



1º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES  
JUNHO DE 2018

INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE CEREAIS BALDISSERA LTDA.  
RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0001425-85.2018.8.16.0139  
VARA CÍVEL DA COMARCA DE PRUDENTÓPOLIS/PR

VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

*Administradora Judicial*

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

*Sócio*



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br



## Sumário

|  |    |
|--|----|
| Sumário.....   | 2  |
| Glossário .....  | 2  |
| Cronograma processual.....   | 2  |
| Considerações iniciais .....   | 3  |
| Informações preliminares.....  | 3  |
| Sobre a Recuperanda e Razões da Crise .....  | 3  |
| Acompanhamento processual.....   | 5  |
| Atividades realizadas pela AJ .....  | 5  |
| Informações operacionais .....   | 5  |
| Quadro de funcionários .....   | 7  |
| Maiores Credores .....   | 7  |
| 1. Informações Financeiras.....  | 8  |
| 1.1. Balanço Patrimonial.....  | 8  |
| 1.1.1 Ativo .....  | 8  |
| 1.1.2 Passivo .....  | 10 |
| 1.1.3 Indicadores Financeiros - Interpretação .....  | 11 |
| 1.2 Demonstração do Resultado do Exercício.....  | 16 |
| 1.2.1 Receitas.....  | 17 |
| 1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis.....   | 18 |
| 1.2.3 Evolução das Despesas Fixas .....  | 19 |
| 1.2.4 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....                            | 20 |
| 1.2.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício..... | 21 |
| Fotos das visitas da AJ às instalações das Recuperandas .....  | 22 |
| Conclusões Finais .....  | 22 |

PL  
PRJ  
RECUPERANDA  
RJ  
RMA

empresário e da sociedade empresária  
Patrimônio Líquido  
Plano de Recuperação Judicial  
Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.  
Recuperação Judicial  
Relatório Mensal de Atividades

## Cronograma processual

| Seq. | Data       | Evento  |
|------|------------|---|
| 01   | 09/04/2018 | Pedido de Recuperação Judicial                                      |
| 30   | 12/04/2018 | Determinação de Perícia Prévia                                      |
| 48   | 03/05/2018 | Perícia Prévia  |
| 57   | 10/05/2018 | Deferimento do Processamento da RJ                                  |
| 94   | 16/05/2018 | Juntada do Termo de Compromisso da AJ                               |
| 101  | 18/05/2018 | Publicação do edital do art. 52, § 1º (“edital do devedor”)         |
| 106  | 21/05/2018 | Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, “a” da LRE |

### Eventos futuros

|            |  |
|------------|--|
| 09/07/2018 | Apresentação do PRJ<br>Publicação do edital do art. 53, parágrafo único (“edital do plano”)<br>Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º)<br>Fim do prazo para apresentar objeção ao plano<br>Publicação do edital art. 7º, § 2º (“edital da AJ”)<br>Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito<br>Publicação do edital do art. 36 (“edital da AGC”) |
| 06/11/2018 | Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i> ) – Com a Homologação do PRJ.   |

## 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 |





## 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, com a apresentação ao Juízo, 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, 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 dados contábeis, financeiros e operacionais apresentados pela Recuperanda, sob as penas do art. 171 da LRE, os 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, através do acompanhamento mensal das atividades e informações contábeis e financeiras da Recuperanda poder-se-á atestar a veracidade dos dados.

As informações ora relatadas também são coletadas pela AJ em vistorias às instalações da empresa.

O período objeto de análise processual e operacional corresponde ao mês de junho/2018.

Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial em: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/54/industria-comercio-cereais-baldissera-ltda>.

## Informações preliminares

### Sobre a Recuperanda e Razões da Crise

A Recuperanda foi fundada em 1988, no município de Prudentópolis – PR, originalmente atuando com a produção e comercialização de feijão preto. Com o passar dos anos expandiu suas atividades para outros ramos “feijoeiros”, e nos dias de hoje atua no comércio atacadista e varejista de cereais, leguminosas e hortifrutigranjeiros, além do “beneficiamento, empacotamento e industrialização de cereais, comércio atacadista e varejista de produtos e gêneros alimentícios em geral, bebidas, cosméticos e produtos de perfumaria, produtos de higiene pessoal, produtos de higiene, limpeza e conservação domiciliar; comércio atacadista de embalagens plásticas; importação e exportação de cereais, leguminosas beneficiadas, hortifrutigranjeiros, produtos e gêneros alimentícios em geral; importação e exportação de embalagens plásticas; transporte rodoviário de



cargas, intermunicipal, interestadual e internacional, depósito e armazenagem de cereais para terceiros”<sup>1</sup>.

A empresa conta com 07 (sete) filiais, **(i)** Rua 11 de Dezembro, nº 105, Parque Industrial, CEP 84.400-000, Prudentópolis/PR (ativa), **(ii)** Rodovia BR 373, Km 263, s/n, Linha Rio dos Patos, CEP 84.400-000, Prudentópolis/PR (ativa), **(iii)** Rua Jorge Lacerda, nº 338, Sala 03, CEP 89.940-000, Guarujá do Sul/SC (inativa), **(iv)** Rua Arnaldo Busato, nº 1.971, Bairro João Paulo, CEP 85.770-000, Realeza/PR (ativa), **(v)** Avenida Bruno Zuttion, nº 4451, Bairro Industrial, CEP 85.770-000, Realeza/PR (ativa), **(vi)** Rodovia BR 277, Km 720, Marginal Av. Nilson Gottlieb, nº 10.595, Bairro Imóvel Foz do Iguaçú Parte II, CEP 85.853-810, Foz do Iguaçú/PR (inativa), **(vii)** Rodovia BR 158, Km 18, s/n, L. Alto do Trevo, CEP 85.340-000, Rio Bonito do Iguaçú/PR (inativa).

A companhia é administrada pelos sócios Felipe Baldissera e Juliano Baldissera.

Na petição inicial a Recuperanda apontou um passivo de R\$ 11.898.889,95 (onze milhões, oitocentos e noventa e oito mil, oitocentos e oitenta e nove reais e noventa e cinco centavos), dividida entre credores das Classes II, III e IV, mencionadas no art. 41, LRE, conforme quadro esquemático abaixo.

| Classe        | Valor                    |
|---------------|--------------------------|
| Garantia Real | R\$ 3.731.932,11         |
| Quirografário | R\$ 8.162.257,84         |
| ME/EPP        | R\$ 4.700,00             |
| <b>Total:</b> | <b>R\$ 11.898.889,95</b> |

<sup>1</sup> Petição Inicial

A Recuperanda noticia como causas para sua crise econômico-financeira, a má organização da empresa como um dos fatores que contribuíram para a situação em que se encontra, relatando que os atuais sócios assumiram à administração da empresa no ano de 2017, e que desde então vêm formulando uma reorganização e reestruturação da empresa. Outro fator destacado pela Recuperanda na petição inicial diz respeito à macroeconomia, ou seja, as consequências da atual crise econômica que assola o país, e que por via consequência, influenciou sua atividade.

Alega ainda que nos últimos anos o Brasil vem passando por um período de instabilidade econômica, e seus impactos podem ser sentidos nos diversos ramos da economia. O ramo do agronegócio sofreu um enorme impacto, visto que este é um dos maiores do país. A Recuperanda enfrentou nos anos de 2016 e 2017 uma queda em seu faturamento da ordem de 60% (sessenta por cento), causada principalmente pela queda no valor das *commodities* agrícolas, um aumento nas taxas de juros, além de um menor faturamento bruto decorrente da diminuição das vendas de grãos. Relatou também a Recuperanda que as famílias brasileiras têm passado por uma fase de retração no consumo de feijão e outros grãos devido ao seu tempo de preparo elevado.

