



LAUDO DE AVALIAÇÃO ECONÔMICO - FINANCEIRA

GRUPO SÃO FRANCISCO
G. DA SILVA CALÇADOS - EIRELI.
HIKER CALÇADOS EIRELI – ME.
INDUSTRIA DE CALÇADOS MADRA.
SÃO FRANCISCO INDUSTRIA DE CALÇADOS.

1. LAUDO DE AVALIAÇÃO ECONÔMICO – FINANCEIRA

1.1 Balanços patrimoniais e demonstrações de resultados

A seguir análise dos balanços patrimoniais e as demonstrações de resultados dos anos de 2019, 2020 e 2021.

As análises evolutivas (análises vertical e horizontal) do balanço patrimonial e demonstração do Resultado demonstram a participação percentual de cada conta em relação ao total do ativo, do passivo e da receita bruta. Assim, é possível verificar o comportamento dos valores apresentados no mesmo e identificar distorções que mereçam análise específica em determinados períodos.

Balanço Patrimonial				Análises evolutivas		Análises evolutivas		
Análises Patrimoniais	2021	2020	2019	Δ AH		Δ AV		
				2021/2020	2020/2019	2021	2020	2019
Ativo Total	50.269.760	33.426.352	17.205.838	50,4%	94,3%	100,0%	100,0%	100,0%
Ativo Circulante	42.415.139	26.515.107	11.500.310	60,0%	130,6%	84,4%	79,3%	66,8%
Caixa e Bancos Conta Movimento	5.373.089	5.365.826	3.164.568	0,1%	69,6%	-12,7%	-20,2%	-27,5%
Bancos Conta Aplicação	77.552	26.256	65.117	195,4%	-59,7%	0,2%	0,1%	0,6%
Duplicatas a Receber	12.872.700	14.736.264	16.483.792	-12,6%	-10,6%	30,3%	55,6%	143,3%
Cientes Cobr. Judicial	123.498	774.296	148.070	-84,1%	422,9%	0,3%	2,9%	1,3%
Duplicatas Endossadas	86.280	13.440	-	542,0%	0,0%	0,2%	0,1%	0,0%
(-) Duplicatas Descontadas	- 10.198.007	- 11.401.487	- 14.441.278	-10,6%	-21,0%	-24,0%	-43,0%	-125,6%
(-) Clientes Conta Cauionada	-	-	26.314	0,0%	-100,0%	0,0%	0,0%	-0,2%
Outros Créditos	32.444.246	13.187.862	1.190.017	146,0%	1008,2%	76,5%	49,7%	10,3%
Impostos a Recuperar	119.398	100.862	77.201	18,4%	30,6%	0,3%	0,4%	0,7%
Despesas à Apropriar	381.318	58.509	65.602	551,7%	-10,8%	0,9%	0,2%	0,6%
Estoques	11.881.245	14.384.931	11.102.672	-17,4%	29,6%	28,0%	54,3%	96,5%
Contas de Compensação	5.984.935	5.107.513	3.955.257	17,2%	29,1%	11,9%	15,3%	23,0%
Contas de Compensação	5.984.935	5.107.513	3.955.257	17,2%	29,1%	100,0%	100,0%	100,0%
	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Imobilizado	1.869.686	1.803.732	1.750.271	3,7%	3,1%	3,7%	5,4%	10,2%
Investimentos	500	500	500	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Imobilizado	508.177	426.730	362.221	19,1%	17,8%	27,2%	23,7%	20,7%
(-) Depreciação	- 39.871	- 24.868	- 13.330	60,3%	86,6%	-2,1%	-1,4%	-0,8%
Intangível	1.400.880	1.401.371	1.400.880	0,0%	0,0%	74,9%	77,7%	80,0%
Passivo Total e Patrimônio Líquido	50.269.760	33.426.353	17.205.837	50,4%	94,3%	100,0%	100,0%	100,0%
Passivo Circulante	49.579.012	38.725.423	22.505.902	28,0%	72,1%	98,6%	115,9%	130,8%
Fornecedores	28.560.067	25.072.750	14.383.850	13,9%	74,3%	57,6%	64,7%	63,9%
Comissões a Pagar	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Obrigações Tributárias	5.365.118	1.803.452	651.350	197,5%	414,5%	4,7%	8,7%	2,9%
Obrigações Trabalhistas	2.311.217	3.351.479	3.625.757	-31,0%	-50,3%	10,8%	4,7%	16,1%
Obrigações Sociais e Previdenciárias	2.152.166	1.550.260	992.861	38,8%	56,1%	4,3%	4,0%	4,4%
Provisões Trabalhistas	499.927	354.822	190.731	40,9%	86,0%	1,0%	0,9%	0,8%
Adiantamento de Clientes	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Empréstimos e Financ Diversos	3.569.353	2.509.571	1.505.773	42,2%	66,7%	7,2%	6,5%	6,7%
Juros à Apropriar s/Empréstimos	- 744.057	- 744.057	- 146.263	0,0%	408,7%	-1,5%	-1,9%	-0,6%
Sócio Contas Particulares	-	-	1.862	0,0%	-100,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Outras Contas à Pagar	7.865.220	4.827.147	1.299.981	62,9%	271,3%	15,9%	12,5%	5,8%
Passivo Não Circulante	10.737.213	4.896.769	1.111.694	119,3%	340,5%	21,4%	14,6%	6,5%
Parcelamento de Tributos	796.613	133.837	79.654	495,2%	68,0%	7,4%	2,7%	7,2%
Empréstimos Bancários	9.794.005	4.616.336	885.445	112,2%	421,4%	91,2%	94,3%	79,6%
Partes Relacionadas	146.595	146.595	146.595	0,0%	0,0%	1,4%	3,0%	13,2%
Antecipação Venda Tangível	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Processos Judiciais	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Patrimônio Líquido	(10.046.466)	(10.195.839)	(6.411.759)	-1,5%	59,0%	-20,0%	-30,5%	-37,3%
Capital Social	375.400	375.400	375.400	0,0%	0,0%	-3,7%	-3,7%	-5,9%
Contas de Compensação	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ajustes de Avaliação	5.984.935	5.107.513	3.955.257	17,2%	29,1%	-59,6%	-50,1%	-61,7%
Prejuízos Acumulados	- 15.772.566	- 14.606.947	- 9.717.780	8,0%	50,3%	157,0%	143,3%	151,6%
Resultado do Exercício	- 634.235	- 1.071.805	- 1.024.636	-40,8%	4,6%	6,3%	10,5%	16,0%

