

EXMO. SR. DR. JUIZ DE DIREITO DA 05ª VARA EMPRESARIAL COMARCA DA CAPITAL DO RIO DE JANEIRO

Processo nº 0040930-62.2017.8.19.0001

Relatório Mensal - Julho/2017

MARCELLO MACÊDO ADVOGADOS, representado pelo sócio MARCELLO IGNÁCIO PINHEIRO DE MACEDO, advogado, inscrito na OAB 65.541, administrador judicial devidamente nomeado nos autos da Recuperação Judicial requerida por BRASIL SUPPLY S/A, BSCO NAVEGAÇÃO S/A e BS FLUIDOS LTDA., em atendimento ao art. 22, inciso II, "c", da Lei 11.101/2005, vem apresentar o RELATÓRIO MENSAL DAS ATIVIDADES DO DEVEDOR com referência aos números dos meses de março e abril do ano de 2017, nos seguintes termos:

## Sumário

1. Comentários Iniciais.....	3
2. Indicadores econômicos e financeiros.....	3
Liquidez Corrente.....	3
Liquidez Geral.....	4
Endividamento.....	6
3. Receita.....	7
4. Resultado.....	8
5. Atendimento aos credores.....	9

## 1. Comentários Iniciais

As Recuperandas ainda não encontraram um caminho para a retomada das operações e geração de receita. Como os custos para manutenção dos ativos é alto, e há a necessidade de uma mínima estrutura para o básico funcionamento das companhias, os caixas têm sido aos poucos usados para este fim, o que tem gerado resultados negativos.

A inércia que atinge as atividades das empresas tem se tornado preocupante, principalmente pelo fato de não haver evidências que ajudem a sustentar a retomada no médio prazo.

## 2. Indicadores econômicos e financeiros

### Liquidez Corrente

A Liquidez Corrente consiste na relação entre Ativo Circulante e Passivo Circulante, ou seja, o quanto a Companhia tem de bens e direitos a receber em relação as suas obrigações correntes ou imediatas:

- Maior que 100%: Resultado que demonstra folga no disponível para uma possível liquidação das obrigações.
- Se igual a 100%: Os valores dos direitos e obrigações a curto prazo são equivalentes.
- Se menor que 100%: Não haveria disponibilidade suficientes para quitar as obrigações a curto prazo, caso fosse preciso.

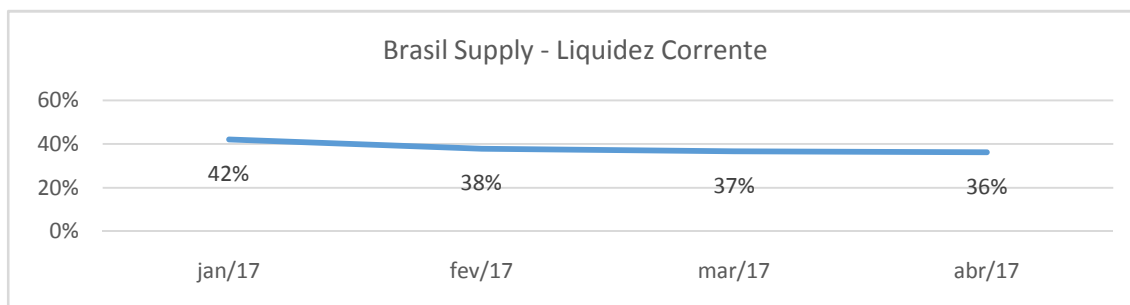


Figura 1

A Brasil Supply continua a apresentar índices de liquidez corrente preocupantes. Para cada R\$ 1 (um real) de deveres e obrigações, a empresa possui apenas R\$ 0,36 (trinta e oito centavos).

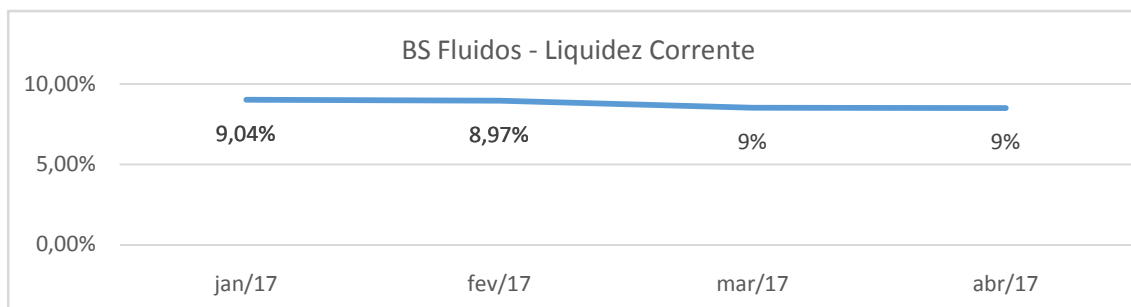


Figura 2

A situação da BS Fluidos entre as 03 Recuperandas continua a ser a de maior gravidade, pois é a que está mais exposta ao risco de não conseguir honrar com suas obrigações de curto prazo. Para cada R\$ 1 (um real) de deveres e obrigações, a empresa possui apenas R\$ 0,09 (nove centavos).

