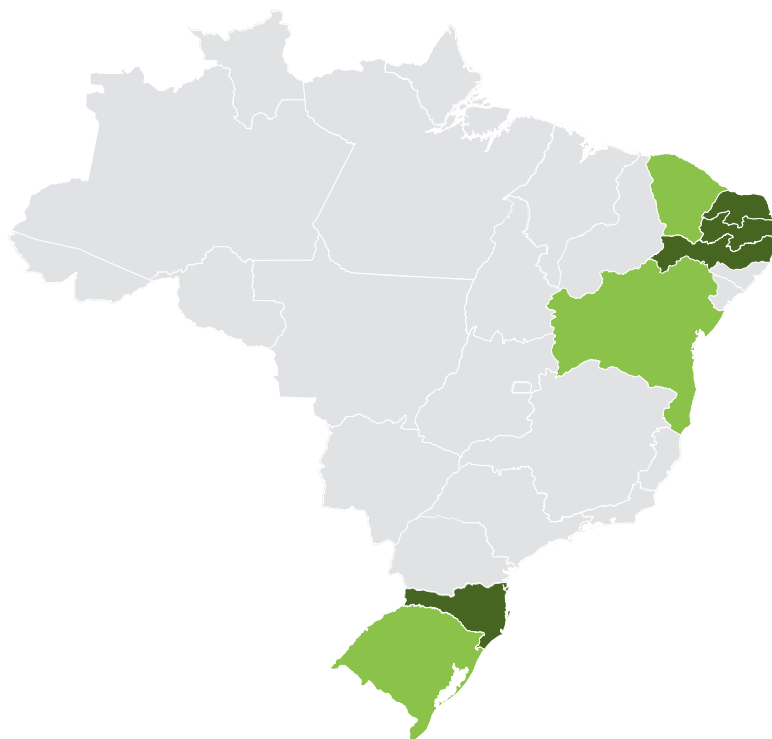
R. Vinte e Cinco De Julho, 43 –
Sapiranga/RS

Sociedade Empresária Ltda.

Capital Social: R\$ 36.068.200

Administradores: Jorge
Strassburger, Adalberto José
Leist e Lioveral Bacher

2.4 Unidades do Grupo Paquetá



O Grupo possui 31 lojas Paquetá e 10 lojas Paquetá Esportes, localizadas nos Estados do Rio Grande do Sul e de **Santa Catarina**; 36 lojas Gaston, localizadas no Estado do Rio Grande do Sul; 59 lojas Esposende, localizadas nos Estados de **Pernambuco**, Ceará, **Rio Grande do Norte e Paraíba**.



Ceará

A Paquetá Calçados possui unidades fabris, essencialmente destinadas à exportação, nas cidades de Uruburetama, Pentecoste e Itapajé.



Bahia

A Paquetá Calçados possui unidade fabril na cidade de Ipirá, a qual produz essencialmente calçados da linha esportiva.

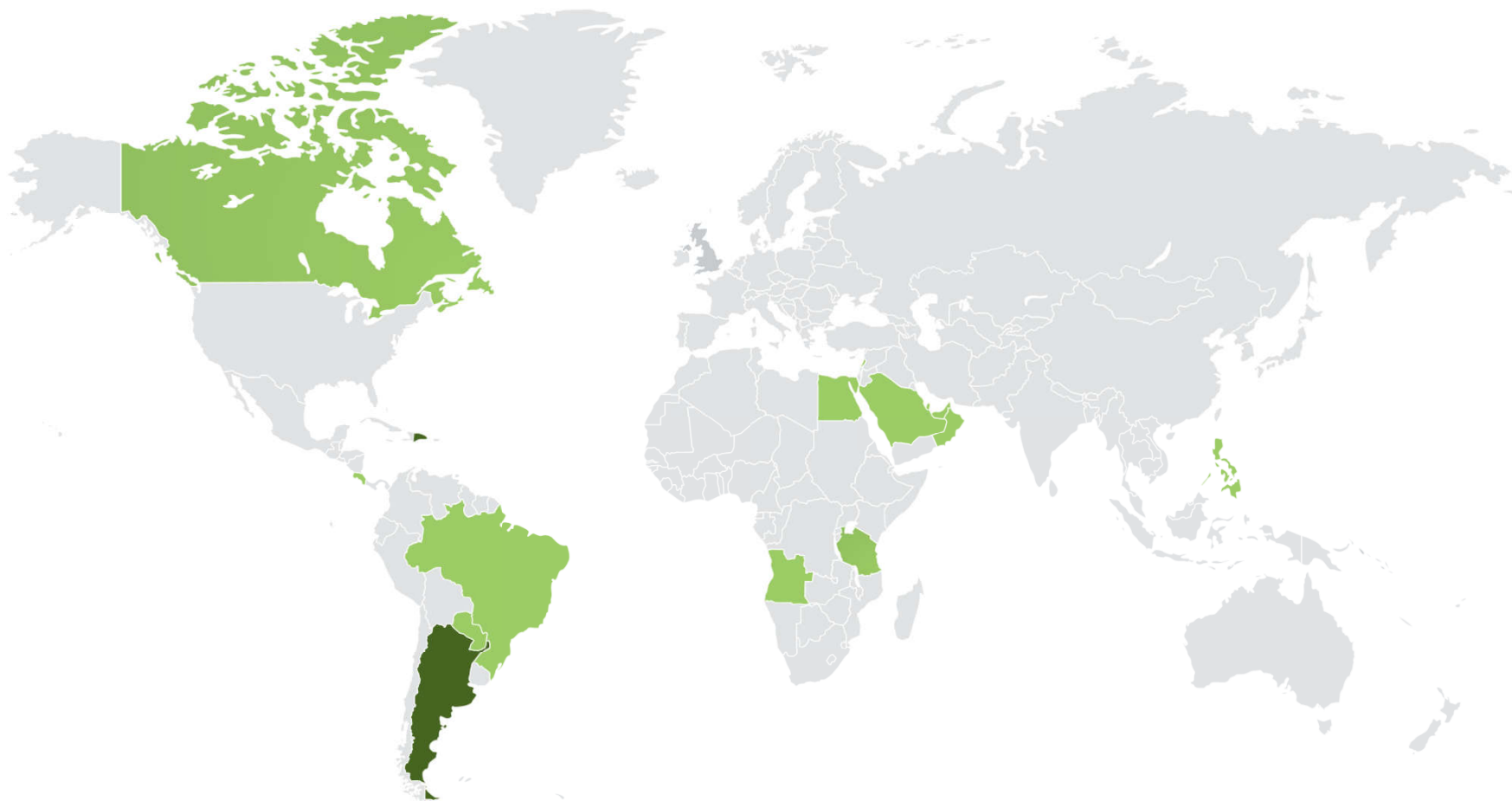


Rio Grande do Sul

Além da Sede do Grupo, localizada na cidade de Sapiranga, a Paquetá Calçados possui unidade fabril na cidade de Teutônia, dedicada à produção de calçados esportivos.

