



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

43º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

DEZEMBRO DE 2020

HERBIOESTE HERBICIDAS LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0005106-04.2017.8.16.0170

2ª VARA CÍVEL DE TOLEDO/PR





SUMÁRIO

SUMÁRIO	2
1. GLOSSÁRIO	3
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS	3
3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES	4
3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA.....	4
3.2 RAZÕES DA CRISE ECONÔMICO-FINANCEIRA.....	4
4. CRONOGRAMA PROCESSUAL	5
5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	9
5.1 QUADRO DE FUNCIONÁRIOS.....	10
6. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	11
6.1 BALANÇO PATRIMONIAL.....	11
6.1.1 Ativo	11
6.1.2 Passivo	13
6.2 INDICADORES FINANCEIROS.....	15
6.2.1 Índices De Liquidez	15
6.2.2 Índice de Liquidez Geral	16
6.2.3 Índices De Endividamento	16
6.2.4 Índices De Rentabilidade.....	17
6.2.5 Capital Circulante Líquido	17
6.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO.....	18
6.3.1 Receitas.....	19
6.3.2 Margem de Contribuição	20
6.3.3 Receitas x Despesas Fixas.....	21
6.3.4 Evolução do Ebitda.....	21
6.3.5 Resultado Operacional x Resultado Líquido do Exercício	22
6.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO).....	23
7. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS DOS RMA'S	24
8. CONSIDERAÇÕES FINAIS	24





1. GLOSSÁRIO

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanço Patrimonial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
LRE	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
PL	Patrimônio Líquido
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
RECUPERANDA	Herbioeste Herbicidas LTDA.
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

O administrador judicial é órgão auxiliar da justiça e de confiança do juiz, que ao assumir as suas funções compromete-se a bem e fielmente desempenhar o cargo, com as responsabilidades a ele inerentes. O principal dever do administrador judicial na recuperação judicial consiste em fiscalizar as atividades do devedor e o cumprimento do plano de recuperação judicial, mediante a apresentação ao juiz, para juntada aos autos, de relatório mensal das atividades (RMA) do devedor.

O RMA reúne e sintetiza informações processuais, operacionais e financeiras da empresa, com o objetivo de trazer ao juiz, aos credores e aos demais interessados um relato transparente e objetivo dos principais fatos ocorridos no período analisado.

As informações apresentadas no RMA são baseadas em informações contábeis, financeiras e operacionais apresentadas pela Recuperanda, sob as penas do art. 171 da LRF, as quais não foram objeto de exame independente ou de procedimento de auditoria, de forma que a AJ não pode garantir ou afirmar a correção, a precisão ou que as informações prestadas pela Recuperanda estejam completas e apresentem todos os dados relevantes. Contudo, considerando o acompanhamento mensal que a AJ realiza sobre as operações da Recuperanda, pode-se afirmar que as informações correspondem ao ocorrido no período.

O período objeto de análise processual e operacional corresponde ao mês de dezembro de 2020.

Os principais documentos e informações atualizadas acerca do andamento da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/2/herbioeste-herbicidas-ltda>.





3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA

A Recuperanda iniciou suas atividades no ano de 1976, atualmente tem sede e estabelecimento na Avenida Parigot de Souza, 1327, Bairro Centro, na cidade de Toledo/PR, onde se encontra o seu principal estabelecimento, razão pela qual, a RJ foi ajuizada e tramita neste Juízo, nos termos do art. 3º da LRF. Na unidade Matriz, além do centro administrativo, também opera uma central de beneficiamento e comercialização de sementes.

A Recuperanda possui filiais relacionadas em seu contrato social nas cidades de Cascavel - PR, situada na Rod. BR 277, km 591, Parque São Paulo; Assis Chateaubriand - PR, com estabelecimento na Av. Tupãssi, 3771, Centro; São Judas Tadeu - PR, no endereço sito à Av. Principal, S/N, São Judas Tadeu; Lopeí - PR, na Rua Mate Laranjeiras, 3151, Bairro Pinheirinho; Concórdia do Oeste - PR, na Av. do Comércio, S/N; Sobradinho - PR, no endereço da Estrada Principal, S/N, Novo Sobradinho; São Jorge do Ivaí - PR, estabelecida na Estrada Itamaraty, km 01, 66B, Gleba Andirá; e a Filial denominada "Fertiflora" localizada na Rod. PR 317, km 5, Bairro Jardim Recanto, nesta cidade de Toledo - PR.

Ressalva-se que as unidades Matriz e unidade Fertiflora estão em atividade, a unidade localizada na cidade de Assis Chateaubriand/PR está desativada e as demais unidades foram locadas em momento anterior à propositura do pedido de Recuperação Judicial.

A atividade desenvolvida na Matriz é a produção, beneficiamento, empacotamento e armazenamento de cereais, comercialização de sementes e escritório administrativo. Já na unidade "Fertiflora" desenvolve-se a indústria e comércio de adubos e fertilizantes orgânicos, minerais e químicos.

3.2 RAZÕES DA CRISE ECONÔMICO-FINANCEIRA

A Recuperanda aponta como razões da crise econômico-financeira que a levaram a pedir Recuperação Judicial a crise conjuntural política e econômica atravessada pelo país, e a crise de confiança disseminada entre seus consumidores que afetou fortemente o mercado de fertilizantes, o que foi extremamente sentido pela Recuperanda nos últimos 04 anos.

Tais fatores podem ser traduzidos em:

- Redução acentuada da demanda;
- Inadimplência crescente de clientes;
- Custo financeiro, decorrente da taxa de juros e negociações com instituições financeiras em condições desproporcionais. Segundo a Recuperanda informou à AJ "Os juros cobrados pelos bancos para a absorção de novos recursos, subiram a partir de 2014, de 10,50% em 15/01/2014 para 14,25% em 31/08/2016 (SELIC), impactando no resultado da empresa;
- Alta na concorrência com as grandes empresas do ramo que visam *share* e não margem;





- Recusa dos bancos de fomento, em especial BNDES e BRDE, em financiar a empresa com abertura de linhas de crédito de longo prazo e a juros mais baixos;
- Variação cambial relevante. Segundo a Recuperanda informou à AJ, "O fluxo de caixa da HERBIOESTE fragilizou-se após 2014 em razão de sua exposição ao dólar norte americano, cuja cotação subiu de cerca de R\$ 2,30 em 2014 para R\$ 4,24 em 2015 e R\$ 3,50 em 2016".

