



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

37º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JUNHO 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	8
6.1 FOLHA DE PAGAMENTO.....	9
6.1.1 <i>Funcionários</i>	9
7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	10
7.1 BALANÇO PATRIMONIAL.....	10
7.1.1 <i>Ativo</i>	10
7.1.2 <i>Passivo</i>	12
7.2 INDICADORES FINANCEIROS.....	13
7.2.1 <i>Índices De Liquidez</i>	13
7.2.2 <i>Índice de Liquidez Geral</i>	14
7.2.3 <i>Índices De Endividamento</i>	14
7.2.4 <i>Índices De Rentabilidade</i>	15
7.2.5 <i>Capital Circulante Líquido</i>	16
7.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO.....	17
7.3.1 <i>Receitas</i>	18
7.3.2 <i>Margem de Contribuição</i>	19
7.3.3 <i>Receitas x Despesas Fixas</i>	19
7.3.4 <i>Evolução do Ebitda</i>	20
7.3.5 <i>Resultado Operacional x Resultado Líquido do Exercício</i>	21
7.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO).....	21
8. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS DOS RMA'S	23
9. CONSIDERAÇÕES FINAIS	23





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 junho 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; Lopéi - 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 Mandaguacu-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

5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

As informações operacionais foram obtidas por meio de contato de e-mail realizada pela AJ junto ao engenheiro da Recuperanda, Daniel Schroeder, em 24/06/2020, quando este prestou as informações necessárias ao subsídio do presente relatório, tendo enviado fotos que seguem em anexo.

De plano, o preposto noticiou que o atual estoque da Recuperanda é de 5546 toneladas de granulado orgânico. Além disso, sobre a operação, inferiu que o faturamento de maio/2020 alcançou a monta de R\$ 476.014,17, resultado obtido a partir da retomada das vendas, apesar de em algumas regiões os produtores ainda estarem cautelosos e não terem, por isso, fechado negócio.





Sobre as despesas e compromissos assumidos, foi informado à AJ que a Recuperanda precisou acionar um cliente grande (Torynno) por meio de execução, pois há notícias que o mesmo está enfrentando problemas de liquidez. O valor em execução é de R\$ 280 mil e a Recuperanda o prazo para pagamento já havia sido postergado, mas mesmo adiado não foi cumprido, razão pela qual o fluxo de caixa da empresa foi prejudicado.

Ato contínuo, inferiu-se que o pagamento dos produtores ocorreu conforme planilha que foi produzida junto ao setor financeiro da Recuperanda, porém, houveram algumas reclamações pontuais quanto à programação formulada, as quais serão avaliadas e retornadas.

Além, disso, o pagamento desses produtores, como foi atrelado ao valor de sacas, ficou bem acima daquele inicialmente previsto pela Recuperanda. Quando do levantamento dos pagamentos, foi considerado o valor de R\$ 58,50 a saca, ao passo que no dia do efetivo adimplemento, o valor dela estava em R\$ 93,00. Por conta disso, a despesa oriunda dessas compras está na ordem de R\$ 1,5 milhões.

Por fim, a Recuperanda explicou que está aproveitando o período entre safras para seguir com algumas reformas e manutenções na fábrica, informando que foi montado um novo elevador para carregamento e que houve reforma da unidade de mistura e também de algumas estruturas, além de estarem sendo preparadas algumas salas novas.

6.1 FOLHA DE PAGAMENTO

6.1.1 FUNCIONÁRIOS

No mês de junho de 2020, a Recuperanda informou que seu número de colaboradores foi reduzido para 24 (vinte e quatro) funcionários diretos, cujos salários estão em dia. A redução do quadro deu-se pelo falecimento de um dos colaboradores da fábrica e de outro que foi demitido.





7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

7.1 BALANÇO PATRIMONIAL

7.1.1 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 abril de 2020.

Os dados da evolução da composição dos Balancetes demonstraram que os Ativos da empresa reduziram 0,5%, ou seja, R\$ 324 mil de março a abril de 2020.

