



■ RELATÓRIO DE ATIVIDADES

Autos nº 053/1.18.0001255-2

Ação: Recuperação Judicial

2ª Vara Judicial da Comarca de Guaporé – RS

Recuperanda: Credeal Manufatura de Papeis Ltda.

Administração Judicial: Brizola e Japur Administração Judicial

BRIZOLA E JAPUR
Administração Judicial



ÍNDICE

1. Introdução.....	3
1.1. Considerações Preliminares.....	3
1.2. Estágio Processual.....	4
1.3. Cronograma Processual.....	5
2. Informações sobre a Recuperanda.....	7
2.1. Perfil dos credores.....	7
2.2. Visita à sede da Recuperanda.....	8
2.3. Análise econômico-financeira.....	9
2.4. Informações adicionais.....	16
3. Registros Fotográficos.....	16



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 empresa.

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 têm 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 reais (R\$).



1.2. 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, o que culminou com a publicação de edital em 15/02/2019.

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.

No prazo assinalado pelo art. 55, da LRF, diversos credores apresentaram objeção ao plano de recuperação.

Convocada a assembleia-geral de credores, não houve quórum para instalação em primeira convocação realizada em 23/04/2018.

Instalada em segunda convocação e suspensa por duas oportunidades, o plano de recuperação foi aprovado pelos credores.

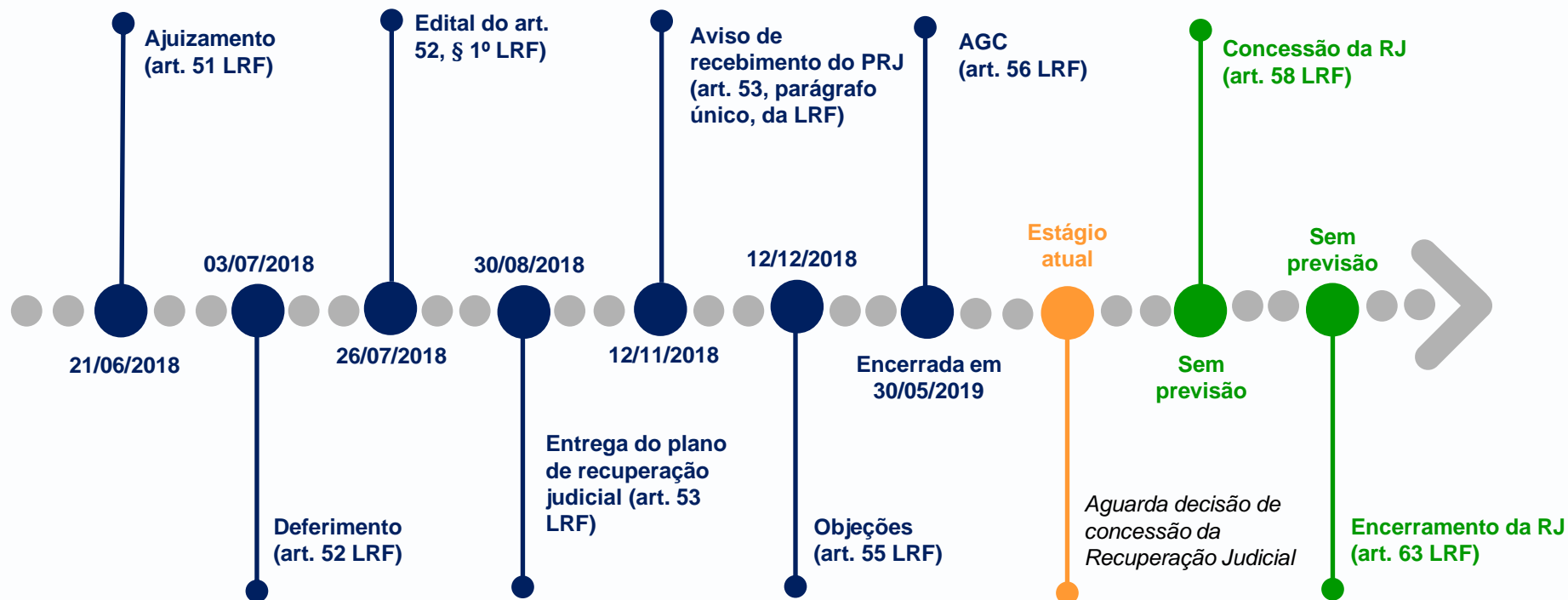
Assim, aguarda-se decisão de concessão do procedimento recuperatório para início do período de fiscalização do cumprimento do plano de recuperação previsto no art. 61, da LRF.