Sendo assim, percebe-se que a situação atual da Recuperanda provém de uma soma de fatores referentes à macroeconomia e a gestão interna da empresa, quanto a macroeconomia os fatores referentes ao consumo das famílias brasileiras, de fato houve uma considerável redução dos gastos, após elevada



inflação associada ao alto índice de desemprego, além da variação constante dos preços das *commodities* e do aumento dos juros bancários.

## Acompanhamento processual

O pedido de recuperação judicial foi ajuizado no dia 09/04/2018, e após realização de Perícia Prévia, conforme laudo juntado na **seq. 48** dos autos, teve seu processamento deferido por decisão datada de 10/05/2018.

A decisão que defere o processamento da Recuperação Judicial (art. 52, LRE) irradia inúmeros efeitos sobre a Recuperanda e seus credores, dentre os quais, podemos mencionar a título de exemplificação:

- Suspensão das ações e execuções contra a Recuperanda pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressalvando-se (i) as ações que demandarem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandarem demais créditos não sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza tributária (art. 49, §§ 3º e 4º da LRE);
- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pela Recuperanda (art. 53, LRE);
- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

O edital ao qual se refere o Art. 52, § 1º, LRE foi veiculado na edição de nº 2263 do Diário Eletrônico do Tribunal de Justiça do Paraná no dia 18/05/2018 (sexta-feira), considerando-se publicado no dia útil subsequente, 21/05/2018 (segunda-feira).

Os principais documentos relativos ao pedido de Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/54/industria-comercio-cereais-baldissera-ltda>

## Atividades realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pelo AJ no período foram:

- Atendimento e prestação de informações a credores que demandaram a AJ via e-mail e telefone;
- Envio de carta aos credores da Recuperanda, informando sobre o deferimento da Recuperação Judicial;
- Vistoria às instalações da sede e filiais da Recuperanda no município de Prudentópolis/PR, na data de 20/06/2018, ocasião em que a AJ se reuniu com o sócio proprietário da empresa, Sr. Juliano Baldissera, que lhe prestou informações acerca das atividades operacionais da empresa, a fim de subsidiar este relatório.
- Vistoria às instalações das filiais da Recuperanda no município de Realeza/PR, realizada no dia 25/06/2018;

## Informações operacionais

As informações operacionais da empresa foram obtidas através de contato da AJ com os representantes da Recuperanda e também durante as vistorias realizadas em suas instalações nos dias 20/06/2018 e 25/06/2018, ocasião em que foi possível constatar *in loco* que a Recuperanda realiza suas atividades normalmente.



Durante a reunião a AJ solicitou que a Recuperanda enviasse por *e-mail* documentos para subsidiar o presente relatório, o que veio a ser atendido.

A AJ também pode constatar que o estabelecimento matriz encontrava-se com o escritório fechado, e que o barracão é utilizado ocasionalmente. A filial também estava fechada, sem nenhum produto, tendo o Sr. Juliano Baldissera informado que a utilização do local é ocasional para a secagem de feijão.

A Recuperanda informou ainda que o imóvel da Rua Ozório Guimarães, nº 1633, Centro, Prudentópolis/PR, onde funciona a sede, encontra-se alienado para o Sicredi, informado que o contrato vem sendo cumprido e que a parcela mensal é de R\$ 48.000,00.

O imóvel da Rua 11 de Dezembro, nº 105, Parque Industrial, Prudentópolis/PR, onde funciona a filial de secagem de feijão, está alienado ao Sicoob, tendo a Recuperanda informado que está inadimplente desde fevereiro de 2018, e a parcela da dívida é de R\$ 50.000,00 ao mês.

Quanto ao imóvel da filial situada na Rodovia BR 373, Km 263, s/n, Linha Rio dos Patos, Prudentópolis/PR, atualmente funciona como principal estabelecimento da empresa, concentrando as operações do setor administrativo, balança, secagem, contendo 02 (dois) barracões para armazenamento e beneficiamento de produtos, sendo possível observar funcionários movimentando produtos (feijão).

A AJ constatou ainda que havia grande estoque de feijão no local, sendo informado pelo sócio existir cerca de 600 mil quilos do produto, dos quais aproximadamente 50% já estavam pagos, somando cerca de R\$ 1.200 milhões, e

os demais já com fechamento de preço. Em outro barracão naquele endereço, também foi constatada grande quantidade de “bags” de feijão, com a marca de “Rikli”. Questionado o sócio informou à AJ que se trata de armazenamento temporário para terceiro, mencionando que não havia documento fiscal (NF) de entrada dos produtos ou contrato formalizado para fins de estocagem sem ônus, pois, pretendia comprar parte da produção do terceiro (produtor). Diante de tal circunstância, a AJ solicitou então que a empresa providenciasse documentação relativa a estocagem de produtos pertencente a terceiro.

O sócio proprietário informou que a Recuperanda não enfrenta problemas para comprar os produtos com seus fornecedores, sendo que praticamente não houve alteração nos trabalhos após o pedido de Recuperação Judicial.

Devido a greve dos caminhoneiros ocorrida no final do mês de maio/2018, a Recuperanda informou ter sofrido queda no faturamento de cerca de R\$ 1 milhão, visto que o transporte e a comercialização ficaram impedidos.

A Recuperanda informou que no segundo semestre do ano, ocorre maior volume de compras, razão da maior armazenagem para suprir a demanda futura. Que atualmente o valor médio do saco de feijão, contendo 60 quilos, está em torno de R\$ 120 a R\$ 130, o qual é beneficiado e embalado para venda. A empresa trabalha com margem final de lucro da ordem de 5%, podendo variar de acordo com a estação do ano e sua oferta.

Questionada pela AJ sobre seus credores internacionais, a Recuperanda informou que já tomaram conhecimento do pedido recuperacional por parte de



contato realização pelo próprio sócio da empresa, sendo que não houve interposição de demanda judicial para cobrança dos créditos, os quais vários deles antecedem em mais de 01 (um) ano ao ajuizamento do pedido de recuperação, porém, relata que há cobranças pessoais, via telefone e *WhatsApp*.

A Recuperanda informou que não está realizando importação de feijão, porém, o alho por ela comercializado em sua filial de Realeza/PR, é proveniente da Argentina.

No tocante ao relacionamento da Recuperanda com instituições financeiras, foi relatado pelos representantes da empresa que os Banco Itaú e Santander ainda detêm recebíveis seus.

A Recuperanda informou que atualmente seu parceiro financeiro é o Banco Daycoval, para fins de antecipação de recebíveis, mediante uma taxa média de 2,00% ao mês.

### Quadro de funcionários

A Recuperanda informou contar atualmente com 29 (vinte e nove) funcionários diretos, estando a folha de pagamento em dia.

### Maiores Credores

A Recuperanda apontou, através de informações solicitadas pela AJ via *e-mail*, os credores detentores dos maiores créditos sujeitos, conforme relação abaixo:

SICOOB  
C.C.I.LA FRONTEIRAS DO IGUAÇU E SUDESTE PAULISTA - SICREDI FRONTEIRAS  
BIBLOS IMPORT EXPORT  
BANCO SANTANDER BRASIL S/A  
AGRO DECA S.A  
KAMEL ABED AL HUSSEIN EL SAHLI / ZEN IMPORTS  
SICREDI CENTRO SUL PR/SC  
ITAÚ UNIBANCO S.A.  
IMPORT EXPORT CHANE - KAMEL ABED AL HUSSEIN EL SAHLI  
HASSAN IMP/EXP