4. CRONOGRAMA PROCESSUAL

Seq.	Data	Evento
1	08/05/2017	Pedido de recuperação judicial
15	18/05/2017	Deferimento do processamento
20	19/05/2017	Concedido o Pedido
50	25/05/2017	Termo de Compromisso da AJ
-	02/06/2017	Veiculação do edital do art. 52§ 1º ("edital do devedor")
105	07/06/2017	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, "a" da LRE
220	27/06/2017	Contas demonstrativas de maio/2017
-	28/06/2017	Fim do prazo para a apresentação de habilitação e/ou divergência de crédito à AJ
248	30/06/2017	1º RMA
444	28/07/2017	2º RMA
513	08/08/2017	Contas demonstrativas de junho/2017
756	21/08/2017	Apresentação do PRJ
859	31/08/2017	3º RMA
955	06/09/2017	Apresentação da relação de credores confeccionada pela Administradora Judicial
1127	29/09/2017	4º RMA
	03/10/2017	Publicação do edital do art. 7º, § 2º ("edital do AJ")
	03/10/2017	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único ("edital do plano")
	19/10/2017	Último dia do prazo para apresentação de impugnações de crédito ao juízo
1256	31/10/2017	5º RMA
	21/11/2017	Último dia do prazo para apresentar objeção ao plano





	28/11/2017	Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC")
1368	29/11/2017	6º RMA
1464	21/12/2017	7º RMA
1551	30/01/2018	8º RMA
	21/02/2018	AGC – 1ª convocação
1611	27/02/2018	9º RMA
	28/02/2018	AGC – 2ª convocação
1615	29/03/2018	10º RMA
	04/04/2018	Último dia do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - stay period)
1929	30/04/2018	11º RMA
	02/05/2018	Continuação da AGC em 2ª convocação
2309	31/05/2018	12º RMA
2710	30/06/2018	13º RMA
2754	03/07/2018	Ata da Continuação da AGC em 2ª convocação
2754	02/08/2018	Último dia de prazo para apresentação de modificativo consolidado do PRJ
2974	24/07/2018	Pedido de prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - stay period)
2982	31/07/2018	14º RMA
2983	02/08/2018	Apresentação de PRJ modificado e consolidado
2988	10/08/2018	Deferimento da prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º, stay period)
3127	31/08/2018	15º RMA
3200	03/09/2018	Ata da Continuação da AGC em 2ª Convocação
	03/09/2018	Fim do stay period
3564	24/09/2018	16º RMA
3688	30/10/2018	17º RMA
3690	01/11/2018	Ata continuação AGC em 2ª Convocação
3869	29/11/2018	18º RMA
3873	03/12/2018	Ata da continuação da AGC em 2ª Convocação
4029	20/12/2018	19º RMA





4054	27/01/2019	20º RMA
4059	26/02/2019	Ata da continuação da AGC em 2ª Convocação
4060	27/02/2019	21º RMA
4199	18/03/2019	Apresentação de PRJ modificado e consolidado
4207	28/03/2019	22º RMA
4256	11/04/2019	Ata da continuação da AGC em 2ª Convocação
4334	03/05/2019	23º RMA
4637	05/06/2019	24º RMA
4650	06/06/2019	Ata da continuação da AGC em 2ª Convocação
4784	29/06/2019	25º RMA
4820	10/07/2019	Apresentação pela AJ do controle de legalidade realizado sobre o PRJ
4836	31/07/2019	26º RMA
4842	03/09/2019	27º RMA
4843	10/09/2019	Apresentação de CND's pela Recuperanda
4847	30/09/2019	28º RMA
4851	29/10/2019	29º RMA
5013	29/11/2019	30º RMA
5043	17/12/2019	31º RMA
5044	07/01/2020	Decisão de Homologação do Plano de Recuperação Judicial e concessão da RJ
5361	27/01/2020	32º RMA
5389	30/01/2020	Juntada pela Fazenda do Município de Cascavel de certidões negativas de débitos
5392	30/01/2020	AJ pede pela certificação de que a decisão de homologação do PRJ teve sua publicidade a partir de 20/01/2020
5596	18/02/2020	Recuperanda informa a prorrogação de 15 (quinze) dias do prazo adesão dos credores à cláusula 6.4.1.5 do PRJ, referente aos credores colaborativos
5597	18/02/2020	AJ manifesta ciência e concordância quanto à extensão do prazo para fins de adesão de credores colaborativos nos termos do PRJ
5599	21/02/2020	33º RMA
5602	11/03/2020	Recuperanda informa a prorrogação por 20 (vinte) dias do prazo adesão aos credores à cláusula 6.4.1.5 do PRJ, referente aos credores colaborativos
5603	23/03/2020	Recuperanda requer autorização judicial para venda direta de imóvel de sua propriedade localizado na cidade de São João do Ivaí/PR, para levantamento de recursos a serem destinados ao cumprimento do PRJ.





5604	30/03/2020	34º RMA
5605	06/04/2020	Recuperanda informa a prorrogação até 30/04/2020, do prazo adesão dos credores ao PRJ
5607	09/04/2020	Recuperanda apresenta proposta formal de aquisição de imóvel de sua propriedade localizado na cidade de São João do Ivaí/PR
5608	13/04/2020	Parecer da AJ concordando com a venda do bem, mas pugnou por medidas prévias, como a publicidade da proposta recebida em jornal de grande circulação
5609	13/04/2020	Manifestação da AJ dando ciência e exarando concordância com as prorrogações operadas pela Recuperandas nos seqs. 5602 e 5605
5610	14/04/2020	Decisão rejeitando todos os embargos de declaração opostos em face da sentença que homologou o PRJ e concedeu a RJ, além de ter determinado outras providências de prosseguimento do feito
5679	15/04/2020	Certidão da Serventia de que embora a decisão de homologação do PRJ e concessão da RJ seja datada de 07/01/2020, as partes foram intimadas em 15/01/2020 e a contagem de prazo teve início aos 24/01/2020
5711	17/04/2020	35º RMA
5712	20/04/2020	Requerimento da Recuperanda, de suspensão do vencimento das parcelas referentes aos juros e correção previstas na cláusula 6.4.16 do PRJ, da qual o credor Banco do Brasil S/A é aderente, a partir de abril, por 06 (seis) meses
5762	30/04/2020	Apresentação pela Recuperanda, do comprovante de publicação da oferta de venda do imóvel em jornal de grande circulação
5766	06/05/2020	Banco Safra S/A noticia a interposição de recurso de Agravo de Instrumento, face a decisão que homologou o PRJ e concedeu RJ
5767	08/05/2020	Manifestação da AJ quanto às questões processuais pendentes
5768	11/05/2020	Embargos de Declaração interposto pelo credor BANCO BRADESCO S/A
5770	12/05/2020	Adama Brasil S/A noticia a interposição de recurso de Agravo de Instrumento, face a decisão que homologou o PRJ e concedeu RJ
5771	13/05/2020	Syngenta Seeds LTDA, atual denominação Nidera Seeds Brasil LTDA noticia interposição de recurso de Agravo de Instrumento face a decisão que homologou o PRJ e concedeu RJ
5772	14/05/2020	UPL do Brasil Indústria e Comércio de Insumos Agropecuários S/A noticia interposição de Agravo de Instrumento face a decisão que homologou o PRJ e concedeu RJ
5848	15/05/2020	36º RMA
5856	18/05/2020	INDAGRO S.A. noticia a interposição de Agravo de Instrumento face a decisão que homologou o PRJ e concedeu a RJ
5947	25/05/2020	Banco do Brasil S/A noticia a interposição de Agravo de Instrumento face a decisão que autorizou a venda direta do imóvel de propriedade da Recuperanda, objeto da matrícula 10.849 do CRI de Mandaguáçu-PR
5960	25/05/2020	Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul – BRDE noticia a interposição de Agravo de Instrumento face a decisão que homologou o PRJ e concedeu a RJ
5962	25/05/2020	Recuperanda manifesta-se sobre os Embargos de Declaração opostos pelo Banco Bradesco S.A. face a decisão que homologou o PRJ e concedeu a RJ
5963	25/05/2020	Nortox S/A noticia a interposição de Agravo de Instrumento face a decisão que rejeitou os Embargos de Declaração opostos sobre a decisão que homologou o PRJ e concedeu a RJ
6033	26/05/2020	Comunicação quanto à atribuição de efeito suspensivo ao Agravo de Instrumento interposto em face da decisão que autorizou a venda direta do imóvel de propriedade da Recuperanda





