



10º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

MARÇO DE 2019

INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE CEREIS 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



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

LRE

PL

PRJ

RECUPERANDA

RJ

RMA

3. 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
160	30/06/2018	1º RMA
170	09/07/2018	Apresentação do PRJ
176	19/07/2018	Complementação dos comprovantes de envio das correspondências art. 22, I, “a” da LRE
186	31/07/2018	2º RMA
190	31/08/2018	3º RMA
191	17/09/2018	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º)
192	09/09/2018	Decisão homologando a forma de remuneração da AJ

1. Sumário

1. Sumário.....	2
2. Glossário.....	2
3. Cronograma processual.....	2
4. Considerações iniciais.....	3
5. Informações preliminares.....	4
5.1. Sobre a Recuperanda e Razões da Crise.....	4
6. Acompanhamento processual.....	6
7. Atividades realizadas pela AJ.....	8
8. Informações operacionais.....	9
9. Informações Financeiras.....	11
9.1. Balanço Patrimonial.....	11
9.1.1. Ativo.....	11
9.1.2. Passivo.....	14
9.1.3. Indicadores Financeiros – Interpretação.....	16
9.2. Demonstração do Resultado do Exercício.....	21
9.2.1. Receitas.....	22
9.2.2. Evolução dos Custos Variáveis.....	24
9.2.3. Evolução das Despesas Fixas.....	25
9.2.4. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	27
9.2.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	28
10. Considerações Finais.....	29

2. Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanço Patrimonial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício



212	21/09/2018	Publicação do edital art. 7º, § 2º (“edital do AJ”)
212	21/09/2018	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único (“edital do plano”)
222	29/09/2018	Petição informando o protocolo do 4º RMA no respectivo incidente.
228	01/10/2018	Pedido de prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>).
	08/10/2018	Fim do prazo para apresentação em juízo de Impugnação de Crédito.
249	29/10/2018	Petição informando o protocolo do 5º RMA no respectivo incidente.
258	29/11/2018	Petição informando o protocolo do 6º RMA no respectivo incidente.
261	20/12/2018	Petição informando o protocolo do 7º RMA no respectivo incidente.
	25/01/2019	Publicação do edital do art. 36 (“edital da AGC”)
305	31/01/2019	Petição informando o protocolo do 8º RMA no respectivo incidente.
326	27/02/2019	Petição informando o protocolo do 9º RMA no respectivo incidente.
328	14/03/2019	Ata da Assembleia Geral de Credores em 1ª Convocação
		Eventos futuros
	15/05/2019	Continuação da AGC instalada em 1ª Convocação

4. 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 março/2019.

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>.

5. Informações preliminares

5.1. 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”¹.

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,

¹ Petição Inicial



Marginal Av. Nilson Gottlieb, nº 10.595, Bairro Imóvel Foz do Iguaçu Parte II, CEP 85.853-810, Foz do Iguaçu/PR (inativa), (vii) Rodovia BR 158, Km 18, s/n, L. Alto do Trevo, CEP 85.340-000, Rio Bonito do Iguaçu/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
Total:	R\$ 11.898.889,95

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.



6. 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 demandem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandem 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).

O Plano de Recuperação Judicial, foi protocolado nos autos pela Recuperanda na data de 09/07/2018, no seq. 170.

Ato contínuo, AJ apresentou a relação de credores a que se refere o art. 7º, §2º, da LRE, através de petição juntada na seq. 191 dos autos, na data de 17/09/2018 (segunda-feira).

O edital do art. 7º, §2º, da LRE foi disponibilizado conjuntamente ao edital a que se refere o art. 53, parágrafo único ("edital do plano"), no Diário de Justiça do Estado do Paraná, na data de 21/09/2018 (sexta-feira), edição nº 2350, considerando-se publicado no dia 24/09/2018 (segunda-feira).

O prazo de 10 dias úteis (art. 8º, da LRE) para os credores apresentarem em Juízo suas Impugnações de Crédito, teve início no dia 25/09/2018 (terça-feira) (art. 231, inciso IV c/c art. 257 do CPC) com termo final no dia 08/10/2018. (segunda-feira).

O prazo de 30 dias úteis para os credores oferecerem objeção ao Plano de Recuperação Judicial também se iniciou em 25/09/2018 (terça-feira), findando-se em 08/11/2018 (quinta-feira).

Os seguintes credores apresentaram concordância ou objeção ao PRJ:



seq.238	21/10/2018	Objecção ao PRJ	Banco Bradesco S.A.
seq.239	22/10/2018	Objecção ao PRJ	Itaú Unibanco S.A.
seq.247	24/10/2018	Objecção ao PRJ	Banco Santander S.A.
seq. 250	01/11/2018	Objecção ao PRJ	Sicredi Fronteiras PR/SC/SP
seq.252	07/11/2018	Objecção ao PRJ	Cooperativa de Crédito Sicoob Vale do Iguaçu

Com a proximidade do fim do "*stay period*", a Recuperanda pleiteou pela prorrogação de tal período de espera, conforme depreende-se do seq. 228, a fim de proporcionar tempo suficiente para a realização da AGC e consequente deliberação acerca do PRJ. Dessa forma, a AJ manifestou-se nos autos de recuperação judicial (seq. 254), opinando pela dilação do "*stay period*" até que a AGC seja designada, e no caso de aprovação do plano automaticamente prorrogado até sua homologação.

Em razão de objecção ao PRJ apresentada pelo credor Itaú Unibanco S.A., a AJ veio aos autos, conforme se observa do seq. 253, manifestando-se no sentido de que é obrigatória a convocação de Assembleia de Credores por este D. Juízo. Quanto ao alegado descumprimento dos incisos do Artigo 53 da Lei 11.101/2005, aduziu que não transparece estar ausente tal dispositivo legal, por não ter condições mínimas para se submetido a deliberação de credores. E por fim, quanto a pretensão de que seja efetuado

o controle da legalidade do plano, considerando que poderá sofrer alterações até mesmo em sede da Assembleia de Credores, pugnou podem tais questões serem analisadas quando da homologação do PRJ, para o caso de sua aprovação.

A Recuperanda veio aos autos através da manifestação juntada no seq. 255 pleitear autorização para venda parcial de ativos (reboques). Diante disso, a AJ apresentou manifestação (seq. 262) opinando pela autorização da alienação ante a ociosidade dos bens em suas operações, e que tal ato é condizente com o soerguimento da empresa.

Posteriormente, a AJ em petição constante do seq. 260, requereu a convocação da Assembleia Geral de Credores para os dias 13/03/2019, às 09:00 horas [1ª convocação] e 27/03/2019, também as 09:00 horas [2ª convocação] no Auditório do Hotel Fazenda Ózera, situado na BR-373, Km 260, Rio dos Patos, na cidade de Prudentópolis-PR, o que foi deferido pelo Juízo através da r. decisão prolatada no seq. 264 dos autos.

A referida decisão também: (i) deferiu o pedido de prorrogação do "*stay period*" pelo prazo contínuo de 120 (cento e vinte) dias ou até a realização da Assembleia Geral de Credores; (ii) realizou o prévio controle de legalidade sobre as condições previstas no PRJ; e (iii) deferiu o pedido da Recuperanda de alienação parcial de ativos nos termos sugeridos pela AJ.



Em data de 23/01/2019 foi confeccionado o edital de convocação da AGC (art. 36, da LRE), estando juntado no seq. 291 dos autos e tendo sido publicado no dia 25/01/2019.

Em razão da decisão de seq. 264, em 13/02/2019, foi publicado em jornal local à alienação dos veículos (reboques) da Recuperanda, possibilitando que eventuais interessados possam oferecer maior valor. O referido anúncio se encontra no seq. 323 dos autos e também pode ser visualizado no *site* da AJ.

Seguidamente, a Recuperanda, os credores Banco Bradesco S.A. e Banco Santander (Brasil) S.A. interpuseram recurso de Agravo de Instrumento em face da r. decisão do seq. 264, estando todos pendentes de julgamento definitivo até o presente momento.

