



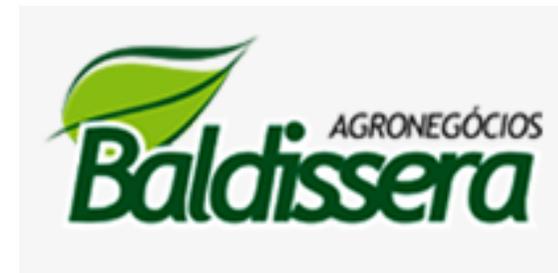
2º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JULHO 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.....	6
Quadro de funcionários.....	8
Maiores Credores.....	8
1. Informações Financeiras.....	9
1.1. Balanço Patrimonial.....	9
1.1.1 Ativo.....	9
1.1.2 Passivo.....	12
1.1.3 Indicadores Financeiros - Interpretação.....	14
1.2 Demonstração do Resultado do Exercício.....	19
1.2.1 Receitas.....	20
1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis.....	21
1.2.3 Evolução das Despesas Fixas.....	22
1.2.4 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	23
1.2.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	24
Questionamentos para a Recuperanda:.....	Erro! Indicador não definido.
Considerações Finais.....	25

LRE

PL

PRJ

RECUPERANDA

RJ

RMA

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

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

Eventos futuros

Publicação do edital do art. 53, parágrafo único (“edital do plano”)

Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º)

Fim do prazo para apresentar objeção ao plano

Publicação do edital art. 7º, § 2º (“edital do AJ”)

Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito

Publicação do edital do art. 36 (“edital da AGC”)

06/11/2018 Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o

Glossário

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



devedor (art. 6º, § 4º - *stay period*) – Com a Homologação do PRJ.

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.

Maringá/PR – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, Zona 07, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882

São Paulo/SP – Avenida Paulista, 2300, Andar Pilotis - Edifício São Luiz Gonzaga Cerqueira César – Centro CEP: 01310-300. +55 11 2847-4958

www.valorconsultores.com.br

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 julho/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”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, 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.

¹ Petição Inicial



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 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.

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;
- Vistoria às instalações da Recuperanda no município de Realeza/PR, na data de 25/06/2018, ocasião em que a AJ se reuniu com o pai dos sócios proprietários da empresa, Sr. Luiz 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, na data de 17/07/2018, ocasião em que a AJ se reuniu com o sócio proprietário da empresa, Sr. Felipe Baldissera, que lhe prestou informações acerca das atividades operacionais da empresa, a fim de subsidiar este relatório;
- Vistoria às instalações da sede e filiais da Recuperanda no município de Prudentópolis/PR, na data de 25/07/2018, ocasião em que a AJ se reuniu com o sócio proprietário da empresa, Sr. Juliano Baldissera e o Sr. Moadir Lopes (contador), que lhe prestaram informações acerca das atividades operacionais da empresa, a fim de subsidiar este relatório.

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 17/07/2018 e 25/07/2018, ocasião em que foi possível constatar *in loco* que a Recuperanda realiza suas atividades normalmente.

Na data de 26/06/2018, durante a vistoria na cidade de Realeza/PR, o sócio proprietário não se encontrava presente, visto que estava em viagem, sendo assim a visita foi acompanhada pelo pai do Sr. Felipe Baldissera, o Sr. Luiz Baldissera responsável naquele momento pela empresa. Na cidade de Realeza/PR a Recuperanda possui atividade em dois imóveis distintos, sendo um na Av. Bruno Zuttion, nº 4451, local onde há um escritório administrativo e dois barracões alocando máquinas para o empacotamento de grãos e armazenamento de alho, o qual é importado e comercializado somente por essa filial.

No imóvel vistoriado haviam diversos caminhões com identificação de “Baldissera Agroonegócios”, sendo que o Sr. Luiz Baldissera informou que alguns destes eram pertencentes de empresa da qual é sócio proprietário, a ACM Transportes. Informou também que o imóvel e os barracões daquele endereço são de propriedade da empresa ACM Cereais, sendo sócios proprietários o Sr. João e a Sra. Ilda Baldissera, e há contrato de locação do imóvel pelo valor de R\$ 3.000,00.