6070	28/05/2020	China Construction Bank (Brasil) Banco Múltiplo S/A, atual denominação do Banco Industrial e Comercial S.A comunica a interposição de Agravo de Instrumento face a decisão que homologou o PRJ e concedeu a RJ
6296	18/06/2020	AJ apresenta suas contrarrazões aos Embargos de Declaração opostos pelo Banco Bradesco S/A face a decisão que homologou o PRJ e concedeu a RJ
6333	25/06/2020	37º RMA
6374	15/07/2020	Manifestação da Recuperanda pugnando pela prorrogação automática dos pagamentos dos juros e correção ao credor Banco do Brasil S/A, eis que este ao ser intimado sobre tal pedido, manteve-se silente
6376	24/07/2020	38º RMA
6377	31/07/2020	Decisão de rejeição dos Embargos de Declaração opostos pelo Banco Bradesco S/A
6528	19/08/2020	Banco Bradesco S/A comunica a interposição de Agravo de Instrumento, face as decisões dos seqs. 5044, 5610 e 6377
6537	21/08/2020	Recuperanda pugna pela autorização de venda de 06 (seis) veículos de sua propriedade, com o intuito de aplicar os recursos obtidos no capital de giro da empresa
6545	24/08/2020	Banco do Brasil S/A pede esclarecimentos de como será a suspensão do pagamento das parcelas, que foi deferida pelo Juízo
6549	25/08/2020	39º RMA
6585	24/09/2020	40º RMA
6586	01/10/2020	Manifestação da Recuperanda acerca do pedido de esclarecimento formulado pelo Banco do Brasil S/A quanto à suspensão dos pagamentos do PRJ
6784	09/10/2020	Manifestação da Administradora Judicial acerca do pedido de esclarecimento formulado pelo Banco do Brasil S/A quanto à suspensão dos pagamentos das parcelas do PRJ
6902	29/10/2020	41º RMA
6917	04/11/2020	Manifestação da Administradora Judicial acerca da possibilidade de prosseguimento do cumprimento de sentença nº 0003149-31.2018.8.16.0170, cujo pleito foi elencado no seq. 6650
7072	13/11/2020	Decisão deliberando quanto aos esclarecimentos formulados pelo Banco do Brasil S/A quanto à suspensão dos pagamentos das parcelas do PRJ e também sobre o pedido formulado no seq. 6650, além de deliberar sobre outras providências
7265	30/11/2020	42º RMA

5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Em razão das medidas de isolamento social adotadas como meio de contenção à propagação da pandemia da COVID-19, no corrente mês não foi realizada vistoria *in loco* na unidade operacional da Recuperanda, pelo que as informações que subsidiam o presente relatório foram obtidas por meio de contato via e-mail com o engenheiro da empresa, Sr. Daniel Schroeder, o qual já de ofício indicou o regular exercício funcional de todo o âmbito operacional.

Como resultado da regularidade, apontou-se, em linhas gerais, que a empresa atualmente mantém estocadas 3.958 (três mil e novecentos e cinquenta e oito) toneladas de adubo orgânico puro e que o caixa





atual consiste na importância de R\$ 1.222.981,99 (um milhão, duzentos e vinte e dois mil, novecentos e oitenta e um reais e noventa e nove centavos).

Paralelo, também foi declarado à AJ que o faturamento do mês de novembro de 2020 alcançou a casa dos R\$ 855.894,76 (oitocentos e cinquenta e cinco mil, oitocentos e noventa e quatro reais e setenta e quatro centavos), o que demonstra certa constância em relação ao mês anterior de relato, consoante consta no documento que acompanha este relatório.

5.1 QUADRO DE FUNCIONÁRIOS

No mês de novembro de 2020 a Recuperanda informou empregar 21 (vinte e um) colaboradores. Já no presente mês, qual seja dezembro daquele mesmo ano, foi indicada a demissão de dois motoristas e do contador, Sr. Josemar, consoante já informado no relatório anterior, porquanto há previsão de nova contratação para o ano de 2021, estimando-se, desde já, que tal medida acarretará no recrutamento de mais 02 (dois) ou 03 (três) funcionários.

No mais, foi declarado que os salários, as férias, e a verba atinente ao 13º salário estão todos em dia.





6. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

6.1 BALANÇO PATRIMONIAL

6.1.1 ATIVO

O **Ativo** faz parte das Contas Patrimoniais e compreende o conjunto de Bens e Direitos da Recuperanda, possuindo valores econômicos. Estes valores são demonstrados através do Balanço Patrimonial, juntamente com os Passivos e o Capital Próprio, que somados resultam no total de Ativos da empresa. É possível considerar, ainda, que os ativos são convertíveis em meios monetários, com a venda de um maquinário da empresa, por exemplo.

A representação dos Ativos, no Balanço, é dividida entre aqueles ativos que são convertíveis mais rapidamente e aqueles que levam mais tempo, que são os ativos circulantes e não circulantes, respectivamente. Para melhor entendimento da atual situação apresentada pela Recuperanda "HERBIOESTE", apresentamos a seguir os dados da composição de seus Ativos, com as respectivas análises de maio de 2017 a outubro de 2020.

Os dados da evolução da composição dos Balancetes demonstraram que os Ativos da empresa reduziram 0,9%, ou seja, R\$ 657 mil de setembro a outubro de 2020.

As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

ATIVO	mai/17	set/20	out/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					out20/mar17	out20/set20	out20/mar17	out20/set20
Ativo Circulante	26.509.189	31.377.059	30.835.727	42,5%	16,3%	-1,7%	4.326.538	-541.332
Caixa e Equivalentes a Caixa	17.462	27.818	73.017	0,1%	318,1%	162,5%	55.555	45.199
Créditos	6.726.251	12.077.240	12.029.523	16,6%	78,8%	-0,4%	5.303.273	-47.717
Títulos a Receber	2.451.423	835.884	780.094	1,1%	-68,2%	-6,7%	-1.671.329	-55.790
Adiantamentos	9.031.699	10.034.318	9.578.458	13,2%	6,1%	-4,5%	546.759	-455.860
Transferência Interna	149.260	167.254	188.322	0,3%	26,2%	12,6%	39.062	21.068
Tributos a Recuperar/Compensar	1.903.462	2.188.163	2.128.164	2,9%	11,8%	-2,7%	224.702	-59.999
Estoques	5.774.616	5.597.190	5.609.224	7,7%	-2,9%	0,2%	-165.391	12.034
Despesas Antecipadas	455.016	449.192	448.924	0,6%	-1,3%	-0,1%	-6.092	-267
Ativo Não Circulante	43.896.860	41.841.947	41.725.788	57,5%	-4,9%	-0,3%	-2.171.073	-116.160
Ativo Realizável a Longo Prazo	8.819.439	8.963.356	8.888.877	12,3%	0,8%	-0,8%	69.438	-74.479
Adiantamentos LP	100.000	100.000	100.000	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Empréstimos LP	595.792	597.753	597.753	0,8%	0,3%	0,0%	1.961	0
Depósitos Judiciais LP	182.022	323.978	249.499	0,3%	37,1%	-23,0%	67.477	-74.479
Ativos Fiscais Diferidos LP	7.941.625	7.941.625	7.941.625	10,9%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	35.077.421	32.878.591	32.836.911	45,3%	-6,4%	-0,1%	-2.240.510	-41.681
Investimentos	52.165	50.520	50.520	0,1%	-3,2%	0,0%	-1.645	0
Imobilizado	34.941.311	32.744.127	32.702.446	45,1%	-6,4%	-0,1%	-2.238.865	-41.681
Intangível	83.945	83.945	83.945	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	70.406.049	73.219.006	72.561.515	100,0%	3,1%	-0,9%	2.155.466	-657.491

Caixa e Equivalentes a Caixa: Este grupo representa os recursos financeiros disponíveis de forma imediata para pagamento das obrigações de curto prazo. Uma característica deste grupo são as mudanças constantes de valores, promovidas pelas operações diárias da empresa. Em outubro de 2020 as disponibilidades finalizaram com um saldo de R\$ 73 mil apresentando um aumento de 162,5% em





comparação com o mês anterior, equivalente a R\$ 45 mil, onde R\$ 24 mil se encontra em Caixa, e R\$ 48 mil estão alocados em Bancos.