As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

ATIVO	mai/17	mar/20	abr/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					abr20/mar17	abr20/mar20	abr20/mar17	abr20/mar20
Ativo Circulante	26.509.189	29.245.175	28.963.849	40,8%	9,3%	-1,0%	2.454.660	-281.326
Caixa e Equivalentes a Caixa	17.462	233.205	28.982	0,0%	66,0%	-87,6%	11.520	-204.223
Créditos	6.726.251	10.768.751	10.275.350	14,5%	52,8%	-4,6%	3.549.099	-493.401
Títulos a Receber	2.451.423	696.907	716.335	1,0%	-70,8%	2,8%	-1.735.089	19.427
Adiantamentos	9.031.699	9.026.878	9.574.132	13,5%	6,0%	6,1%	542.433	547.254
Transferência Interna	149.260	167.254	167.254	0,2%	12,1%	0,0%	17.994	0
Tributos a Recuperar/Compensar	1.903.462	2.191.300	2.089.033	2,9%	9,7%	-4,7%	185.571	-102.267
Estoques	5.774.616	5.710.084	5.662.234	8,0%	-1,9%	-0,8%	-112.381	-47.850
Despesas Antecipadas	455.016	450.796	450.528	0,6%	-1,0%	-0,1%	-4.488	-267
Ativo Não Circulante	43.896.860	42.029.017	41.985.711	59,2%	-4,4%	-0,1%	-1.911.149	-43.306
Ativo Realizável a Longo Prazo	8.819.439	8.875.555	8.875.555	12,5%	0,6%	0,0%	56.116	0
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	236.177	236.177	0,3%	29,8%	0,0%	54.155	0
Ativos Fiscais Diferidos LP	7.941.625	7.941.625	7.941.625	11,2%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	35.077.421	33.153.462	33.110.156	46,7%	-5,6%	-0,1%	-1.967.265	-43.306
Investimentos	52.165	50.520	50.520	0,1%	-3,2%	0,0%	-1.645	0
Imobilizado	34.941.311	33.018.997	32.975.691	46,5%	-5,6%	-0,1%	-1.965.620	-43.306
Intangível	83.945	83.945	83.945	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	70.406.049	71.274.192	70.949.561	100,0%	0,8%	-0,5%	543.511	-324.632





Créditos: A conta Créditos é representada pelas Duplicatas a Receber em curto prazo e de acordo com as informações apresentadas no balancete de abril/20, o grupo "Contas a Receber" apresentou um saldo em torno de R\$ 10,2 milhões, representando 14,5% do total do Ativo da Recuperanda. De março a abril de 2020, houve um decréscimo de R\$ 493 mil, equivalente a 4,6% e o prazo médio de recebimento ficou em 390 dias tendo sido provisionado na conta crédito de liquidação duvidosa o equivalente a 11,8% 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 aumento de R\$ 19 mil, equivalente a 2,8% de março a abril de 2020, devido principalmente ao aumento do saldo em Outros Títulos a Receber.

Adiantamentos: Os Adiantamentos são compostos pelos "Adiantamentos a Funcionários" e "Adiantamentos a Terceiros", tendo aumentado 6,1%, ou seja, R\$ 547 mil, de março a abril de 2020. A principal movimentação responsável pelo acréscimo apresentado ocorreu na conta de antecipações aos fornecedores. Com saldo de R\$ 9,5 milhões, os Adiantamentos representaram 13,5% do total do Ativo.

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 abril de 2020, enviado pela Recuperanda à AJ, os estoques apresentaram redução de aproximadamente R\$ 47 mil no período de março a abril de 2020, demonstrando assim ao final do último mês um montante de R\$ 5,6 milhões. Considerando as vendas realizadas pela Recuperanda em abril/20, este volume supriria 707 dias de vendas. Percebe-se com a avaliação dos estoques, que a rubrica produção/comercialização têm a maior representatividade no grupo com 89,6%, do total.

Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre.

