

DOC. 1

Recuperação Judicial – Eletrosom

Relatório Mensal de Atividades

28 de outubro de 2024

eletrosom.com

Exma. Sra. Dra. Juíza de Direita da 2ª Vara Cível, Criminal e de Execuções Penais da Comarca de Monte Carmelo – M.G.

Processo n.º: 5006444-89.2023.8.13.0431

Autor: Eletrosom S.A. e outros

Terceiros Interessados: Zurich Minas Brasil Seguros S.A. e outros

Valor da Causa: 460.591.673,13 (quatrocentos e sessenta milhões, quinhentos e noventa e um mil, seiscentos e setenta e três reais e treze centavos).

Assuntos: Recuperação Judicial e Falência, Concurso de Credores, Administração Judicial.

Data da Distribuição: 29.02.2024

Exma. Sra. Dra. Juíza Ana Beatriz Cruz de Oliveira,

GERALDO TEIXEIRA GABRICH, Administrador de Empresas com Mestrado em Gestão Estratégica das Organizações e Especialização em Finanças, subcontratado pelo escritório **MADGAV – MONTEIRO DE ANDRADE, DINIZ, GALUPPO ALBUQUERQUE E VIANA ADVOGADOS** nomeado **Administrador Judicial** por seu representante legal Dr. GUILHERME CARVALHO MONTEIRO DE ANDRADE, para prestação de serviços econômico-financeiros no processo de Recuperação Judicial em referência, vem perante V. Exa., em atendimento à r. Decisão de ID 10177718426, item 10.2.3, apresentar o Relatório Mensal das Atividades das RECUPERANDAS

Este Relatório tem como objetivo fornecer à V. Exa. informações sobre as operações relevantes efetuadas pelas Recuperandas, analisando a sua situação financeira mais atual, por meio de procedimentos analíticos e documentos e informações constantes dos autos, sobre as causas das principais variações em seus números.

Informo que as análises apresentadas no presente R.M.A. restam prejudicadas em função do não fornecimento pela Recuperandas dos documentos mais atualizados, como será detalhado no item 1 deste R.M.A.

Quanto aos demais documentos solicitados no início do processo de segunda recuperação judicial, ainda não foram fornecidos pelas Recuperandas, o que vem dificultando a conclusão das análises.

Sendo o que me competia para o momento, apresento minhas considerações a esta M.M.a Dra. Juíza, renovando nossos protestos de elevada estima e consideração.

Atenciosamente



GERALDO TEIXEIRA GABRICH

Administrador de Empresas
Mestre em Administração
Especialista em Finanças
Perito Judicial
CRA/MG-16.609



GUILHERME MONTEIRO DE ANDRADE

Administrador Judicial
OAB-MG 87.936

Índice

Carta de Apresentação	02
Sumário Executivo	06
Ausência de Informações para Atualização do R.M.A.	07
Principais Temas Abordados Neste Relatório	08
Informações Intradutórias	11
Introdução	12
Relatório Executivo	13
Informações Contábeis e Financeiras	14
Estoques	16
Conta a Receber	17
Receita Operacional Líquida	18
Análise do Laudo de Viabilidade	19
Resumo das Próximas Atividades	24

Sumário Executivo



AUSÊNCIA DE INFORMAÇÕES PARA ATUALIZAÇÃO DO R.M.A.

1 Informações Contábeis Financeiras:

- As Recuperandas forneceram Balanços e Demonstrativos de Resultados dos Exercícios com data de fechamento em 31.12.2023. Também foram fornecidos Balanços e Demonstrativos dos Resultados dos exercícios com fechamentos em 28.02.2023 e 28.02.2024.
- Após o envio dos documentos acima relacionados, não foram disponibilizados novos documentos, assim como, não houve qualquer contato informando data provável para entrega dos documentos solicitados.
- Conforme RMA de 22 de julho de 2024, a situação econômico-financeira das recuperandas se apresentava em grau de extrema fragilidade, a ausência de documentos mais atualizados prejudica a análise real das recuperandas, principalmente questões relacionadas ao seu ativo e capacidade de recuperação;
- Além da ausência de documentos mais recentes sobre a variação patrimonial das recuperandas, ainda restam devidos os envios de diversos outros documentos necessários para análise.
- Em relação às informações mais atualizadas, restam pendentes os seguintes documentos/informações:

PRINCIPAIS TEMAS ABORDADOS NESTE RELATÓRIO

1 Informações Contábeis Financeiras (continuação):

- Balanço Patrimonial e DRE com fechamento em 30.06.2024;
- Posição do Ativo Imobilizado e Estoques em 30.06.2024;.
- Posição de Contas a Receber em 30.06.2024;
- Composição Analítica da conta de Fornecedores a Pagar, por empresa, posição em 31.12.2023 e em 30.06.2024 - (nunca foi fornecido)
- Controle de Empréstimos e Financiamentos, posição em 31.12.2023 e em 30.06.2024 - (nunca foi fornecido);
- Relatório de Contingências elaborado pelo jurídico com valor provável de condenação e situação de êxito/perda (não entregaram nenhuma informação neste sentido);
- Controle detalhado das operações com partes relacionadas (ativas e passivas), posição em 31.12.2023 e em 30.06.2024 - (nunca foi fornecido)

PRINCIPAIS TEMAS ABORDADOS NESTE RELATÓRIO

1 Informações Contábeis Financeiras (continuação):

- Envio de notas explicativas das demonstrações contábeis – nenhuma demonstração contábil veio acompanhada das notas explicativas;
- Documentos atualizados que suportam as informações contidas no laudo de avaliação patrimonial e o laudo de viabilidade financeira – nenhum documento fornecido até o fechamento deste RMA.

PRINCIPAIS TEMAS ABORDADOS NESTE RELATÓRIO

2 • Revisões dos Créditos Listados

- Até o momento da elaboração deste R.M.A., a Administradora Judicial já efetuou revisão de 101 (cento e um) pedidos de revisão e/ou impugnação de crédito, apresentando justificativa para revisão ou manutenção do crédito.

3 • Análise das Projeções de Crescimento

- Em Agosto de 2024, as Recuperandas juntaram ao ID 10294292331 e 10294293767, petição e Laudo de Viabilidade Econômica e Avaliação, onde informam as premissas do que consideram a retomada do crescimento do Grupo Eletrosom.

Informações Introdutórias



INTRODUÇÃO

- O R.M.A. elaborado em julho de 2024 foi elaborado com informações fornecidas pelas Recuperandas com datas de fechamento em 31.12.2023 e 28.02.2024.
- Após julho de 2024 nenhum novo documento e/ou informação foi fornecido à Administração Judicial, apesar das solicitações.
- Em função da ausência de documentos, o presente R.M.A. apenas reforça os pontos de fragilidade já informados anteriormente nos R.M.A.s de julho e agosto de 2024, além de análises de informações contidas no Laudo de Viabilidade.

Relatório Executivo



Informações Contábeis e Financeiras



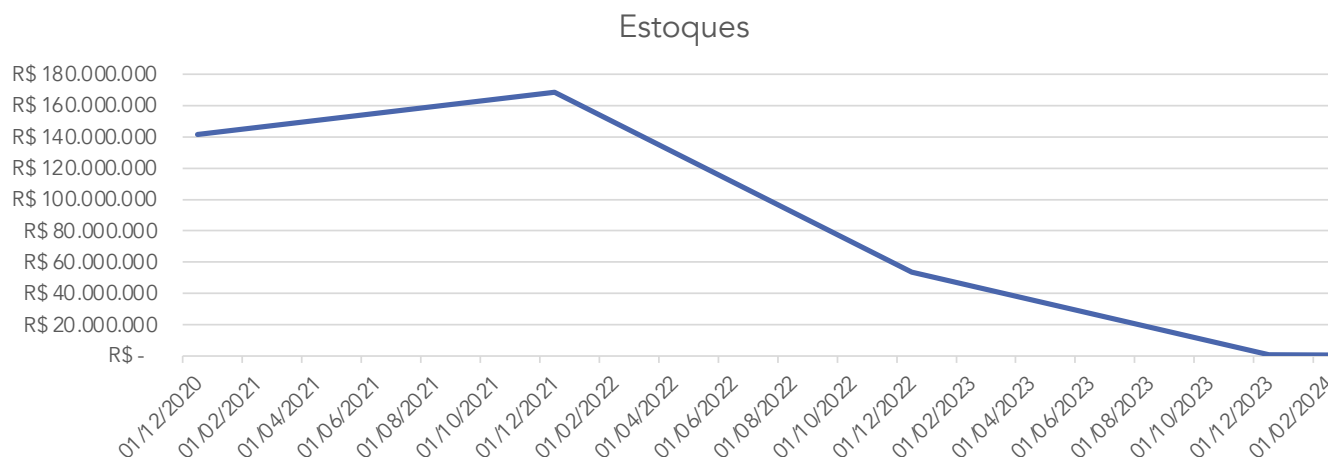
INFORMAÇÕES CONTÁBEIS E FINANCEIRAS

- Com o objetivo de demonstrar a fragilidade da situação das Recuperandas, apresentamos análise individualizada de algumas contas contábeis, a fim de reforçar a necessidade da urgente complementação da documentação pendente.