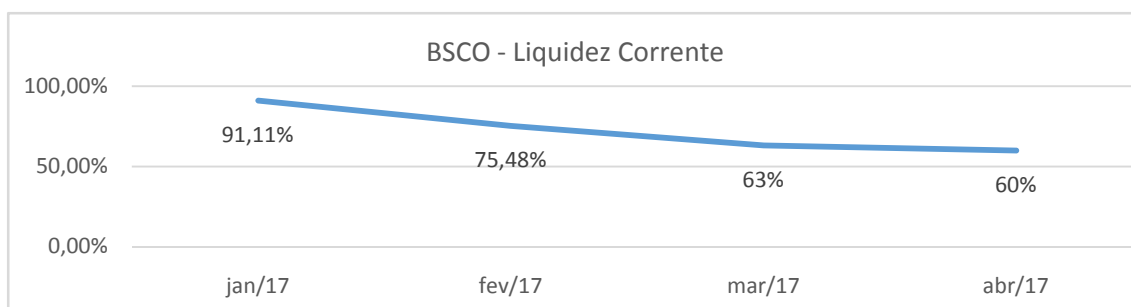


Figura 3

Embora apresentasse em janeiro índice abaixo do recomendável, a situação da BSCO Navegação era mais confortável, embora no comparativo, tenha apresentado a queda mais acentuada entre as Recuperandas, o que traz grande preocupação, já que significa que suas reservas para pagamentos de curto prazo foram afetadas. Para cada R\$ 1 (um real) de deveres e obrigações, a empresa possui apenas R\$ 0,75 (setenta e cinco centavos).

## Liquidez Geral

Saindo do cenário do curto prazo, a Liquidez Geral é calculada com a relação entre a soma do Ativo Circulante e o Realizável em longo prazo com a soma do Passivo Circulante e o Exigível em longo prazo. O índice representa a

capacidade da entidade em honrar com seus deveres e obrigações naquele momento:

- Maior que 1 (maior que 100%): Resultado que demonstra que a companhia é capaz de honrar todas as suas obrigações e deveres com folga.
- Se igual a 1: Resultado que demonstra que a companhia tem capacidade de honrar valor exatamente igual aos seus deveres e obrigações.
- Se menor que 1 (menor que 100%): A companhia não tem capacidade financeira suficiente para honrar seus deveres e obrigações, se liquidada neste momento.

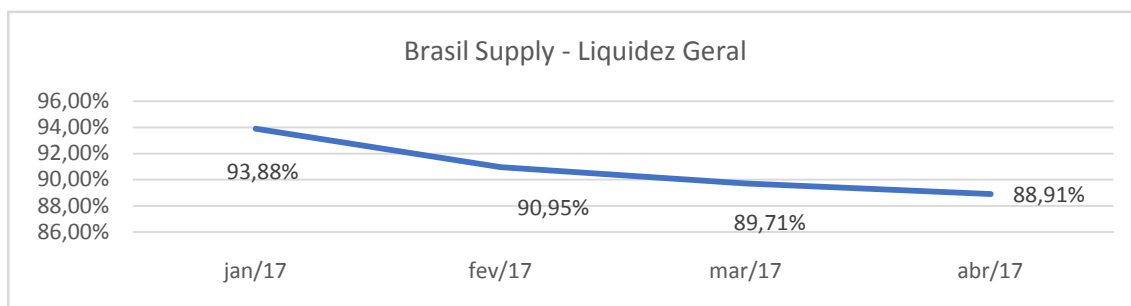


Figura 4

O índice de liquidez geral da Brasil Supply S.A., principalmente no comparativo com suas subsidiárias, é preocupante não apenas pela queda apresentada no gráfico, mas também por estar abaixo do nível considerado saudável. Ela evidencia que a empresa não tem capacidade de honrar com suas obrigações. Para cada R\$ 1 (um real) de deveres e obrigações, a Brasil Supply teria hoje apenas R\$ 0,90 (noventa centavos) para pagamento, se liquidada.