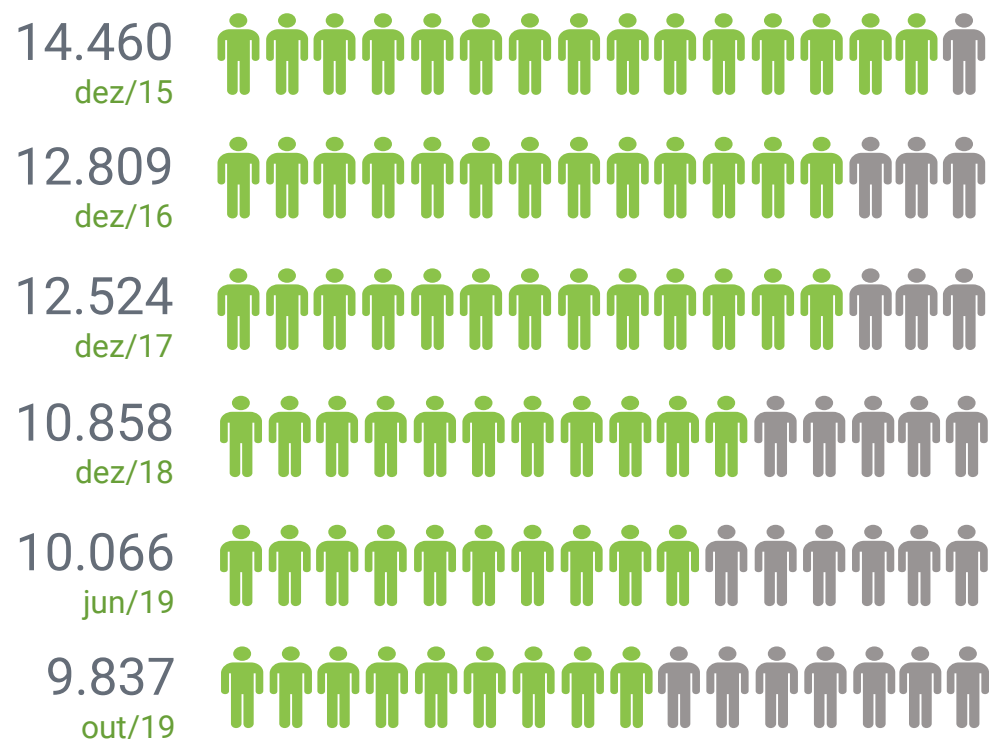
2.5 Presença no Exterior

O Grupo Paquetá possui lojas nos seguintes países: Paraguai, Brasil, Costa Rica, Canadá, Angola, Egito, Líbano, Arábia Saudita, Omã, Emirados Árabes Unidos, Qatar, Bahrain, Kuwait e Filipinas. Ainda, o Grupo possuía fábricas na **República Dominicana e Argentina**, as quais foram desativadas recentemente.



2.6 Quadro Funcional

Apresenta-se a seguir a evolução do quadro funcional da Paquetá Calçados Ltda. conforme informações encaminhadas pela sua administração:



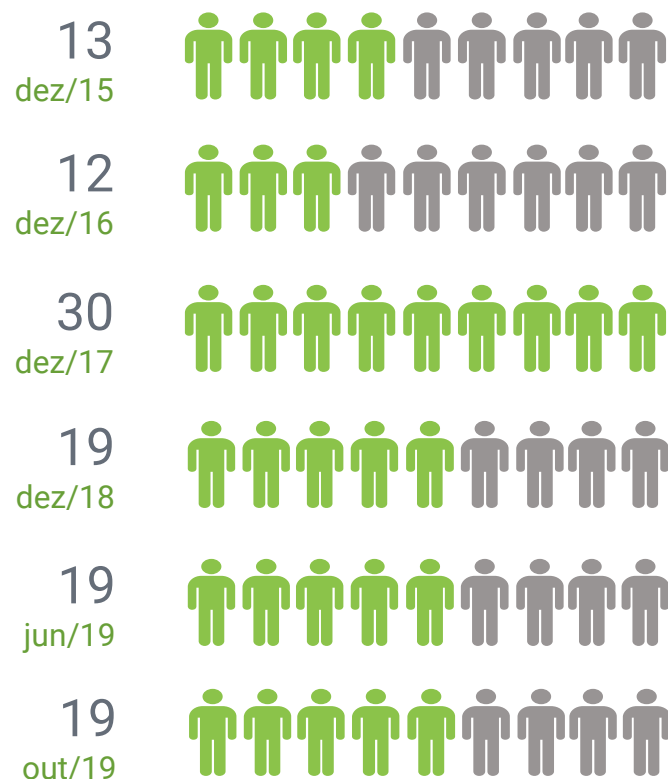
Paquetá Calçados

Desde o final do ano de 2015 já se verifica uma redução constante no número de funcionários com carteira assinada na Recuperanda, refletindo a redução das atividades da Empresa.

No que se refere ao período após o ajuizamento do pedido de Recuperação Judicial (jun/2019), seguiu-se o corte de funcionários. Ressalta-se que tal procedimento é usual em Empresas em constrição financeira, além de estar em linha com a estratégia de enxugamento anunciada pela Administração do Grupo Paquetá. Somente no período entre setembro e outubro de 2019 foram desligados 91 funcionários.

2.6 Quadro Funcional

Apresenta-se a seguir a evolução do quadro funcional da Paquetá Empreendimentos Imobiliários Ltda. conforme informações encaminhadas pela sua administração:



Paquetá **Empreendimentos** Imobiliários

Sem contar com planta industrial, a Paquetá Empreendimentos Imobiliários LTDA não apresenta quadro funcional com estrutura complexa. Desde a data do ajuizamento do pedido de Recuperação Judicial não houve alteração no número de funcionários na Empresa.

* A Companhia *Castor de Participações Societárias* passou a contar com colaboradores apenas em 2017, quando contratou 7 funcionários. Nos anos que se sucederam o quadro funcional se manteve com 3 funcionários.

2.7 Visita à Sede do Grupo

No dia 24 de outubro de 2019, a Administração Judicial realizou visita ao Centro de Distribuição das Recuperandas, na cidade de Canoas – RS, ocasião em que foi recebida pelo Gerente Geral do local e pelo Sr. Daniel Migrone, profissional da empresa Galeazzi & Associados Consultoria e Serviços de Gestão, contratada pelo Grupo Paquetá para auxiliar na gestão e promoção de melhorias no desempenho das atividades.

Cumpre destacar que este relatório diz respeito às atualizações gerais da Recuperanda repassadas à equipe da Administração Judicial no momento da visita. No que se refere à análise econômico-financeira, realizou-se o exame do período de junho a outubro de 2019.

Inicialmente, o Gerente Geral do Centro de Distribuição apresentou o espaço, bem como os procedimentos adotados para realizar o recebimento, a separação e a posterior distribuição dos produtos da Paquetá Calçados Ltda. Restou demonstrada, assim, a logística de armazenamento e de gerenciamento do estoque da Recuperanda.

Ato subsequente, foram realizadas indagações ao Sr. Daniel Migrone acerca da posição financeira das Recuperandas. Segundo o profissional, não foram firmados novos contratos de empréstimos no período.

Entretanto, diante da necessidade de caixa já informada pela Recuperanda e divulgada em relatórios mensais de atividades (RMA) anteriores, a administração está negociando novos contratos de empréstimos para capital de giro, alongando o prazo e diminuindo o custo financeiro.

Conforme relatado, os procedimentos de gestão de caixa adotados pela nova administração das Recuperandas estão surtindo efeitos positivos até o momento, tornando possível o cumprimento das obrigações operacionais. Além disso, enfatizou-se que as intervenções e negociações realizadas pela nova administração junto aos fornecedores estão resultando no aumento de prazo para pagamento das mercadorias adquiridas pelas Recuperandas.



2.7 Visita à Sede do Grupo

A expectativa da administração das Recuperandas é de que o último trimestre do ano tenha grande influência para alcançar o resultado orçado no que tange ao volume de vendas e ao resultado operacional líquido.

Conforme já demonstrado nos relatórios mensais anteriores apresentados por esta Administração Judicial, ainda está sob análise a hipótese de fechamento de algumas lojas deficitárias com o objetivo de diminuir os custos e melhorar o resultado operacional. Até o presente momento, 13 lojas foram fechadas e duas plantas fabris foram desativadas.

Por fim, as atividades na fábrica de Sapiranga/RS podem ser visualizadas no vídeo decifrando-se o QR Code¹ ao lado:



¹QR 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 ao vídeo da visita da equipe de Administração Judicial.

RELATÓRIO DE ATIVIDADES

3. CRÉDITOS

- 3.1. Créditos da Cia Castor e da Paquetá Empreendimentos Ltda.
- 3.2. Créditos da Paquetá Calçados Ltda.

3.1 Créditos – Cia Castor e Paquetá Empreendimentos

Cia Castor de Participações

Crédito Total: R\$ 1.855.735



Após a verificação de créditos realizada pela Administração Judicial, constatou-se que 100% dos créditos da Companhia estão classificados na CLASSE III – Créditos Quirografários, sendo o único credor a **Paquetá Calcados Ltda.**, também recuperanda do Grupo Paquetá.