Quanto ao segundo imóvel na cidade de Realeza/PR, situado na Rua Arnaldo Busato, nº 1971, local em que se encontra um escritório administrativo e barracão voltado para a secagem e limpeza de grãos de feijão, sendo que a AJ constatou a presença de vários *bags* no seu interior, o Sr. Luiz informou à AJ que o estabelecimento é utilizado apenas para o produto a granel e cacaria, para a venda à cerealistas. Informou também que tal imóvel encontra-se locado pelo valor de 005 salários mínimos.

Ademais, foi informado à AJ que a Recuperanda não importa mais feijão, mas que possui perspectiva de voltar a importar a partir de agosto de 2018.

Quanto aos créditos internacionais da Recuperanda, foi informado que têm havido cobranças pessoais e via telefone, mas que ainda não há qualquer ação judícia sobre os mesmos.

Quanto aos créditos que a Recuperanda detém face *ACM Transportes, Toso Comércio e Transportes e Realeza Log Transportes*, não há qualquer perspectiva de recebimentos, pois tais empresas encontram-se insolventes.



A AJ constata que embora o resultado da companhia seja apurado em conjunto, as unidades de cada cidade, Realeza e Prudentópolis, possuem gestões distintas, sendo que as da cidade de Prudentópolis/PR estão sob o comando do sócio proprietário Sr. Juliano Baldissera, e as da cidade de Realeza/PR estão sob o comando do sócio proprietário Sr. Felipe Baldissera, sendo que nesta última há a presença de seu pai, o Sr. Luiz Baldissera. Também na filial da cidade de Realeza/PR percebe-se a existência de um grupo econômico entre a Recuperanda e a empresa ACM Transportes e Negócios, a qual conforme mencionado acima está relacionada com o Sr. Luiz Baldissera.

Na Vistoria e reunião do dia 17/07/2018, na cidade de Realeza/PR, a AJ vistoriou ambas as localidades das filiais da Recuperanda, sendo que houve o acompanhamento do sócio proprietário Sr. Felipe Baldissera.

O Sr. Felipe informou à AJ que, ele é o sócio responsável pelas unidades de Realeza/PR e seu irmão, Sr. Juliano, o outro sócio da Recuperanda, é o responsável pelas unidades de Prudentópolis/PR.

A AJ constatou que na unidade da Av. Bruno Zuttion, é o local onde se realiza o empacotamento de feijão, arroz, pipoca e amendoim, em um barracão e em outro distinto, porém na mesma localidade, está concentrada as operações com alho, sendo esse importado da Argentina e China e revendido no território nacional para os estados de PR, BH, MT, MS e RO. Foi informado que o faturamento desse produto representa cerca de 60% do faturamento.

Quanto a importação do produto alho, foi informado que não há problemas com a mesma, pois é realizado o pagamento a vista, além de que o alho deixa margem de lucro maior que o feijão, sendo superior a 10%, e por isto pretende incrementar seu comércio, e com isto melhorar resultados da empresa.

Quanto ao transporte, foi informado à AJ ser feito por caminhões da própria Recuperanda e alguns pela transportadora ACM Transportes.

Quanto ao feijão, este é comprado o ano todo, sendo também importado da Argentina, e em razão do pedido de RJ não tem apresentado dificuldades nas compras, sendo que na região ainda realiza compras a prazo com os produtores.

Quanto aos funcionários, estes encontram-se com a folha de pagamento em dia.

Na vistoria do dia 25/07/2018, no município de Prudentópolis/PR, a AJ pode constatar que as atividades vêm sendo desenvolvidas normalmente, e que a matriz encontrava-se com o escritório fechado e o barracão utilizado ocasionalmente, verificou-se que a filial também é utilizada ocasionalmente, com pouco recebimento de feijão e atendimento à clientes.

A sede da empresa encontra-se alienada fiduciariamente ao Sicredi, sendo que o sócio informou à AJ que a última parcela paga foi referente ao mês de maio de 2018, não tendo realizado a do mês de junho, sendo que essa tem valor de R\$ 43 mil.

A filial situada na Rod. 373 é o local onde se concentram as operações da empresa, conforme constatado pela AJ, o imóvel foi alienado em 16/02/2018,



anteriormente ao pedido de RJ, e no local é possível observar grande quantidade de feijão estocado, sendo que em um dos barracões mantem-se grande quantidade de *bags* com o nome “Rikli”, sendo que o Sr. Juliano confirmou à AJ que tais *bags* estão temporariamente estocadas para terceiro, sendo que tal estocagem não foi regularizada, sendo assim, a AJ novamente solicitou que providenciasse a documentação.