É como se encontra o processo.

1.3. Cronograma Processual

Abaixo apresentamos o cronograma processual da Recuperanda subdividido nas etapas de Recuperação Judicial e verificação de créditos.

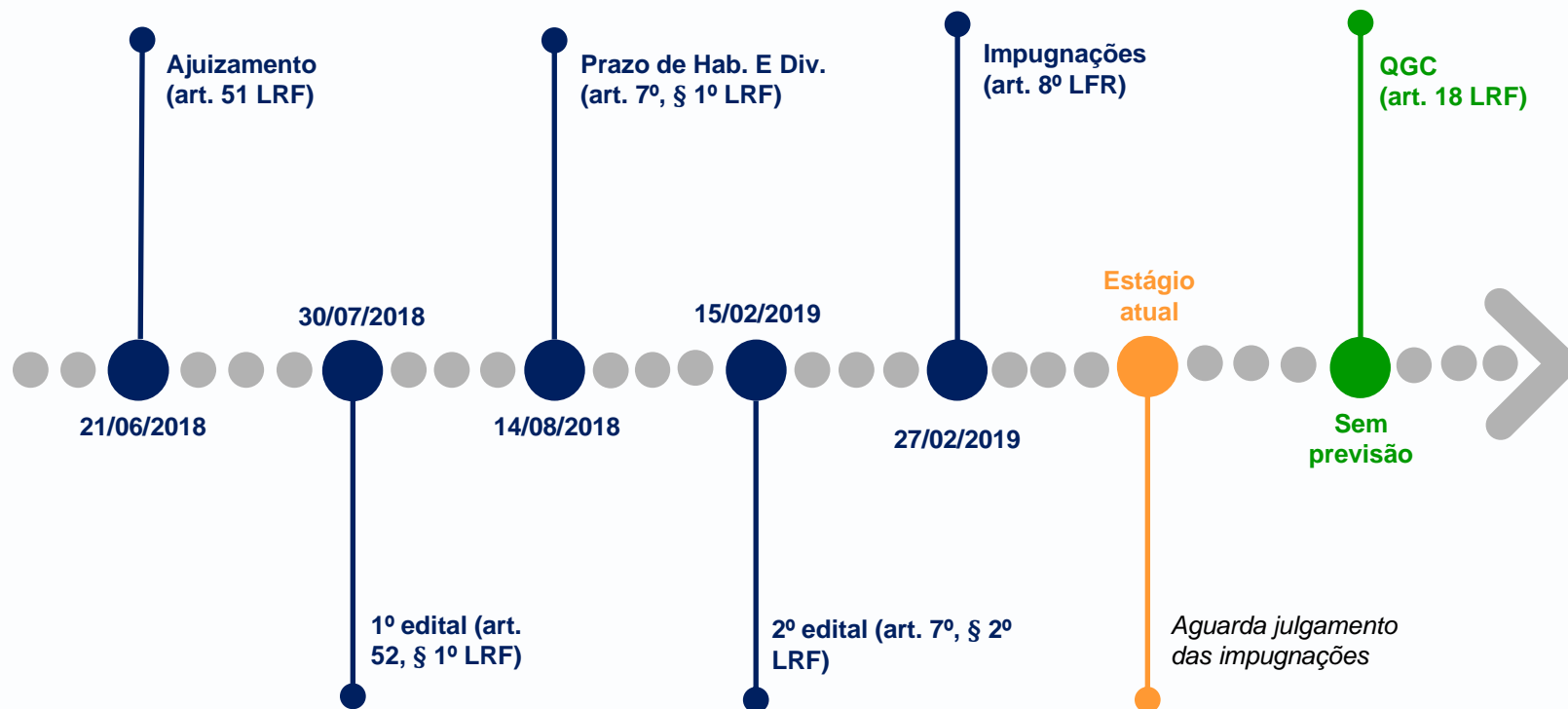
Recuperação judicial



1.3. Cronograma Processual

Abaixo apresentamos o cronograma processual da Recuperanda subdividido nas etapas de Recuperação Judicial e verificação de créditos.