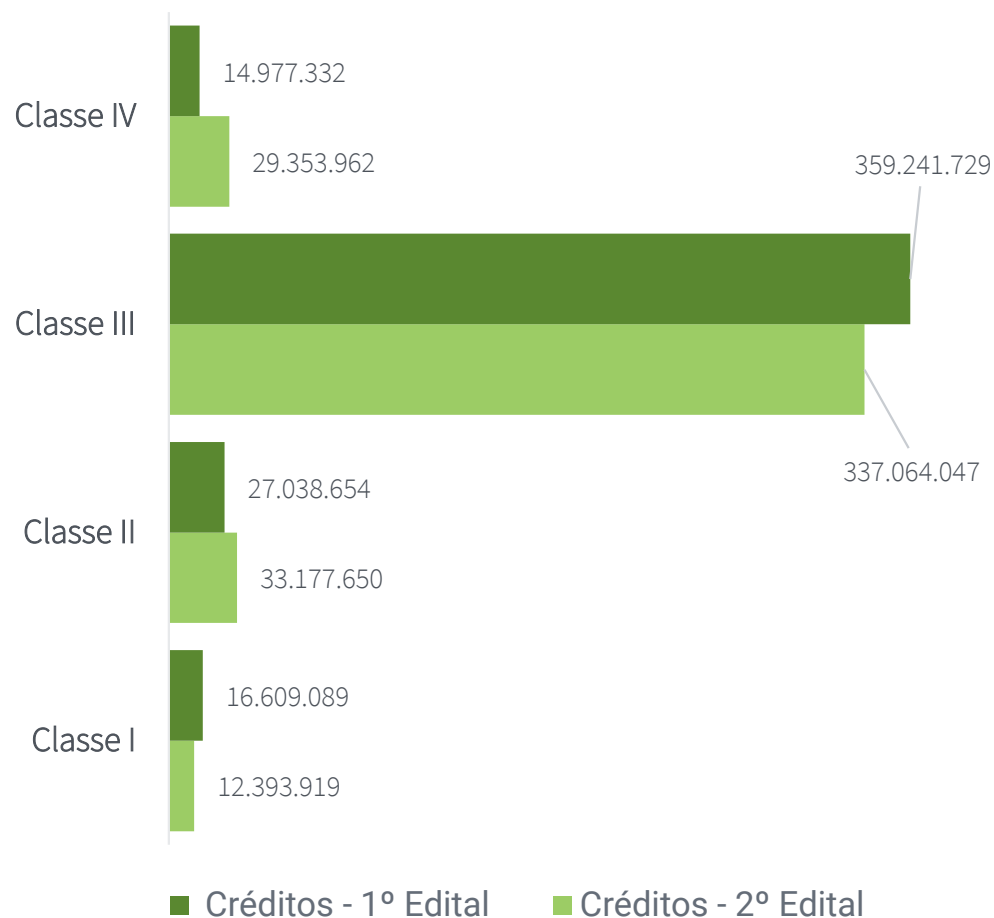
Paquetá Empreendimentos

Crédito Total: R\$ 73.200



Após a verificação de créditos realizada pela Administração Judicial, constatou-se que 100% dos créditos da Empresa estão classificados na CLASSE III – Créditos Quirografários, sendo o único credor a empresa **Jorplan Assessoria e Planejamento Ltda.**

3.2 Créditos - Paquetá Calçados Ltda.



Durante a fase extrajudicial de verificação de créditos a Administração Judicial averiguou as habilitações e divergências recebidas, bem como a higidez dos créditos declarados na lista de credores inicialmente apresentada pelas Recuperandas, mediante o exame documental e a validação dos registros contábeis. Como resultado, apresentou-se uma nova relação de credores com as alterações pertinentes.

O gráfico ao lado apresenta um comparativo dos valores anteriormente arrolados pelas Recuperandas e dos valores atualizados na relação de credores elaborada por esta Administração Judicial.

Diante disso, o passivo sujeito à Recuperação Judicial da Paquetá Calçados Ltda. atinge a monta **R\$ 411.989.577**. A lista de credores da Recuperanda é composta pela *Classe I – Trabalhistas* (10.877 credores), *Classe II – Garantia Real* (2 credores), *Classe III – Quirografários* (730 credores) e *Classe IV – ME/EPP* (643 credores).

RELATÓRIO DE ATIVIDADES

4. ANÁLISE FINANCEIRA

- 4.1. Análise Financeira da Cia Castor
- 4.2. Análise Financeira da Paquetá Calçados
- 4.3. Análise Financeira da Paquetá Empreendimentos

4.1 Análise Financeira – Cia Castor

	jun/19	AV	out/19	AV	AH
ATIVO	41.913.172	100%	10.678.798	100%	-75%
CIRCULANTE	1.008.018	2%	881.423	8%	-13%
Caixa e Equivalentes de Caixa	50.210	0%	125.510	1%	150%
Contas a Receber	950.000	2%	750.000	7%	-21%
Estoques	-	0%	-	0%	0%
Outros Créditos	7.808	0%	5.913	0%	-24%
NÃO CIRCULANTE	40.905.154	98%	9.797.375	92%	-76%
Realizável a Longo Prazo	-	0%	-	0%	0%
Investimentos	40.905.154	98%	9.797.375	92%	-76%
Ativo Imobilizado	-	0%	-	0%	0%
Ativo Intangível	-	0%	-	0%	0%
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	120.804.500	100%	10.678.798	100%	-91%
PASSIVO	1.891.871	2%	1.891.816	18%	0%
CIRCULANTE	31.530	0%	31.474	0%	0%
Obrigações Trabalhistas	6.531	0%	6.543	0%	0%
Impostos a Recolher	3.382	0%	2.764	0%	-18%
Fornecedores	-	0%	-	0%	0%
Credores de Bens e Serviços	21.616	0%	22.167	0%	3%
Empréstimos e Financiamentos	-	0%	-	0%	0%
NÃO CIRCULANTE	1.860.341	2%	1.860.341	17%	0%
Obrigações Trabalhistas	-	0%	-	0%	0%
Impostos a Recolher	-	0%	-	0%	0%
Empréstimos e Financiamentos	-	0%	-	0%	0%
Fornecedores	-	0%	-	0%	0%
Credores de Bens e Serviços	1.860.341	2%	1.860.341	17%	0%
Resultados a Realizar	-	0%	-	0%	0%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	118.912.629	98%	8.786.982	82%	-93%

▪ A Companhia Castor de Participações Societária é uma holding, tendo portanto seu desempenho diretamente ligado ao desempenho de suas investidas. Dentre suas investidas, a Paquetá Calçados Ltda é aquela que apresenta valores mais representativos e, consequentemente, com maior influência no resultado da entidade.

▪ Exceto pelo reconhecimento do resultado de suas investidas, no período entre os meses de junho, período base do primeiro RMA apresentado por esta administração judicial, e outubro de 2019, não houve movimentação relevante nas operações da Companhia. O saldo atual das principais contas do balanço está apresentado ao lado.

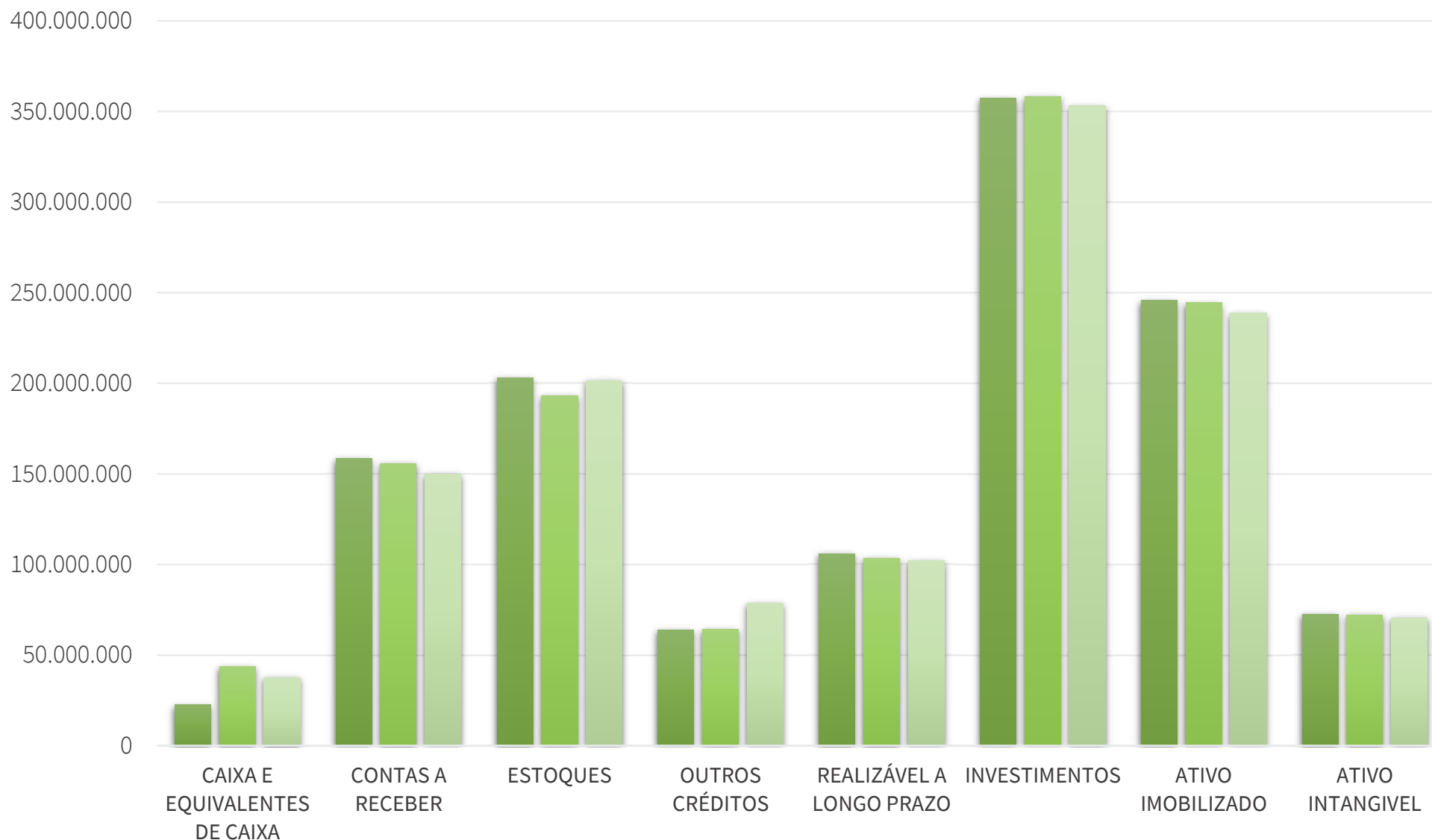
▪ No acumulado do ano, a Companhia já reconheceu **R\$ 103.923.980** de prejuízo em razão do resultado de suas controladas.