# 1. Informações Financeiras

## 1.1. Balanço Patrimonial

### 1.1.1 Ativo

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. Neste último mês, os ativos da empresa sofreram redução de R\$150.511 ou 0,5%. No acumulado de janeiro a abril 2018, a redução foi de 1%. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

| Ativo (R\$)                           | jan/18            | AV            | mar/18            | AV            | abr/18            | AV            | AH<br>abr18/jan18 | AH<br>abr18/mar18 | Varição<br>abr18/jan18 | Varição<br>abr18/mar18 |
|---------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Ativo Circulante</b>               | <b>15.360.790</b> | <b>48,2%</b>  | <b>15.815.831</b> | <b>49,9%</b>  | <b>15.679.992</b> | <b>49,7%</b>  | <b>2,1%</b>       | <b>-0,9%</b>      | <b>319.202</b>         | <b>-135.839</b>        |
| Caixa e Equivalentes a Caixa          | 225.979           | 0,7%          | 1.502.194         | 4,7%          | 94.348            | 0,3%          | -58,2%            | -93,7%            | -131.631               | -1.407.846             |
| Contas a Receber                      | 4.094.404         | 12,8%         | 3.331.541         | 10,5%         | 3.927.773         | 12,4%         | -4,1%             | 17,9%             | -166.631               | 596.232                |
| Outros Créditos                       | 0                 | 0,0%          | 1.722.000         | 5,4%          | 2.364.300         | 7,5%          | 0,0%              | 37,3%             | 2.364.300              | 642.300                |
| Adiantamentos                         | 1.868.402         | 5,9%          | 1.860.902         | 5,9%          | 1.860.902         | 5,9%          | -0,4%             | 0,0%              | -7.500                 | 0                      |
| Tributos a Recuperar                  | 4.755.939         | 14,9%         | 4.809.438         | 15,2%         | 4.833.371         | 15,3%         | 1,6%              | 0,5%              | 77.432                 | 23.933                 |
| Estoque de Produtos                   | 3.994.714         | 12,5%         | 2.168.403         | 6,8%          | 2.177.946         | 6,9%          | -45,5%            | 0,4%              | -1.816.768             | 9.542                  |
| Importações em Andamento              | 421.352           | 1,3%          | 421.352           | 1,3%          | 421.352           | 1,3%          | 0,0%              | 0,0%              | 0                      | 0                      |
| <b>Ativo Não Circulante</b>           | <b>16.506.581</b> | <b>51,8%</b>  | <b>15.886.607</b> | <b>50,1%</b>  | <b>15.871.934</b> | <b>50,3%</b>  | <b>-3,8%</b>      | <b>-0,1%</b>      | <b>-634.646</b>        | <b>-14.672</b>         |
| <b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b> | <b>12.355.434</b> | <b>38,8%</b>  | <b>12.437.071</b> | <b>39,2%</b>  | <b>12.470.210</b> | <b>39,5%</b>  | <b>0,9%</b>       | <b>0,3%</b>       | <b>114.776</b>         | <b>33.140</b>          |
| Empréstimos a Terceiros               | 12.355.434        | 38,8%         | 12.437.071        | 39,2%         | 12.470.210        | 39,5%         | 0,9%              | 0,3%              | 114.776                | 33.140                 |
| <b>Ativo Permanente</b>               | <b>4.151.146</b>  | <b>13,0%</b>  | <b>3.449.536</b>  | <b>10,9%</b>  | <b>3.401.724</b>  | <b>10,8%</b>  | <b>-18,1%</b>     | <b>-1,4%</b>      | <b>-749.422</b>        | <b>-47.812</b>         |
| Investimentos                         | 399.897           | 1,3%          | 400.897           | 1,3%          | 401.397           | 1,3%          | 0,4%              | 0,1%              | 1.500                  | 500                    |
| Imobilizado                           | 3.751.249         | 11,8%         | 3.048.639         | 9,6%          | 3.000.328         | 9,5%          | -20,0%            | -1,6%             | -750.922               | -48.312                |
| <b>Total do Ativo</b>                 | <b>31.867.371</b> | <b>100,0%</b> | <b>31.702.438</b> | <b>100,0%</b> | <b>31.551.927</b> | <b>100,0%</b> | <b>-1,0%</b>      | <b>-0,5%</b>      | <b>-315.444</b>        | <b>-150.511</b>        |

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.

**Caixa e Equivalentes a Caixa:** A conta Caixa e Equivalentes a Caixa teve redução de R\$1.407.846, redução de 93,7% quando comparamos o valor apurado no mês de março com abril de 2018, referente a baixas em aplicações junto ao Banco do Brasil S.A. e Caixa Econômica Federal, cuja movimentação foi solicitada pela AJ à Recuperanda e será melhor detalhada no próximo RMA.

**Contas a Receber:** As Contas a Receber apresentaram aumento de 17,9% no mesmo período, um acréscimo de R\$596.232. O prazo médio de recebimento das vendas efetuadas pela Recuperanda é de 40 dias, com base nas vendas do mês de abril-18.

**Outros Créditos:** O grupo de Outros Créditos apresentou aumento de 37,3% de março a abril de 2018, motivada pelo aumento de cheques a compensar no valor de R\$642.300.

**Títulos a Receber:** Os Títulos a Receber apresentaram aumento de R\$23.933 ou 0,5%, na comparação entre os meses de março a abril de 2018.

**Imobilizado:** Houve pequena movimentação na conta de imobilizado, devido a apropriação da parcela referente à depreciação acumulada do Imobilizado Operacional e não Operacional do mês de abril de 2018.

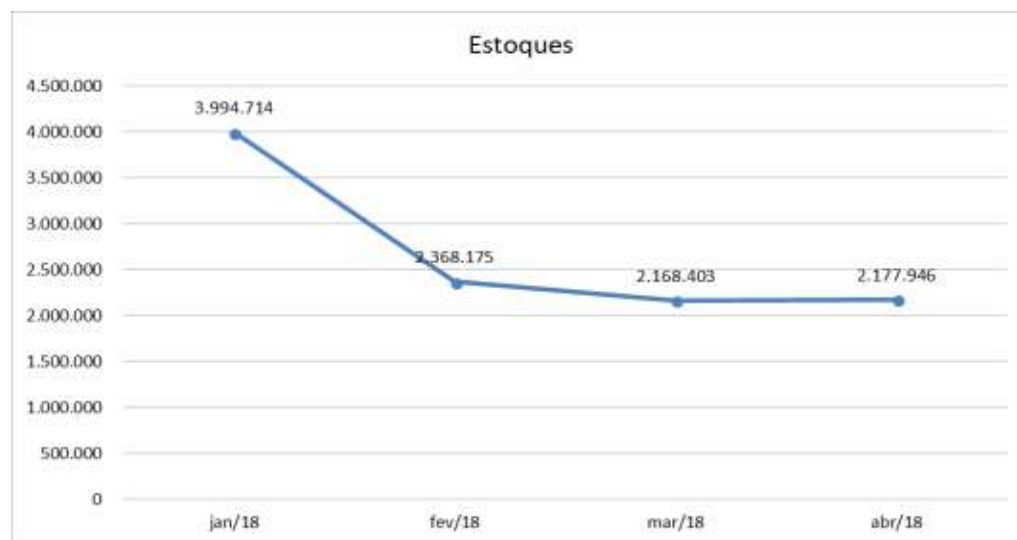




### Estoque de Produtos:

| Estoques                            | jan/18           | fev/18           | mar/18           | abr/18           |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Estoque de Mercadorias para Revenda | 3.782.755        | 2.177.661        | 1.956.951        | 1.964.778        |
| Estoque de Embalagens               | 190.636          | 167.844          | 183.855          | 184.546          |
| Estoque de Reembalagens             | 21.323           | 22.670           | 27.597           | 28.622           |
| <b>Total dos Estoques</b>           | <b>3.994.714</b> | <b>2.368.175</b> | <b>2.168.403</b> | <b>2.177.946</b> |

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



Os Estoques apresentaram aumento de 0,4% de março a abril de 2018. Com este valor a Recuperanda possui estoques para 26 dias de vendas, considerando os custos das mercadorias vendidas em abril-18.