ESTOQUES	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20
Estoque de Produção/Comercialização	5.062.086	4.944.293	5.016.575	4.937.114	5.121.911	5.074.139
Estoque de Uso/Consumo	14.906	14.709	14.228	14.090	14.594	14.517
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	5.650.571	5.532.581	5.604.381	5.524.783	5.710.084	5.662.234
Varição %	-2,03%	-2,09%	1,30%	-1,42%	3,35%	-0,84%

Imobilizado: Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Com um montante de R\$ 32,9 milhões, o grupo representou 46,5% do ativo total da Recuperanda no período. Ademais, em abril de 2020, no grupo Imobilizado houve a apropriação da parcela de depreciação acumulada na ordem de R\$ 43 mil.





Intangível: 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	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20
Imobilizado Operacional	15.920.702	15.920.702	15.920.702	15.920.702	15.920.702	15.920.702
Reavaliação de Imob. Operac.	259.452	259.452	259.452	259.452	259.452	259.452
(-) Depreciação Acumulada de Imob. Operac.	-7.464.076	-7.485.255	-7.506.421	-7.526.221	-7.547.384	-7.567.862
Imobilizado Transitório	0	0	0	0	0	0
Imobilizado Não Operacional	5.389.693	5.389.693	5.389.693	5.389.693	5.389.693	5.389.693
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.	-5.851.900	-5.875.489	-5.899.078	-5.921.145	-5.944.733	-5.967.561
Imobilizado Intangível	83.945	83.945	83.945	83.945	83.945	83.945
(-) Amortização Acumulada	0	0	0	0	0	0
Total	33.279.083	33.234.315	33.189.560	33.147.693	33.102.942	33.059.636
Variação %	-0,13%	-0,13%	-0,13%	-0,13%	-0,14%	-0,13%

7.1.2 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 abril de 2020, com as variações que impactaram na redução de R\$ 324 mil de março a abril de 2020, passando de R\$ 71,2 milhões para R\$ 70,9 milhões.

PASSIVO	mai/17	mar/20	abr/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					abr20/mar17	abr20/mar20	abr20/mar17	abr20/mar20
Passivo Circulante	79.871.730	91.748.839	91.016.653	128,3%	14,0%	-0,8%	11.144.922	-732.187
Empréstimos e Financiamentos	54.169.464	54.357.600	54.357.600	76,6%	0,3%	0,0%	188.136	0
Fornecedores	21.879.987	22.541.958	22.034.048	31,1%	0,7%	-2,3%	154.061	-507.910
Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.012.899	431.384	439.865	0,6%	-56,6%	2,0%	-573.034	8.481
Obrigações Tributárias	1.208.415	1.802.138	1.793.385	2,5%	48,4%	-0,5%	584.970	-8.754
Outras Obrigações	1.004.039	12.023.288	11.799.284	16,6%	1075,2%	-1,9%	10.795.245	-224.004
Faturamento a Cumprir	596.926	592.471	592.471	0,8%	-0,7%	0,0%	-4.455	0
Passivo Não Circulante	-9.465.681	-20.474.647	-20.067.092	-28,3%	112,0%	-2,0%	-10.601.411	407.555
Passivo Exigível a Longo Prazo	22.948.875	15.374.013	15.374.013	21,7%	-33,0%	0,0%	-7.574.861	0
Débitos por Func. E Financiamentos	22.948.875	15.374.013	15.374.013	21,7%	-33,0%	0,0%	-7.574.861	0
Patrimônio Líquido	-32.414.555	-35.848.660	-35.441.105	-50,0%	9,3%	-1,1%	-3.026.550	407.555
Capital Social	2.200.000	2.200.000	2.200.000	3,1%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	11.031.422	11.031.422	11.031.422	15,5%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-50.077.887	-50.077.088	-50.077.088	-70,6%	0,0%	0,0%	799	0
Lucros/Prejuízo do Exercício até 12/2018	-457.107	-3.213.538	-3.213.538	-4,5%	603,0%	0,0%	-2.756.431	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-92.548	-760.723	-353.168	-0,5%	281,6%	-53,6%	-260.620	407.555
Ajustes de Avaliação Patrimonial	4.981.565	4.981.565	4.981.565	7,0%	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	71.274.192	70.949.561	100,0%	0,8%	-0,5%	543.511	-324.632



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 Fornecedores apresentaram uma baixa de R\$ 507 mil, devido a movimentação em Fornecedores Internos, passando a demonstrar um saldo de R\$ 22 milhões, equivalente a 31,1% do passivo total ao final do último mês.