4.2 Análise Financeira – Paquetá Calçados

Apresenta-se abaixo o a evolução do saldo das contas do **Balanco Patrimonial** da Recuperanda Paquetá Calçados Ltda.:

	out/19	AV	AH	set/19	AV	AH	ago/19	AV
ATIVO	1.232.014.690	100%	0%	1.235.267.448	100%	0%	1.229.446.528	100%
CIRCULANTE	467.804.751	38%	2%	456.911.172	37%	2%	447.979.310	36%
Caixa e Equivalentes de Caixa	37.702.589	3%	-14%	43.679.290	4%	94%	22.487.950	2%
Contas a Receber	149.896.990	12%	-4%	155.823.989	13%	-2%	158.397.137	13%
Estoques	201.569.295	16%	4%	193.276.540	16%	-5%	203.190.048	16%
Outros Créditos	78.635.877	6%	23%	64.131.352	5%	0%	63.904.175	5%
NÃO CIRCULANTE	764.209.938	62%	-2%	778.356.276	63%	0%	781.467.218	63%
Realizável a Longo Prazo	101.969.601	8%	-2%	103.534.260	8%	-2%	105.883.043	9%
Investimentos	353.205.744	29%	-1%	358.399.010	29%	0%	357.546.634	29%
Ativo Imobilizado	238.648.015	19%	-2%	244.439.106	20%	-1%	245.701.453	20%
Ativo Intangível	70.386.578	6%	-2%	71.983.900	6%	0%	72.336.088	6%
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.232.014.690	100%	0%	1.235.267.448	100%	0%	1.229.446.528	100%
PASSIVO	1.294.636.356	105%	1%	1.286.104.225	104%	1%	1.271.008.126	103%
CIRCULANTE	882.814.182	72%	1%	874.006.636	71%	-3%	899.128.049	73%
Obrigações Trabalhistas	30.110.693	2%	1%	29.937.285	2%	-37%	47.737.187	4%
Impostos a Recolher	28.794.047	2%	-12%	32.775.563	3%	-44%	58.533.614	5%
Fornecedores	314.906.970	26%	5%	300.839.134	24%	0%	302.043.263	24%
Credores de Bens e Serviços	312.325.964	25%	-4%	324.171.921	26%	1%	321.863.593	26%
Empréstimos e Financiamentos	196.676.509	16%	6%	186.282.734	15%	10%	168.950.392	14%
NÃO CIRCULANTE	411.822.174	33%	0%	412.097.589	33%	11%	371.880.077	30%
Obrigações Trabalhistas	60.120.464	5%	-1%	60.608.049	5%	170%	22.488.280	2%
Impostos a Recolher	101.076.039	8%	-1%	102.065.854	8%	5%	96.864.565	8%
Empréstimos e Financiamentos	77.720.277	6%	2%	75.896.066	6%	-2%	77.771.411	6%
Fornecedores	3.641.388	0%	0%	3.641.388	0%	0%	3.641.388	0%
Credores de Bens e Serviços	169.264.005	14%	0%	169.886.233	14%	-1%	171.114.434	14%
Resultados a Realizar	-	0%	0%	-	0%	0%	-	0%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	(62.621.666)	-5%	23%	(50.836.777)	-4%	22%	(41.561.598)	-3%

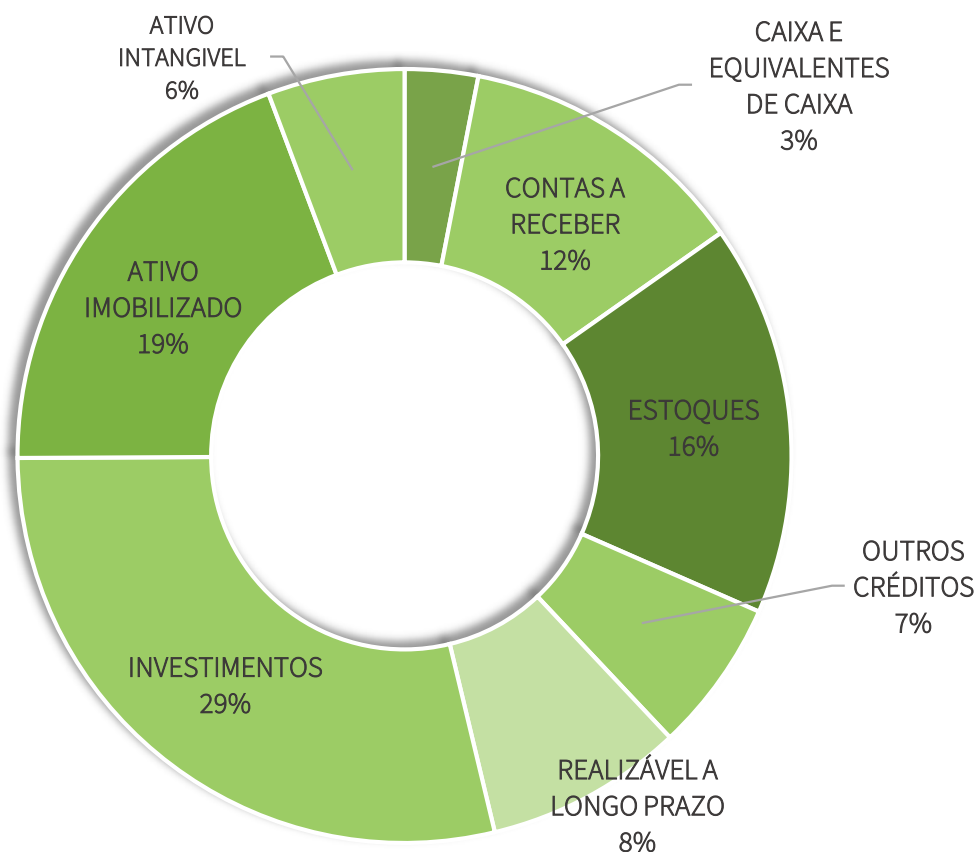
4.2 Análise Financeira – Paquetá Calçados