O representante da Recuperanda, informou à AJ que a empresa vem realizando a compra de produtos de seus fornecedores normalmente, seja à vista ou à prazo, sendo que os produtos comercializados pela Recuperanda são pipoca, amendoim e feijão, que é responsável por 90% do faturamento da empresa em Prudentópolis/PR.

Quanto ao recebimento pela venda do imóvel, a Recuperanda apresentou extrato bancário ao AJ com comprovante de depósito de R\$ 199.642,43 (depósito em cheque) e R\$ 358,00 (depósito dinheiro) datado de 18/06/18, informado se referir a 02 (duas) parcelas da compra e venda realizada.

Quanto a antecipação de recebíveis, essa é feita pelo parceiro financeiro, Banco Daycoval, com taxa de 2,10%. Pelo Contador da empresa, foram satisfatoriamente esclarecidos alguns lançamentos contábeis relativos a clientes a serem recebidos (Conab, Sardanha, Coroa, Diniz, CFF Lins, Gran Vile Transportes), lançado sob a rubrica de ‘subvenção’, que é benefício fiscal do Governo do Estado, e que foi reconhecido como receita na contabilidade, e decorrente de crédito de ICMS, e lançamentos de juros lançados pelas instituições financeiras.

Ademais, a Recuperanda informa que não houve alteração no quadro de funcionários e que os salários encontram-se em dia.

Quadro de funcionários

A Recuperanda informou contar atualmente com 29 (vinte e nove) funcionários diretos e a folha de pagamento está 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 de 2018 a maio de 2018. Neste último mês, os Ativos da empresa sofreram aumento de R\$ 882.703,00 ou 2,8%. No acumulado de janeiro a maio 2018, houve aumento de 1,8%. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	AH mai18/jan18	AH mai18/abr18	Varição mai18/jan18	Varição mai18/abr18
Ativo Circulante	15.360.790	48,2%	15.679.992	49,7%	16.699.300	51,5%	8,7%	6,5%	1.338.510	1.019.308
Caixa e Equivalentes a Caixa	225.979	0,7%	94.348	0,3%	182.653	0,6%	-19,2%	93,6%	-43.326	88.305
Contas a Receber	4.094.404	12,8%	3.927.773	12,4%	3.817.275	11,8%	-6,8%	-2,8%	-277.130	-110.498
Outros Créditos	0	0,0%	2.364.300	7,5%	2.087.000	6,4%	0,0%	-11,7%	2.087.000	-277.300
Adiantamentos	1.868.402	5,9%	1.860.902	5,9%	1.880.902	5,8%	0,7%	1,1%	12.500	20.000
Tributos a Recuperar	4.755.939	14,9%	4.833.371	15,3%	4.877.146	15,0%	2,5%	0,9%	121.207	43.775
Estoque de Produtos	3.994.714	12,5%	2.177.946	6,9%	3.432.973	10,6%	-14,1%	57,6%	-561.741	1.255.027
Importações em Andamento	421.352	1,3%	421.352	1,3%	421.352	1,3%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	16.506.581	51,8%	15.871.934	50,3%	15.735.329	48,5%	-4,7%	-0,9%	-771.251	-136.605
Ativo Realizável a Longo Prazo	12.355.434	38,8%	12.470.210	39,5%	12.433.230	38,3%	0,6%	-0,3%	77.796	-36.980
Empréstimos a Terceiros	12.355.434	38,8%	12.470.210	39,5%	12.433.230	38,3%	0,6%	-0,3%	77.796	-36.980
Ativo Permanente	4.151.146	13,0%	3.401.724	10,8%	3.302.099	10,2%	-20,5%	-2,9%	-849.047	-99.625
Investimentos	399.897	1,3%	401.397	1,3%	330.170	1,0%	-17,4%	-17,7%	-69.726	-71.226
Imobilizado	3.751.249	11,8%	3.000.328	9,5%	2.971.929	9,2%	-20,8%	-0,9%	-779.320	-28.399
Total do Ativo	31.867.371	100,0%	31.551.927	100,0%	32.434.630	100,0%	1,8%	2,8%	567.259	882.703

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 apresentou um aumento de R\$88.305,00 ou 93,6% de abril a maio de 2018.