Demonstração de Resultados				Análises evolutivas		Análises evolutivas		
Análises de Resultados	2021	2020	2019	Δ AH		Δ AV		
				2021/ 2020	2020/ 2019	2021	2020	2019
(=) Receita Bruta	46.379.393	38.617.141	46.336.042	20,1%	-16,7%	135,8%	143,8%	134,9%
(-) Deduções de Venda	(12.230.568)	(11.756.307)	(11.986.696)	4,0%	-1,9%	-26,4%	-30,4%	-25,9%
(=) Receita Líquida	34.148.825	26.860.835	34.349.346	27,1%	-21,8%	100,0%	100,0%	100,0%
(-) Custo dos bens e serviços vendidos	(20.928.166)	(18.520.553)	(29.788.420)	13,0%	-37,8%	-61,3%	-69,0%	-86,7%
(=) Resultado Bruto	13.220.659	8.340.281	4.560.926	58,5%	82,9%	38,7%	31,0%	13,3%
Margem Bruta (%)	39%	31%	13,3%	24,7%	133,8%			
(-) Despesas Administrativas	(8.262.965)	(8.501.733)	(5.505.731)	-2,8%	54,4%	-24,2%	-31,7%	-16,0%
(+/-) Outras Receitas e Despesas	58.245	8.263	(14.660)	604,9%	-156,4%	0,2%	0,0%	0,0%
Resultado Operacional	5.015.939	(153.189)	(959.465)	-3374,4%	-84,0%	14,7%	-0,6%	-2,8%
Margem Operacional (%)	15%	-1%	-3%	-2675,5%	-79,6%			
(+/-) Resultado Financeiro	(4.844.833)	(4.542.610)	(3.696.688)	6,7%	22,9%	-14,2%	-16,9%	-10,8%
Resultado Não Operacional	(820.447)	(213.983)	(3.298)	283,4%	6387,6%	-2,4%	-0,8%	0,0%
Receitas/Despesas Não Operacionais	-2%	-1%	0%					
Despesas Não Operacionais	(820.447)	(248.984)	(3.298)	229,5%	7448,8%	6,7%	2,1%	0,0%
Ganhos de Capital	-	35.002	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Resultado antes dos impostos (LAIR)	(649.341)	(4.909.781)	(4.659.451)	-86,8%	5,4%	-4,9%	-58,9%	-102,2%
(-) Provisão para IR e CSLL	(49.191)	-	-	-	-	0,00	-	-
Resultado Líquido	(698.532)	(4.909.781)	(4.659.451)	-85,8%	5,4%	-2,0%	-18,3%	-13,6%
Margem Líquida (%)	-2%	-18%	-14%	-88,8%	34,7%			

1.2 Análise dos índices das demonstrações de resultados e dos balanços patrimoniais

Índices de Endividamento	2021	2020	2019
Endividamento de Curto Prazo			
PC/AC	117%	146%	196%
Endividamento de Longo Prazo			
PELP/AT	21%	15%	6%
Endividamento Oneroso			
(Emprés.+ Financ.) /AT	26,6%	21,3%	13,9%

Endividamento de curto prazo

Este índice mostra o total de recursos de curto prazo utilizados para financiar o capital de giro da empresa.