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



## 1.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. As variações que ocorreram nas contas do passivo serão demonstradas a seguir.

| Passivo (R\$)                    | jan/18            | AV            | mar/18            | AV            | abr/18            | AV            | AH           | AH           | Varição         | Varição         |
|----------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------|
|                                  |                   |               |                   |               |                   |               | abr18/jan18  | abr18/mar18  | abr18/jan18     | abr18/mar18     |
| <b>Passivo Circulante</b>        | <b>17.163.843</b> | <b>53,9%</b>  | <b>17.455.031</b> | <b>55,1%</b>  | <b>17.405.728</b> | <b>55,2%</b>  | <b>1,4%</b>  | <b>-0,3%</b> | <b>241.885</b>  | <b>-49.304</b>  |
| Empréstimos e Financiamentos     | 2.594.798         | 8,1%          | 3.227.939         | 10,2%         | 2.994.184         | 9,5%          | 15,4%        | -7,2%        | 399.386         | -233.755        |
| Fornecedores                     | 14.451.468        | 45,3%         | 14.053.281        | 44,3%         | 14.243.344        | 45,1%         | -1,4%        | 1,4%         | -208.124        | 190.062         |
| Obrigações Trabalhistas          | 0                 | 0,0%          | 47.113            | 0,1%          | 49.204            | 0,2%          | 0,0%         | 4,4%         | 49.204          | 2.091           |
| Obrigações Sociais               | 75.650            | 0,2%          | 64.284            | 0,2%          | 60.907            | 0,2%          | -19,5%       | -5,3%        | -14.743         | -3.376          |
| Obrigações Tributárias           | 41.927            | 0,1%          | 62.415            | 0,2%          | 58.089            | 0,2%          | 38,5%        | -6,9%        | 16.162          | -4.326          |
| Outras Obrigações                | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0,0%         | 0,0%         | 0               | 0               |
| <b>Passivo Não Circulante</b>    | <b>14.703.528</b> | <b>46,1%</b>  | <b>14.247.406</b> | <b>44,9%</b>  | <b>14.146.199</b> | <b>44,8%</b>  | <b>-3,8%</b> | <b>-0,7%</b> | <b>-557.329</b> | <b>-101.208</b> |
| Passivo Exigível a Longo Prazo   | 4.268.070         | 13,4%         | 3.312.131         | 10,4%         | 3.312.131         | 10,5%         | -22,4%       | 0,0%         | -955.939        | 0               |
| Empréstimos e Financiamentos LP  | 4.268.070         | 13,4%         | 3.312.131         | 10,4%         | 3.312.131         | 10,5%         | -22,4%       | 0,0%         | -955.939        | 0               |
| Patrimônio Líquido a Descoberto  | 10.435.459        | 32,7%         | 10.935.276        | 34,5%         | 10.834.068        | 34,3%         | 3,8%         | -0,9%        | 398.610         | -101.208        |
| Capital Social                   | 3.407.600         | 10,7%         | 3.407.600         | 10,7%         | 3.407.600         | 10,8%         | 0,0%         | 0,0%         | 0               | 0               |
| Reservas                         | 7.888.767         | 24,8%         | 7.888.767         | 24,9%         | 7.888.767         | 25,0%         | 0,0%         | 0,0%         | 0               | 0               |
| Lucros e/ou Prejuízos Acumulados | -3.163.208        | -9,9%         | -3.163.208        | -10,0%        | -3.163.208        | -10,0%        | 0,0%         | 0,0%         | 0               | 0               |
| Lucros/Prejuízo do Exercício     | -229.914          | -0,7%         | 279.903           | 0,9%          | 178.695           | 0,6%          | -177,7%      | -36,2%       | 408.610         | -101.208        |
| ( - ) Lucros Distribuídos        | -4.000            | 0,0%          | -14.000           | 0,0%          | -14.000           | 0,0%          | 250,0%       | 0,0%         | -10.000         | 0               |
| Ajustes de Exercícios Anteriores | 2.536.214         | 8,0%          | 2.536.214         | 8,0%          | 2.536.214         | 8,0%          | 0,0%         | 0,0%         | 0               | 0               |
| <b>Total do Passivo</b>          | <b>31.867.371</b> | <b>100,0%</b> | <b>31.702.438</b> | <b>100,0%</b> | <b>31.551.927</b> | <b>100,0%</b> | <b>-1,0%</b> | <b>-0,5%</b> | <b>-315.444</b> | <b>-150.511</b> |

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.

**Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante:** A conta de Empréstimos e Financiamentos diminuiu 7,2% ou R\$233.755, de março a abril de 2018, indicando a liquidação parcial de algumas obrigações no período.

**Fornecedores – Passivo Circulante:** Na conta de Fornecedores houve aumento de R\$190.062, respectivamente 1,4% no mesmo período.

**Obrigações Trabalhistas – Passivo Não Circulante:** A conta de Obrigações Trabalhistas apresentou aumento de 4,4% de março a abril de 2018.

**Obrigações Sociais – Passivo Não Circulante:** A conta de Obrigações Sociais apresentou redução de 5,3%, de março de 2018 a abril de 2018.

**Obrigações Tributárias – Passivo Não Circulante:** A conta de Obrigações Tributárias apresentou redução de 6,9%, de março de 2018 a abril de 2018.

**Patrimônio Líquido a Descoberto:** A conta Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício apresentou saldo positivo acumulado de R\$178.695. Em razão do prejuízo ocorrido no mês de abril de 2018, ocorreu uma redução de 36,2% nesta conta. Outras avaliações serão relatadas no tópico Demonstrativo de Resultado do Exercício.



### 1.1.3 Indicadores Financeiros - Interpretação

| Grupo                    | Índices                     | Fórmulas   | Interpretações  |
|--------------------------|-----------------------------|--|---|
| Índices de Liquidez      | Liquidez Geral              | $\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$ | Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor.                                    |
|                          | Liquidez Imediata           | $\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$  | Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo, destacando a sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo. Quanto maior, melhor. |
|                          | Liquidez Seca               | $\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$  | Quanto a empresa possui de ativo líquido (ativo circulante - estoques) para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.  |
|                          | Liquidez Corrente           | $\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$  | Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.   |
| Índices de Endividamento | Endividamento Geral         | $\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$   | Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.   |
|                          | Composição do Endividamento | $\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$  | Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.   |
| Índices de Rentabilidade | Margem Líquida              | $\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$  | Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.   |
|                          | Rentabilidade do Ativo      | $\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$  | Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.   |
|                          | Produtividade               | $\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$  | Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.  |

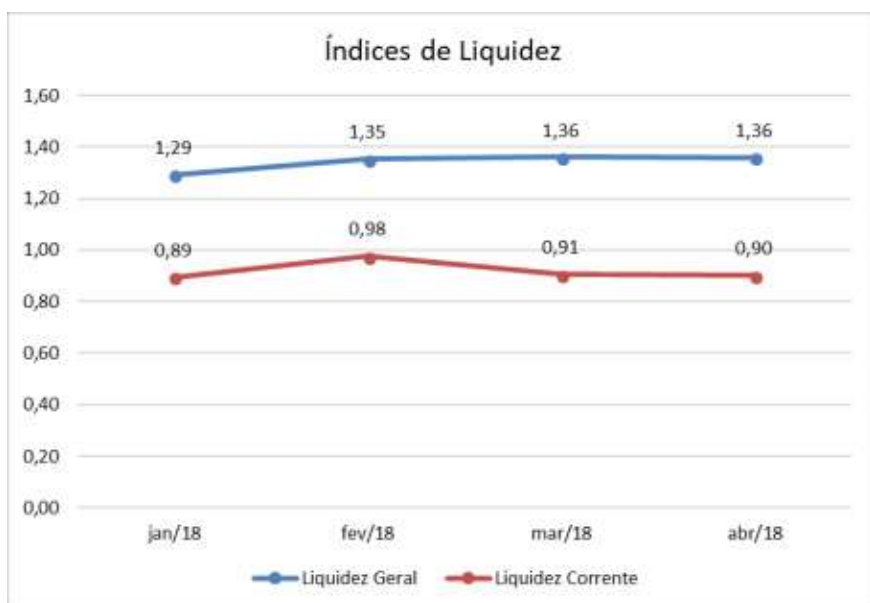
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



### 1.1.3.1 Índices de Liquidez

| Índices             |                   | jan/18 | fev/18 | mar/18 | abr/18 |
|---------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| Índices de liquidez | Liquidez Geral    | 1,29   | 1,35   | 1,36   | 1,36   |
|                     | Liquidez Imediata | 0,01   | 0,07   | 0,09   | 0,01   |
|                     | Liquidez Seca     | 0,66   | 0,84   | 0,78   | 0,78   |
|                     | Liquidez Corrente | 0,89   | 0,98   | 0,91   | 0,90   |

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



Estes índices 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 estas obrigações. No caso da Recuperanda, dado sua atual situação, não se espera que estes índices estejam na condição citada anteriormente, todavia, que ao menos se mantenham estáveis durante o processo de RJ.