Contas a Receber: As Contas a Receber apresentaram redução de 2,8% no mesmo período, percentual que representou R\$110.498,00, ocasionado pela queda nas vendas do mês. O prazo médio de recebimento passou de 40 para 57 dias de abril a maio de 2018.

Outros Créditos: O grupo de Outros Créditos apresentou redução de 11,7% de abril a maio de 2018, motivada pela redução de Cheques a Compensar no valor de R\$277.300,00.

Investimentos: O grupo de Investimentos registrou redução de 17,7% de abril a maio de 2018, em razão da rubrica "Participações em Outras Sociedades", que reduziu R\$71.226,00.

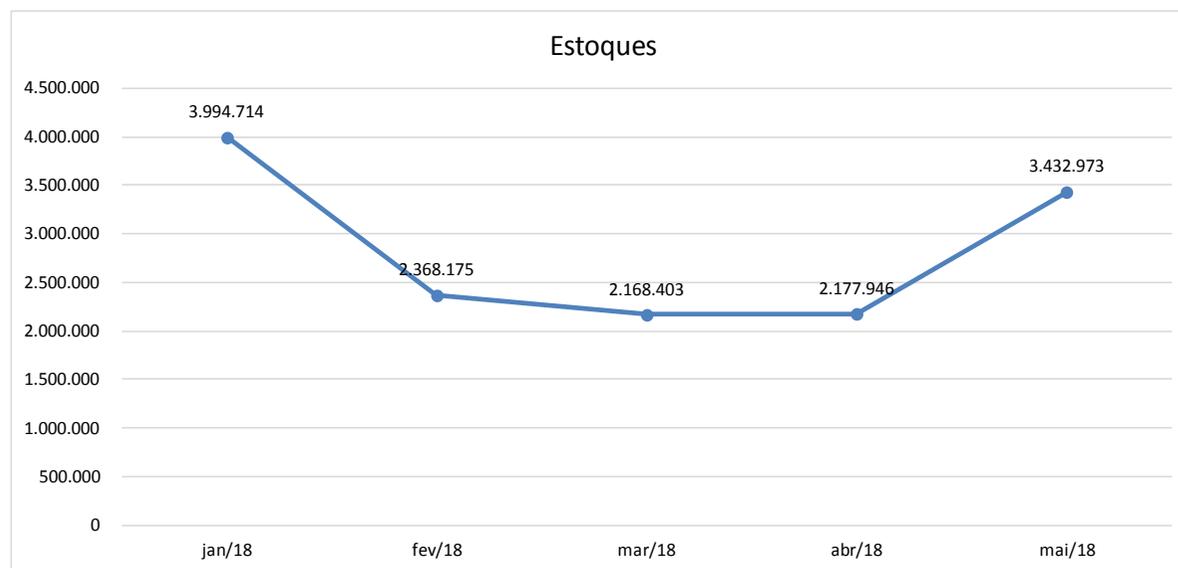
Imobilizado: Houve pequena movimentação na conta de Imobilizado, devido à apropriação da parcela referente à depreciação acumulada do Imobilizado do mês de maio de 2018, e aumento de R\$19.913,00 em Máquinas e Equipamentos e Bens Adquiridos Através de Consórcio.



Estoque de Produtos:

Estoques	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Estoque de Mercadorias para Revenda	3.782.755	2.177.661	1.956.951	1.964.778	3.202.966
Estoque de Embalagens	190.636	167.844	183.855	184.546	197.073
Estoque de Reembalagens	21.323	22.670	27.597	28.622	32.934
Total dos Estoques	3.994.714	2.368.175	2.168.403	2.177.946	3.432.973

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 apresentaram aumento de 57,6% de abril a maio de 2018. Considera-se que a queda de vendas proporcionou uma sobra de estoques. Com este valor a Recuperanda aumentou o prazo médio de giro de estoques de 27 para 57 dias, considerando os custos das mercadorias vendidas em maio de 2018.