Verificação de créditos

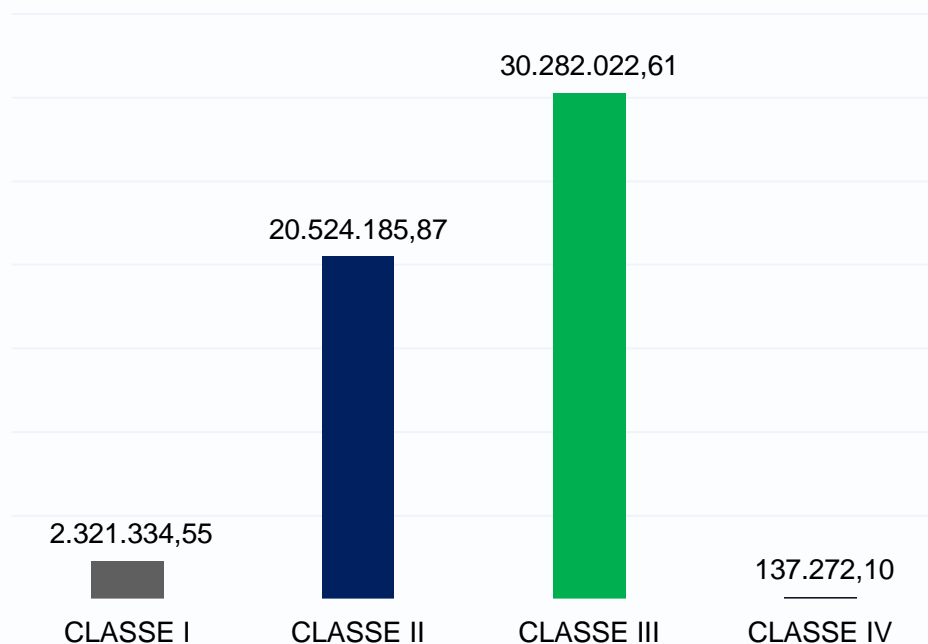


2. Informações sobre a Recuperanda

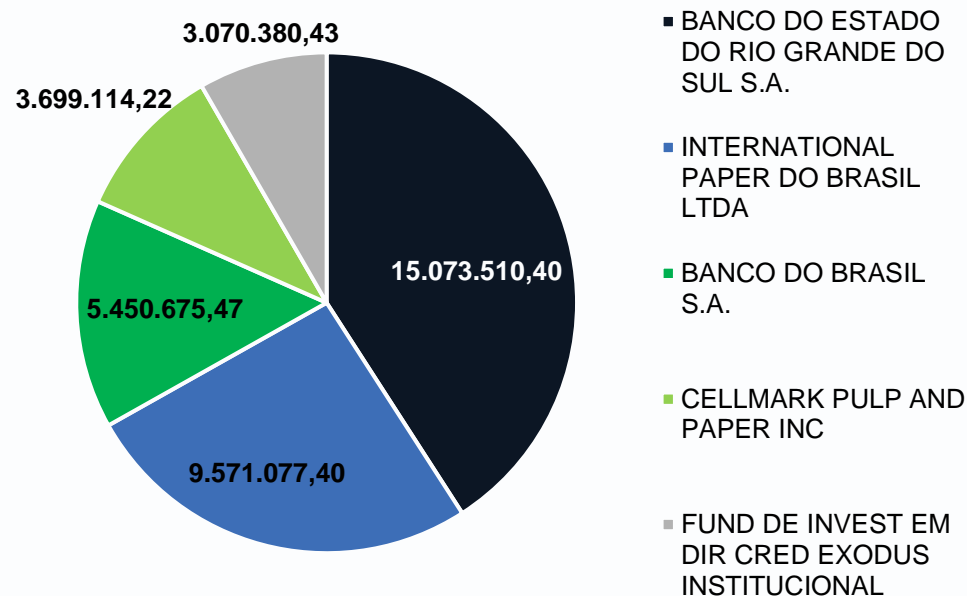
2.1. Perfil dos Credores

O passivo sujeito à Recuperação Judicial atinge a monta de R\$ 53.264.815,13. A lista de credores da Recuperanda é composta pela Classe I – Trabalhistas (4,36%), Classe II – Garantia Real (38,53%), Classe III – Quirografários (56,85%) e Classe IV – ME/EPP (0,26%). Abaixo representamos o perfil da dívida da Recuperanda através de gráficos:

Perfil dos credores (R\$)



Principais credores (R\$)



2.2. Visita à sede da Recuperanda

No dia 21 de maio de 2019, a Administração Judicial realizou visita à sede da Recuperanda, na cidade de Serafina Côrrea – RS, ocasião em que foi recebida pela Sra. Marjana Spezia (contadora) e pelo Sr. Lourival Garcia (diretor administrativo financeiro).