Créditos: A conta Créditos é representada pelas Duplicatas a Receber em curto prazo e de acordo com as informações apresentadas no balancete de outubro de 2020, o grupo "Contas a Receber" apresentou um saldo em torno de R\$ 12 milhões, representando 16,6% do total do Ativo da Recuperanda. De setembro a outubro de 2020, houve um decréscimo de R\$ 47 mil, equivalente a 0,4%. Dessa forma, o prazo médio de recebimento ficou em 418 dias, tendo sido provisionado em crédito de liquidação duvidosa o equivalente a 10,2% das duplicatas a receber no mesmo período.

Títulos a receber: Constituído por "Previdência Privada", "Cheques em Cobrança/Cheques Devolvidos", "Outros Títulos a Receber" e "Perda no Recebimento De Cheque", o grupo apresentou redução de R\$ 55 mil, equivalente a 6,7% de setembro a outubro de 2020, devido principalmente ao decréscimo do saldo em Cheques em Cobrança/Cheques Devolvidos.

Adiantamentos: Os Adiantamentos são compostos pelos "Adiantamentos a Funcionários" e "Adiantamentos a Terceiros", tendo reduzido 4,5%, ou seja, R\$ 455 mil, de setembro a outubro de 2020, onde o principal responsável pelo decréscimo foi a baixa de R\$ 408 mil ocorrida na segunda citada. O grupo de Adiantamentos finalizou outubro de 2020 com um saldo de R\$ 9,5 milhões, representando 13,2% do total do Ativo.

Transferência Interna: Composto por "Mercadoria em Trânsito" e "Valores a Regularizar", o grupo apresentou de setembro a outubro de 2020 um aumento de 12,6%, equivalente a R\$ 21 mil. Dessa forma, demonstrou ao fim do período de análise um saldo de R\$ 188 mil, que representou 0,3% do total do ativo.

Tributos a Recuperar/Compensar: Este grupo é constituído dos valores que poderão ser utilizados para compensação com os tributos devidos pela Recuperanda. No período de setembro a outubro de 2020 houve uma redução de 2,7% nesse grupo, equivalente a R\$ 59 mil, onde o mesmo passou a demonstrar um saldo de R\$ 2,1 milhões, ou seja, 2,9% do total do ativo de outubro de 2020.

Estoque de Produtos: O saldo dos estoques é relativo ao valor constante de mercadorias disponíveis para comercialização e demonstram movimentação de acordo com as vendas e compras efetuadas no período. De acordo com o balancete de outubro de 2020, enviado pela Recuperanda à AJ, os estoques apresentaram aumento de aproximadamente R\$ 12 mil no período de setembro a outubro de 2020, demonstrando ao final do último mês um montante de R\$ 5,6 milhões. Considerando as vendas realizadas pela Recuperanda em outubro de 2020, este volume supriria 319 dias de vendas. Percebe-se com a avaliação dos estoques, que a rubrica produção/comercialização têm a maior representatividade no grupo com 89,5%, do total. Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre.





ESTOQUES	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20
Estoque de Produção/Comercialização	5.279.750	5.106.721	5.146.780	5.096.493	5.007.529	5.019.714
Estoque de Uso/Consumo	14.672	16.699	15.563	16.908	16.083	15.932
Estoque Transitório	0	0	0	0	0	0
Estoque de Recebimento Futuro	573.578	573.578	573.578	573.578	573.578	573.578
Total	5.868.001	5.696.998	5.735.921	5.686.980	5.597.190	5.609.224
Variação %	3,63%	-2,91%	0,68%	-0,85%	-1,58%	0,22%

Depósitos Judiciais Longo Prazo: No período de setembro a outubro de 2020, os depósitos judiciais apresentaram uma redução de R\$ 74 mil, equivalente a 23%, devido ao decréscimo na conta "Bacen Jud. Rabobank Int. Brasil Proc.". Ao final do mês, o grupo finalizou com um montante de R\$ 249 mil, representando 0,3% do ativo total da Recuperanda.

Imobilizado e Intangível: O Ativo Imobilizado é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. No final de outubro de 2020, os imobilizados somavam R\$ 32,7 milhões, representando 45,1% do ativo total da Recuperanda. Destaca-se que, no período, houve apenas a apropriação da parcela de depreciação acumulada na ordem de R\$ 41 mil. O Ativo intangível é um ativo não monetário identificável sem substância física. O valor constante nesta conta é de R\$ 83 mil e refere-se ao investimento em Marcas e Patentes e direitos de uso e licenças de softwares. Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa do grupo:

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20
Imobilizado Operacional	15.932.554	15.932.554	15.931.022	15.931.022	15.931.022	15.931.022
Reavaliação de Imob. Operac.	259.452	259.452	259.452	259.452	259.452	259.452
(-) Depreciação Acumulada de Imob. Operac.	-7.589.006	-7.609.408	-7.628.735	-7.649.272	-7.668.826	-7.686.918
Imobilizado Transitório	0	0	0	0	0	0
Imobilizado Não Operacional	5.365.193	5.365.193	5.365.193	5.365.193	5.365.193	5.365.193
Reavaliação de Imob. Não Operac.	24.941.268	24.941.268	24.941.268	24.941.268	24.941.268	24.941.268
(-) Depreciação Acumulada de Imob. Não Operac.	-5.991.150	-6.013.977	-6.037.566	-6.061.155	-6.083.983	-6.107.571
Imobilizado Intangível	83.945	83.945	83.945	83.945	83.945	83.945
(-) Amortização Acumulada	0	0	0	0	0	0
Total	33.002.256	32.959.026	32.914.579	32.870.453	32.828.071	32.786.391
Variação %	-0,17%	-0,13%	-0,13%	-0,13%	-0,13%	-0,13%

6.1.2 PASSIVO

O passivo é o **conjunto de obrigações** e dívidas feitas para o financiamento da atividade organizacional. Os valores dos passivos têm origem nas despesas, como contas a pagar aos fornecedores ou ao governo, por exemplo, sendo demonstrados através do Balanço Patrimonial.





Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de maio de 2017 a outubro de 2020, com as variações que impactaram na redução de R\$ 657 mil de setembro a outubro de 2020, passando de R\$ 73,2 milhões para R\$ 72,5 milhões.