1.1.2 Passivo

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

Passivo (R\$)	jan/18	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	AH	AH	Variação	Variação
							mai18/jan18	mai18/abr18	mai18/jan18	mai18/abr18
Passivo Circulante	17.163.843	53,9%	17.405.728	55,2%	18.525.610	57,1%	7,9%	6,4%	1.361.767	1.119.882
Empréstimos e Financiamentos	2.594.798	8,1%	2.994.184	9,5%	2.742.136	8,5%	5,7%	-8,4%	147.338	-252.048
Fornecedores	14.451.468	45,3%	14.243.344	45,1%	15.666.170	48,3%	8,4%	10,0%	1.214.702	1.422.826
Obrigações Trabalhistas	0	0,0%	49.204	0,2%	40.592	0,1%	0,0%	-17,5%	40.592	-8.612
Obrigações Sociais	75.650	0,2%	60.907	0,2%	55.992	0,2%	-26,0%	-8,1%	-19.658	-4.915
Obrigações Tributárias	41.927	0,1%	58.089	0,2%	20.721	0,1%	-50,6%	-64,3%	-21.206	-37.368
Outras Obrigações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Passivo Não Circulante	14.703.528	46,1%	14.146.199	44,8%	13.909.020	42,9%	-5,4%	-1,7%	-794.508	-237.179
Passivo Exigível a Longo Prazo	4.268.070	13,4%	3.312.131	10,5%	3.312.131	10,2%	-22,4%	0,0%	-955.939	0
Empréstimos e Financiamentos LP	4.268.070	13,4%	3.312.131	10,5%	3.312.131	10,2%	-22,4%	0,0%	-955.939	0
Patrimônio Líquido	10.435.459	32,7%	10.834.068	34,3%	10.596.889	32,7%	1,5%	-2,2%	161.430	-237.179
Capital Social	3.407.600	10,7%	3.407.600	10,8%	3.407.600	10,5%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	7.888.767	24,8%	7.888.767	25,0%	7.888.767	24,3%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-3.163.208	-9,9%	-3.163.208	-10,0%	-3.163.208	-9,8%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-229.914	-0,7%	178.695	0,6%	-57.801	-0,2%	-74,9%	-132,3%	172.114	-236.496
(-) 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%	2.535.531	7,8%	0,0%	0,0%	-683	-683
Total do Passivo	31.867.371	100,0%	31.551.927	100,0%	32.434.630	100,0%	1,8%	2,8%	567.259	882.703

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 8,4% de abril a maio de 2018. Esta redução ocorreu principalmente nos bancos Sicredi, Itaú Giro Parcelado e Banco Santander.

Fornecedores – Passivo Circulante: Na conta de Fornecedores houve aumento de R\$1.422.826,00 ou 10%, de abril a maio de 2018. Tal variação foi ocasionada pelo aumento do volume de compras em especial do fornecedor Trust Trade Imp e Exp Eireli.



Obrigações Trabalhistas – Passivo Não Circulante: A conta de Obrigações Trabalhistas apresentou redução de 17,5% de abril a maio de 2018, devido a quitação de valores da rubrica salários a pagar.

Obrigações Sociais – Passivo Não Circulante: A conta de Obrigações Sociais apresentou redução de 8,1% no mesmo período, demonstrando que a Recuperanda quitou alguns débitos relacionados ao FGTS e INSS a recolher.

Obrigações Tributárias – Passivo Não Circulante: A conta de Obrigações Tributárias apresentou redução de 64,3%, de abril a maio de 2018, ocorrida principalmente na rubrica ICMS a recolher.

Patrimônio Líquido: A conta Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício apresentou saldo negativo acumulado de R\$57.801,00, em razão do prejuízo ocorrido no mês de maio de 2018, que consumiu todo o lucro que a Recuperanda havia auferido até o mês de abril de 2018.

Foi adicionado na conta de Ajustes de Exercícios Anteriores do Patrimônio Líquido o valor de R\$683, em razão de alterações ocorridas no mês de abril de 2018, demonstradas de forma analítica no tópico questionamentos para Recuperanda.

Outras avaliações serão demonstradas 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.