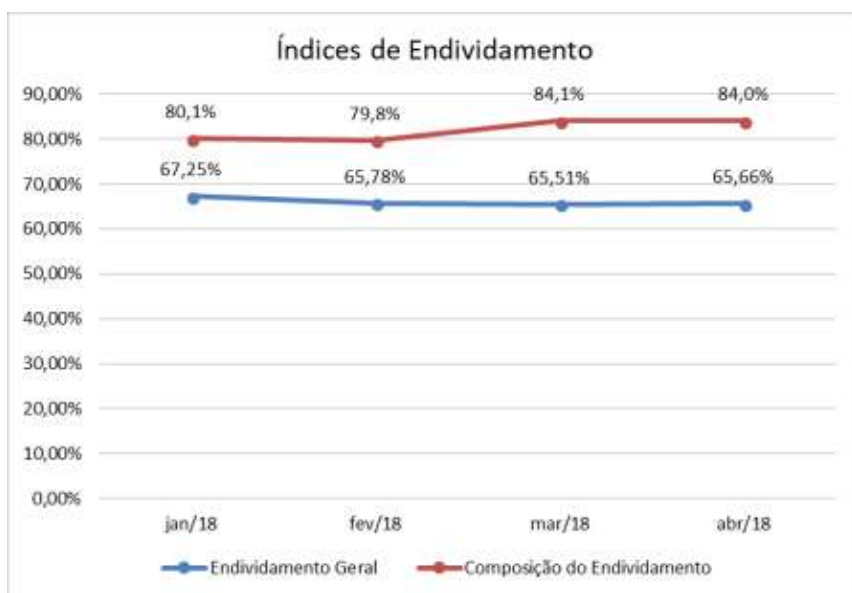
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



### 1.1.3.2 Índices de Endividamento

| Índices                  |                             | jan/18 | fev/18 | mar/18 | abr/18 |
|--------------------------|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Índices de Endividamento | Endividamento Geral         | 67,25% | 65,78% | 65,51% | 65,66% |
|                          | Composição do Endividamento | 80,09% | 79,77% | 84,05% | 84,01% |

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.

O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa, demonstrando a política de obtenção de recursos e o prazo que compõe seu endividamento. 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 no curto prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos.

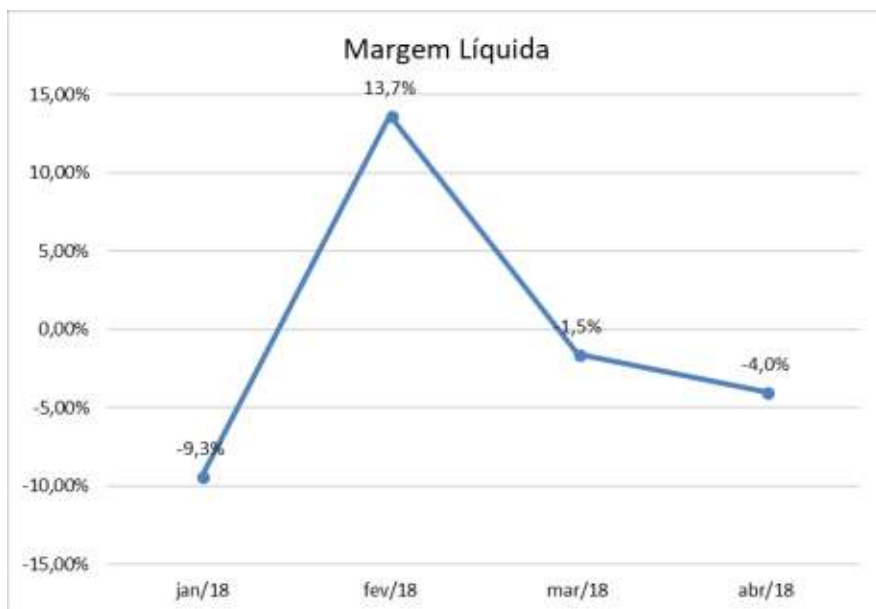
A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que estes índices sofram pioras significativas durante o processo de RJ.



### 1.1.3.3 Índices de Rentabilidade

| Índices                  |                        | jan/18 | fev/18 | mar/18 | abr/18 |
|--------------------------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Índices de Rentabilidade | Margem Líquida         | -9,34% | 13,69% | -1,54% | -3,97% |
|                          | Rentabilidade do Ativo | -0,72% | 1,72%  | -0,13% | -0,32% |
|                          | Produtividade          | 0,08   | 0,13   | 0,09   | 0,08   |

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.

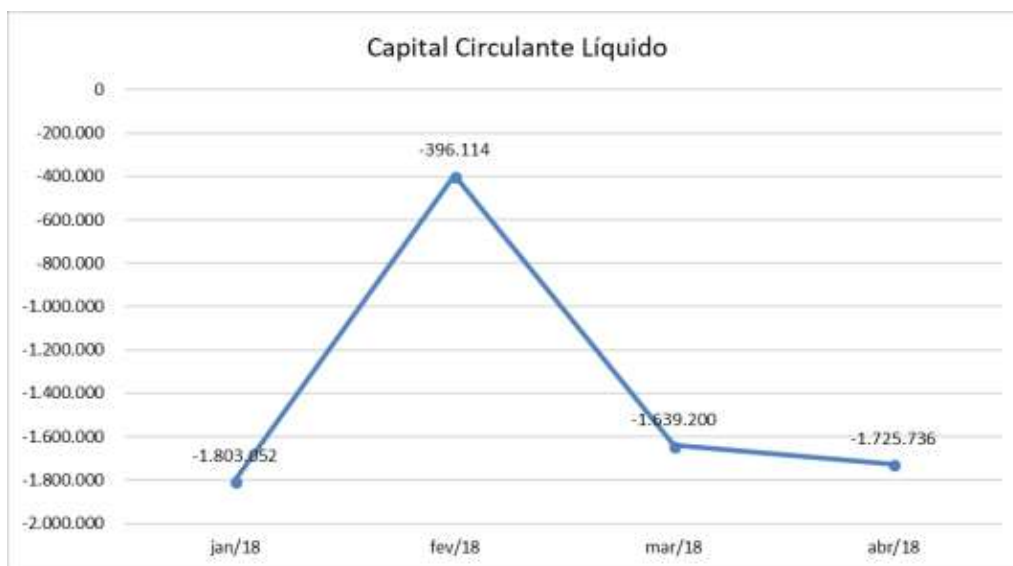
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”, demonstrando a efetividade de suas operações, resguardadas as características de cada negócio. No caso da Recuperanda, observa-se uma oscilação em sua Margem Líquida (Resultado Final), sendo que no último mês as margens e a rentabilidade apresentaram queda em relação ao mês de março de 2018.