A receita bruta sofreu sucessivas reduções entre os meses de janeiro/19 e março/19, apresentando volumes menores em comparação com o mesmo período do último ano.

À época da visita realizada, a administração da Recuperanda aguardava a aprovação do plano de recuperação em assembleia geral de credores, o que ocorreu no dia 30 de maio de 2019.

Na assembleia, houve a apresentação de aditivo ao plano de recuperação, sendo que a principal mudança se referia à criação de uma Unidade Produtiva Isolada (UPI), mediante a constituição de uma sociedade de propósito específico sob a forma de sociedade por ações.

A UPI, prevista no art. 50, XVI, da LRF, será objeto de certame público em até 60 dias contados da concessão da Recuperação Judicial e contemplará os ativos operacionais e não operacionais da Recuperanda, os quais constam do laudo de avaliação de ativos (fls. 837/922), com algumas exceções.

De toda forma, o presente relatório de atividades apresenta análise econômica-financeira referente aos meses de janeiro/19 a março/19.

Por fim, a Administração Judicial registrou em vídeo as atividades na fábrica no dia da visita realizada, o que pode ser visualizado decifrando-se o QR Code¹ abaixo:



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.



2.3. Análise Econômico-Financeira

Foram encaminhadas à Administração Judicial as demonstrações contábeis da Recuperanda referentes aos meses de janeiro/19, fevereiro/19 e março/19. Apresenta-se abaixo o resumo do seu balanço patrimonial.

ATIVO	31/03/2019	AV%	AH%	28/02/2019	31/01/2019	31/12/2018
CIRCULANTE						
Caixa e equivalentes de caixa	413.019,53	0,36%	44,61%	647.190,91	349.745,89	285.601,93
Clientes	17.995.858,22	15,75%	-56,65%	25.786.267,91	34.135.644,55	41.515.970,22
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(834.810,32)	-0,73%	0,00%	(834.810,32)	(834.810,32)	(834.810,32)
Estoques	1.869.931,27	1,64%	-63,37%	2.007.704,11	4.116.400,51	5.104.927,37
Adiantamentos a fornecedores	1.752.397,59	1,53%	-31,47%	2.118.277,67	2.323.590,86	2.557.215,43
Impostos a recuperar	2.373.163,03	2,08%	-18,86%	2.502.683,56	2.585.385,58	2.924.835,47
Outras contas a receber	6.841,62	0,01%	-9,73%	6.341,62	8.379,36	7.579,36
Despesas do exercício seguinte	1.852.532,07	1,62%	-13,32%	1.850.164,61	2.129.127,90	2.137.252,45
	25.428.933,01	22,25%	-52,65%	34.083.820,07	44.813.464,33	53.698.571,91
NÃO CIRCULANTE						
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO						
Depósitos judiciais	850.388,43	0,74%	-7,47%	919.089,24	919.089,24	919.089,24
Outros créditos	824.289,09	0,72%	2,52%	793.462,11	787.316,24	804.014,38
Consórcios	176.085,07	0,15%	2,37%	174.719,75	173.365,61	172.003,91
Impostos a recuperar	24.399.720,57	21,35%	0,00%	24.399.720,57	24.399.720,57	24.399.720,57
Impostos diferidos	16.316.847,11	14,28%	0,00%	16.316.847,11	16.316.847,11	16.316.847,11
	42.567.330,27	37,25%	99,90%	42.603.838,78	42.596.338,77	42.611.675,21
INVESTIMENTOS	18.292.057,16	16,01%	0,00%	18.292.057,16	18.292.057,16	18.292.057,16
IMOBILIZADO	27.675.624,92	24,22%	-1,50%	27.814.202,18	27.958.029,47	28.097.691,64
INTANGÍVEL	308.905,52	0,27%	0,00%	308.905,52	308.905,52	308.905,52
	88.843.917,87	77,75%	-0,52%	89.019.003,64	89.155.330,92	89.310.329,53
TOTAL DO ATIVO	114.272.850,88	100,00%	-20,09%	123.102.823,71	133.968.795,25	143.008.901,44



2.3. Análise Econômico-Financeira

Foram encaminhadas à Administração Judicial as demonstrações contábeis da Recuperanda referentes aos meses de janeiro/19, fevereiro/19 e março/19. Apresenta-se abaixo o resumo do seu balanço patrimonial.