PASSIVO	mai/17	set/20	out/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					out20/mar17	out20/set20	out20/mar17	out20/set20
Passivo Circulante	79.871.730	93.054.556	92.546.426	127,5%	15,9%	-0,5%	12.674.696	-508.130
Empréstimos e Financiamentos	54.169.464	54.357.600	54.354.590	74,9%	0,3%	0,0%	185.125	-3.010
Fornecedores	21.879.987	22.773.372	22.335.777	30,8%	2,1%	-1,9%	455.790	-437.595
Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.012.899	575.169	543.033	0,7%	-46,4%	-5,6%	-469.866	-32.136
Obrigações Tributárias	1.208.415	1.662.986	1.631.140	2,2%	35,0%	-1,9%	422.725	-31.846
Outras Obrigações	1.004.039	13.035.376	13.089.417	18,0%	1203,7%	0,4%	12.085.377	54.041
Faturamento a Cumprir	596.926	650.053	592.471	0,8%	-0,7%	-8,9%	-4.455	-57.582
Passivo Não Circulante	-9.465.681	-19.835.549	-19.984.911	-27,5%	111,1%	0,8%	-10.519.230	-149.362
Passivo Exigível a Longo Prazo	22.948.875	15.374.013	15.374.013	21,2%	-33,0%	0,0%	-7.574.861	0
Débitos por Func. E Financiamentos	22.948.875	15.374.013	15.374.013	21,2%	-33,0%	0,0%	-7.574.861	0
Patrimônio Líquido	-32.414.555	-35.209.563	-35.358.925	-48,7%	9,1%	0,4%	-2.944.369	-149.362
Capital Social	2.200.000	2.200.000	2.200.000	3,0%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	11.031.422	11.031.422	11.031.422	15,2%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-50.077.887	-50.077.088	-50.077.088	-69,0%	0,0%	0,0%	799	0
Lucros/Prejuízo do Exercício até 12/2018	-457.107	-3.213.538	-3.213.538	-4,4%	603,0%	0,0%	-2.756.431	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-92.548	-121.626	-270.987	-0,4%	192,8%	122,8%	-178.440	-149.362
Ajustes de Avaliação Patrimonial	4.981.565	4.981.565	4.981.565	6,9%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	-10.298	-10.298	0,0%	0,0%	0,0%	-10.298	0
Total do Passivo	70.406.049	73.219.006	72.561.515	100,0%	3,1%	-0,9%	2.155.466	-657.491

Fornecedores: Este grupo é composto de contas a pagar aos fornecedores que concederam crédito a Recuperanda fornecendo os insumos para recebimento a prazo. No período de análise o grupo demonstrou um saldo de R\$ 22,3 milhões, equivalente a 30,8% do passivo total, apresentando uma redução de R\$ 437 mil no período de setembro a outubro de 2020, tendo ocorrido em face da movimentação em "Fornecedores Internos".

Obrigações Sociais e Trabalhistas: Os passivos desse grupo referem-se a toda obrigação vinculada a folha de pagamento. No período de setembro a outubro de 2020 ocorreu uma redução de 5,6% no grupo, em razão do decréscimo principalmente de INSS a recolher. Ao final de outubro de 2020, o grupo constava com um saldo de R\$ 543 mil, equivalente a 0,7% do passivo total.

Obrigações Tributárias: é toda obrigação que surge quando se consuma um fato imponible previsto na legislação tributária. No período de setembro a outubro de 2020 ocorreu uma redução de 1,9% no grupo, em razão do decréscimo principalmente em "Parcelamento Prt - Pgn". Ao final de outubro de 2020, o grupo constava com um saldo de R\$ 1,6 milhão, equivalente a 2,2% do passivo total.

Outras Obrigações: Compõe esse grupo as contas "Adiantamentos de Clientes", "Cheques a Liquidar" e "Outras Contas a Pagar", sendo que no período de setembro a outubro de 2020 houve uma elevação de R\$ 54 mil, equivalente a 0,4%, finalizando o período com um saldo de R\$ 13 milhões,





representando 18% do total do passivo de outubro de 2020, onde 90,7% estão alocados na rubrica "Adiantamentos de Clientes".

Faturamento a Cumprir: Este grupo, também denominado por Faturamento Antecipado, consiste no registro do compromisso de venda com o cliente, sem a haja a posse de produtos/mercadorias pelo vendedor para entrega, assim, o registro da venda só ocorrerá quando ocorrer a entrega dos bens ao comprador. No período de setembro a outubro de 2020, houve uma redução de R\$ 57 mil neste grupo, fechando com uma monta de R\$ 592 mil, equivalente a 0,8% do passivo total.

Patrimônio Líquido: É formado pelo grupo de contas que registra o valor contábil pertencente aos acionistas e os Prejuízos Acumulados. O capital social, conta integrante deste grupo representa os valores recebidos pela empresa, em forma de subscrição ou por ela gerados. A conta Lucro/Prejuízo do Exercício de 2020 apresentou saldo negativo acumulado de R\$ 270 mil, tendo **aumentado** em virtude do **prejuízo** ocorrido no mês de outubro de 2020 na ordem de R\$ 149 mil. Outras avaliações serão demonstradas no tópico Demonstrativo de Resultado do Exercício.

6.2 INDICADORES FINANCEIROS

Os indicadores financeiros nada mais são do que métricas e mecanismos para coletar e gerar informações financeiras sobre uma determinada situação. No caso de um negócio, os indicadores financeiros servem para demonstrar quão saudável é um determinado empreendimento.

A seguir faremos a análise dos principais indicadores da Recuperanda e para melhor entendimento destacamos as interpretações relativa a cada um deles.

6.2.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ

Os índices de liquidez avaliam a capacidade financeira de uma empresa satisfazer as obrigações assumidas com terceiros. As informações para o cálculo destes índices são retiradas unicamente do Balanço Patrimonial e devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações.

ÍNDICES DE LIQUIDEZ	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20
Liquidez Corrente	0,33	0,33	0,33	0,33	0,34	0,33
Liquidez Geral	0,37	0,37	0,36	0,37	0,37	0,37
Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez Seca	0,27	0,27	0,27	0,27	0,28	0,27





6.2.2 ÍNDICE DE LIQUIDEZ GERAL

O cálculo deste indicador é efetuado por meio da divisão da "Disponibilidade Total" (ativo circulante, somado ao ativo não circulante, desconsiderando o ativo permanente) pelo "Total Exigível" (passivo circulante somado ao passivo não circulante).

O índice de liquidez geral da Recuperanda se manteve estável entre os meses do último semestre, apresentando o valor de **R\$ 0,37**, portanto a sociedade empresária **não dispunha** de ativos suficientes para o pagamento das suas dívidas com vencimento a curto e longo prazos, uma vez que a capacidade de pagamento era de **R\$ 0,37** para cada **R\$ 1,00** de dívida.

Vale lembrar que parte dos saldos das contas que constam registradas no Passivo Circulante e Exigível a longo prazo estão sujeitas aos efeitos do Plano de Recuperação Judicial.

6.2.3 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, logo maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos.

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20
Endividamento Geral	148,53%	148,76%	149,40%	148,56%	148,09%	148,73%
Composição do Endividamento	85,69%	85,74%	85,74%	85,77%	85,82%	85,75%

Em outubro/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 107,9 milhões, portanto, esse valor é 48,7% maior que o total do ativo da Recuperanda, sendo que 85,75% das suas obrigações concentra-se no curto prazo.

A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que durante o processo de RJ, a Recuperanda apresenta endividamento, entretanto não se espera que estes índices sofram pioras significativas.

Segue abaixo representação gráfica da oscilação dos índices de endividamento no semestre:





6.2.4 ÍNDICES DE RENTABILIDADE

Os índices de rentabilidade evidenciam o quanto renderam os investimentos efetuados pelas empresas, e pode ser entendida como o grau de remuneração de um negócio, por isso, “quanto maior, melhor”.