ESTOQUES

- De acordo com as informações retiradas dos Balanços Patrimoniais das Recuperandas, análise combinada de todas as empresas, o nível dos estoques vem sofrendo queda acentuada desde 31.12.2021. Esta situação reflete não apenas uma redução nas vendas, como a dificuldade de recomposição dos estoques, em função da falta de crédito no mercado.

Data	Estoques
31/12/2020	R\$ 141.456.357
31/12/2021	R\$ 168.487.296
31/12/2022	R\$ 53.379.658
31/12/2023	R\$ 709.203
28/02/2024	R\$ 652.806



CONTAS A RECEBER

- Situação similar é verificada na conta contábil, Contas a Receber. Conforme análise já apresentada anteriormente pela Administradora Judicial, no R.M.A. de 22 de julho de 2024, o volume de contas a receber também vem decrescendo desde 31.12.2021. Este movimento demonstra que novas vendas a prazo não estão sendo realizadas na mesma proporção verificada até dezembro de 2021, comprovando queda nas vendas.

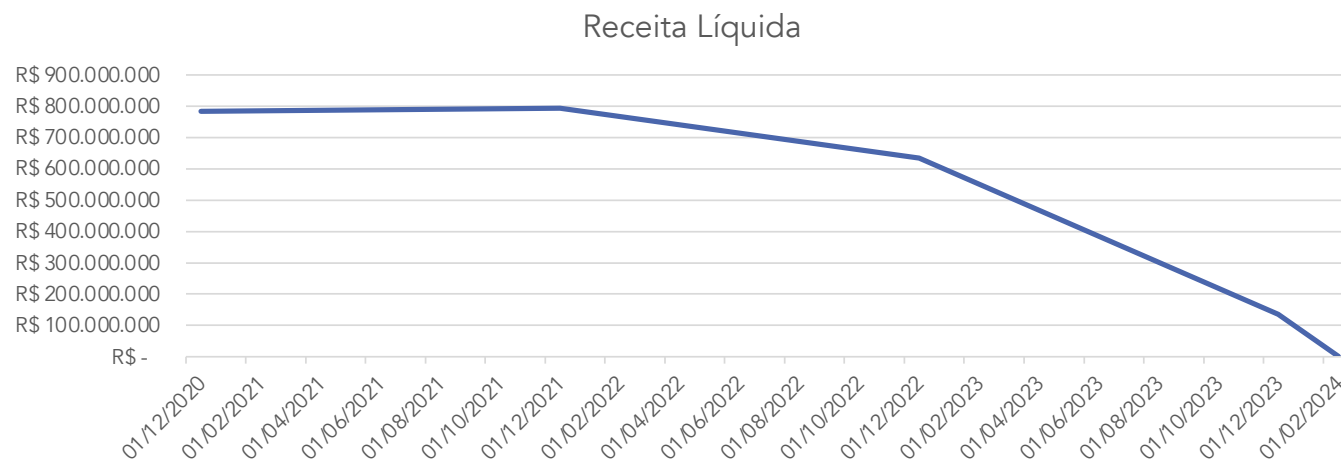
Data	Contas a Receber
31/12/2020	R\$ 81.051.117
31/12/2021	R\$ 143.039.554
31/12/2022	R\$ 64.597.152
31/12/2023	R\$ 2.668.766
28/02/2024	R\$ 1.969.883



RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

- Vejamos agora uma análise da variação da Receita Operacional Líquida. Também neste caso, a Receita Líquida de vendas vem sofrendo queda acentuada desde dezembro de 2021, sem apresentar recuperação, mesmo que modesta, em nenhum período desde então. A análise desta conta é importante para posterior comparação com as projeções das Recuperandas.

Data	Receita Líquida
31/12/2020	R\$ 783.681.216
31/12/2021	R\$ 793.729.190
31/12/2022	R\$ 635.417.276
31/12/2023	R\$ 134.694.179
28/02/2024	R\$ 1.279.373



Análise do Laudo de Viabilidade



LAUDO DE VIABILIDADE ECONÔMICA

- As Recuperandas informa no ID 10294293767 que, como forma de recuperar a saúde financeiras do Grupo, *“...iniciou projeto de reestruturação financeira e operacional, com a finalidade de adequar suas operações à situação atualmente enfrentada, tudo isso com apoio de assessores altamente especializados. Desde os primeiros sinais de crise, o Grupo Eletrosom envidou todos os esforços possíveis para estabilizar seu caixa, evitando perdas adicionais”*
- No entanto, a afirmativa acima não condiz que a realidade com a qual esta Administradora Judicial está enfrentando, pois como já relatado, há grande dificuldade em acompanhar a evolução dos resultados do “projeto de reestruturação financeira e operacional”, principalmente por falta de informações contábeis financeiras de forma recorrente.
- As últimas informações demonstram a situação em 29.02.2024. Passados 08 (oito) meses, não foram fornecidas mais nenhuma informação, além das pendências já relacionadas em outros R.M.A.s.