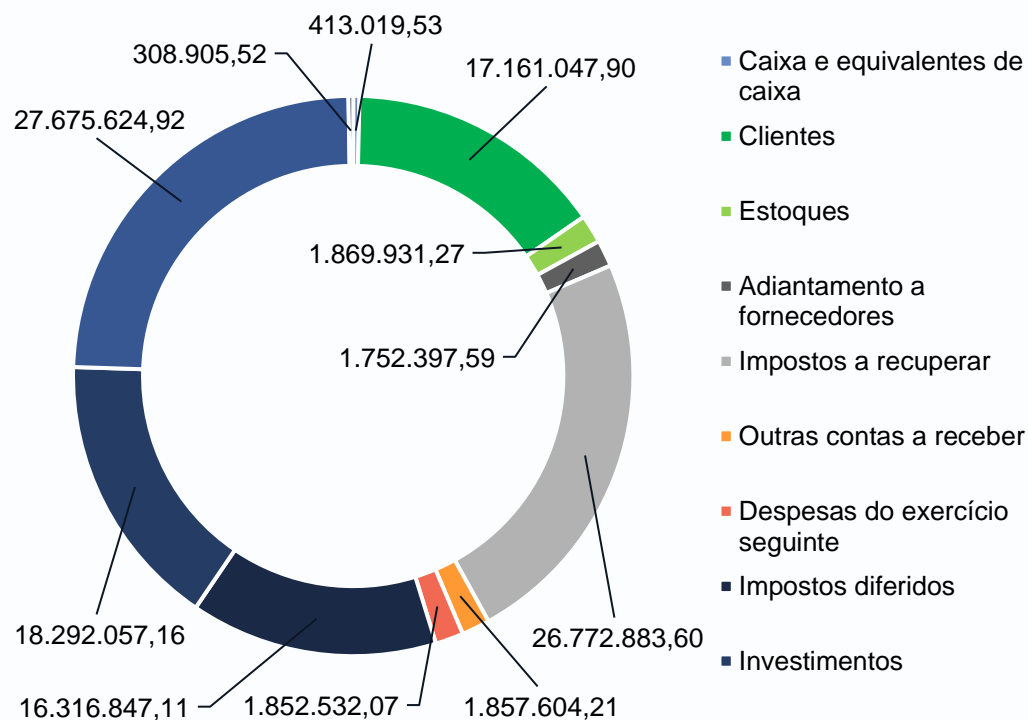
PASSIVO

	31/03/2019	AV%	AH%	28/02/2019	31/01/2019	31/12/2018
PASSIVO CIRCULANTE						
Fornecedores	5.067.680,27	4,43%	-39,96%	6.832.950,43	7.443.567,44	8.439.892,76
Obrigações sociais	6.239.398,64	5,46%	8,03%	6.156.313,91	5.845.528,42	5.775.712,78
Obrigações tributárias	14.747.471,94	12,91%	-1,37%	14.838.277,89	14.968.462,65	14.952.854,31
Provisões trabalhistas e contingências	2.032.107,76	1,78%	-6,80%	2.120.546,81	2.239.898,03	2.180.354,30
Empréstimos e financiamentos	4.072.125,60	3,56%	-6,88%	4.569.786,16	4.548.354,37	4.373.009,16
Duplicatas Descontadas	9.613.615,84	8,41%	-63,15%	14.631.491,14	20.567.214,81	26.085.034,25
Outras contas a pagar	3.504.791,26	3,07%	-20,43%	4.164.865,62	4.528.413,80	4.404.615,04
	45.277.191,31	39,62%	-31,62%	53.314.231,96	60.141.439,52	66.211.472,60
PASSIVO NÃO CIRCULANTE						
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO						
Fornecedores	13.637.073,99	11,93%	0,11%	13.632.073,99	13.627.073,99	13.622.073,99
Empréstimos e financiamentos	28.894.400,09	25,29%	0,00%	28.894.400,09	28.894.400,09	28.894.400,09
Empréstimos de Sócios	5.358.310,34	4,69%	24,19%	4.288.625,79	4.293.182,02	4.314.623,10
Obrigações tributárias	23.809.936,28	20,84%	0,00%	23.809.936,28	23.809.936,28	23.809.936,28
IRPJ e CSL diferidos	9.134.522,67	7,99%	0,00%	9.134.522,67	9.134.522,67	9.134.522,67
	80.834.243,37	70,74%	1,33%	79.759.558,82	79.759.115,05	79.775.556,13
PATRIMÔNIO LÍQUIDO						
Capital social	11.838.127,00	10%	0,00%	11.838.127,00	11.838.127,00	11.838.127,00
Reserva de capital	2.519.342,66	2%	0,00%	2.519.342,66	2.519.342,66	2.519.342,66
Ajustes de avaliação patrimonial	22.040.035,88	19%	0,00%	22.040.035,88	22.040.035,88	22.040.035,88
Lucros acumulados	(48.236.089,34)	-42%	22,50%	(46.368.472,61)	(42.329.264,86)	(39.375.632,83)
	(11.838.583,80)	-10,36%	297,52%	(9.970.967,07)	(5.931.759,32)	(2.978.127,29)
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	114.272.850,88	100,00%	-20,09%	123.102.823,71	133.968.795,25	143.008.901,44