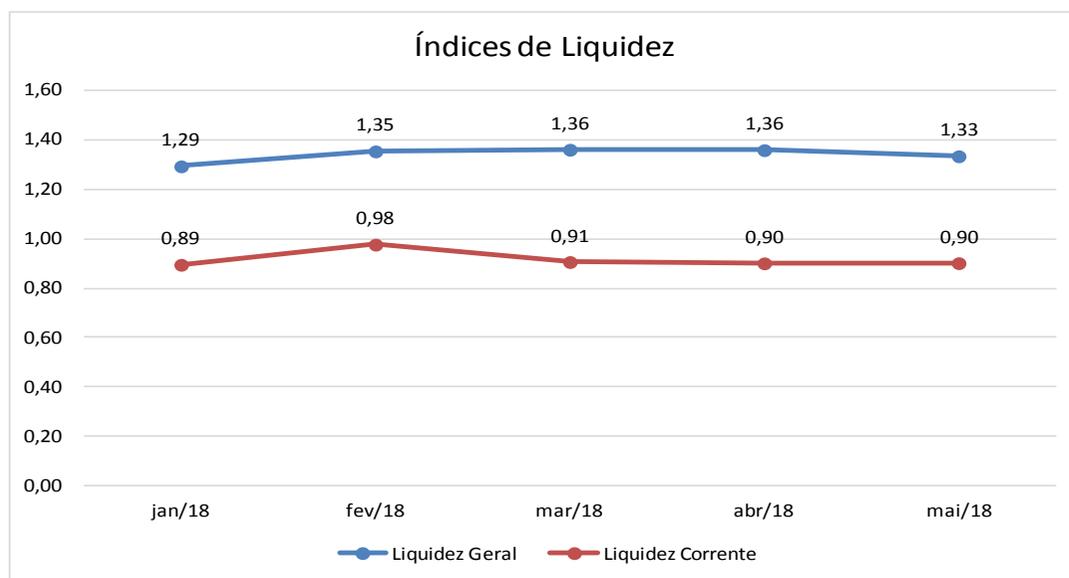
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



1.1.3.1 Índices de Liquidez

Índices		jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	1,29	1,35	1,36	1,36	1,33
	Liquidez Imediata	0,01	0,07	0,09	0,01	0,01
	Liquidez Seca	0,66	0,84	0,78	0,78	0,72
	Liquidez Corrente	0,89	0,98	0,91	0,90	0,90

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.

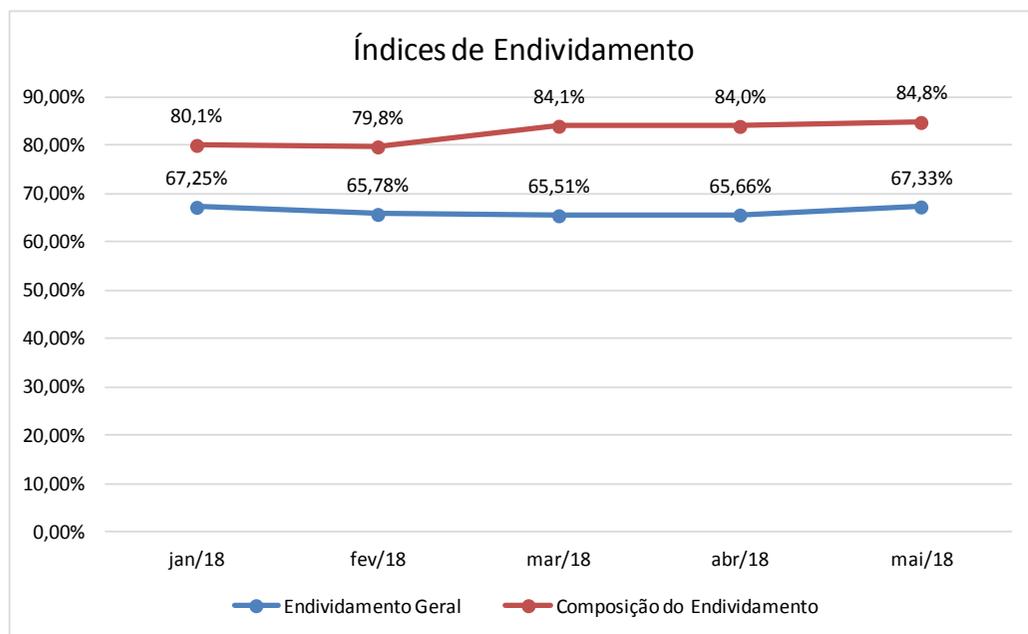
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim, para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso da Recuperanda, dada sua situação, não se espera que estes índices estejam na condição citada anteriormente, todavia, que se mantenham estáveis durante o processo de RJ.