#### 1.1.3.4 Capital Circulante Líquido

| Capital Circulante Líquido | jan/18            | fev/18          | mar/18            | abr/18            |
|----------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| Ativo Circulante           | 15.360.790        | 16.437.651      | 15.815.831        | 15.679.992        |
| Passivo Circulante         | 17.163.843        | 16.833.765      | 17.455.031        | 17.405.728        |
| <b>CCL</b>                 | <b>-1.803.052</b> | <b>-396.114</b> | <b>-1.639.200</b> | <b>-1.725.736</b> |
| <b>Variação %</b>          | <b>0,00%</b>      | <b>-78,03%</b>  | <b>313,82%</b>    | <b>5,28%</b>      |

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante Positivo), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa. Porém, caso ela apresente alto volume de CCL **negativo**, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo são superiores aos ativos de curto prazo. A Recuperanda aumentou em 5,28% seu CCL **negativo** no período de março a abril de 2018.



## 1.2 Demonstração do Resultado do Exercício

| Contas   | jan/18          | AV            | fev/18          | AV            | mar/18          | AV            | abr/18          | AV           | Acumulado<br>jan18 a abr18 | AV            | Média<br>jan18 a abr18 | AH<br>abr18/mar18 | Variação<br>abr18/mar18 |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|--------------|----------------------------|---------------|------------------------|-------------------|-------------------------|
| Receitas Operacionais Brutas                       | 2.725.321       | 100,0%        | 4.383.815       | 100,0%        | 3.553.926       | 100,0%        | 2.933.914       | 100,0%       | 13.596.976                 | 100,0%        | 3.399.244              | -17,4%            | -620.011                |
| ( - ) Deduções das Receitas                        | -264.722        | -9,7%         | -347.982        | -7,9%         | -779.699        | -21,9%        | -385.744        | -13,1%       | -1.778.147                 | -13,1%        | -444.537               | -50,5%            | 393.955                 |
| ( - ) Despesas Variáveis                           | 0               | 0,0%          | -398.859        | -9,1%         | 0               | 0,0%          | 0               | 0,0%         | -398.859                   | -2,9%         | -99.715                | 0,0%              | 0                       |
| ( - ) Custo das Mercadorias/Serviços Vendidos      | -2.402.898      | -88,2%        | -4.158.716      | -94,9%        | -2.860.253      | -80,5%        | -2.445.391      | -83,3%       | -11.867.258                | -87,3%        | -2.966.815             | -14,5%            | 414.862                 |
| <b>( = ) Margem de Contribuição</b>                | <b>57.701</b>   | <b>2,1%</b>   | <b>-521.742</b> | <b>-11,9%</b> | <b>-86.026</b>  | <b>-2,4%</b>  | <b>102.779</b>  | <b>3,5%</b>  | <b>-447.288</b>            | <b>-3,3%</b>  | <b>-111.822</b>        | <b>-219,5%</b>    | <b>188.805</b>          |
| ( - ) Despesas Fixas                               | -282.700        | -10,4%        | -277.778        | -6,3%         | -259.422        | -7,3%         | -267.111        | -9,1%        | -1.087.012                 | -8,0%         | -271.753               | 3,0%              | -7.689                  |
| <b>( = ) Result. Operacional (Ebitda)</b>          | <b>-224.999</b> | <b>-8,3%</b>  | <b>-799.521</b> | <b>-18,2%</b> | <b>-345.448</b> | <b>-9,7%</b>  | <b>-164.332</b> | <b>-5,6%</b> | <b>-1.534.300</b>          | <b>-11,3%</b> | <b>-383.575</b>        | <b>-52,4%</b>     | <b>181.116</b>          |
| ( - ) Depreciação e Amortizações                   | 0               | 0,0%          | 0               | 0,0%          | 0               | 0,0%          | 0               | 0,0%         | 0                          | 0,0%          | 0                      | 0,0%              | 0                       |
| ( - ) Encargos Financ. Líquidos                    | -166.821        | -6,1%         | -83.366         | -1,9%         | -107.590        | -3,0%         | -120.765        | -4,1%        | -478.544                   | -3,5%         | -119.636               | 12,2%             | -13.175                 |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>        | <b>-391.821</b> | <b>-14,4%</b> | <b>-882.887</b> | <b>-20,1%</b> | <b>-453.039</b> | <b>-12,7%</b> | <b>-285.097</b> | <b>-9,7%</b> | <b>-2.012.844</b>          | <b>-14,8%</b> | <b>-503.211</b>        | <b>-37,1%</b>     | <b>167.941</b>          |
| ( +/- ) Resultado Não Operacional                  | 161.907         | 5,9%          | 1.435.409       | 32,7%         | 410.334         | 11,5%         | 183.890         | 6,3%         | 2.191.539                  | 16,1%         | 547.885                | -55,2%            | -226.444                |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Provisões</b> | <b>-229.914</b> | <b>-8,4%</b>  | <b>552.522</b>  | <b>12,6%</b>  | <b>-42.705</b>  | <b>-1,2%</b>  | <b>-101.208</b> | <b>-3,4%</b> | <b>178.695</b>             | <b>1,3%</b>   | <b>44.674</b>          | <b>137,0%</b>     | <b>-58.503</b>          |
| ( - ) Provisões para IRPJ e CSLL                   | 0               | 0,0%          | 0               | 0,0%          | 0               | 0,0%          | 0               | 0,0%         | 0                          | 0,0%          | 0                      | 0,0%              | 0                       |
| <b>( = ) Result. Líquido do Exerc.</b>             | <b>-229.914</b> | <b>-8,4%</b>  | <b>552.522</b>  | <b>12,6%</b>  | <b>-42.705</b>  | <b>-1,2%</b>  | <b>-101.208</b> | <b>-3,4%</b> | <b>178.695</b>             | <b>1,3%</b>   | <b>44.674</b>          | <b>137,0%</b>     | <b>-58.503</b>          |

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.

Com base nas demonstrações financeiras apresentadas pela Recuperanda, constata-se um resultado negativo de 3,4% sobre o faturamento de abril/2018, o que representa em termos nominais R\$101.208.





### 1.2.1 Receitas

| Receitas operacionais brutas | jan/18           | fev/18           | mar/18           | abr/18           |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Venda de Mercadorias         | 2.719.795        | 4.372.214        | 3.539.208        | 2.930.426        |
| Prestação de Serviços        | 0                | 0                | 640              | 0                |
| Fretes de Terceiros          | 5.526            | 11.601           | 14.078           | 3.488            |
| <b>Total</b>                 | <b>2.725.321</b> | <b>4.383.815</b> | <b>3.553.926</b> | <b>2.933.914</b> |

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.

No mês de abril de 2018, as receitas da empresa apresentaram redução de 17,4% em relação ao mês anterior. As vendas de mercadorias são a maior fonte de receita da Recuperanda, representando 99,74% de seu faturamento acumulado de janeiro a abril de 2018.