2.3. Análise Econômico-Financeira

Foram encaminhadas à Administração Judicial as demonstrações contábeis da Recuperanda referentes aos meses de janeiro/19, fevereiro/19 e março/19. Apresenta-se abaixo uma análise sobre seus saldos patrimoniais em março/19.



- o ativo da Recuperanda, em março de 2019, era de R\$ 114.272.850,88, 20% inferior ao ativo do mês de dezembro de 2018, que era de R\$ 143.008.901,44;

- as rubricas que apresentaram variações mais expressivas entre dezembro/18 e março/19 foram:

● Clientes: ↓ 56,65% - apresentou sucessivas reduções desde dezembro/18. O saldo de março/19 era de R\$ 17.161.047,90, onde aproximadamente R\$ 13.000.000,00 referem-se a mercado interno e R\$ 4.000.000,00 referem-se a mercado externo.

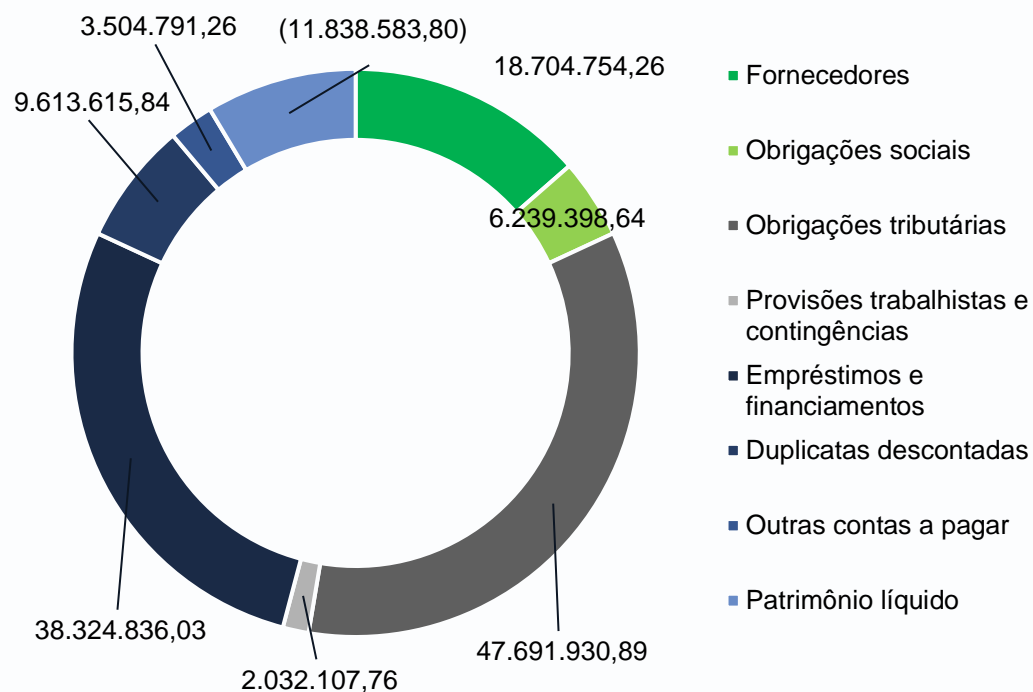
● Estoques: ↓ 63,37% - apresentou sucessivas reduções desde dezembro/18. Em março/19, o saldo de matéria-prima foi o que sofreu maior redução.