LAUDO DE VIABILIDADE ECONÔMICA

- As Recuperandas informam ainda no mesmo documentos, que fecharam mais de 100 (cem) lojas físicas, com redução dos custos atrelados a essas operações. No entanto, a redução das lojas físicas, reduzem também os pontos de vendas. Não foi apresentado pelas Recuperandas, qualquer estudo sobre a viabilidade das lojas fechadas, a fim de constatar se estavam gerando prejuízo ou se poderiam contribuir para as vendas do Grupo.
- No tópico *“A Retomada do Grupo Eletrosom”*, as Recuperandas consideram como vantagem competitiva a marca ELETROSOM, que segunda as Recuperandas, possibilitou o restabelecimento de fornecimento de produtos por quase totalidade de seus fornecedores.
- Esta vantagem competitiva não está sendo comprovada agora na 2ª Recuperação Judicial, pelo menos na análise já apresentada neste R.M.A. da conta contábil **ESTOQUES**. Pois é característica do comércio, principalmente de lojas físicas, a existência de estoques dos produtos para que os clientes ao fazerem a aquisição, já saiam das lojas com os produtos.
- Mesmo que as Recuperandas possam alegar que estariam investindo no aumento das vendas via e-commerce, até o fechamento deste R.M.A. não recebemos qualquer informação relativa à performance das vendas por este canal.

LAUDO DE VIABILIDADE ECONÔMICA

- Como retomada do crescimento do Grupo Eletrosom, as Recuperandas estariam apostando no possível aquecimento do comércio global de proteínas. A partir da premissa de aquecimento do mercado global, as Recuperandas projetam que em 2025 a Agropecuária Acir teria manejo de 6.000 (seis mil) cabeças de gado, sendo 4.500 (quatro mil e quinhentas) em regime de confinamento e 1.500 (um mil e quinhentas) em regime de pasto, com consequente crescimento da receita.
- Ainda segundo as Recuperandas, o ciclo total de ingresso do gado no sistema poderia girar em torno de 90 (noventa) dias para engorda, partindo para o abate e recebendo o valor do frigorífico após 30 (trinta) dias, ou seja, algo em torno de 120 (cento e vinte) dias. Sendo que os fornecedores e parceiros somente seriam pagos após este período.
- Não há no Laudo de Viabilidade, análise e/ou projeções sobre a possível retomada do braço do varejo da Eletrosom.
- Este ponto é no mínimo contraditório, pois se a vantagem competitiva do Grupo vem da marca que está diretamente ligada ao varejo, como não há qualquer previsão de retomada deste setor?

LAUDO DE VIABILIDADE ECONÔMICA

- As Recuperandas apresentam ainda a projeção dos resultados para o período de 2025 a 2028, conforme recorte abaixo.

Demonstrativo De Resultado (205 – 2028) (R\$ Milhões)

	2025	2026	2027	2028	2029
Receita Líquida	85,41	174,96	179,97	186,87	197,76
CMV	57,81	59,21	60,64	62,97	66,64
Lucro Bruto	27,6	115,7	119,3	123,9	131,1
Margem Bruta	32,3%	66,2%	66,3%	66,3%	66,3%
Despesas	25,49	26,03	25,13	25,56	26,21
EBITDA	2,1	89,7	94,2	98,3	104,9
Margem EBITDA	2,5%	51,3%	52,3%	52,6%	53,0%

Fonte: Grupo Eletrosom

- Porém não foi juntado um detalhamento desta projeção, o que permitiria ao Administrador Judicial avaliar sua viabilidade.
- Portanto, até o momento do fechamento deste R.M.A., não há informações suficientes para emitirmos parecer confiável sobre a viabilidade apresentada.

Resumo das Próximas Atividades



RESUMO DAS PRÓXIMAS ATIVIDADES LIGADAS À ANÁLISE ECONÔMICO FINANCEIRA DAS RECUPERANDAS

- Entre as próximas atividades relacionadas à análise econômico financeira das recuperandas, teremos:
 - Revisão e análise do Quadro Geral de Credores;
 - Análise dos demais documentos que serão fornecidos pelas Recuperandas e esclarecimentos adicionais;