No dia 12/03/2019 ocorreu a 1ª Convocação da Assembleia Geral de Credores, a qual foi aberta e instalada, tendo em vista a presença de quórum mínimo de credores no ato. Na ocasião, os credores presentes e em condição de votar, deliberaram pela suspensão da referida AGC, proposta pela Recuperanda, para continuidade dos trabalhos no dia 15/05/2019, no mesmo horário e local, conforme ata juntada no seq. 328.2.

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>

7. 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;
- Realização da Assembleia Geral de Credores em 1ª Convocação no dia 12/03/2019;
- Manifestações nos autos de Recuperação Judicial e incidentes processuais;
- Vistoria nas instalações da sede e filiais da Recuperanda no município de Prudentópolis/PR, na data de 13/03/2019, 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 nas instalações da Recuperanda no município de Realeza/PR, na data de 14/03/2019, ocasião em que a AJ foi acompanhada pelo sócio proprietário da empresa, Sr. Felipe Baldissera, que lhe prestou informações acerca das atividades operacionais da unidade, a fim de subsidiar este relatório.



8. Informações operacionais

As informações operacionais da empresa foram obtidas através de contato da AJ com os sócios proprietários da Recuperanda durante a vistoria realizada em suas instalações nos dias 13 e 14 de março de 2019, ocasião em que foi possível constatar *in loco* que a Recuperanda vem realizando suas atividades normalmente.

Em relação à matriz da empresa, localizada na Rua Ozório Guimarães, nº 1633, Centro, em Prudentópolis/PR, no momento da diligência, o maquinário estava operando para secagem e limpeza de “soja” que estava estocada no galpão. O local continua sendo utilizado para receber grãos e atendimento a clientes, já que está estabelecida no centro da cidade.

Ato contínuo, a AJ foi informada que o financiamento que pende sobre o referido imóvel está sendo pago regularmente.

Com relação à filial localizada na Rua 11 de Dezembro, nº 105, da mesma cidade, na oportunidade da vistoria, a AJ verificou que não havia produtos no local, tratando-se de um imóvel em litígio nos autos n. 0003396-08.2018.8.16.0139, visando a suspensão dos atos expropriatórios em razão do contrato de alienação fiduciária com o SICCOB.

No imóvel da Rod. BR 373, filial na qual estão concentradas as mais relevantes atividades da empresa, a AJ constatou a presença de funcionários no setor administrativo e de secagem dos grãos, além da utilização de 02 (dois) barracões para armazenagem e beneficiamento de produtos, destacando-se o grande volume de feijão ali estocado, ainda pendente de ser beneficiado e empacotado para revenda, conforme fotos que acompanham este relatório. Cumpre destacar que o imóvel em questão foi alienado pela Recuperanda em 16/02/2018, data anterior ao pedido de recuperação judicial.

O representante da empresa aduziu que vem realizando normalmente a compra de mercadorias de fornecedores e produtores rurais, tanto na modalidade de pagamento à vista quanto à prazo, além de manter ótimo relacionamento com os mesmos. Ressaltou que o feijão estocado nos barracões foram adquiridos dos produtores locais, referente a safra de 2018/2019.

Quanto ao faturamento da Recuperanda, foi informado à AJ que no mês de fevereiro de 2019 atingiu a marca de R\$ 4.480.206,00, reflexo da escalada do preço do produto, contudo, a tendência para os próximos meses é de redução do preço dos grãos e, conseqüentemente, do faturamento.



Em relação aos tributos incidentes sobre sua operação, o representante da Recuperanda informou que estão sendo regularmente adimplidos.

Oportunamente, também foi relatado que a Recuperanda reduziu o volume de antecipação de recebíveis com o parceiro financeiro Banco Daycoval, sendo que nos últimos 6 (seis) meses, realizou apenas 2 (duas) operações.

Ademais, questionado pela AJ quanto ao número de colaboradores e pagamentos dos ordenados, responderam que mantém o mesmo número de funcionários do mês anterior (25) e que os salários estão em dia.

Posteriormente, a AJ realizou vistoria nas instalações da Recuperanda localizada no município de Realeza/PR, em 14/03/2019, ocasião em que esteve em 02 (duas) unidades da empresa naquela localidade, quando foi informado pelo o sócio proprietário Sr. Felipe Baldissera, quanto ao normal funcionamento das filiais naquela cidade.

O representante da Recuperanda informou que tem feito constantes viagens à Argentina para compra de produto para revenda. Em razão disso, há cargas de alho que chegarão na empresa.

Foi informado que a Recuperanda incrementou seu mix de produtos e, no momento, também está realizando a venda de amendoim.

Além disso, relatou que em cerca de 40 (quarenta) dias, inicia-se a próxima safra na região e haverá mais produto local para compra.



9. Informações Financeiras

9.1. Balanço Patrimonial

9.1.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro de 2018 a janeiro de 2019. Neste último mês, os Ativos da Recuperanda apresentaram um aumento de R\$ 293 mil ou 0,9% comparado ao mês anterior. No acumulado de janeiro de 2018 a janeiro de 2019, o aumento foi de 3,6%, sendo que as principais movimentações operacionais serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18		dez/18		jan/19		AH	AH	Varição	Varição
	Valor	AV	Valor	AV	Valor	AV	jan19/jan18	jan19/dez18	jan19/jan18	jan19/dez18
Ativo Circulante	15.360.790	48,2%	17.468.958	53,4%	17.798.424	53,9%	15,9%	1,9%	2.437.634	329.466
Caixa e Equivalentes a Caixa	225.979	0,7%	850.317	2,6%	491.954	1,5%	117,7%	-42,1%	265.975	-358.363
Contas a Receber	4.094.404	12,8%	3.193.982	9,8%	3.596.636	10,9%	-12,2%	12,6%	-497.769	402.654
Outros Créditos	0	0,0%	1.022.000	3,1%	1.502.000	4,5%	0,0%	47,0%	1.502.000	480.000
Adiantamentos	1.868.402	5,9%	1.877.842	5,7%	1.868.904	5,7%	0,0%	-0,5%	502	-8.938
Tributos a Recuperar	4.755.939	14,9%	4.707.541	14,4%	4.684.656	14,2%	-1,5%	-0,5%	-71.283	-22.885
Estoque de Produtos	3.994.714	12,5%	4.758.563	14,5%	5.065.245	15,3%	26,8%	6,4%	1.070.532	306.682
Importações em Andamento	421.352	1,3%	1.058.713	3,2%	589.029	1,8%	39,8%	-44,4%	167.677	-469.684
Ativo Não Circulante	16.506.581	51,8%	15.260.590	46,6%	15.224.450	46,1%	-7,8%	-0,2%	-1.282.130	-36.140
Ativo Realizável a Longo Prazo	12.355.434	38,8%	12.252.099	37,4%	12.252.099	37,1%	-0,8%	0,0%	-103.335	0
Empréstimos a Terceiros	12.355.434	38,8%	12.252.099	37,4%	12.252.099	37,1%	-0,8%	0,0%	-103.335	0
Ativo Permanente	4.151.146	13,0%	3.008.491	9,2%	2.972.351	9,0%	-28,4%	-1,2%	-1.178.795	-36.140
Investimentos	399.897	1,3%	321.507	1,0%	321.507	1,0%	-19,6%	0,0%	-78.390	0
Imobilizado	3.751.249	11,8%	2.686.984	8,2%	2.650.844	8,0%	-29,3%	-1,3%	-1.100.405	-36.140
Total do Ativo	31.867.371	100,0%	32.729.548	100,0%	33.022.874	100,0%	3,6%	0,9%	1.155.503	293.326

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 é composta por “Caixa”, “Banco” e “Aplicações de Liquidez Imediata”, que apresentou redução de R\$ 358 mil, respectivamente, 42,1% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. Os maiores saldos estão concentrados na conta Caixa que representou 47% do saldo do grupo, e conforme vem sendo relatado pela AJ, a Recuperanda tem realizado alterações nesse grupo após o fechamento da contabilidade do mês anterior e informa que após enviar o balancete para a AJ, ao fazer novas conferências faz-se necessário ajustes das informações anteriormente lançadas.