1.1.3.2 Índices de Endividamento

Índices		jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	67,25%	65,78%	65,51%	65,66%	67,33%
	Composição do Endividamento	80,09%	79,77%	84,05%	84,01%	84,83%

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 da Recuperanda 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.

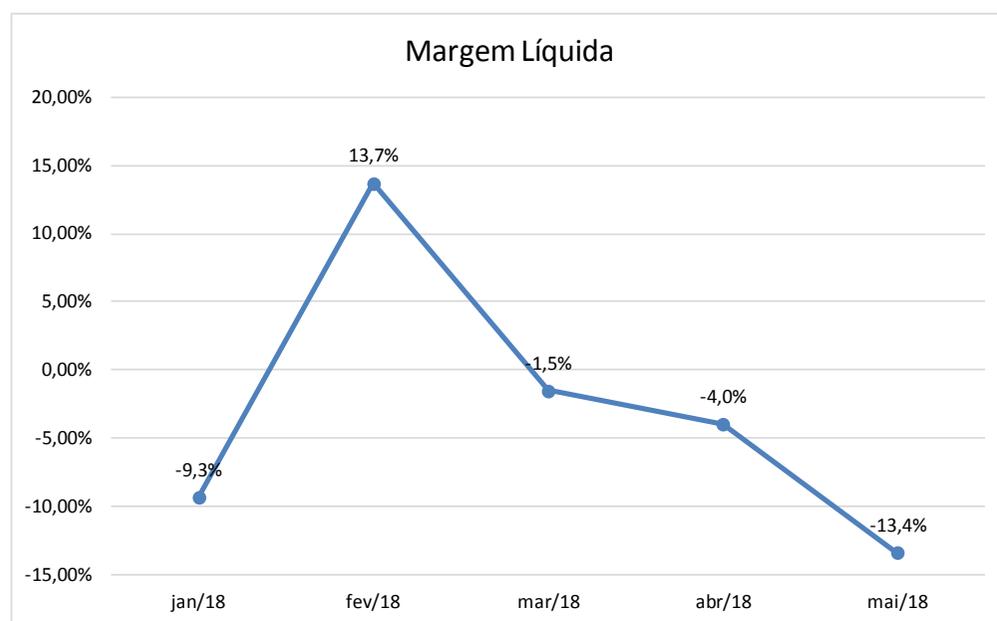
A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que sofram piores significativas durante o processo de RJ.



1.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-9,34%	13,69%	-1,54%	-3,97%	-13,40%
	Rentabilidade do Ativo	-0,72%	1,72%	-0,13%	-0,32%	-0,73%
	Produtividade	0,08	0,13	0,09	0,08	0,05

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.

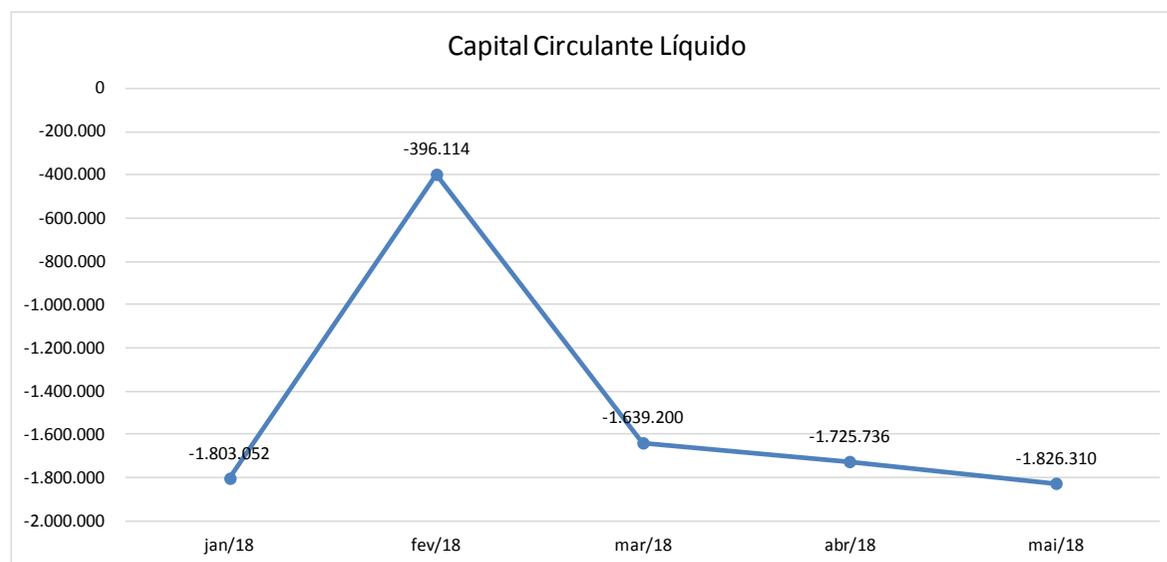
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso. “quanto maior, melhor”, resguardadas as características de cada negócio. Observa-se uma oscilação na Margem Líquida (Resultado Final) da empresa, sendo que no último trimestre a margem e a rentabilidade apresentaram-se com resultados negativos.