Obrigações Tributárias: é toda obrigação que surge quando se consuma um fato imponible previsto na legislação tributária. No período de março a abril de 2020 ocorreu uma redução de 0,5% no grupo, em razão do decréscimo principalmente em "Parcelamento Prt - Pgf - Previden". Ao final de abril de 2020, o grupo constava com um saldo de R\$ 1,7 milhão, equivalente a 2,5% 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 março a abril de 2020 houve uma baixa de R\$ 224 mil, equivalente a 1,9%, finalizando o período com um saldo de R\$ 11,7 milhões, representando 16,6% do total do passivo de abril de 2020, onde 89,4% estão alocados na rubrica "Adiantamentos de Clientes".

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\$ 353 mil, tendo reduzido esse saldo negativo em virtude do lucro ocorrido no mês de abril de 2020 na ordem de R\$ 407 mil.

Outras avaliações serão demonstradas no tópico Demonstrativo de Resultado do Exercício.

7.2 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.

7.2.1 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	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20
Liquidez Corrente	0,34	0,33	0,33	0,32	0,32	0,32
Liquidez Geral	0,36	0,36	0,36	0,36	0,36	0,36
Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez Seca	0,27	0,27	0,27	0,26	0,26	0,26

7.2.2 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\$ 0,36**, 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\$ 0,36** 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.

7.2.3 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	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20
Endividamento Geral	147,97%	148,64%	148,98%	149,41%	150,30%	149,95%
Composição do Endividamento	84,16%	84,16%	84,11%	85,61%	85,65%	85,55%

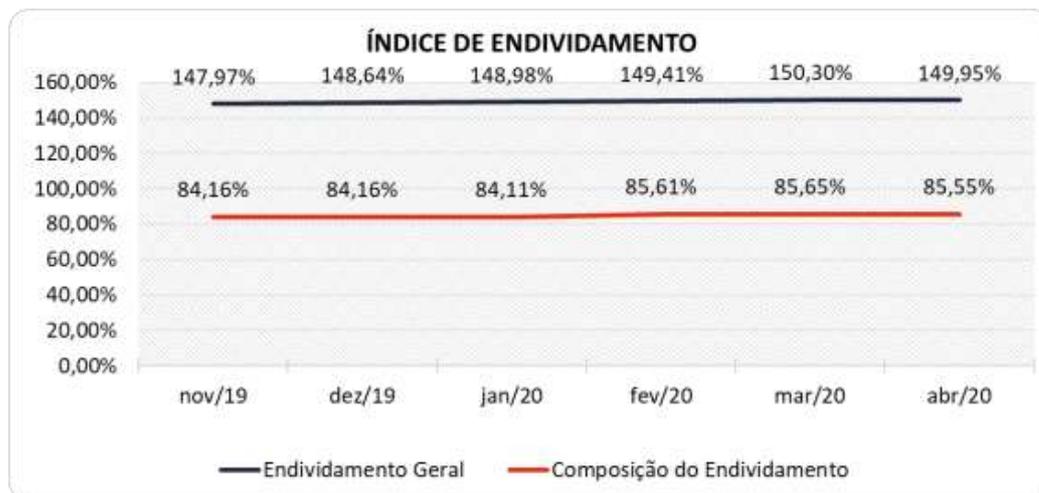
Em abril/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 106,3 milhões demonstrando redução em relação ao mês anterior, ocorrida no curto prazo que passou de 85,65% para 85,55%.





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:



7.2.4 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	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20
Margem Líquida	-101,50%	-140,65%	-3,63%	-28,98%	-93,26%	52,17%
Rentabilidade do Ativo	-0,48%	-0,48%	-0,04%	-0,32%	-0,70%	0,57%
Produtividade	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01





Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens negativas em 5 períodos. No mês de análise, abril de 2020, tanto a rentabilidade do período quanto a margem líquida mantiveram-se positiva.