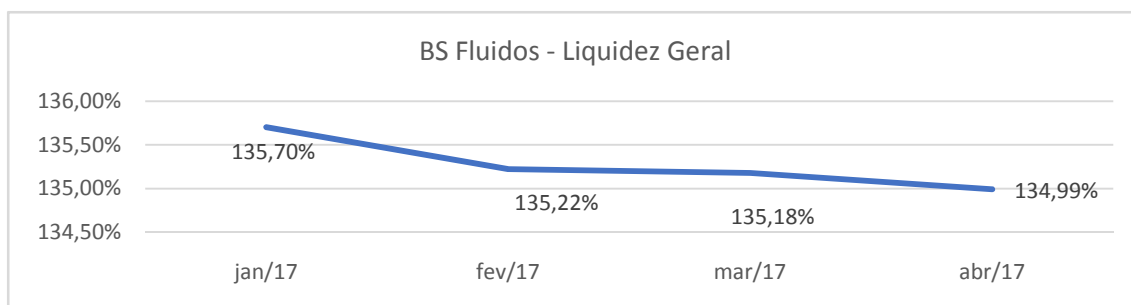


Figura 5

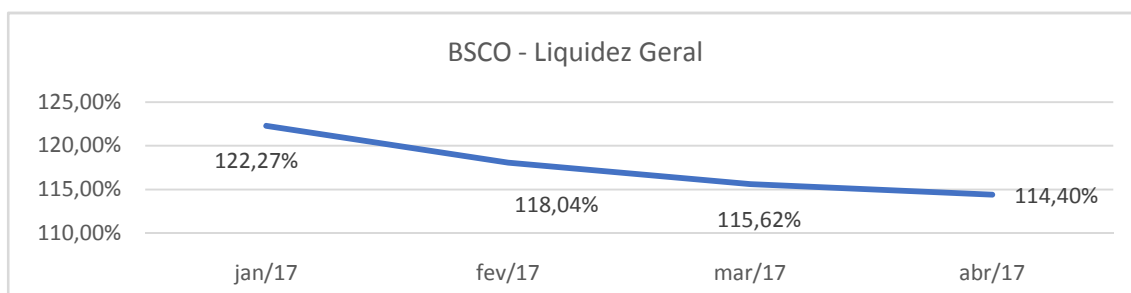


Figura 6

Tanto a BS Fluidos Ltda., quanto a BSCO Navegação S.A., apresentam índices e comportamentos parecidos na análise dos dois meses apresentados: ambas tiveram uma leve queda nos seus índices (embora quase ínfima no caso da BS Fluidos), mas os apresentam de maneira positiva, já que são um indicativo de que as companhias têm plena capacidade de honrar com suas obrigações.

## Endividamento

Este índice indica o grau de endividamento da companhia, aponta a política de obtenção de recursos que está sendo adotada, isto é, a origem do seu financiamento, se é capital próprio (Patrimônio Líquido) ou de terceiros (Passivo Circulante + Exigível em Longo Prazo).

Vale observar que a interpretação deste índice é subjetiva, pois a situação de endividamento da Companhia requer análise de alguns fatores, tais como: custo de oportunidade de capital de terceiros, juros de mercado, condição de pagamento a fornecedores, entre outros. Entretanto, a medida que este índice se aproxima de 100%, aponta que a Companhia está operando alavancada, isto é, com capital de terceiros.

Alguns especialistas defendem que uma empresa conservadora deve operar com índice de endividamento entre 0% a 70%. Porém, nota-se diversas empresas saudáveis operando bastante alavancadas, com índices bem próximos a 100%.

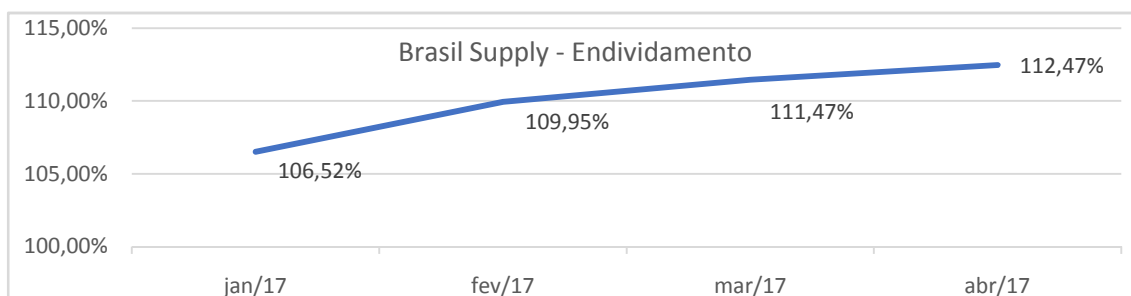


Figura 7

Especialmente no comparativo, o índice da Brasil Supply é o que evidencia a maior preocupação, visto que demonstra que a companhia tem passivos bem maiores que os ativos.