● Caixa e equivalentes de caixa: ↑ 44,61% - apresentou aumento entre dezembro/18 e fevereiro/19 e, apesar de ter sofrido queda no mês de março/19, o saldo deste mês cresceu 44,61% em relação à dezembro/18.

● Adiantamento a fornecedores: ↓ 31,47% apresentou sucessivas reduções desde dezembro/18.

2.3. Análise Econômico-Financeira

Foram encaminhadas à Administração Judicial as demonstrações contábeis da Recuperanda referentes aos meses de janeiro/19, fevereiro/19 e março/19. Apresenta-se abaixo uma análise sobre seus saldos patrimoniais em março/19.



- o passivo da Recuperanda, em março de 2019, era de R\$ 114.272.850,88;

- as rubricas que apresentaram variações mais expressivas entre dezembro/18 e março/19 foram:

- Duplicatas descontadas: ↓ 63,15% - redução pode ser explicada pelo seguintes fatores: os saldos de contas a receber tem um grande acréscimo a partir de agosto de cada ano, apresentando seu maior volume em janeiro. Os vencimentos destas contas a receber são concentrados, em sua grande maioria, no período de janeiro à maio, tendo suas maiores liquidações nos meses de março e abril, o que explica a redução no saldo das duplicatas descontadas no passivo. Tal fato justifica também a redução na conta de *clientes*, a qual apresentava, em janeiro/19, um saldo de aproximadamente de R\$ 34.000.000,00, para um saldo de R\$ 17.000.000,00 em março/19.

- Fornecedores: ↓ 39,96% - a redução na rubrica de fornecedores está em linha com a redução nos estoques, em função do baixo volume de compras do período.

- Empréstimos de sócios: ↑ 24,19% - houve aumento de aproximadamente R\$ 1.000.000,00 nas contas de mútuos em nome de pessoas físicas, tais como funcionários da Empresa.

2.3. Análise Econômico-Financeira

Foram encaminhadas à Administração Judicial as demonstrações contábeis da Recuperanda referentes aos meses de janeiro/19, fevereiro/19 e março/19. Apresenta-se abaixo uma análise sobre seu desempenho no período.

	31/03/2019	28/02/2019	31/01/2019
RECEITA BRUTA DE VENDAS	2.471.115,55	3.694.268,50	4.700.912,58
Deduções da receita bruta das vendas	(1.686.247,09)	(2.917.143,79)	(2.765.226,36)
RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS	784.868,46	777.124,71	1.935.686,22
CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS	(2.024.863,78)	(3.643.299,94)	(3.206.435,73)
Consumo Matéria-Prima	(1.074.294,57)	(2.520.665,05)	(1.885.222,07)
Gastos Gerais de Fabricação	(950.569,21)	(1.122.634,89)	(1.321.213,66)
RESULTADO BRUTO	(1.239.995,32)	(2.866.175,23)	(1.270.749,51)
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS	(591.862,10)	(752.695,85)	(1.174.544,79)
Com vendas variáveis	(165.258,87)	(272.980,04)	(550.311,71)
Administrativas/Comerciais gerais e fixas	(475.655,79)	(477.307,78)	(620.779,13)
Outras receitas/despesas operacionais líquidas	49.052,56	(2.408,03)	(3.453,95)
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	(1.831.857,42)	(3.618.871,08)	(2.445.294,30)
RESULTADO FINANCEIRO	(35.759,31)	(420.336,67)	(508.337,73)
Despesas financeiras	(54.132,32)	(445.050,21)	(673.716,59)
Receitas financeiras	18.373,01	24.713,54	165.378,86
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(1.867.616,73)	(4.039.207,75)	(2.953.632,03)
PREJUÍZO DO EXERCÍCIO	(1.867.616,73)	(4.039.207,75)	(2.953.632,03)

Houve sucessivas reduções da receita bruta no período. Apresenta-se na p.12 o comparativo com o mesmo período de exercícios anteriores.

Apesar das reduções sucessivas da receita bruta, o resultado bruto de março/19 foi melhor que dos meses de janeiro/19 e fevereiro/19. A redução no custo dos produtos vendidos justifica tal acontecimento. Nota-se redução principalmente no consumo de matéria-prima, reflexo da receita oriunda de industrialização, através da qual a Recuperanda incorre substancialmente com custos de execução (mão-de-obra), já que o papel é fornecido pela contratante do serviço de industrialização.