Endividamento de longo prazo

Este índice mostra o total de recursos de longo prazo utilizados para financiar a empresa.

Endividamento oneroso

Este índice mostra quanto a empresa utiliza de recursos financeiros (de curto e longo prazo) para financiar suas atividades.

Índices de Liquidez	2021	2020	2019
Liquidez Geral (AC+ARLP)/(PC+PRLP)	0,802	0,725	0,654
Liquidez Corrente AC/PC	0,856	0,685	0,511
Necessidade de Capital de Giro (NCG) AC - PC	(7.163.873)	(12.210.316)	(11.005.592)

Liquidez geral

Este índice tem a finalidade de refletir a capacidade de pagamento de dívidas da empresa em longo prazo. Indica quanto a empresa possui de ativos realizáveis nos curto e longo prazos para cada unidade monetária da dívida assumida com terceiros também de curto e longo prazos.

Interpretação do índice:

- Se o índice for igual ou maior que 1, significa que a entidade terá recursos financeiros suficientes para honrar seus compromissos.
- Se o índice for menor que 1, significa que a entidade não terá recursos financeiros suficientes para honrar seus compromissos.

Observações

Se o índice encontrado for menor que 1, pode indicar que a empresa está insolvente. Mas, nem sempre essa conclusão imediata será verdadeira. Então, será preciso analisar se existem bens do ativo permanente comprados a prazo e se esse financiamento do permanente contabilizado no passivo é de curto ou de longo prazo.

Se existir o financiamento de bens do ativo permanente é preciso levar em conta também se o resultado positivo da venda dos bens produzidos será suficiente para pagamento do respectivo passivo de curto ou de longo prazo.

Liquidez corrente

Este índice tem a finalidade de refletir a capacidade de pagamento de dívidas da empresa a curto prazo. Indica quanto a empresa possui de ativos realizáveis no curto prazo para cada unidade monetária da dívida assumida com terceiros também de curto e longo prazos.

Interpretação do índice

- Se o índice for igual ou maior que 1, significa que a entidade terá recursos financeiros suficientes para honrar seus compromissos de curto prazo (até 1 ano);
- Se o índice for igual ou menor que 1, significa que a entidade não tem ou não terá recursos financeiros suficientes para honrar seus compromissos de curto prazo (até 1 ano);

Observações

Neste caso, tal como foi explicado no índice de liquidez geral, é preciso verificar a existência de bens do ativo permanente financiados a curto prazo e analisar a capacidade desses bens de produção de conseguirem o resultado financeiro líquido necessário a quitação do respectivo passivo também a curto prazo.

Necessidade de capital de giro

A necessidade de capital de giro (NCG) indica quando o negócio precisa dispor de capital de giro a fim de manter suas operações funcionando. Mais do que isso, esta referência mostra se o negócio deve buscar outras fontes de recursos, como os financiamentos, por exemplo.

A necessidade de capital de giro (NCG) é um indicador importante para a gestão financeira da empresa, já que é responsável por demonstrar a necessidade ou não de adquirir capital de giro de fontes externas, bem como o seu valor.

2.1 Análise da Recuperanda

As dificuldades de caixa sustentam o elevado nível de endividamento de curto prazo em todo período analisado. Há aumento anual do índice de endividamento de longo prazo no mesmo intervalo, além de aceleração no crescimento do endividamento.

A alta variação do endividamento oneroso revela que o perfil da dívida se deteriorou no período analisado, sofrendo significativas variações negativas no período de 2020 a 2021. A dimensão do índice em 2021, que atingiu 26,60%, revela alto endividamento com instituições financeiras.

Igualmente os índices de liquidez indicam que a incapacidade da Recuperanda de honrar os compromissos financeiros se mantiveram. Embora seja possível verificar que houve alta deterioração no índice se comparado à 2019, revelando o grave cenário.

Na necessidade de capital de giro, percebeu-se uma redução significativa de 2019 para 2021, na ordem de R\$ 3,8M (34,91%) em função das tentativas de equilíbrio econômico-financeiro da companhia.

Infere-se que, em virtude ações na tentativa de reestruturação da dívida, o cenário continuou grave, porém não se afere alta degradação nos períodos analisados.