Contas a Receber: As Contas a Receber, representadas por Clientes a prazo, apresentaram aumento de 12,6% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, respectivamente R\$ 402 mil. A Recuperanda registrou R\$1,36 milhão na conta “Clientes em atraso”, demonstrando uma inadimplência de 27% em relação ao valor constante no saldo das contas a receber. O prazo médio de recebimento ficou em 34 dias no mês de janeiro/2019, e as Contas a Receber representaram 10,9% do total do Ativo. Destacamos que nesse grupo também houve alterações nos balancetes de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, anteriormente enviados pela Recuperanda.

Outros Créditos: O grupo de Outros Créditos apresentou aumento de 47%, ou seja, R\$ 480 mil de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, devido ao aumento da conta “Cheques a Compensar”.

Adiantamentos: Este grupo é composto por Adiantamentos a Fornecedores e a Funcionários, tendo apresentado redução de 0,5%, equivalente a R\$ 8 mil no período de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. Com saldo de R\$ 1,86 milhão, o grupo representou 5,7% do total do Ativo e 99,9% de seu saldo está na conta Adiantamento a Fornecedores.

Tributos a Recuperar: No período dezembro de 2018 a janeiro de 2019, o grupo de Tributos a Recuperar apresentou redução de 0,5%, equivalente a um montante de R\$ 22 mil. Essa movimentação ocorreu devido ao decréscimo em “COFINS a Recuperar. Os tributos a recuperar representaram 14,2% do total do Ativo no mês em análise.

Importações em Andamento: Este grupo apresentou redução de 44,4% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, correspondente um montante de R\$469 mil. Ressalta-se que foram encontradas modificações na conta entre os balancetes de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, anteriormente enviados pela Recuperanda.

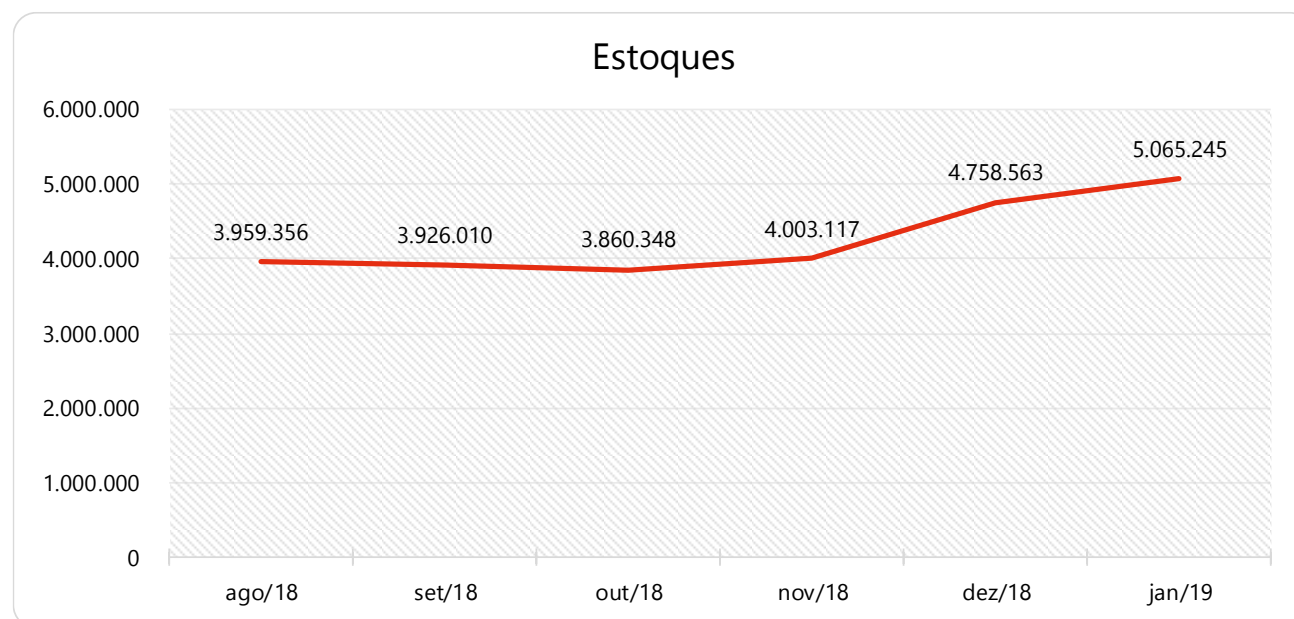
Imobilizado: Houve movimentação na conta Imobilizado, devido a um acréscimo na conta “Bens adquiridos através de consórcio” no valor de R\$ 2 mil, bem como a apropriação equivalente a R\$ 38 mil referente a parcela de depreciação acumulada do Imobilizado do mês de janeiro de 2019.



Estoque de Produtos:

Estoques	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Estoque de Mercadorias para Revenda	3.727.527	3.706.111	3.655.375	3.801.364	4.550.925	4.841.617
Estoque de Embalagens	137.345	181.918	160.050	165.266	179.885	194.228
Estoque de Reembalagens	94.484	37.981	44.922	36.487	27.754	29.400
Total dos Estoques	3.959.356	3.926.010	3.860.348	4.003.117	4.758.563	5.065.245

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 estoques da Recuperanda apresentaram aumento de 6,4%, ou seja, R\$306 mil de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. O valor contábil desta conta está dividido em: i) 95,6% de “Mercadorias para Revenda”; ii) 3,8% de “Embalagens” e; iii) 0,6% de “Reembalagens”. O valor representou 15,3% do total do Ativo, e pode suprir uma média de 59 dias de comercialização, com base no custo de mercadorias vendidas em janeiro-19.



9.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro de 2018 a janeiro de 2019. As variações que ocorreram nas contas e que impactaram em um aumento de 0,9% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	dez/18	AV	jan/19	AV	AH	AH	Variação	Variação
							jan19/jan18	jan19/dez18	jan19/jan18	jan19/dez18
Passivo Circulante	17.163.843	53,9%	16.887.103	51,6%	17.037.677	51,6%	-0,7%	0,9%	-126.166	150.574
Empréstimos e Financiamentos	2.594.798	8,1%	1.655.583	5,1%	2.138.224	6,5%	-17,6%	29,2%	-456.575	482.641
Fornecedores	14.451.468	45,3%	15.122.393	46,2%	14.813.650	44,9%	2,5%	-2,0%	362.183	-308.743
Obrigações Trabalhistas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Sociais	75.650	0,2%	58.626	0,2%	56.072	0,2%	-25,9%	-4,4%	-19.579	-2.554
Obrigações Tributárias	41.927	0,1%	35.464	0,1%	29.731	0,1%	-29,1%	-16,2%	-12.196	-5.733
Outras Obrigações	0	0,0%	15.037	0,0%	0	0,0%	0,0%	-100,0%	0	-15.037
Passivo Não Circulante	14.703.528	46,1%	15.842.445	48,4%	15.985.198	48,4%	8,7%	0,9%	1.281.670	142.753
Passivo Exigível a Longo Prazo	4.268.070	13,4%	4.296.881	13,1%	4.267.073	12,9%	0,0%	-0,7%	-996	-29.808
Empréstimos e Financiamentos LP	4.268.070	13,4%	4.296.881	13,1%	4.267.073	12,9%	0,0%	-0,7%	-996	-29.808
Patrimônio Líquido	10.435.459	32,7%	11.545.564	35,3%	11.718.124	35,5%	12,3%	1,5%	1.282.666	172.560
Capital Social	3.407.600	10,7%	3.407.600	10,4%	3.407.600	10,3%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	7.888.767	24,8%	7.888.767	24,1%	7.888.767	23,9%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-3.163.208	-9,9%	-3.163.208	-9,7%	-2.256.485	-6,8%	-28,7%	-28,7%	906.723	906.723
Lucros/Prejuízo do Exercício	-229.914	-0,7%	906.723	2,8%	172.363	0,5%	-175,0%	-81,0%	402.277	-734.361
(-) 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%	2.519.682	7,7%	2.519.880	7,6%	-0,6%	0,0%	-16.335	198
Total do Passivo	31.867.371	100,0%	32.729.548	100,0%	33.022.874	100,0%	3,6%	0,9%	1.155.503	293.326

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 aumentou 29,2%, respectivamente R\$ 482 mil, de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. Os valores constantes no balancete se apresentam de forma distribuída entre diversos bancos, e a principal movimentação ocorreu na rubrica “Banco Daycoval” que se refere ao aumento de utilização da conta garantida. Os Empréstimos e Financiamentos representaram 6,5% do total do Passivo.