Houve redução drástica no volume de despesas financeiras, o que contribuiu para um resultado líquido melhor em março/19. Com a redução na rubrica de *duplicatas descontadas* e a redução do faturamento no período de janeiro a março, a Empresa operou com um volume de duplicatas descontadas menor, consequentemente o deságio nas operações tornou a despesa financeira menor.

2.3. Análise Econômico-Financeira

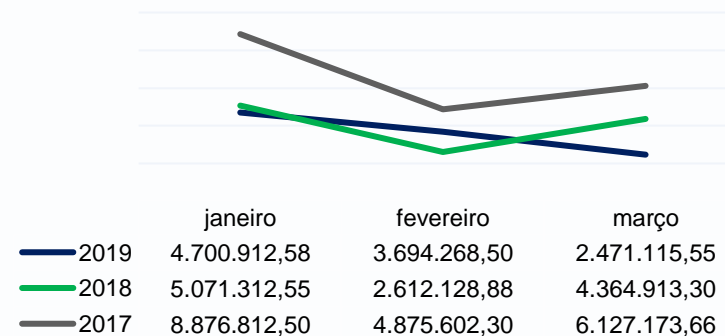
Apresenta-se abaixo os indicadores econômicos-financeiros referente ao período em análise e a evolução comparativa dos montantes de receita bruta de vendas.

	mar/19	fev/19	jan/19	dez/18
CCL - Capital Circulante Líquido (a)	- 19.848.258,30 -	19.230.411,89 -	15.327.975,19 -	12.512.900,69
NCG - Necessidade de Capital de Giro (b)	- 6.575.536,39 -	676.325,50	9.437.848,10	17.659.540,79
Liquidez Corrente (c)	0,56	0,64	0,75	0,81
Liquidez Imediata (d)	0,01	0,01	0,01	0,00
Liquidez Seca (e)	0,52	0,60	0,68	1,14
Liquidez Geral (f)	0,54	0,58	0,62	0,66
Grau de endividamento (g)	1,10	1,08	1,04	1,02
Dívida / Patrimônio Líquido (h)	- 10,65 -	13,35 -	23,59 -	49,02
Rentabilidade sobre Patrimônio Líquido (i)	0,16	0,41	0,50	6,69

A partir do gráfico abaixo, observa-se que a receita bruta em 2017 e 2018 sofreu queda no mês de fevereiro, com melhora no mês de março. Já em 2019, a receita bruta apresentou sucessivas reduções entre janeiro e março. Fevereiro foi único mês que a receita de 2019 foi superior a 2018, mas ainda assim foi inferior a 2017.

- O CCL aumentou entre o período de dezembro de 2018 e março de 2019, principalmente em função das sucessivas reduções dos saldos de ativos.
- A necessidade de capital de giro foi reduzida nos meses de fevereiro/19 e março/19, devido principalmente à melhora nos saldos de *caixa e equivalentes de caixa* ao mesmo tempo em que houve redução do saldos de *duplicatas descontadas*.
- A redução dos índices de liquidez, assim como o aumento do grau de endividamento, estão atrelados à redução dos saldos de ativo circulante.

Receita bruta



2.4. Informações Adicionais



Os tributos federais estão sendo compensados. Em contrapartida, os tributos estaduais em SC e SP não estão sendo recolhidos de forma tempestiva, porém há negociações para adesão a programas de parcelamento.

No estado do RS o parcelamento está em dia.



A Recuperanda não captou novos empréstimos, tampouco adquiriu ativos fixos no 1º trimestre de 2019.



Com exceção de alguns tributos, as demais despesas correntes, incluindo salários e férias, estão sendo pagas em dia.



Até o momento, estão atrasados os honorários da Administração Judicial referentes aos meses de abril/19 e maio/19.

3. Registros Fotográficos

PAVILHÃO INDUSTRIAL



PAVILHÃO INDUSTRIAL



3. Registros Fotográficos

PAVILHÃO INDUSTRIAL



PAVILHÃO INDUSTRIAL



3. Registros Fotográficos

PAVILHÃO INDUSTRIAL



PAVILHÃO INDUSTRIAL



BRIZOLA E JAPUR
Administração Judicial