Em análise às DREs do Grupo verifica-se o consistente percentual de Margem Bruta do Negócio, indicando capacidade de enfrentamento às dificuldades após corretas reestruturações:

Demonstração de Resultados				Análises evolutivas		Análises evolutivas		
Análises de Resultados	2021	2020	2019	Δ AH		Δ AV		
				2021/ 2020	2020/ 2019	2021	2020	2019
(=) Resultado Bruto	13.220.659	8.340.281	4.560.926	58,5%	82,9%	38,7%	31,0%	13,3%
Margem Bruta (%)	39%	31%	13,3%	24,7%	133,8%			

Também é possível destacar a notável recuperação do percentual de Margem Operacional em 2021, demonstrando a dificuldade enfrentada em 2019 e 2020, dentro no período analisado:

Demonstração de Resultados				Análises evolutivas		Análises evolutivas		
Análises de Resultados	2021	2020	2019	Δ AH		Δ AV		
				2021/ 2020	2020/ 2019	2021	2020	2019
Resultado Operacional	5.015.939	(153.189)	(959.465)	-3374,4%	-84,0%	14,7%	-0,6%	-2,8%
Margem Operacional (%)	15%	-1%	-3%	-2675,5%	-79,6%			

Os resultados líquidos do Grupo deixam claro o problema enfrentado, o alto crescimento dos Juros Financeiros sobre a margem da operação:

Demonstração de Resultados				Análises evolutivas		Análises evolutivas		
Análises de Resultados	2021	2020	2019	Δ AH		Δ AV		
				2021/ 2020	2020/ 2019	2021	2020	2019
Resultado Operacional	5.015.939	(153.189)	(959.465)	-3374,4%	-84,0%	14,7%	-0,6%	-2,8%
Margem Operacional (%)	15%	-1%	-3%	-2675,5%	-79,6%			
(+/-) Resultado Financeiro	(4.844.833)	(4.542.610)	(3.696.688)	6,7%	22,9%	-14,2%	-16,9%	-10,8%
Resultado Não Operacional	(820.447)	(213.983)	(3.298)	283,4%	6387,6%	-2,4%	-0,8%	0,0%
Receitas/Despesas Não Operacionais	-2%	-1%	0%					
Despesas Não Operacionais	(820.447)	(248.984)	(3.298)	229,5%	7448,8%	6,7%	2,1%	0,0%
Ganhos de Capital	-	35.002	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Resultado antes dos impostos (LAIR)	(649.341)	(4.909.781)	(4.659.451)	-86,8%	5,4%	-4,9%	-58,9%	-102,2%
(-) Provisão para IR e CSLL	(49.191)	-	-	-	-	0,00	-	-
Resultado Líquido	(698.532)	(4.909.781)	(4.659.451)	-85,8%	5,4%	-2,0%	-18,3%	-13,6%
Margem Líquida (%)	-2%	-18%	-14%	-88,8%	34,7%			

Finalmente, após análise dos resultados Contábeis da Companhia, portanto, olhando os resultados auferidos no passado recente, deixa claro que a companhia passou por sérias dificuldades, principalmente notada no período de 2019 e 2020, período da Pandemia do Covid-19 e necessita urgentemente de estruturação de sua dívida e soerguimento do seu Plano de Negócio.

Desde que realizado o trabalho de estruturação, deixa claro que os resultados do Grupo demonstram real capacidade soerguimento e enfrentamento do endividamento.

3. Considerações sobre o laudo de avaliação econômico-financeira

O presente relatório tem como objetivo apresentar à RECUPERANDA as principais análises efetuadas pela JMLIMA no período analisado.

As informações presentes neste relatório são relevantes e devem ser cuidadosamente e integralmente observadas.

O relatório está baseado em: I) análise das informações financeiras do Grupo; e II) análise das informações e relatórios contábeis.

A elaboração deste relatório não incluiu a verificação independente dos dados e das informações e confia-se que estas sejam verdadeiras, completas e precisas em todos os seus aspectos relevantes, razão pela qual não constituiu uma auditoria conforme as normas de auditoria geralmente aceitas. Em relação a revisão das informações, analisou-se a sua consistência, mas não se verificou independentemente qualquer parte das informações, ou realizou-se qualquer inquérito ou avaliação de qualquer das posições apresentadas.

Em face às limitações acima mencionadas, nenhuma declaração ou garantia, expressa ou tácita, é ou será dada pela JMLIMA no tocante à veracidade ou integridade das informações, nas quais foi baseado este relatório, assim como não se assumirá nenhuma responsabilidade acerca da veracidade, completude ou integralidade de tais informações. Caso, de qualquer forma, as informações se provem incorretas, incompletas ou imprecisas, as conclusões podem se alterar de forma substancial.

São Paulo/SP, 12 de setembro de 2022.

João Carlos de Lima Neto

CORECON: 27.499-2 - 2ª Região - SP

C.R.C.: SP-134.653/0-2

JMLIMA Assessoria Econômico e Financeira S/C Ltda.

CORECON: 4140 - 2ª Região - SP