Fornecedores – Passivo Circulante: Na conta Fornecedores, houve uma redução de R\$ 308 mil ou 2%, de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. O maior volume desta conta é o valor devido para “Fornecedores do Exterior” com saldo de R\$ 11,9 milhões. Os Fornecedores representaram 44,9% do total do Passivo. Destacamos que foram encontradas modificações nesta conta entre os balancetes de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, anteriormente enviados pela Recuperanda.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: A conta de Obrigações Sociais apresentou redução de 4,4% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, no valor de R\$ 2 mil. Pelos valores dos saldos apresentados nos balancetes pode-se perceber que a empresa se encontra em dia com suas obrigações sociais.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: As Obrigações Tributárias sofreram redução de 16,2%, de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, que representou um montante de R\$ 5 mil, devido a movimentações que ocorrem naturalmente pelas operações da empresa. Conforme o balancete apresentado pela Recuperanda, pode-se perceber que a mesma se encontra em dia com suas obrigações tributárias.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: Composto por “Salários a Pagar”, “Autônomos a Pagar” e “Pró-labore a Pagar”, o grupo apresentou redução de R\$ 15 mil, ou seja, decréscimo de 100% no período de dezembro de 2018 a janeiro de 2019.

Empréstimos e Financiamentos LP – Passivo Não Circulante: O grupo apresentou redução de R\$29 mil, ou seja, 0,7% no período de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, essa movimentação ocorreu devido ao decréscimo em “Finame Itaú Contrato”.

Patrimônio Líquido: A conta de Patrimônio Líquido apresentou saldo positivo de R\$11,7 milhões, tendo aumentado esse saldo em 1,5%, consequência do lucro apresentado no mês de janeiro de 2019, na ordem de R\$ 172 mil. A Recuperanda costuma realizar ajustes no balancete, conforme mencionado anteriormente nas análises das contas, e informa que isto ocorre em razão de novas conferências realizadas após a entrega dos documentos à Administradora Judicial. Neste mês foi adicionado R\$ 197,50 na conta de “ajustes” devido a estes ajustes. Outras avaliações serão realizadas no tópico Demonstrativo de Resultado do Exercício para melhor entendimento do resultado do mês.



9.1.3. 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\$1,00 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\$1,00 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\$1,00 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.

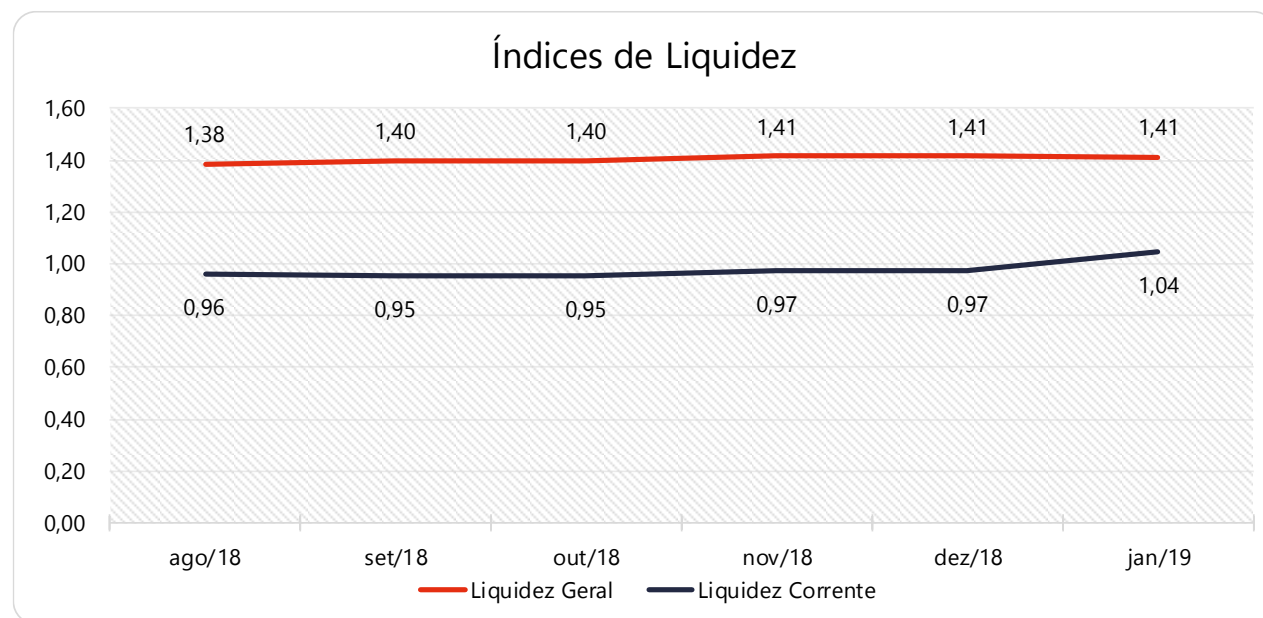
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010



9.1.3.1. Índices de Liquidez

Índices		ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	1,38	1,40	1,40	1,41	1,41	1,41
	Liquidez Imediata	0,04	0,02	0,02	0,05	0,05	0,03
	Liquidez Seca	0,73	0,72	0,72	0,74	0,74	0,75
	Liquidez Corrente	0,96	0,95	0,95	0,97	0,97	1,04

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.

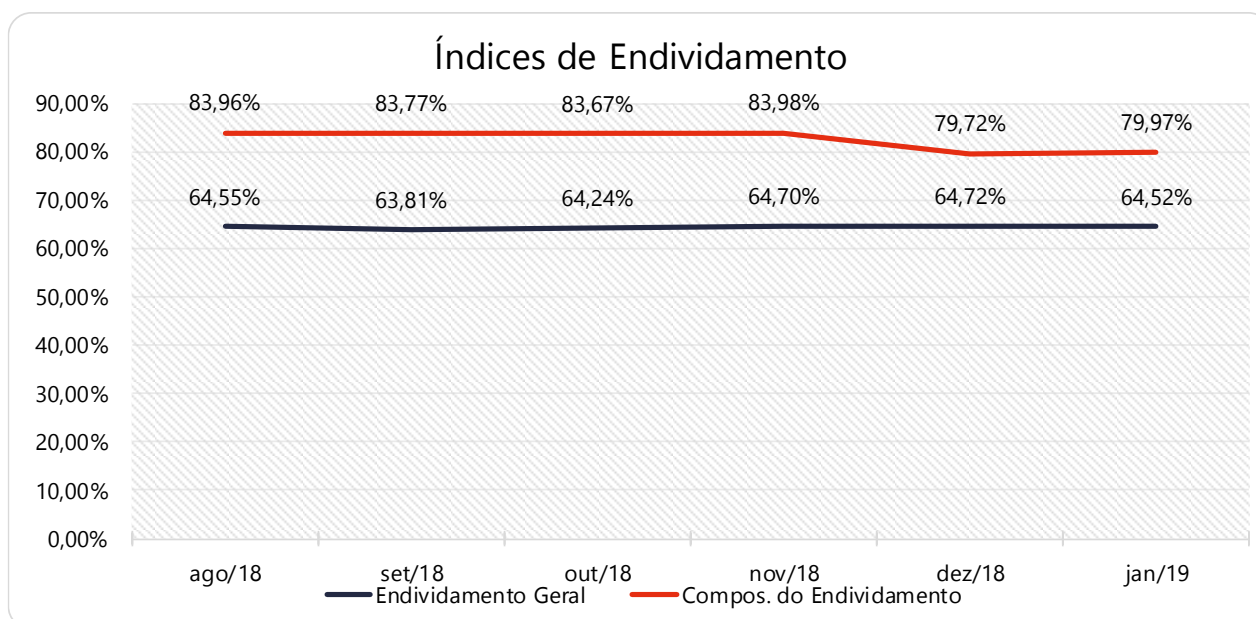
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso da Recuperanda, percebe-se uma melhora em seus indicadores no último semestre de análise.