### 1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis

| Custos Variáveis                    | jan/18        | fev/18          | mar/18         | abr/18         |
|-------------------------------------|---------------|-----------------|----------------|----------------|
| Devoluções s/Vendas                 | -49.570       | -20.309         | -432.101       | -115.816       |
| Impostos s/Vendas                   | -215.152      | -327.673        | -347.598       | -269.928       |
| Perdas de Créditos                  | 0             | -398.859        | 0              | 0              |
| Custo das Vendas e Serviços         | -2.402.898    | -4.158.716      | -2.860.253     | -2.445.391     |
| <b>( = ) Margem de Contribuição</b> | <b>57.701</b> | <b>-521.742</b> | <b>-86.026</b> | <b>102.779</b> |
| <b>% Margem de Contribuição</b>     | <b>2,12%</b>  | <b>-11,90%</b>  | <b>-2,42%</b>  | <b>3,50%</b>   |

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



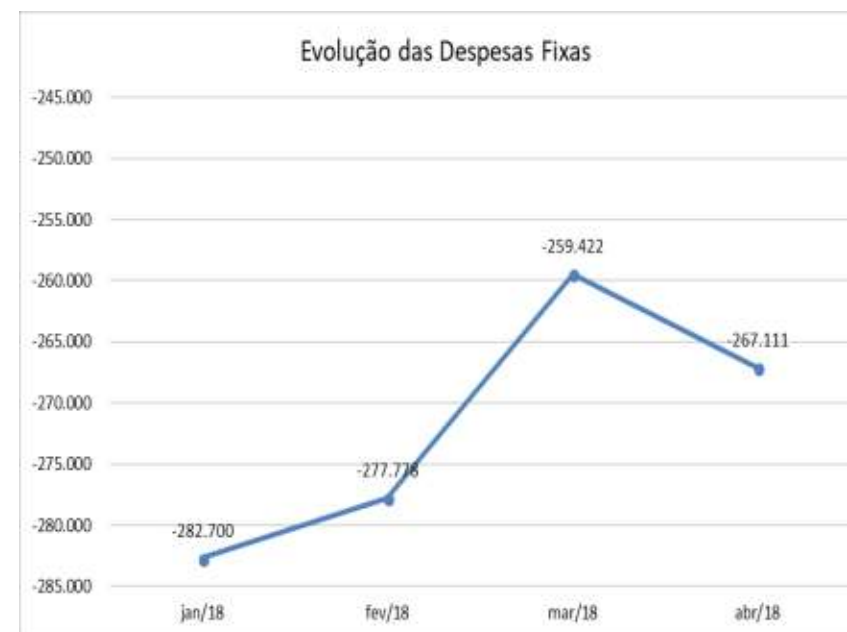
Pode-se observar que a margem de contribuição da Recuperanda apresentou valor positivo em abril de 2018, resultado da redução de 5,9% de seus custos variáveis.

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



### 1.2.3 Evolução das Despesas Fixas

| Despesas fixas                           | jan/18          | fev/18          | mar/18          | abr/18          | % Acum. |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------|
| Salários e Encargos                      | -125.349        | -108.414        | -107.900        | -127.607        | 43,2%   |
| Serviços de Terceiros                    | -103.180        | -93.392         | -81.432         | -89.794         | 77,0%   |
| Despesas legais, judiciais e cartorárias | -15.775         | -8.266          | -5.814          | -14.595         | 81,1%   |
| Outras Despesas Operacionais             | 0               | -24.356         | -15.855         | -1              | 84,8%   |
| Viagens                                  | -10.076         | -3.696          | -5.439          | -12.936         | 87,8%   |
| Despesas com Importação                  | 0               | -11.072         | -15.650         | -2.803          | 90,5%   |
| Impostos e Taxas Diversas                | -659            | -13.728         | -8.180          | -6.550          | 93,1%   |
| Veículos                                 | -14.798         | -6.614          | -7.173          | -315            | 95,8%   |
| Retirada Pró-Labore                      | -4.208          | -3.254          | -3.254          | -3.254          | 97,1%   |
| Telefone e Internet                      | -2.177          | -2.362          | -2.338          | -2.152          | 97,9%   |
| Propaganda e Publicidade                 | 0               | -1.600          | -4.850          | -2.085          | 98,7%   |
| Multas fiscais                           | -4.220          | 0               | 0               | 0               | 99,1%   |
| IPTU                                     | 0               | 0               | 0               | -3.874          | 99,5%   |
| Assinaturas e Licenças                   | -641            | -67             | -1.110          | -362            | 99,7%   |
| Manutenção e Reparos                     | -1.095          | -559            | 0               | -333            | 99,8%   |
| Água e Esgoto                            | -388            | -347            | -293            | -347            | 100,0%  |
| Entidades e Associações                  | -106            | -53             | -134            | -103            | 100,0%  |
| Correios                                 | -27             | 0               | 0               | 0               | 100,0%  |
| Aluguel                                  | 0               | 0               | 0               | 0               | 100,0%  |
| Energia Elétrica                         | 0               | 0               | 0               | 0               | 100,0%  |
| Honorários Contábeis                     | 0               | 0               | 0               | 0               | 100,0%  |
| Honorários Profissionais                 | 0               | 0               | 0               | 0               | 100,0%  |
| Material de Uso e Consumo                | 0               | 0               | 0               | 0               | 100,0%  |
| Seguros                                  | 0               | 0               | 0               | 0               | 100,0%  |
| <b>Total</b>                             | <b>-282.700</b> | <b>-277.778</b> | <b>-259.422</b> | <b>-267.111</b> |         |



Os valores de despesas fixas aumentaram na ordem de 3% de março a abril de 2018 e apresentaram oscilações no primeiro quadrimestre do ano.

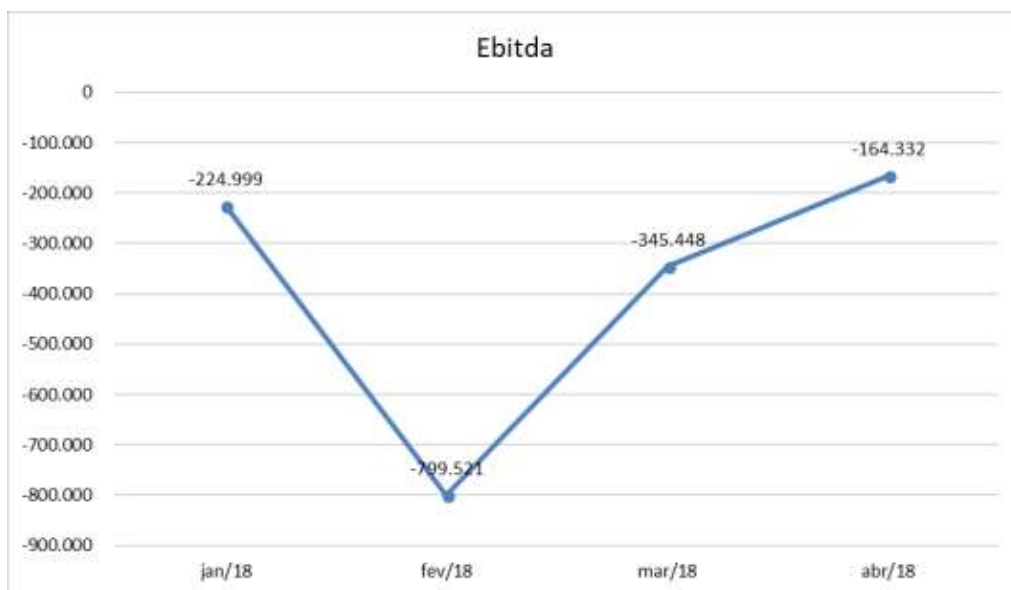
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



### 1.2.4 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)

| Contas                                    | jan/18          | fev/18          | mar/18          | abr/18          |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ( = ) Margem de Contribuição              | 57.701          | -521.742        | -86.026         | 102.779         |
| ( - ) Despesas Fixas                      | -282.700        | -277.778        | -259.422        | -267.111        |
| <b>( = ) Result. Operacional (Ebitda)</b> | <b>-224.999</b> | <b>-799.521</b> | <b>-345.448</b> | <b>-164.332</b> |

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



Embora a Recuperanda tenha apresentado uma margem de contribuição positiva, o resultado operacional (Ebitda) no mês de abril de 2018 fechou negativo, pois, não foi suficiente para cobrir suas despesas fixas.