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



7.2.5 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

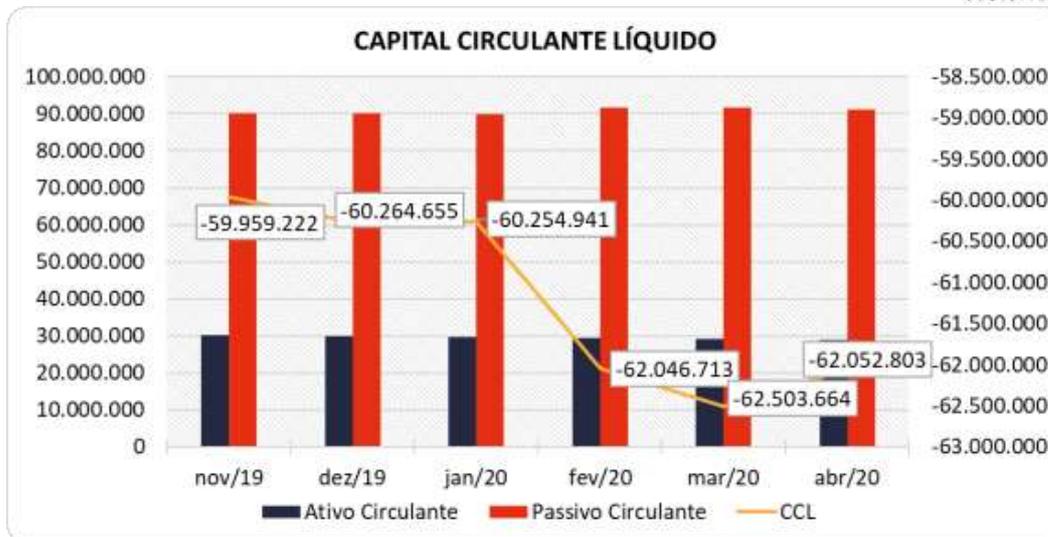
O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante Líquido), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo** entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo.

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20
Ativo Circulante	30.208.431	29.964.202	29.577.981	29.468.509	29.245.175	28.963.849
Passivo Circulante	90.167.653	90.228.858	89.832.921	91.515.222	91.748.839	91.016.653
CCL	-59.959.222	-60.264.655	-60.254.941	-62.046.713	-62.503.664	-62.052.803
Variação %	0,49%	0,51%	-0,02%	2,97%	0,74%	-0,72%

Percebe-se que a Recuperanda reduziu seu CCL **negativo** em 0,72% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de -R\$ 62,5 milhões para -R\$ 62 milhões.

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





7.3 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 abril de 2020, período em que apresentou um resultado positivo de 51,6% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 407 mil.

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

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	fev/20	mar/20	AV	abr/20	AV	Média jan19 a dez19		Média jan20 a abr20		AH	Varição
							AV		AV	abr20/mar20	abr20/mar20
Receitas Operacionais Brutas	823.898	549.557	100,0%	790.114	100,0%	1.050.276	100,0%	767.809	100,0%	43,8%	240.558
(-) Deduções das Receitas	-29.212	-15.195	-2,8%	-8.963	-1,1%	-21.799	-2,1%	-19.013	-2,5%	-41,0%	6.232
(-) Despesas Variáveis	-66.317	-58.662	-10,7%	-76.337	-9,7%	-80.595	-7,7%	-72.904	-9,5%	30,1%	-17.675
(-) Custos da Mercadorias e Serviços	-629.292	-448.099	-81,5%	-240.276	-30,4%	-783.617	-74,6%	-484.674	-63,1%	-46,4%	207.823
(=) Margem de Contribuição	99.077	27.601	5,0%	464.539	58,8%	164.266	15,6%	191.219	24,9%	1583,0%	436.937
(-) Despesas Operacionais	-242.816	-492.854	-89,7%	-200.848	-25,4%	-286.049	-27,2%	-284.984	-37,1%	-59,2%	292.006
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-143.739	-465.253	-84,7%	263.690	33,4%	-121.783	-11,6%	-93.765	-12,2%	-156,7%	728.943
(-) Depreciação e Amortizações	-41.867	-44.752	-8,1%	-43.306	-5,5%	-44.276	-4,2%	-43.670	-5,7%	-3,2%	1.446
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-44.665	10.843	2,0%	187.050	23,7%	63.755	6,1%	48.904	6,4%	1625,1%	176.208
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-230.271	-499.162	-90,8%	407.435	51,6%	-102.304	-9,7%	-88.530	-11,5%	-181,6%	906.597
(+/-) Resultado Não Operacional	0	800	0,1%	120	0,0%	0	0,0%	238	0,0%	-85,0%	-680
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-230.271	-498.362	-90,7%	407.555	51,6%	-102.304	-9,7%	-88.292	-11,5%	-181,8%	905.917
(-) 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	-230.271	-498.362	-90,7%	407.555	51,6%	-102.304	-9,7%	-88.292	-11,5%	-181,8%	905.917