9.1.3.2. Índices de Endividamento

Índices	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Endividamento Geral	64,55%	63,81%	64,24%	64,70%	64,72%	64,52%
Composição do Endividamento	83,96%	83,77%	83,67%	83,98%	79,72%	79,97%

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.

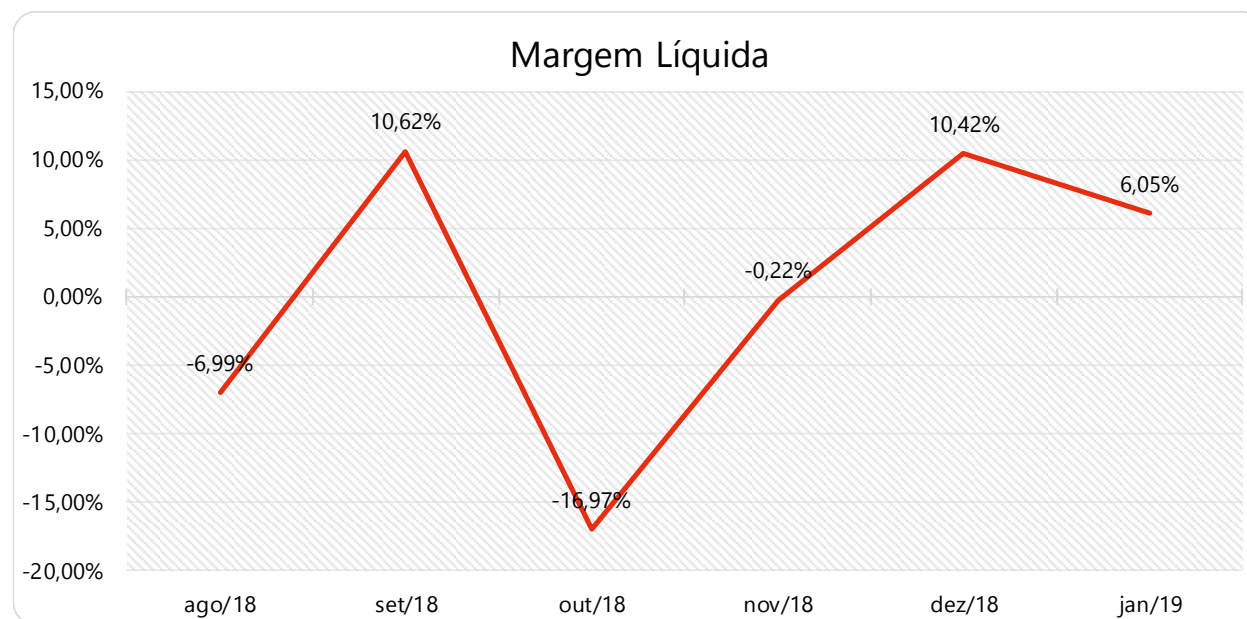
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas para pagar a Curto Prazo, e maior será a pressão para a 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 sofram piores significativas durante o processo de RJ.



9.1.3.3. Índices de Rentabilidade

Índices		ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-6,99%	10,62%	-16,97%	-0,22%	10,42%	6,05%
	Rentabilidade do Ativo	-0,38%	0,72%	-0,90%	-0,01%	0,82%	0,52%
	Produtividade	0,06	0,07	0,05	0,06	0,08	8,63%

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.

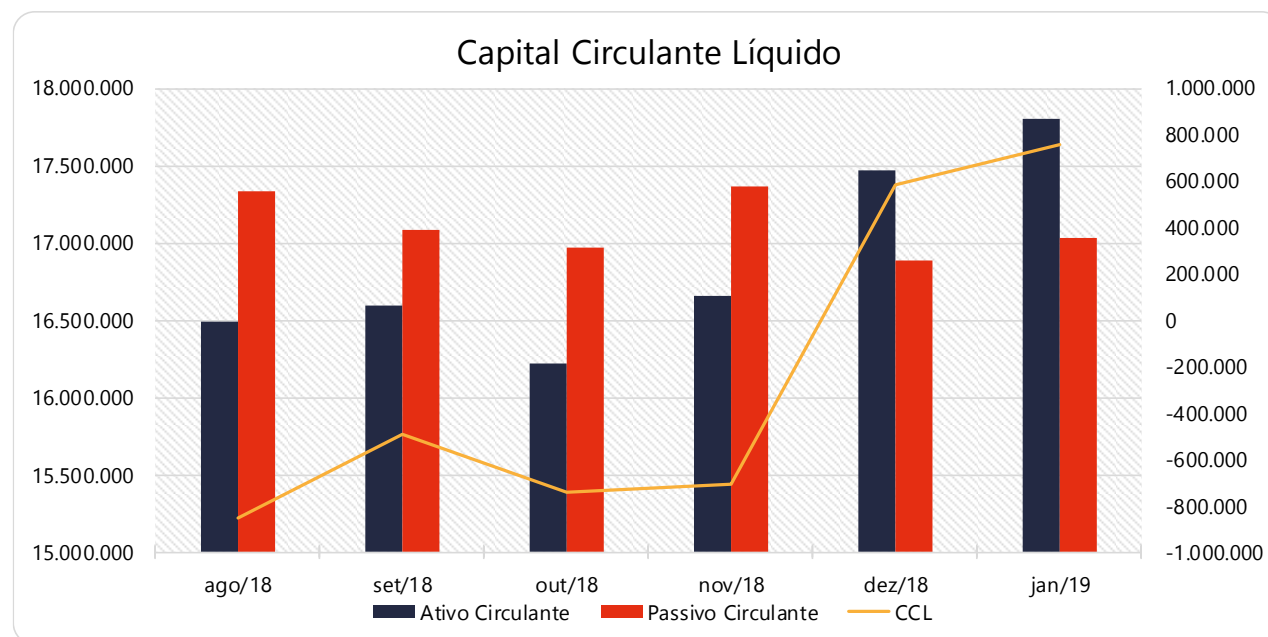
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, "quanto maior, melhor". Percebe-se uma grande volatilidade mensal nos indicadores da Recuperanda, a evidenciar que suas operações estão sujeitas a sazonalidades. No mês de janeiro de 2019 a empresa Recuperanda apresentou Margem e Rentabilidade positiva, assim como no mês anterior.



9.1.3.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Ativo Circulante	16.488.794	16.594.955	16.222.922	16.654.312	17.468.958	17.798.424
Passivo Circulante	17.338.421	17.089.821	16.965.906	17.364.699	16.887.103	17.037.677
CCL	-849.626	-494.866	-742.984	-710.387	581.855	760.747
Variação %	13,92%	-41,75%	50,14%	-4,39%	-181,91%	30,75%

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, 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. Percebe-se que a Recuperanda vem apresentando recuperação do seu CCL no último bimestre, sendo que neste último mês aumentou em 30,75% seu CCL **positivo**.



9.2. Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda no mês de janeiro de 2019, sendo possível constatar que a empresa apresentou um resultado positivo de 5,5% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 172 mil. As análises que motivaram tal fato serão demonstradas a seguir:

Contas	nov/18	AV	dez/18	AV	Acumulado jan18 a dez18	AV	Média jan18 a dez18	jan/19	AV	AH jan19/dez18	Varição jan19/dez18
Receitas Operacionais Brutas	2.078.906	100,0%	2.964.364	100,0%	33.770.251	100,0%	2.814.188	3.135.820	100,0%	5,8%	171.456
(-) Deduções das Receitas	-270.743	-13,0%	-398.082	-13,4%	-4.717.967	-14,0%	-393.164	-286.629	-9,1%	-28,0%	111.453
(-) Despesas Variáveis	0	0,0%	0	0,0%	-398.859	-1,2%	-33.238	0	0,0%	0,0%	0
(-) Custo das Mercadorias/Serviços Vendidos	-1.714.698	-82,5%	-2.091.214	-70,5%	-27.752.311	-82,2%	-2.312.693	-2.562.689	-81,7%	22,5%	-471.474
(=) Margem de Contribuição	93.464	4,5%	475.068	16,0%	901.114	2,67%	75.093	286.502	9,1%	-39,7%	-188.566
(-) Despesas Fixas	-237.150	-11,4%	-331.458	-11,2%	-3.032.243	-9,0%	-252.687	-315.446	-10,1%	-4,8%	16.011
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-143.686	-6,9%	143.611	4,8%	-2.131.129	-6,3%	-177.594	-28.944	-0,9%	-120,2%	-172.555
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	4.591	0,2%	-22.649	-0,8%	-750.314	-2,2%	-62.526	-20.760	-0,7%	-8,3%	1.889
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-139.095	-6,7%	120.962	4,1%	-2.881.443	-8,5%	-240.120	-49.703	-1,6%	-141,1%	-170.665
(+/-) Resultado Não Operacional	135.068	6,5%	146.339	4,9%	3.788.166	11,2%	315.681	222.066	7,1%	51,7%	75.727
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-4.027	-0,2%	267.301	9,0%	906.723	2,7%	75.560	172.363	5,5%	-35,5%	-94.938
(-) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-4.027	-0,2%	267.301	9,0%	906.723	2,7%	75.560	172.363	5,5%	-35,5%	-94.938