Margem líquida é o lucro alcançado pela empresa, obtido a partir da divisão do resultado líquido pela receita operacional.

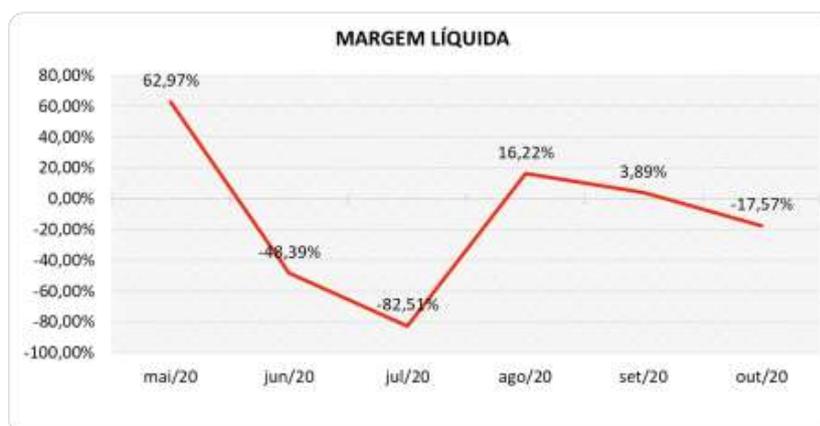
Rentabilidade do Ativo é um indicador muito útil para acompanhamento da evolução ao longo do tempo da empresa. A porcentagem resultante mostra a eficiência da aplicação dos ativos e quanto lucro eles estão gerando, obtido a partir da divisão do resultado líquido pelo ativo total.

Produtividade é a relação que existe entre os resultados obtidos e os recursos empregados em um processo. Quanto menos recursos forem empregados e mais resultados forem alcançados, maior a produtividade. Este cálculo é obtido a partir da divisão da receita líquida pelo ativo total.

ÍNDICES DE RENTABILIDADE	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20
Margem Líquida	62,97%	-48,39%	-82,51%	16,22%	3,89%	-17,57%
Rentabilidade do Ativo	0,47%	-0,31%	-0,44%	0,46%	0,13%	-0,21%
Produtividade	0,01	0,01	0,01	0,03	0,03	0,01

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens negativas em 3 períodos. No mês de análise, outubro de 2020, tanto a rentabilidade do período quanto a margem líquida mantiveram-se **negativas**.

Segue abaixo representação gráfica da oscilação da margem líquida no semestre:



6.2.5 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante Líquido), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma



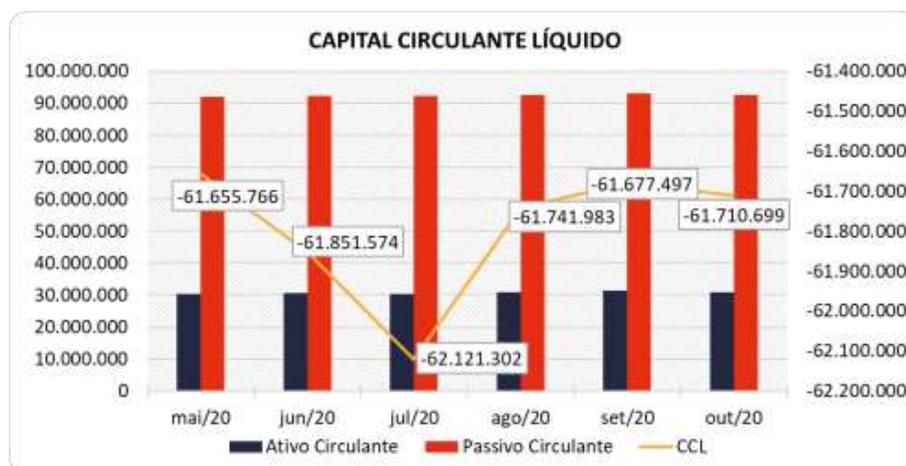


vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo** entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo.

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20
Ativo Circulante	30.406.382	30.550.436	30.300.022	30.894.924	31.377.059	30.835.727
Passivo Circulante	92.062.147	92.402.010	92.421.325	92.636.907	93.054.556	92.546.426
CCL	-61.655.766	-61.851.574	-62.121.302	-61.741.983	-61.677.497	-61.710.699
Variação %	-0,64%	0,32%	0,44%	-0,61%	-0,10%	0,05%

Percebe-se que a Recuperanda **aumentou** seu CCL **negativo** em 0,05% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de -R\$ 61,6 milhões para -R\$ 61,7 milhões.

Para melhor entendimento, segue representada graficamente a evolução do saldo negativo apurado no capital de giro líquido:



6.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO

A demonstração do resultado do exercício, ou DRE, é um relatório de demonstração contábilística dinâmica que se destina a evidenciar a formação do resultado líquido, através do confronto das receitas, custos e resultados, apurados em determinado período.

A DRE deve ser elaborada segundo o princípio contábil do regime de competência, onde as receitas e despesas devem ser simultaneamente incluídas na operação do resultado do período em que ocorreram.

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda no mês de outubro de 2020, período em que apresentou um resultado negativo de 17,3% sobre o faturamento, ou seja, um **prejuízo** de R\$ 149 mil.

As demais análises resultantes da DRE, serão apresentadas a seguir:





DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	ago/20	set/20	AV	out/20	AV	Média jan19 a dez19	AV	Média jan20 a out20	AV	AH out20/set20	Varição out20/set20
	Receitas Operacionais Brutas	2.117.348	2.553.420	100,0%	863.548	100,0%	1.050.276	100,0%	1.001.315	100,0%	-66,2%
(-) Deduções das Receitas	-53.178	-73.473	-2,9%	-13.661	-1,6%	-21.799	-2,1%	-23.821	-2,4%	-81,4%	59.811
(-) Despesas Variáveis	-88.670	-182.935	-7,2%	-139.303	-16,1%	-80.595	-7,7%	-85.475	-8,5%	-23,9%	43.632
(-) Custos da Mercadorias e Serviços	-1.379.349	-1.577.478	-61,8%	-527.570	-61,1%	-783.617	-74,6%	-665.115	-66,4%	-66,6%	1.049.908
(=) Margem de Contribuição	596.151	719.534	28,2%	183.013	21,2%	164.266	15,6%	226.903	22,7%	-74,6%	-536.521
(-) Despesas Operacionais	-220.057	-584.028	-22,9%	-241.765	-28,0%	-286.049	-27,2%	-323.513	-32,3%	-58,6%	342.263
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	376.094	135.506	5,3%	-58.753	-6,8%	-121.783	-11,6%	-96.610	-9,6%	-143,4%	-194.258
(-) Depreciação e Amortizações	-44.126	-42.381	-1,7%	-41.681	-4,8%	-44.276	-4,2%	-43.528	-4,3%	-1,7%	701
(-) Encargos Financeiros Líquidos	2.813	3.460	0,1%	-48.929	-5,7%	63.755	6,1%	29.353	2,9%	-1514,2%	-52.388
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	334.781	96.584	3,8%	-149.362	-17,3%	-102.304	-9,7%	-110.785	-11,1%	-254,6%	-245.946
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	83.686	8,4%	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	334.781	96.584	3,8%	-149.362	-17,3%	-102.304	-9,7%	-27.099	-2,7%	-254,6%	-245.946
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	334.781	96.584	3,8%	-149.362	-17,3%	-102.304	-9,7%	-27.099	-2,7%	-254,6%	-245.946

6.3.1 RECEITAS

As receitas consistem na soma de todas as vendas, seja de produtos ou de serviços, realizadas em um determinado período. Elas demonstram a real capacidade da empresa e sua participação no mercado, ou seja, no fluxo de caixa da empresa, a receita constitui parte das entradas de dinheiro. A seguir apresentamos o quadro de obtenção de receitas dos últimos seis meses, onde pode-se constatar as oscilações ocorridas no período.

RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20
Venda de Mercadorias		350	0	0	0	150
Venda de Produtos		476.014	401.017	330.586	2.047.063	2.475.633
Venda de Serviços		63.033	74.003	62.595	70.285	77.636
Outras Receitas		0	0	0	0	0
Total	539.398	475.021	393.180	2.117.348	2.553.420	863.548

No mês de outubro de 2020, as receitas totalizaram R\$ 863 mil e apresentaram uma queda de 66,2% em relação ao mês anterior, equivalente a R\$ 1,6 milhão.

No acumulado de maio de 2017 a outubro de 2020 as receitas estão distribuídas em: i) 78% em Venda de Produtos; ii) Outras Receitas com 11; iii) Venda de Serviços com 5,8%; e iv) 5,2% em Venda de Mercadorias.

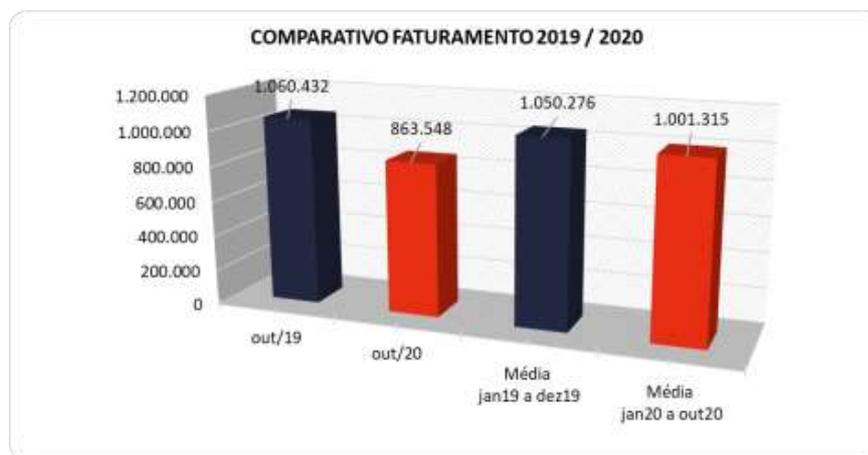




Para fins de avaliação da performance da empresa, além de avaliar um comparativo entre o mês atual e o mês anterior, é importante fazer também uma comparação entre as receitas do mês de análise com aquelas que foram obtidas no ano anterior, identificando assim o crescimento do negócio.

No comparativo de outubro/20 com outubro/19, a empresa obteve uma redução de R\$ 196 mil, equivalente a 18,6%.

Por fim, comparando a média de 2020 com a média de 2019, embora o período de 2020 seja de 10 meses, temos apenas uma redução de 4,7%.



6.3.2 MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO

A Margem de contribuição é o quanto sobra da receita obtida com as vendas dos produtos e serviços para pagar os custos fixos (e ter lucro), após o pagamento dos custos e despesas variáveis (impostos, matérias-primas, comissões e outros gastos resultantes dessas vendas).

DESPESAS E CUSTOS VARIÁVEIS	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20
(-) Deduções das Receitas	0	-9.448	-12.405	-53.178	-73.473	-13.661
(-) Despesas Variáveis	-60.365	-45.487	-46.376	-88.670	-182.935	-139.303
(-) Custos da Mercadorias e Serviços	-417.437	-420.582	-390.042	-1.379.349	-1.577.478	-527.570
(=) Margem de Contribuição	61.596	-496	-55.643	596.151	719.534	183.013
% Margem de Contribuição	11,42%	-0,10%	-14,15%	28,16%	28,18%	21,19%

No mês de outubro de 2020, os Custos Variáveis representaram 78,8% do faturamento realizado. Foi notado uma alta nos custos de 7% comparado ao mês anterior, devido principalmente ao aumento percentual em "Despesas Variáveis".

Apesar desse acréscimo percentual dos custos, a Margem de Contribuição encerrou o período com saldo de R\$ 183 mil positivo, correspondente a 21,19% do faturamento de outubro de 2020.



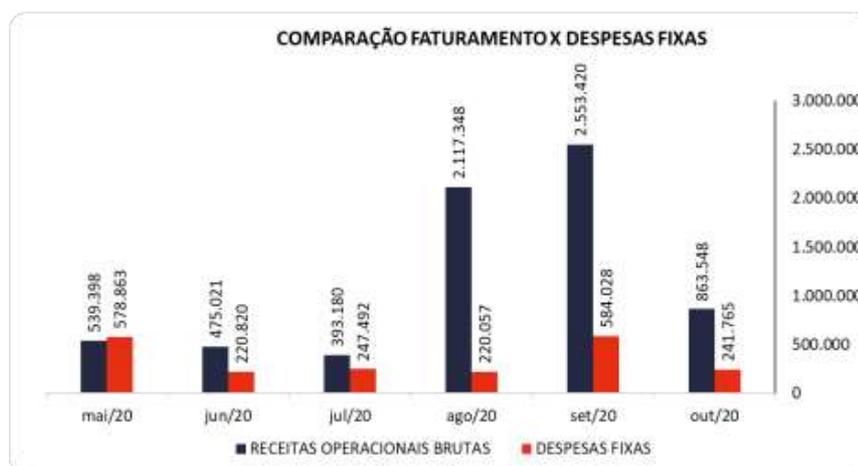


6.3.3 RECEITAS X DESPESAS FIXAS

No período de setembro a outubro de 2020, conforme relatado em tópicos anteriores, houve uma alta no faturamento.

Neste mesmo período, as despesas operacionais da Recuperanda totalizaram R\$ 241 mil, ou seja, 28% do faturamento no mês de outubro de 2020, demonstrando uma redução nominal de 58,6%, equivalente a R\$ 342 mil, comparado aos valores gastos no mês anterior. Observa-se que o principal decréscimo ocorreu na rubrica "Outras Despesas", especificamente em perdas de crédito. Destaca-se que essa queda dos custos ocorreu em uma proporção menor que a redução das receitas, o que contribuiu para um resultado negativo no período.

Por fim, observa-se nos balancetes fornecidos pela Recuperanda que 07 (sete) contas perfazem 86,3% do acumulado de maio de 2017 a outubro de 2020.



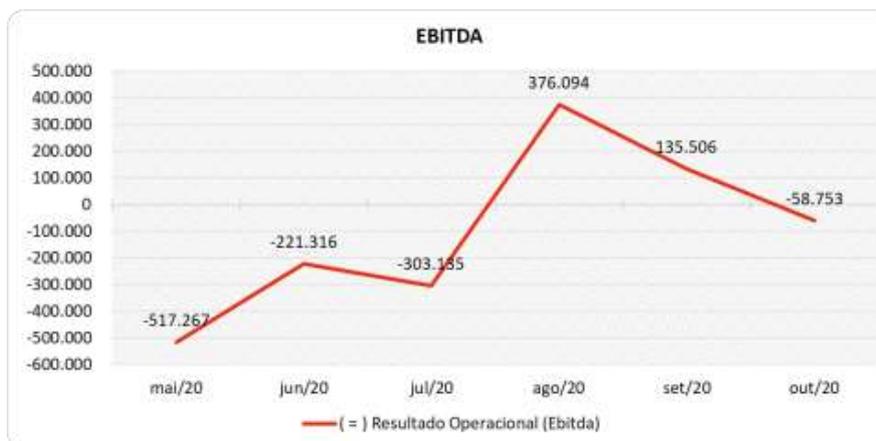
6.3.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

Ebitda é a sigla em inglês para *Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*. Em português, "Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização" (também conhecida como Lajida).