4.2 Análise Financeira – Paquetá Calçados

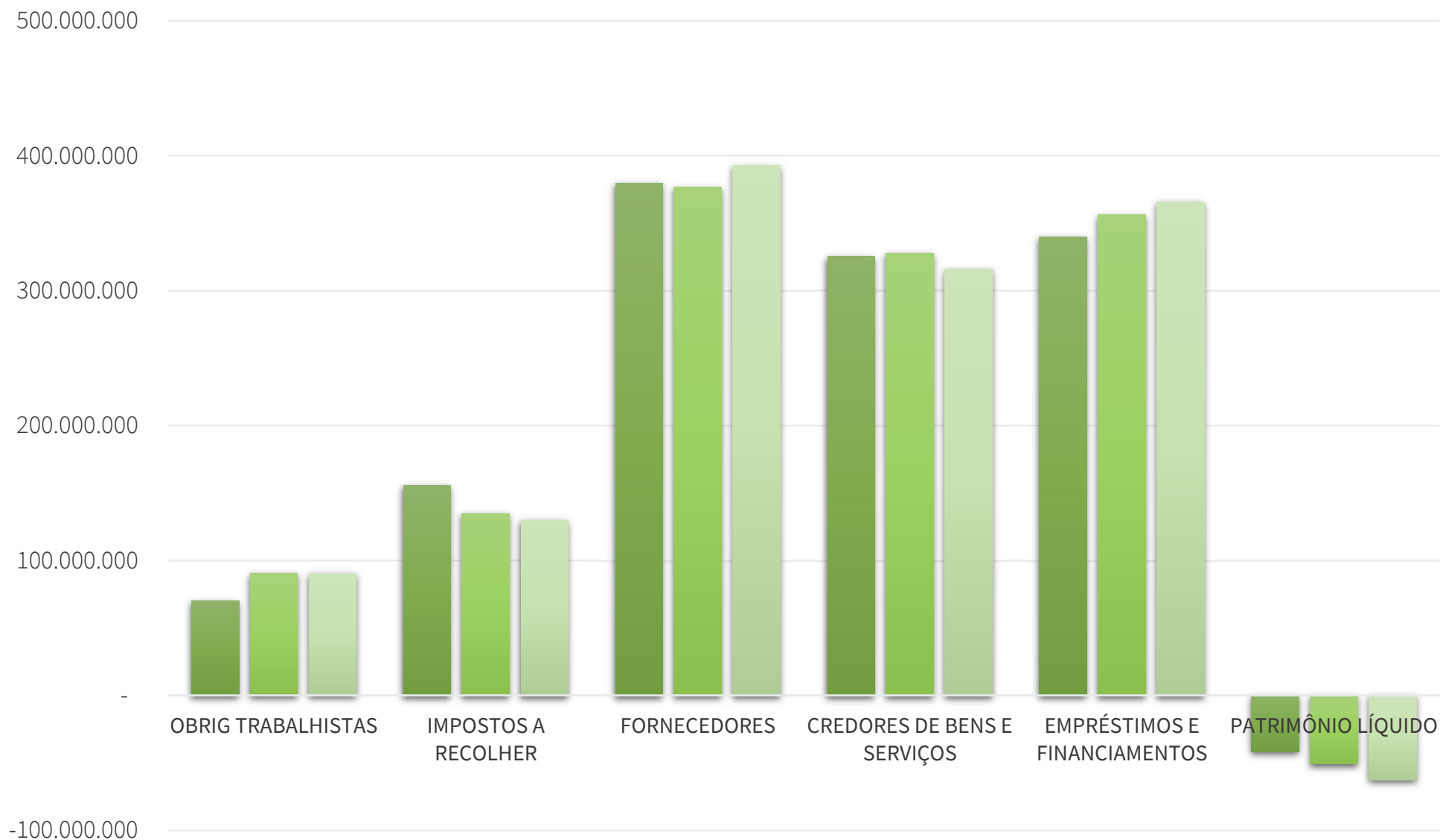
- A exemplo do relatório de atividade (RMA) anterior divulgado, as rubricas de **Caixa e Equivalentes de Caixa** (80%) e **Outros Créditos** (23%) mantêm o movimento de alta no período analisado. Os adiantamentos realizados a fornecedores continuam sendo os valores que mais impactam a rubrica de **Outros Créditos**, enquanto as antecipações de créditos de clientes continuam sendo o principal motivo para o crescimento dos valores na rubrica de **Caixa e Equivalentes de Caixa**.
- Em comparação ao período anterior, divulgado no 3º RMA, o contas a receber inverteu a tendência de alta, apresentando uma queda de 5% devido aos descontos de duplicatas realizados pela Administração da Recuperanda no período, enquanto os estoques mantiveram a tendência de queda, apesar de em menor grau (1% entre outubro e agosto, frente 9% entre setembro e julho).
- Os depósitos judiciais influenciaram na queda da rubrica **Realizável a Longo Prazo** (4%) no período analisado, enquanto o impacto da adoção do CPC06 R2 e o fechamento de duas lojas no período foram as responsáveis pela queda nos saldos da rubrica de **Ativo Imobilizado** (3%). O fechamento dessas duas lojas também impacta na redução no saldo da conta de direito de uso, consequentemente, na rubrica de **Ativo Intangível** (3%).
- Em relação ao CPC06 R2, trata-se de uma norma contábil que entrou em vigor em 01 de janeiro de 2019 e tem impacto direto na contabilização dos contratos de arrendamento mercantil, com impacto nos alugueis, tendo reflexo nos saldos das rubricas de **Credores de Bens e Serviços**, no Passivo e de **Imobilizado**, no Ativo.
- Por sua vez, as rubricas de **Estoques** apresentam saldos inferiores aos de períodos anteriores. A análise conjunta desses números indica que a Recuperanda vem melhorando sua capacidade de realização de estoque.

4.2 Análise Financeira – **Paquetá Calçados**



- Na comparação com o período anterior, percebe-se que a proporção dos saldos das rubricas não demonstraram grande alteração frente ao total do ativo. Com isso, conclui-se que a grande relevância dos itens “não caixa”, como **Investimentos** (29%) e **Ativo Imobilizado** (19%) para a Recuperanda se mantém, fato este que afeta diretamente os índices de liquidez da Empresa;
- Os valores de investimentos são referentes às participações societárias, conforme descrito no item 2.2 do presente relatório;
- O nível de **Estoques** (16%) e de **Contas a Receber** (13%), que são os itens que podem gerar caixa mais rápido dentro do grupo, continuam se mostrando relevantemente menor que os itens “não caixa”, o que reforça a dificuldade de fluxo de caixa no período.

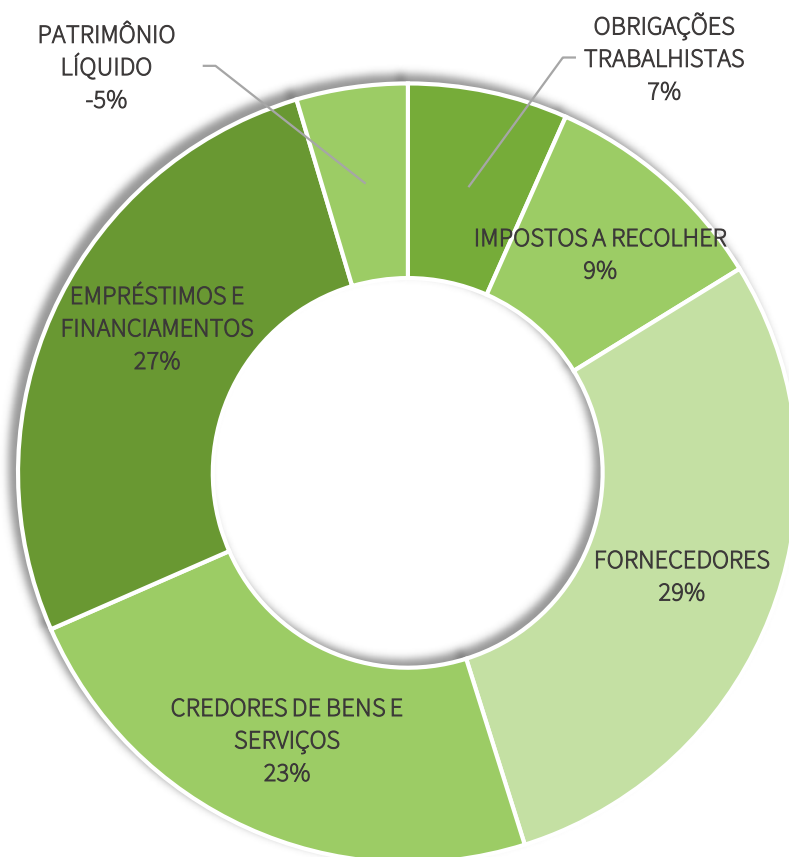
4.2 Análise Financeira – Paquetá Calçados