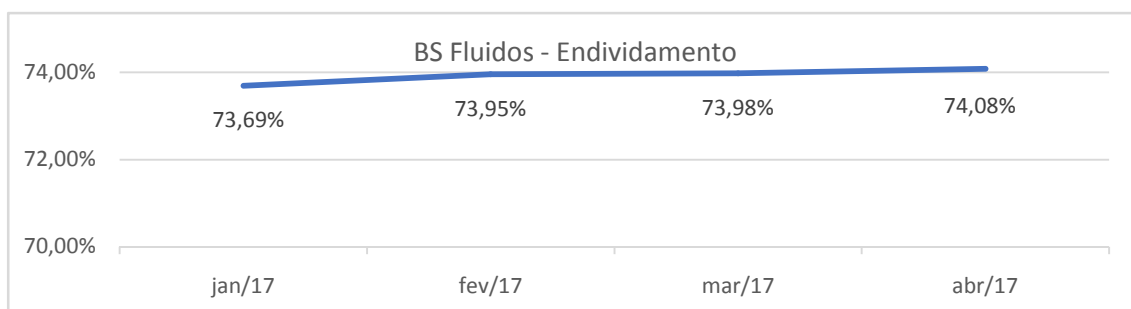


Figura 8

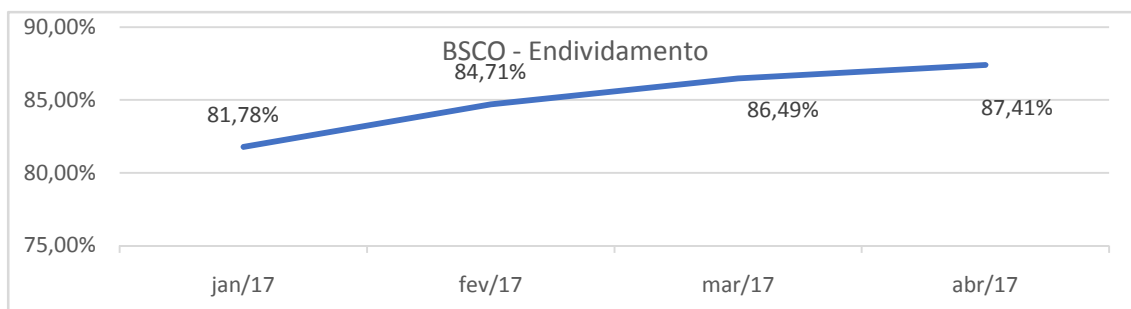


Figura 9

O grau de endividamento da BS Fluidos e da BSCO, embora mereçam atenção, ainda sim se encontram em patamares que podem ser considerados aceitáveis.

### 3. Receita

Nenhuma das Recuperandas (Brasil Supply, BS Fluidos e BSCO) gerou receita pela venda de produtos ou prestação de serviços no mês de fevereiro de 2017. Apenas a BSCO Navegação gerou receita no mês de janeiro.

## Receita - Grupo Brasil Supply

(em milhares de R\$)

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
Brasil Supply	0,00	0,00	0,00	0,00
BS Fluidos	0,00	0,00	0,00	0,00
BSCO	1.813,08	0,00	0,00	0,00

### 4. Resultado

Mesmo em momentos onde as companhias não venham a gerar receitas, há inúmeros outros custos fixos e variáveis, que afetam o resultado de seus exercícios. Por se tratarem ainda de ativos de enorme valor, como navios, os custos envolvidos na manutenção dos mesmos são altíssimos, mesmo enquanto parados.

## Resultado - Grupo Brasil Supply

(em milhares de R\$)

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
Brasil Supply	-1315,46	-15552,47	-6990,00	-4813,00
BS Fluidos	-14,89	-29,96	7,00	-2,00
BSCO	3207,70	-9296,20	-6008,00	-2832,00

Como pode ser observado, as Recuperandas têm mantido um histórico de resultados negativos, devido aos, como já citados, altos custos de manutenção dos ativos, assim como custos administrativos.



5. Atendimento aos credores

Este Administrador permanece no atendimento diário aos credores, seja por telefone, e-mail, correio ou pessoalmente, sendo-lhes respondido globalmente dúvidas concernentes aos seus créditos ou ao processo de recuperação judicial.

Cabe ressaltar que todos os credores são atendidos igualmente, sem qualquer distinção por seu crédito ou categoria