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

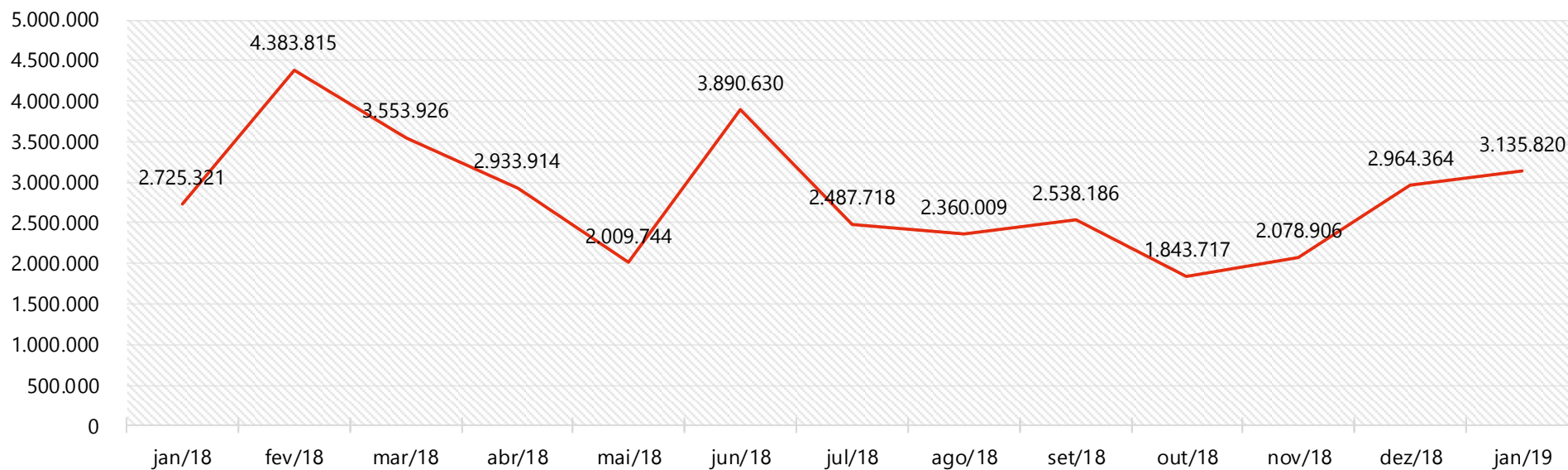


9.2.1. Receitas

Receitas operacionais brutas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Venda de Mercadorias	2.719.795	4.372.214	3.539.208	2.930.426	2.005.088	3.890.630	2.486.016	2.355.763	2.530.490	1.828.583	2.069.032	2.932.805	3.132.060
Prestação de Serviços	0	0	640	0	0	0	1.702	0	1.721	924	0	2.721	0
Fretes de Terceiros	5.526	11.601	14.078	3.488	4.656	0	0	4.246	5.975	14.209	9.873	28.838	3.761
Total	2.725.321	4.383.815	3.553.926	2.933.914	2.009.744	3.890.630	2.487.718	2.360.009	2.538.186	1.843.717	2.078.906	2.964.364	3.135.820

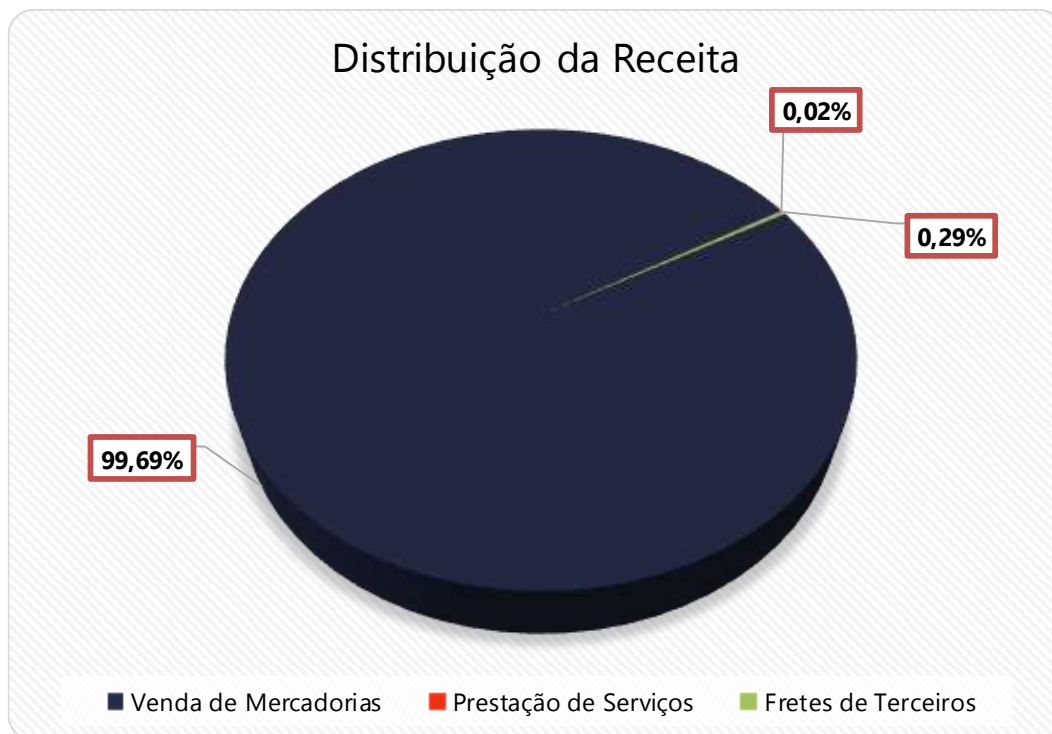
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.

Evolução da Receita



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





No mês de janeiro de 2019, a empresa obteve aumento de 5,8% em suas receitas, em relação ao mês anterior. As vendas de mercadorias continuam sendo a maior fonte de receitas da Recuperanda, representando 99,69% do total auferido. Em uma comparação de janeiro de 2019 com o mesmo mês do ano anterior, houve um aumento de R\$410 mil nas receitas.