4.2 Análise Financeira – **Paquetá Calçados**

- A exemplo do que foi reportado em relação ao período anteriormente analisado, mantiveram o movimento de alta as rubricas de **Obrigações Trabalhistas** (29%), em função do parcelamento federal previdenciário deferido em setembro de 2019, e de **Empréstimos e Financiamentos**, influenciada pelos descontos de duplicatas realizados no período.
- Sobre os saldos de duplicatas descontadas, é importante referir que, com o descasamento do fluxo de recebíveis e de pagamentos ao longo do mês, a Administração da Recuperanda utiliza-se da linha de risco sacado (cessão sem direito de regresso), ficando o caixa da Companhia descasado em média 40 dias num volume mensal de faturamento médio de R\$ 8 milhões.
- As contas de **Fornecedores** mantiveram-se relativamente estáveis no período em análise.
- A rubrica de **Credores de Bens e Serviços** inverteu a tendência de alta com o vencimento dos contratos de adiantamento de câmbio realizados no período, o que causou uma redução de 3% no saldo dessas contas.
- O Patrimônio Líquido da Recuperanda, que já era negativo, caiu 45% entre agosto e outubro, frente a uma queda de 123% entre julho e setembro. Tal fato se deve, além da sucessão de resultados negativos da Recuperanda no período, ao tratamento dado pelo CPC 02 à conversão das demonstrações contábeis de entidade no exterior para a moeda de apresentação na consolidação das demonstrações contábeis no Brasil.
- O CPC 02 é um pronunciamento técnico contábil que tem por objetivo normatizar o registro de transações em moeda estrangeira e operações no exterior nas demonstrações contábeis de uma entidade no Brasil, determinar a forma de contabilização das variações cambiais dos ativos e passivos em moeda estrangeira e a forma de conversão das demonstrações contábeis de uma entidade de uma moeda para outra.

4.2 Análise Financeira – Paquetá Calçados



- Percebe-se que a proporção das rubricas passivas tiveram uma alteração frente ao total da dívida da Recuperanda, sendo influenciada pela queda nos saldos de credores diversos que, como já mencionado, foi impactada pelos contratos de adiantamento de câmbio
- Com esse movimento, percebemos o aumento da relevância das dívidas bancárias da Recuperanda no total do passivo (27%). É importante destacar que o movimento de renegociação e a mudança do perfil da dívida, de curto para longo prazo, ajuda pressionar menos o fluxo de caixa de curto prazo da Empresa. Exemplifica-se esse movimento pela relevância isolada da rubrica de **Empréstimos e Financiamentos** de curto prazo em dezembro de 2018 - 26% do total do passivo -, frente a participação da mesma rubrica em outubro de 2019 - 16% do total do passivo.

4.2 Análise Financeira – Paquetá Calçados

Apresenta-se abaixo **Demonstração de Resultado do Exercício** acumulada até o mês de outubro de 2019 em comparação com o mesmo período de anos anteriores:

	out/19	AV	AH	out/18	AV	AH	out/17	AV
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	1.402.226.820	100%	2%	1.372.547.261	100%	-10%	1.519.959.558	100%
(-) DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA	(320.205.586)	-23%	-1%	(323.211.105)	-24%	-14%	(376.814.228)	-25%
(=) RECEITA LÍQUIDA	1.082.021.234	77%	3%	1.049.336.156	76%	-8%	1.143.145.330	75%
(-) CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS	(807.237.357)	-58%	2%	(788.362.882)	-57%	-6%	(841.467.266)	-55%
(-) DESPESAS OPERACIONAIS	(342.526.549)	-24%	-10%	(380.838.563)	-28%	14%	(333.615.773)	-22%
(=) RESULTADO OPERACIONAL	(67.742.672)	-5%	-43%	(119.865.290)	-9%	275%	(31.937.710)	-2%
(+) RESULTADO FINANCEIRO	(84.300.787)	-6%	-23%	(109.824.605)	-8%	-6%	(116.336.172)	-8%
(+) OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS	37.909.074	3%	286%	9.818.991	1%	-72%	35.045.370	2%
(=) RESULTADO ANTES TRIBUTOS S/ LUCRO	(114.134.385)	-8%	-48%	(219.870.904)	-16%	94%	(113.228.511)	-7%
(-) DESPESAS COM TRIBUTOS S/ LUCRO	-	0%	0%	-	0%	-100%	70.189.677	5%
(=) RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	(114.134.385)	-8%	-48%	(219.870.904)	-16%	411%	(43.038.834)	-3%

▪ Da mesma forma que já havia acontecido na análise anterior, constata-se novamente um aumento nas vendas da Recuperanda, o que reflete diretamente nas receitas do período. Em 2019, até o mês de outubro, o volume de vendas médias mensais havia registrado um aumento de 26% frente às vendas médias mensais apuradas no mesmo período no ano de 2018.

▪ Destaca-se a queda de 10 pontos percentuais nas despesas operacionais em relação ao mesmo período em 2018. Tal redução já é reflexo do trabalho desenvolvido pela Administração no sentido de otimizar os dispêndios gerais, sejam administrativos ou mesmo operacionais.

4.2 Análise Financeira – Paquetá Calçados

- O resultado financeiro, apesar de ter diminuído em representatividade sobre a receita bruta no período (de 10% em 2018 para 7% em 2019), ainda pressiona o resultado do período, mostrando o grande impacto das despesas financeiras, principalmente juros de empréstimos, multas e moras fiscais e variação cambial passiva. Destaca-se o alto valor dessas despesas em setembro de 2019, mesmo tendo caído 24% frente ao mesmo período de 2018.
- A rubrica de **Outras Receitas e Despesas Operacionais** foi impactada no período, positivamente, pelo reconhecimento de receita com incentivos de subvenções governamentais dos programas Provin (planta localizada no Ceará) e do Probahia (planta localizada na Bahia), assim como, negativamente, pela baixa de bens patrimoniais decorrente do fechamento de duas lojas.

4.2 Análise Financeira – Paquetá Calçados

Apresenta-se abaixo alguns indicadores financeiros recomendados pela literatura de Finanças Corporativas:

	out/19	set/19	ago/19	jul/19	jun/19	dez/18	dez/17
CCL - Capital Circulante Líquido (a)	(415.009.431)	(417.095.464)	(451.148.738)	(441.012.570)	(470.381.706)	(452.385.950)	(169.408.664)
NCG - Necessidade de Capital de Giro (b)	36.559.316	48.261.395	59.543.923	64.458.750	89.107.775	117.924.008	244.652.294
Margem bruta (c)	19,60%	19,64%	19,95%	19,86%	20,10%	20,26%	20,57%
Liquidez Corrente (d)	0,53	0,52	0,50	0,50	0,48	0,52	0,78
Liquidez Imediata (e)	0,04	0,05	0,03	0,03	0,04	0,06	0,09
Liquidez Seca (f)	0,30	0,30	0,27	0,26	0,23	0,28	0,45
Liquidez Geral (g)	0,95	0,96	0,97	0,98	0,99	1,06	1,05
Prazo médio de recebimentos de clientes (em dias)	38	45	51	56	57	34	41
Prazo médio de pagamentos de fornecedores (em dias)	127	141	161	186	211	102	78
EBITDA (h)	(45.093.002)	(39.816.418)	(28.563.582)	(27.640.856)	(23.980.411)	(95.513.957)	(18.965.730)
Cobertura de Juros (i)	0,53	0,48	0,36	0,44	0,44	0,68	0,14
Grau de endividamento (j)	20,67	25,30	30,58	60,72	72,97	17,22	19,25
Rentabilidade sobre Patrimônio Líquido (k)	(1,82)	(2,12)	(2,35)	(3,97)	(4,70)	3,75	1,80

Referências

- (a) Ativo Circulante - Passivo Circulante
- (b) Contas a receber + estoques - fornecedores
- (c) $MB = \text{Lucro Bruto} / \text{Receita Total} \times 100$
- (d) Ativo Circulante / Passivo Circulante:
- (e) Disponibilidades / Passivo Circulante
- (f) (Ativo Circulante – Estoques) / Passivo Circulante
- (g) Ativo Circulante + Ativo Não Circulante / Passivo Circulante + Passivo Exigível a Longo Prazo
- (h) Resultado antes do Juros, Impostos, Depreciação e Amortização.
- (i) EBITDA / Despesas Financeiras
- (j) Passivo Circulante + Passivo Exigível a Longo Prazo / Patrimônio Líquido.
- (k) Lucro Líquido do Exercício / Patrimônio Líquido