7.3.1 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	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20
Venda de Mercadorias	53.390	4.435	0	0	86.200	75
Venda de Produtos	84.992	255.391	859.326	778.386	382.109	77.781
Venda de Serviços	26.952	0	48.341	45.512	81.248	96.894
Outras Receitas	201.103	0	0	0	0	615.364
Total	366.438	259.826	907.666	823.898	549.557	790.114

No mês de abril de 2020, as receitas totalizaram R\$ 790 mil e apresentaram uma baixa de 43,8% em relação ao mês anterior.

No acumulado de maio de 2017 a abril de 2020 as receitas estão distribuídas em: i) 75% em Vendas de Produtos; ii) Outras Receitas com 13%; iii) Vendas de Mercadorias com 6%; e iv) 6% em Venda de Serviços.



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 abril/19 a abril/20, a empresa obteve uma baixa de R\$ 1,4 milhão, equivalente a 64,8%, boa parte, considera-se os efeitos da Pandemia.

Por fim, comparando a média de 2019 com a média de 2020, embora o período de 2020 seja apenas de 4 meses, temos uma redução de 26,9%.





7.3.2 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	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20
(-) Deduções das Receitas	-25.236	-11.125	-22.681	-29.212	-15.195	-8.963
(-) Despesas Variáveis	-75.811	-103.928	-90.299	-66.317	-58.662	-76.337
(-) Custos da Mercadorias e Serviços	-363.171	-228.417	-621.028	-629.292	-448.099	-240.276
(=) Margem de Contribuição	-97.780	-83.644	173.659	99.077	27.601	464.539
% Margem de Contribuição	-26,68%	-32,19%	19,13%	12,03%	5,02%	58,79%

No mês de abril de 2020, os Custos Variáveis representaram 41,2% do faturamento realizado. Foi notado uma baixa nos custos em 53,8% comparado ao mês anterior. A Margem de Contribuição encerrou o período com saldo de R\$ 464 mil positivo, correspondente a 58,79% do faturamento de abril de 2020.