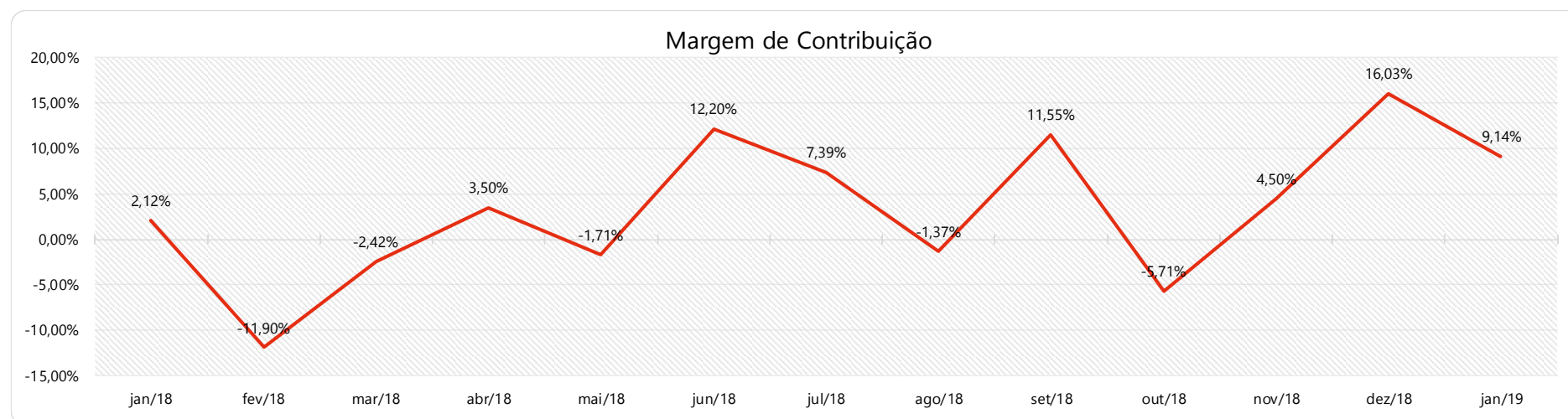
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



9.2.2. Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Devoluções s/Vendas	-49.570	-20.309	-432.101	-115.816	-70.276	-54.826	-271.980	-334.952	-189.732	-23.887	-96.271	-162.469	-20.631
Impostos s/Vendas	-215.152	-327.673	-347.598	-269.928	-174.348	-341.943	-219.488	-262.660	-184.573	-142.329	-174.472	-235.612	-265.998
Perdas de Créditos	0	-398.859	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custo das Vendas e Serviços	-2.402.898	-4.158.716	-2.860.253	-2.445.391	-1.799.426	-3.019.191	-1.812.429	-1.794.751	-1.870.638	-1.782.704	-1.714.698	-2.091.214	-2.562.689
(=) Margem de Contribuição	57.701	-521.742	-86.026	102.779	-34.306	474.670	183.821	-32.354	293.243	-105.205	93.464	475.068	286.502
% Margem de Contribuição	2,12%	-11,90%	-2,42%	3,50%	-1,71%	12,20%	7,39%	-1,37%	11,55%	-5,71%	4,50%	16,03%	9,14%

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 janeiro de 2019, os custos variáveis da Recuperanda sofreram aumento de 6,9%, principalmente em custos das mercadorias e serviços vendidos, mesmo assim, a margem de contribuição foi positiva de 9,14%, respectivamente, R\$ 286 mil.



9.2.3. Evolução das Despesas Fixas

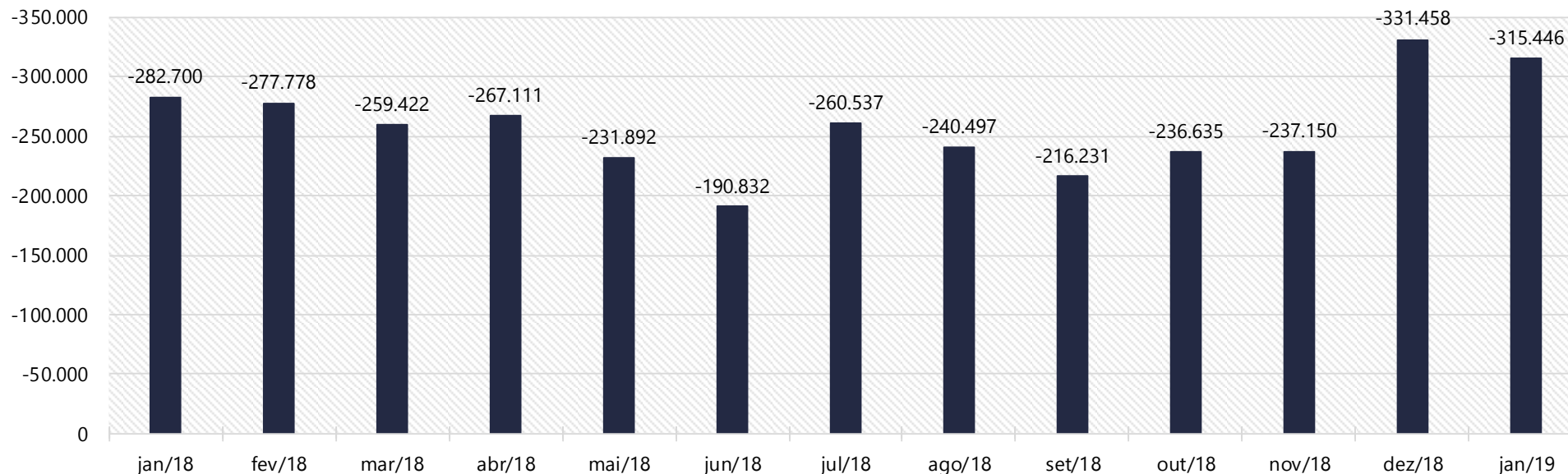
Despesas Fixas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	% Acum.
Salários e Encargos	-125.349	-108.414	-107.900	-127.607	-88.681	-88.307	-86.151	-78.592	-85.348	-80.671	-87.388	-156.430	-81.749	38,9%
Serviços de Terceiros	-103.180	-93.392	-81.432	-89.794	-106.570	-69.797	-117.723	-99.755	-70.782	-95.459	-116.882	-82.029	-71.391	74,7%
Outras Despesas Operacionais	0	-24.356	-15.855	-1	-3.638	-125	-3.333	-16.762	-12.648	-17.179	-6.418	-49.079	-54.679	80,8%
Despesas com Importação	0	-11.072	-15.650	-2.803	-10.378	-1.500	-17.350	-18.084	-7.500	-5.250	-2.173	-21.694	-21.738	84,8%
Despesas legais, judiciais e cartorárias	-15.775	-8.266	-5.814	-14.595	-7.134	-1.539	-8.095	-224	-1.840	-1.446	-6.283	-7.111	-11.380	87,5%
Impostos e Taxas Diversas	-659	-13.728	-8.180	-6.550	0	-1.359	-3.399	-748	-2.120	-1.715	-199	-2.833	-47.336	90,2%
Manutenção e Reparos	-1.095	-559	0	-333	0	-3.774	-3.932	-6.179	-21.528	-17.653	-2.423	-4.957	-12.749	92,4%
Viagens	-10.076	-3.696	-5.439	-12.936	-6.279	-781	-6.208	-4.053	-3.859	-5.996	-7.042	-41	-6.672	94,6%
Retirada Pró-Labore	-4.208	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.398	95,9%
Propaganda e Publicidade	0	-1.600	-4.850	-2.085	-850	-8.386	-5.190	-7.050	-1.245	-550	-1.145	-750	-850	96,9%
Telefone e Internet	-2.177	-2.362	-2.338	-2.152	-2.874	-2.145	-2.174	-2.265	-2.016	-3.006	-2.045	-2.440	-2.275	97,8%
Veículos	-14.798	-6.614	-7.173	-315	-460	0	0	0	0	0	0	0	0	98,7%
Multas fiscais	-4.220	0	0	0	-741	-8.846	-2.461	-1.330	-2.975	-3.527	-113	-221	-743	99,5%
Assinaturas e Licenças	-641	-67	-1.110	-362	-370	-323	-557	-1.211	-493	-478	-735	-234	-384	99,7%
IPTU	0	0	0	-3.874	-333	0	0	0	0	0	0	0	0	99,8%
Água e Esgoto	-388	-347	-293	-347	-228	-313	-412	-196	-378	-130	-282	-335	0	99,9%
Entidades e Associações	-106	-53	-134	-103	-103	-383	-298	-243	-245	-298	-243	-50	-103	100,0%
Material de Uso e Consumo	0	0	0	0	0	0	0	-552	0	0	-526	0	0	100,0%
Correios	-27	0	0	0	0	0	0	0	0	-23	0	0	0	100,0%
Aluguel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Energia Elétrica	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Honorários Contábeis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Honorários Profissionais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Seguros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Total	-282.700	-277.778	-259.422	-267.111	-231.892	-190.832	-260.537	-240.497	-216.231	-236.635	-237.150	-331.458	-315.446	

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

As despesas fixas da Recuperanda reduziram na ordem de 4,8% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, com maior redução na rubrica "Salários e Encargos". Percebe-se também alto volume de aumento na conta "Impostos e taxas" que se refere em grande parte a gastos com IPVA. As oscilações dos gastos mensais podem ser visualizadas no gráfico a seguir.