4.2 Análise Financeira – Paquetá Calçados

- Verifica-se que a **Necessidade de Capital de Giro** manteve a tendência de queda apresentada nos relatórios mensais de atividades (RMA) anteriores, tendo apresentado uma queda de 38% entre agosto e outubro de 2019. Embora verifique-se que a Recuperanda administra de forma razoável sua Necessidade de Capital de Giro, o **Capital Circulante Líquido**, representado pela diferença do Ativo Circulante e do Passivo Circulante é bastante preocupante, ainda que apresente leve tendência de melhora.
- O **EBITDA** da Empresa apresenta melhora em relação ao ano imediatamente anterior. Todavia, os números ainda preocupam, pois verifica-se que os custos e despesas acumulados superam a Receita Líquida acumulada da Recuperanda. O **EBITDA** demonstra o potencial de geração de caixa de uma empresa, ou seja, indica quanto dinheiro é gerado pelos ativos operacionais.
- A Administração Judicial reputa esse indicador como um dos mais importantes no processo de soerguimento da Empresa, motivo pelo qual deve ser um objeto de atenção por parte de seus Administradores.
- Verifica-se que a equação **PMP** menos **PMR**, continua positiva para a Recuperanda, apesar da diminuição do prazo de pagamento no período. Se faz necessário destacar que alguns fornecedores estão solicitando adiantamento para venda de mercadorias;
- Faz-se necessário destacar que os índices de **NCG** e **PMP** estão impactados pelo atraso no contas a pagar, uma vez que os saldos sujeitos à Recuperação Judicial continuam contabilizados no passivo de curto prazo, distorcendo os indicadores referidos. Segundo a administração da Recuperanda, expurgando esse efeito, em outubro de 2019 a NCG seria de R\$ 380 milhões e o **PMP** dos últimos três meses (ago, set e out) seria de 13 dias.

4.2 Análise Financeira – Paquetá Calçados

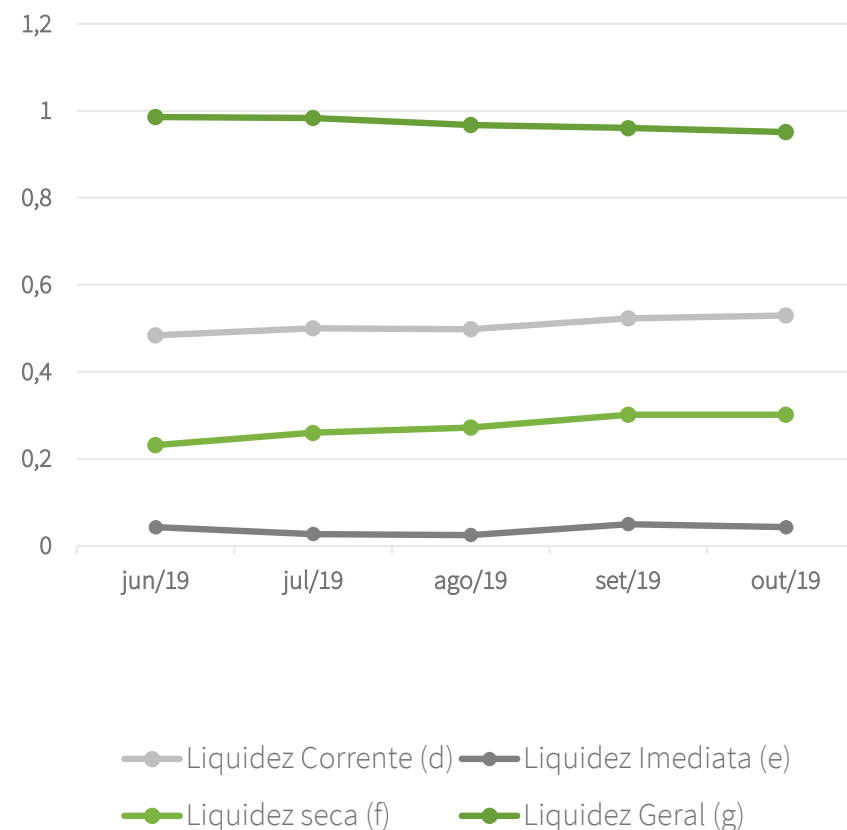
Apresenta-se ao lado a evolução dos índices de liquidez da Recuperanda.

- Os **Índices de liquidez** avaliam a capacidade financeira da empresa, ou seja, a capacidade de pagamento da mesma, sendo de grande importância para a gestão de caixa da entidade. Tais índices têm o cálculo baseado nos números do balanço patrimonial da entidade. Ao interpretar esses índices, deve-se levar em conta que:

- *Maior que 1 - folga no disponível para uma possível liquidação das obrigações.*
- *Se igual a 1 - os valores dos direitos e obrigações a curto prazo são equivalentes*
- *Se menor que 1: não há disponibilidade suficientes para quitar as obrigações a curto prazo*

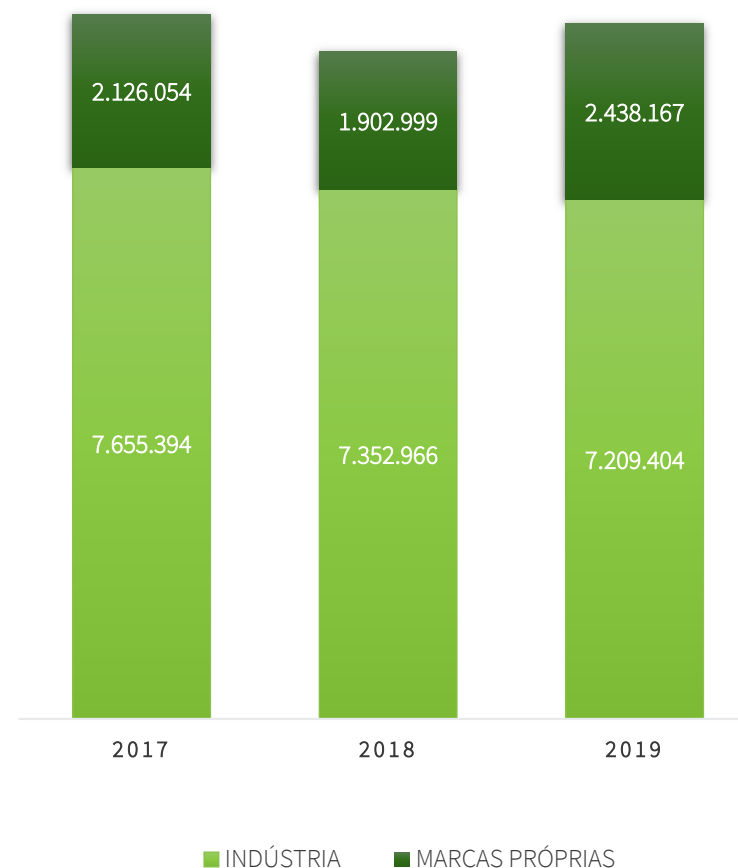
- Por meio dos índices de liquidez verifica-se que a Recuperanda não apresenta grandes variações na relação entre seus ativos circulantes e seus passivos circulantes. Destaca-se em especial o fato de todos os indicadores apresentarem valores inferiores a 1. Isso significa dizer que seus passivos de curto prazo são consideravelmente maiores que seus ativos de curto prazo.

- Ainda, verifica-se que índices de liquidez da Recuperanda mantiveram-se estáveis ao longo dos dez meses do ano de 2019, mas Se comparados com o período de dezembro de 2018 os índices apresentam melhora.