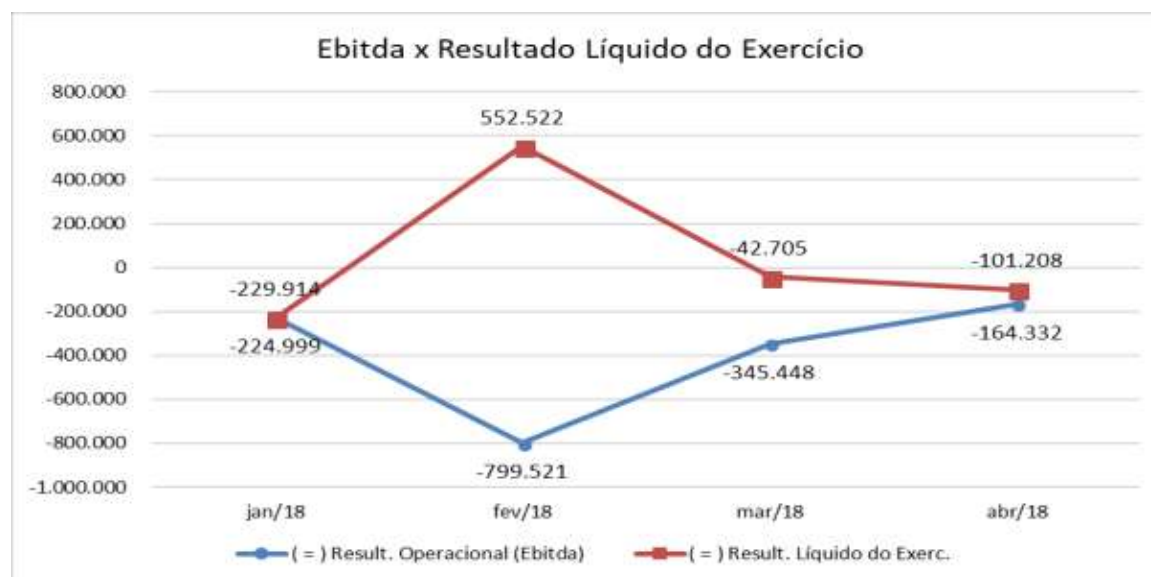
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



### 1.2.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

| Contas   | jan/18          | fev/18         | mar/18         | abr/18          |
|--|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| ( = ) Result. Operacional (Ebitda)                 | -224.999        | -799.521       | -345.448       | -164.332        |
| ( - ) Depreciação e Amortizações                   | 0               | 0              | 0              | 0               |
| ( - ) Encargos Financ. Líquidos                    | -166.821        | -83.366        | -107.590       | -120.765        |
| ( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO               | -391.821        | -882.887       | -453.039       | -285.097        |
| ( +/- ) Resultado Não Operacional                  | 161.907         | 1.435.409      | 410.334        | 183.890         |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Provisões</b> | <b>-229.914</b> | <b>552.522</b> | <b>-42.705</b> | <b>-101.208</b> |
| ( - ) Provisões para IRPJ e CSLL                   | 0               | 0              | 0              | 0               |
| <b>( = ) Result. Líquido do Exerc.</b>             | <b>-229.914</b> | <b>552.522</b> | <b>-42.705</b> | <b>-101.208</b> |

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



O Ebitda apurado foi negativo, todavia, no mês de abril de 2018 houve o lançamento de receitas não operacionais, decorrentes do lucro na alienação do imobilizado, o que ocasionou uma redução deste resultado negativo.

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



## Fotos das visitas da AJ às instalações das Recuperandas

Para o bom exercício de suas atribuições de “fiscalização das atividades do devedor” (art. 22, I, LRE), a AJ adota como prática vistorias periódicas às instalações da Recuperanda, ocasião em que a AJ reúne-se com os representantes da empresa e verifica *in loco* o funcionamento de suas atividades. Para tanto, anexa a este RMA as fotografias das vistorias realizadas no último dia 20/06/2018, na sede e filiais da Recuperanda no município de Prudentópolis/PR, e no dia 25/06/2018 na filial situado no município de Realeza/PR.

## CONCLUSÕES FINAIS

Analisamos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda nos meses de janeiro a abril de 2018. Destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

**Faturamento** - A empresa registrou um faturamento acumulado de R\$ 13,5 milhões de janeiro a abril de 2018, média mensal de 3,39 milhões. No mês de abril/2018, o faturamento ficou abaixo da média, qual seja, R\$ 2,93 milhões, indicando uma redução de 17,4% quando comparado com o faturamento do mês anterior.

**Margem de Contribuição** - A 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. No primeiro quadrimestre de 2018 a margem ficou negativa em 3,3%, graças ao resultado positivo de 3,5% obtido no mês de abril/2018. Embora ainda seja insuficiente, pode-se observar que a empresa melhorou sua margem em relação aos meses anteriores que estavam negativas.

**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 decorrência da prática de Margem de Contribuição baixa ou até mesmo negativa no primeiro quadrimestre de 2018, a Recuperanda registrou um resultado operacional negativo nos 04 (quatro) primeiros meses do ano de R\$ 1,5 milhões ou -11,3% do faturamento bruto. As despesas fixas não tiveram variação expressiva e representam, no acumulado do ano, 8,0% do faturamento. Operacionalmente, a empresa demonstra que não encontrou o ponto de equilíbrio no seu faturamento.

**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 de acordo com as decisões da administração. Em abril/2018, o resultado líquido



ficou negativo em R\$ 101 mil, porém, no acumulado do ano de 2018, a empresa ainda apresenta um resultado positivo de R\$ 178 mil. Nota-se que no DRE de janeiro a abril de 2018, a empresa apresenta como "Resultado não Operacional" a quantia de R\$ 2,19 milhões, responsável pelo saldo positivo no período.

**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 de abril de 2018, para uma dívida a curto prazo de R\$ 17,4 milhões, ela possui no ativo circulante o valor de R\$ 15,6 milhões, suficiente para cobrir 90% da dívida à curto prazo.

**Endividamento Geral** - Observa-se que a empresa apresenta um endividamento em torno de 65,66% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação dos ativos, restaria um saldo remanescente de 34,34% a ser rateado entre os sócios.

**Patrimônio Líquido** – A Recuperanda registrou em seu Balanço Patrimonial de abril de 2018 um Patrimônio Líquido de R\$ 10,8 milhões. As únicas alterações no ano foram decorrentes do lucro acumulado de R\$ 178 mil, reduzido por uma distribuição de lucro no valor de R\$ 14 mil.

**Outras Informações:** Julgamos importante também levar ao conhecimento de todos os interessados no processo informações relevantes relatadas nos quadros e gráficos apresentados nesta análise financeira, que demandam maiores esclarecimentos/apresentação de documentos por parte da Recuperanda, especialmente em relação a movimentações que alterem ou alteraram a composição patrimonial da empresa, e que podem influenciar positiva ou negativamente as análises. Desta forma, acrescentamos a nossa análise as seguintes situações:

**Ativo** - Conforme relatado na página 08 deste RMA, a conta "Caixa e Equivalentes a Caixa" apresentou uma redução de R\$1.407.846 de março a abril de 2018, referente baixas em aplicações junto ao Banco do Brasil S.A. e Caixa Econômica Federal, cuja utilização dos recursos pela Recuperanda em momento anterior à propositura da Recuperação Judicial será melhor detalhada no próximo RMA, após apresentação de extratos bancários e outros documentos complementares pela Recuperanda. Ainda nesta conta, oportuno se faz esclarecer que a Recuperanda criou uma conta contábil em fevereiro de 2018, no grupo "Outros Créditos", com o nome de "Lauren Loise Diniz e Renan Nicolay Diniz", no valor de R\$ 1.722 milhões, que não apresentou nenhuma movimentação até o Balanço Patrimonial levantado em 30 de abril de 2018. Julgamos esta informação relevante por se tratar de registro contábil de uma operação de venda do Ativo Imobilizado - Terreno - que foi realizada antes do pedido de Recuperação Judicial, cujo valor da venda, conforme Escritura de Compra e Venda (em anexo) lavrada em 16/02/2018 foi de R\$ 1.482.000,00, cujo pagamento dar-se-á em 17 (dezessete) parcelas mensais de R\$ 87.176,47, com a primeira a vencer em 30/04/2018 e última em 30/08/2019.