Evolução das Despesas Fixas



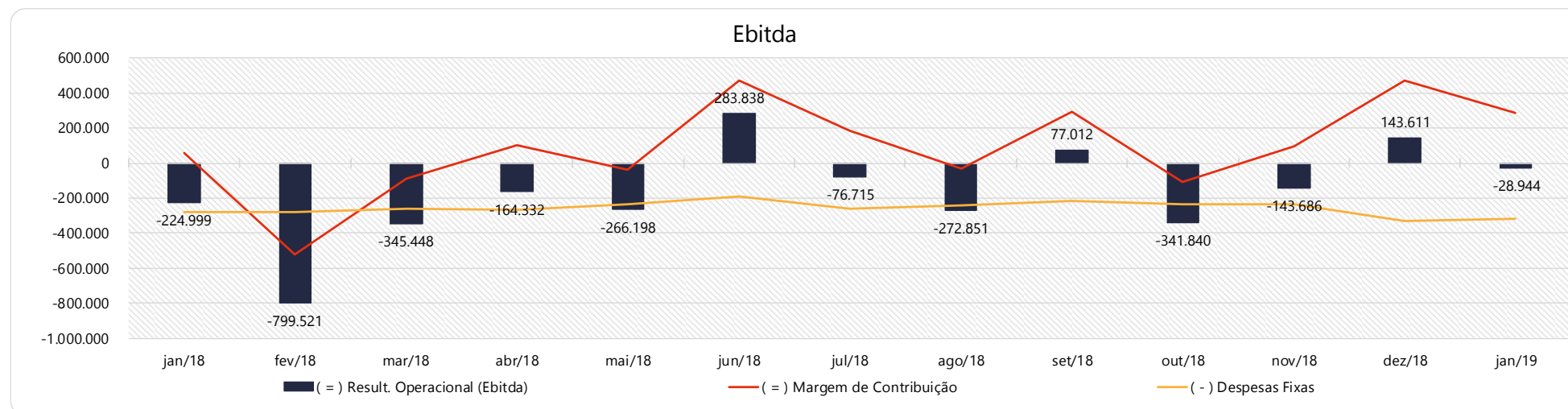
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



9.2.4. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)

Contas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
(=) Margem de Contribuição	57.701	-521.742	-86.026	102.779	-34.306	474.670	183.821	-32.354	293.243	-105.205	93.464	475.068	286.502
(-) Despesas Fixas	-282.700	-277.778	-259.422	-267.111	-231.892	-190.832	-260.537	-240.497	-216.231	-236.635	-237.150	-331.458	-315.446
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-224.999	-799.521	-345.448	-164.332	-266.198	283.838	-76.715	-272.851	77.012	-341.840	-143.686	143.611	-28.944

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.

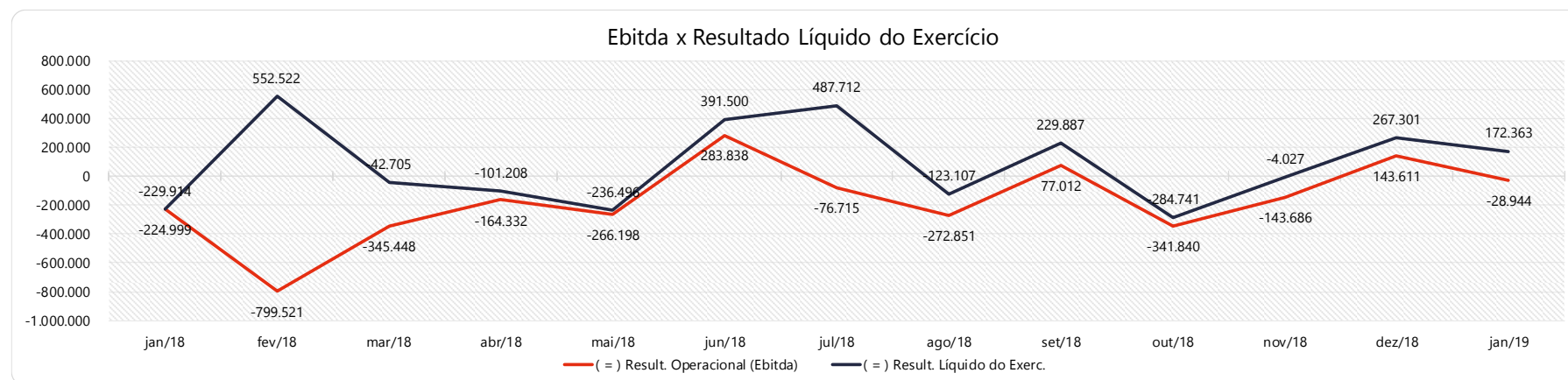
No mês de janeiro de 2019, mesmo com a Margem de Contribuição positiva, a Recuperanda não conseguiu cobrir suas despesas fixas, encerrando o período com um resultado operacional (Ebitda) negativo de 0,9% sobre o faturamento, equivalente a R\$ 28 mil, diferente do mês anterior que havia sido positivo em R\$ 143 mil.



9.2.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

Contas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-224.999	-799.521	-345.448	-164.332	-266.198	283.838	-76.715	-272.851	77.012	-341.840	-143.686	143.611	-28.944
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-166.821	-83.366	-107.590	-120.765	-97.515	-157.333	83.533	-33.873	8.099	-56.624	4.591	-22.649	-20.760
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-391.821	-882.887	-453.039	-285.097	-363.713	126.505	6.818	-306.724	85.112	-398.464	-139.095	120.962	-49.703
(+/-) Resultado Não Operacional	161.907	1.435.409	410.334	183.890	127.217	264.995	480.895	183.616	144.775	113.723	135.068	146.339	222.066
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-229.914	552.522	-42.705	-101.208	-236.496	391.500	487.712	-123.107	229.887	-284.741	-4.027	267.301	172.363
(-) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-229.914	552.522	-42.705	-101.208	-236.496	391.500	487.712	-123.107	229.887	-284.741	-4.027	267.301	172.363

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.

Com o lançamento de valores nas contas Encargos Financeiros e Receitas Não Operacionais, oriundas de Subvenção para Investimentos, o Resultado Líquido do Exercício da empresa fechou positivo em R\$ 172 mil, valor que representa 5,5% sobre o faturamento de janeiro de 2019. Destaque-se que os Encargos Financeiros apresentaram saldo de R\$20 mil e reduziram 8,3% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, devido ao aumento nas Variações Cambiais Ativas.



10. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de janeiro de 2019, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento - A empresa registrou um faturamento de R\$ 3,1 milhões em janeiro de 2019, valor 5,8% maior do que o auferido no mês anterior, e 11% acima do faturamento médio no período de janeiro a dezembro de 2018, que foi de R\$ 2,8 milhões.

Margem de Contribuição - É o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis da empresa, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e gerar o lucro que se espera na operação. A margem do mês janeiro de 2019 ficou positiva em 9,1%.

Resultado Operacional (Ebitda) - 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. Mesmo com uma Margem de Contribuição positiva no mês de janeiro de 2019, não houve sobra capaz de suprir as despesas fixas, logo o resultado operacional foi negativo em R\$ 28 mil.

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 janeiro de 2019, o resultado líquido ficou positivo em R\$ 172 mil. Nota-se no DRE de janeiro de 2019 que a empresa apresenta como "Resultado não Operacional" um valor total positivo de R\$ 222 mil, referente a subvenção para investimentos, que permitiu a empresa uma melhora em seu resultado final.



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 janeiro de 2019, para uma dívida a curto prazo de R\$ 17 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 17,7 milhões, melhora importante em seu Capital Circulante, que passou a ser suficiente para cobrir 104% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa apresenta um endividamento em torno de 64% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, "em tese" a empresa poderá liquidar suas dívidas com à alienação de seus ativos.

Patrimônio Líquido – A Recuperanda apresenta em seu Balanço Patrimonial de janeiro de 2019 um Patrimônio Líquido de R\$ 11,7 milhões, sem alterações substanciais nos últimos meses. As únicas alterações foram decorrentes do lucro acumulado no exercício.