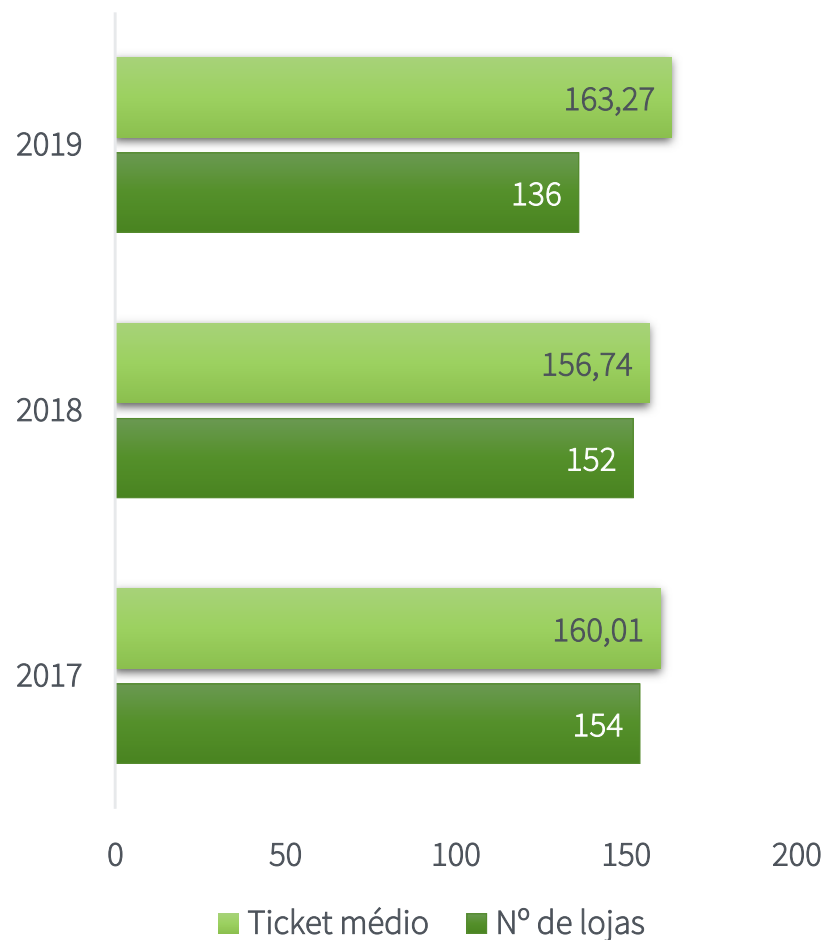


4.2 Análise Financeira – Paquetá Calçados

- O gráfico ao lado reflete o volume de venda de pares de sapato por período.
- Verifica-se que os sapatos de marcas próprias apresentam uma queda nas vendas na casa de 10% de 2017 para 2018, enquanto de 2018 para 2019 há uma recuperação nas vendas, sendo que nos primeiros dez meses do ano a Paquetá Calçados ultrapassou o nível de vendas apresentado nos doze meses do ano de 2018, com um aumento de 45%;
- Em razão desse expressivo aumento, caso os níveis de vendas se mantenham nos mesmos patamares nos últimos meses do ano, é possível dizer que 2019 apresentará um aumento relevante no volume de vendas se comparado aos anos anteriores.



4.2 Análise Financeira – Paquetá Calçados



Um dos melhores indicadores de que as medidas tomadas para otimização dos gastos e maximização das receitas parecem surtir efeito é por meio da análise do indicador conhecido como *Ticket Médio*, entendido pela média do valor de venda dos produtos em um determinado período de tempo. O gráfico ao lado representa a evolução desse indicador (em R\$) no período analisado.

Verifica-se que há uma queda no valor médio dos produtos vendidos do ano de 2017 para o ano de 2018. Todavia, no ano de 2019, percebe-se uma significativa melhora nesse número, o que leva a crer que a descontinuação das lojas deficitárias e as ações para otimização dos custos surtiram o efeito esperado.

4.3 Análise Financeira – Paquetá Empreendimentos

	jun/19	AV	out/19	AV	AH
ATIVO	332.968.165	100%	342.238.060	100%	3%
CIRCULANTE	320.338.556	96%	317.403.652	93%	-1%
Caixa e Equivalentes de Caixa	949.811	0%	1.465.161	0%	42%
Contas a Receber	556.484	0%	463.465	0%	-18%
Estoques	16.241.678	5%	12.612.323	4%	-29%
Outros Créditos	302.590.584	91%	302.862.702	88%	0%
NÃO CIRCULANTE	12.629.608	4%	24.834.408	7%	48%
Realizável a Longo Prazo	12.586.422	4%	24.796.777	7%	48%
Investimentos	-	0%	-	0%	0%
Ativo Imobilizado	35.703	0%	32.157	0%	-10%
Ativo Intangível	7.484	0%	5.474	0%	-31%
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	332.968.165	100%	342.238.060	100%	3%
PASSIVO	11.550.039	3%	11.448.446	3%	-1%
CIRCULANTE	1.305.405	0%	1.203.811	0%	-6%
Obrigações Trabalhistas	168.110	0%	202.105	0%	17%
Impostos a Recolher	372.638	0%	196.448	0%	-25%
Fornecedores	133.124	0%	94.116	0%	-34%
Credores de Bens e Serviços	631.533	0%	711.142	0%	12%
Empréstimos e Financiamentos	-	0%	-	0%	0%
NÃO CIRCULANTE	10.244.634	3%	10.244.634	3%	0%
Obrigações Trabalhistas	-	0%	-	0%	0%
Impostos a Recolher	-	0%	-	0%	0%
Empréstimos e Financiamentos	-	0%	-	0%	0%
Fornecedores	-	0%	-	0%	0%
Credores de Bens e Serviços	-	0%	-	0%	0%
Resultados a Realizar	10.244.634	3%	10.244.634	3%	0%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	321.418.125	97%	330.789.614	97%	3%

▪ A Paquetá Empreendimentos Imobiliários Ltda. é a empresa do Grupo Paquetá que administra os imóveis e empreendimentos do Grupo.

▪ No período entre os meses de junho de 2019, período base do primeiro RMA apresentado por esta Administração Judicial, e outubro de 2019, as únicas movimentações relevantes havidas se referem a:

i) venda de imóvel no mês de julho de 2019 (considerado estoque em razão da atividade imobiliária); e

ii) o mútuo no valor de **R\$13.000.000** realizado com a Paquetá Calçados Ltda. não houve movimentação relevante nas operações da Companhia. O saldo atual das principais contas do balanço está apresentado ao lado.

RELATÓRIO DE ATIVIDADES

5. INFORMAÇÕES ADICIONAIS

- 5.1. Cumprimento das Obrigações

5.1 Cumprimento das Obrigações



Na qualidade de auxiliar do Juízo, além de manter o credor informado do andamento das atividades da Recuperanda e dos trâmites processuais, um dos papéis da equipe de Administração Judicial é o de fiscalizar as atividades da Recuperanda, especialmente no que tange ao cumprimento das obrigações que lhe são impostas pela Lei 11.101/05.

Nesse diapasão, esta equipe inspecionou *in loco* as atividades das Recuperandas e constatou que suas atividades mantêm seu funcionamento normal. Na mesma linha, constatou-se que embora existam alguns atrasos em pagamentos a fornecedores cujos créditos não estão sujeitos à Recuperação Judicial, estes são pontuais.

Por fim, a Administração Judicial certificou-se que as Recuperandas mantêm em dia as obrigações diárias (salários, encargos, tributos) referentes ao período após o requerimento da Recuperação Judicial.

RELATÓRIO DE ATIVIDADES

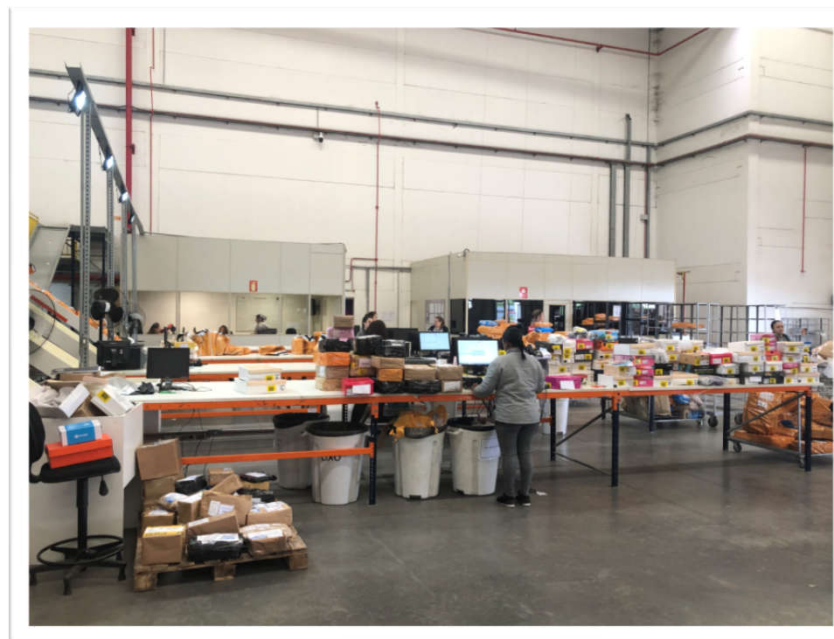
6. REGISTRO FOTOGRAFICO

- 6.1. Registro Fotográfico

6.1 Registro **Fotográfico**



6.1 Registro **Fotográfico**



6.1 Registro **Fotográfico**



6.1 Registro **Fotográfico**



BRIZOLA E JAPUR
Administração Judicial