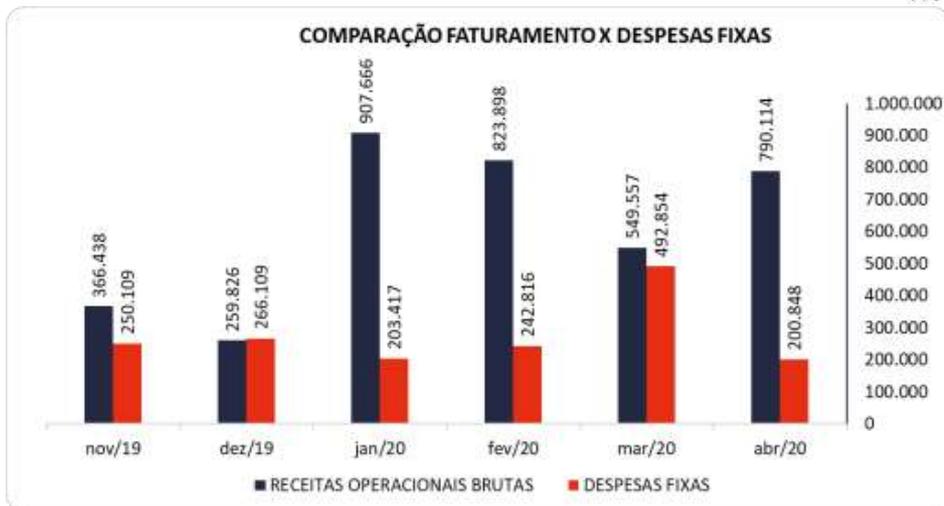
7.3.3 RECEITAS X DESPESAS FIXAS

No período, março a abril/20, conforme relatado em tópicos anteriores, houve uma alta no faturamento.

Neste mesmo período, as despesas operacionais da Recuperanda totalizaram R\$ 200 mil e representaram 25,4% do faturamento no mês de abril de 2020, demonstrando uma redução de 59,2% comparado aos valores gastos no mês anterior. Observa-se que o decréscimo ocorreu na rubrica "Taxas".

Por fim, observa-se nos balancetes fornecidos pela Recuperanda que 07 (sete) contas perfazem 87,7% do acumulado de maio de 2017 a abril de 2020.



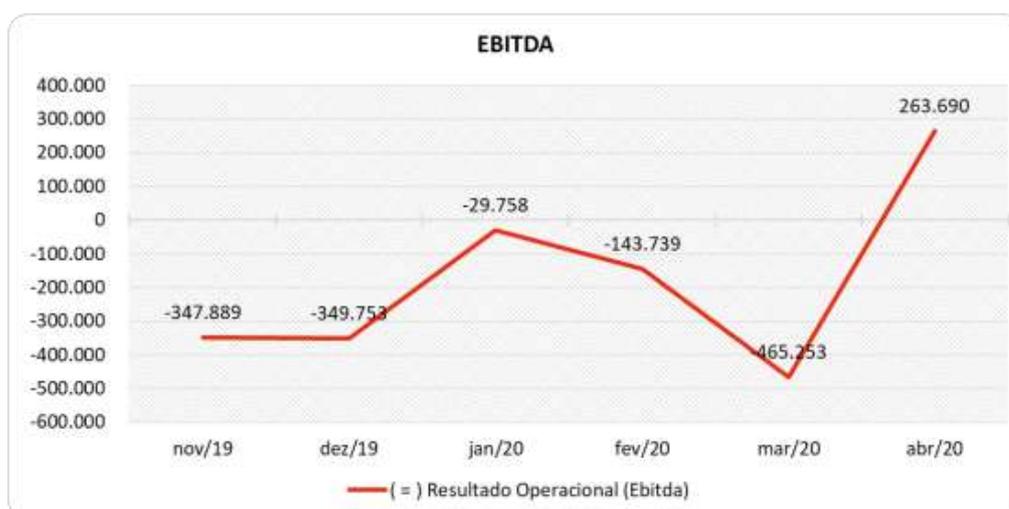


7.3.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

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 abril de 2020, em face a Margem de Contribuição positiva, houve sobra suficiente para gerar um Resultado Operacional (Ebitda) favorável, uma vez que as despesas fixas se apresentaram menores do que a sobra de margem.

Assim, o Ebitda auferido ficou **positivo** em R\$ 263 mil, respectivamente 33,4% sobre o faturamento do mês, sendo maior do que o mês anterior que havia fechado negativo em 84,7% sobre o faturamento, equivalente a -R\$ 465 mil.

Isto demonstra a importância do faturamento e do controle de custos, visando a manutenção do resultado positivo.

7.3.5 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 abril/20.