O Ebitda representa a geração operacional de caixa da empresa, ou seja, o quanto a empresa gera de recursos apenas em suas atividades operacionais, sem levar em consideração os efeitos financeiros e das depreciações.

Portanto, o **EBITDA** revela-se como um indicador capaz de demonstrar o verdadeiro desempenho da atividade operacional, por isso está denominado na análise da DRE como Resultado Operacional, cuja evolução a respeito da Recuperanda, segue abaixo:





No mês de outubro de 2020, apesar da Margem de Contribuição ter sido positiva, não houve sobra suficiente para a cobertura das despesas.

Assim, o Ebitda auferido ficou **negativo** em R\$ 58 mil, respectivamente 6,8% sobre o faturamento do mês, sendo um valor diferente do apresentado no mês anterior, que havia fechado positivo em 5,3% sobre o faturamento, equivalente a R\$ 135 mil.

Isto demonstra a importância do faturamento e do controle de custos, visando a obtenção de resultados positivos.

6.3.5 RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO

A tabela abaixo se refere à evolução do Ebitda em confrontação com o Resultado Líquido do Exercício registradas pela Recuperanda até outubro/20.

Nesta análise, incorpora-se as depreciações, amortizações e resultados não operacionais consumando-se com o resultado líquido.

CONTAS	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-517.267	-221.316	-303.135	376.094	135.506	-58.753
(-) Depreciação e Amortizações	-44.732	-43.230	-44.447	-44.126	-42.381	-41.681
(-) Encargos Financeiros Líquidos	66.157	39.191	33.046	2.813	3.460	-48.929
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-495.842	-225.354	-314.537	334.781	96.584	-149.362
(+/-) Resultado Não Operacional	835.500	50	361	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	339.658	-225.304	-314.176	334.781	96.584	-149.362
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	339.658	-225.304	-314.176	334.781	96.584	-149.362

De acordo com o balancete apresentado pela Recuperanda, os encargos financeiros foram negativos em outubro de 2020, motivado pelo montante de Despesas Financeiras maiores que as Receitas Financeiras.





No mês ainda foi lançado o valor de R\$ 41 mil referente a depreciação. Desta forma, a Recuperanda finalizou o mês com um **prejuízo** de R\$ 149 mil, equivalente a -17,3% do faturamento, sendo um resultado diferente do auferido no mês anterior, que havia fechado positivo em 3,8%, portanto, R\$ 96 mil.

6.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)

Um dos relatórios mais importantes para a gestão é a Demonstração do Fluxo de caixa (DFC). O seu objetivo é evidenciar alterações no saldo de disponibilidades da empresa em um determinado período.

Fluxo de caixa direto é um método de estruturação da Demonstração de Fluxo de Caixa, na qual são registradas as entradas e saídas de recursos do negócio.

Para melhor compreensão apresenta-se a seguir a demonstração do fluxo de caixa da empresa Recuperanda, no último semestre.

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	-140.234	686.706	629.159	1.353.592	1.747.253	911.264
Movimentação de outros créditos a receber	-554.141	-391.175	-89.572	156.509	200.851	550.848
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	-13.734	0	412	-74.479	74.479
(-) Movimentação de fornecedores	-532.843	-268.765	-428.965	-1.139.885	-1.010.062	-977.199
(-) Movimentação de tributos	-6.338	-40.150	-43.700	-84.703	-104.011	-45.508
(-) Movimentação de despesas	337.614	-218.233	-249.520	-287.878	-741.194	-462.133
(-) Movimentação de outras obrigações	886.288	380.918	39.667	38.549	-51.748	-3.541
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades operacionais	-9.654	135.568	-142.930	36.597	-33.392	48.209
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	12.648	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	12.648	0	0	0	0	0
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	0	0	0	0	0	-3.010
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	0	0	0	0	0	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	-3.010
Atividades do PRJ						
Movimentação do PRJ	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades do PRJ	0	0	0	0	0	0
Atividades do PL						
Movimentação do PL	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa de ajustes do BP	0	0	0	0	0	0
Varição líquida do caixa	2.994	135.568	-142.930	36.597	-33.392	45.199
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	28.982	31.976	167.544	24.613	61.210	27.818
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	31.976	167.544	24.613	61.210	27.818	73.017
Varição líquida do caixa	2.994	135.568	-142.930	36.597	-33.392	45.199

O Caixa Operacional Líquido no mês de outubro/20 foi positivo, gerando R\$ 48 mil do caixa da Recuperanda, ocasionada pelo volume de saídas com fornecedores, tributos e despesas menor do que o volume de entradas advindas de contas a receber e outros créditos a receber.





Nota-se no período uma saída de R\$ 3 mil relacionada a pagamentos de empréstimos e financiamentos de curto prazo.

Assim, a variação do saldo final do caixa financeiro da Recuperanda, foi positiva em R\$ 45 mil, sendo diferente da variação ocorrida no mês anterior, que havia sido desfavorável de R\$ 33 mil.

7. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS DOS RMA'S

Solicitações / Questões	Follow-up
Esclarecer o valor lançado em perdas de crédito no valor de R\$ 350 mil lançado em maio e setembro/20.	Em aberto.

8. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de outubro de 2020, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento - No mês em análise, a Recuperanda obteve um faturamento de R\$ 863 mil, redução de 66,2% em relação ao mês anterior. Com este faturamento, a Recuperanda não atinge o necessário para gerar lucratividade, denominado ponto de equilíbrio, estimado em R\$ 1,1 milhão. Em razão do valor faturado, a média do ano 2020 ficou em R\$ 1 milhão, e, dessa forma, 4,7% inferior à média de janeiro a dezembro de 2019.

Margem de Contribuição - É o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em outubro de 2020, a Recuperanda registrou uma margem positiva de 21,2% sobre o faturamento. Pode-se visualizar que o percentual médio obtido no ano 2020 encontra-se em 22,7%, portanto acima do exercício de 2019, quando a margem de contribuição da empresa foi de 15,6%. Conclui-se assim, que o faturamento embora esteja menor no corrente ano, apresenta margens melhores o que representa maior efetividade operacional da empresa.

Resultado Operacional (Ebitda) - O Resultado Operacional é o ganho na operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em outubro de 2020, a empresa apurou um Ebitda negativo de 6,8% sobre o faturamento, acumulando em 2020 uma média de -9,6%.





Resultado Líquido do Exercício – É o resultado apurado deduzindo das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações. Em outubro de 2020, as operações da Recuperanda geraram um prejuízo de R\$ 149 mil, acumulando em 2020 um resultado desfavorável de R\$ 270 mil. Pode-se observar que o volume de encargos financeiros e despesas variáveis foram contributivos para a geração do resultado ruim demonstrado no mês.

Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balancete do mês, para uma dívida a curto prazo de R\$ 92,5 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 30,8 milhões, suficiente para cobrir apenas 33% das dívidas de curto prazo. Este fato também prejudica o aumento das vendas, uma vez que o setor efetua comercialização com prazos longos.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa vem mantendo um endividamento em torno de 148% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa não conseguirá com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