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

CONTAS	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-347.889	-349.753	-29.758	-143.739	-465.253	263.690
(-) Depreciação e Amortizações	-43.538	-44.768	-44.754	-41.867	-44.752	-43.306
(-) Encargos Financeiros Líquidos	45.114	44.731	42.388	-44.665	10.843	187.050
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-346.313	-349.790	-32.124	-230.271	-499.162	407.435
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	33	0	800	120
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-346.313	-349.790	-32.091	-230.271	-498.362	407.555
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-346.313	-349.790	-32.091	-230.271	-498.362	407.555

De acordo com o balancete apresentado pela Recuperanda, os encargos financeiros foram positivos em abril de 2020, motivado pelo aumento em Receitas Financeiras, os quais totalizaram R\$ 187 mil. Assim, após o lançamento da parcela de depreciação e os encargos, a empresa apresentou lucro líquido de R\$ 407 mil, que representou 51,6% sobre o faturamento, sendo um percentual diferente do que o auferido no mês anterior, que havia fechado negativo em 90,7%.

7.4 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	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	522.588	536.977	1.142.712	915.133	982.775	1.283.515
Movimentação de outros créditos a receber	-189.404	-239.804	220.778	5.832	107.735	-464.147
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	11.783	-412	-2.949	0	0	0
(-) Movimentação de fornecedores	-242.278	-52.641	-705.484	-525.940	-681.057	-700.336
(-) Movimentação de tributos	-24.539	-3.156	-51.239	1.280.117	162.549	-17.716
(-) Movimentação de despesas	-260.716	-536.540	-281.818	-341.408	-554.837	-81.534
(-) Movimentação de outras obrigações	135.139	206.684	-324.198	345.393	118.494	-224.004
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	0	0	0	-1.598.897	-3.341	0
Fluxo de caixa das atividades operacionais	-47.427	-88.892	-2.198	80.230	132.318	-204.223
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	0	0	0	0	0	0
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	0	0	0	0	0	0
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	0
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	-4.472	0	0
Fluxo de caixa de ajustes do BP	0	0	0	-4.472	0	0
Variação líquida do caixa	-47.427	-88.892	-2.198	75.759	132.318	-204.223
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	163.645	116.217	27.325	25.128	100.886	233.205
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	116.217	27.325	25.128	100.886	233.205	28.982
Variação líquida do caixa	-47.427	-88.892	-2.198	75.759	132.318	-204.223

A geração de Caixa Operacional Líquido da Recuperanda no mês de abril/20 foi negativa, ocasionada pelo volume de saídas com fornecedores, tributos e despesas maior do que o volume de entradas advindas de contas a receber e outros créditos a receber.

Assim, a variação do saldo final do caixa financeiro das Recuperanda, foi negativa em R\$ 204 mil, sendo diferente da variação ocorrida no mês anterior que havia sido positiva de R\$ 132 mil.





8. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS DOS RMA'S

Solicitações / Questões	Follow-up
Esclarecer o valor de "Outras Multas/Juros Dedutíveis" no valor de R\$ 232.122,91, lançado em março/20.	É referente aos parcelamentos das dívidas previdenciárias e Multas do Mapa que estão na PGFN. Foi deixado de pagar alguns meses (11 e 12/19 e 01 e 02/20) e em março foi REPARCELADO, cfe. IN da PGFN.

9. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de abril 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\$ 790 mil, aumento de 43,8% em relação a março/20. O valor auferido na média do ano 2020 foi de R\$ 767 mil, 27% inferior à média de janeiro a dezembro de 2019, que foi de R\$ 1 milhão.

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 abril de 2020, a Recuperanda registrou uma margem de 58,8% sobre o faturamento, demonstrando-se inferior ao mês anterior. Pode-se visualizar que o percentual médio obtido no ano 2020 encontra-se em 24,9%, portanto acima do exercício de 2019, quando a margem de contribuição da empresa foi de 15,6%.

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 abril de 2020, a empresa apurou um Ebitda de 33,4% sobre o faturamento, acumulando em 2020 uma média de -12,2%.

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 abril de 2020, as operações da Recuperanda geraram um lucro de R\$ 407 mil.

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\$ 91 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 28,9 milhões, suficiente para cobrir apenas 32% das dívidas de curto prazo. Este fato também dificulta 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 149% 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.