1.1.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Ativo Circulante	15.360.790	16.437.651	15.815.831	15.679.992	16.699.300
Passivo Circulante	17.163.843	16.833.765	17.455.031	17.405.728	18.525.610
CCL	-1.803.052	-396.114	-1.639.200	-1.725.736	-1.826.310
Variação %	0,00%	-78,03%	313,82%	5,28%	5,83%

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 aumentou em 5,83% seu CCL **negativo** de abril a maio de 2018.



1.2 Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda no mês de maio de 2018, sendo possível constatar que a empresa apresentou um resultado negativo de 11,8% sobre o faturamento ou R\$236.496. As análises que motivaram tal fato serão demonstradas a seguir:

Contas	mar/18	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	Acumulado jan18 a mai18	AV	Média jan18 a mai18	AV	AH mai18/abr18	Varição mai18/abr18
Receitas Operacionais Brutas	3.553.926	100,0%	2.933.914	100,0%	2.009.744	100,0%	15.606.721	100,0%	3.121.344	100,0%	-31,5%	-924.170
(-) Deduções das Receitas	-779.699	-21,9%	-385.744	-13,1%	-244.624	-12,2%	-2.022.771	-13,0%	-404.554	-13,0%	-36,6%	141.120
(-) Despesas Variáveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-398.859	-2,6%	-79.772	-2,6%	0,0%	0
(-) Custo das Mercadorias/Serviços Vendidos	-2.860.253	-80,5%	-2.445.391	-83,3%	-1.799.426	-89,5%	-13.666.685	-87,6%	-2.733.337	-87,6%	-26,4%	645.965
(=) Margem de Contribuição	-86.026	-2,4%	102.779	3,5%	-34.306	-1,7%	-481.594	-3,1%	-96.319	-3,1%	-133,4%	-137.085
(-) Despesas Fixas	-259.422	-7,3%	-267.111	-9,1%	-231.892	-11,5%	-1.318.904	-8,5%	-263.781	-8,5%	-13,2%	35.219
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-345.448	-9,7%	-164.332	-5,6%	-266.198	-13,2%	-1.800.498	-11,5%	-360.100	-11,5%	62,0%	-101.866
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-107.590	-3,0%	-120.765	-4,1%	-97.515	-4,9%	-576.058	-3,7%	-115.212	-3,7%	-19,3%	23.250
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-453.039	-12,7%	-285.097	-9,7%	-363.713	-18,1%	-2.376.557	-15,2%	-475.311	-15,2%	27,6%	-78.616
(+/-) Resultado Não Operacional	410.334	11,5%	183.890	6,3%	127.217	6,3%	2.318.756	14,9%	463.751	14,9%	-30,8%	-56.673
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-42.705	-1,2%	-101.208	-3,4%	-236.496	-11,8%	-57.801	-0,4%	-11.560	-0,4%	133,7%	-135.288
(-) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-42.705	-1,2%	-101.208	-3,4%	-236.496	-11,8%	-57.801	-0,4%	-11.560	-0,4%	133,7%	-135.288

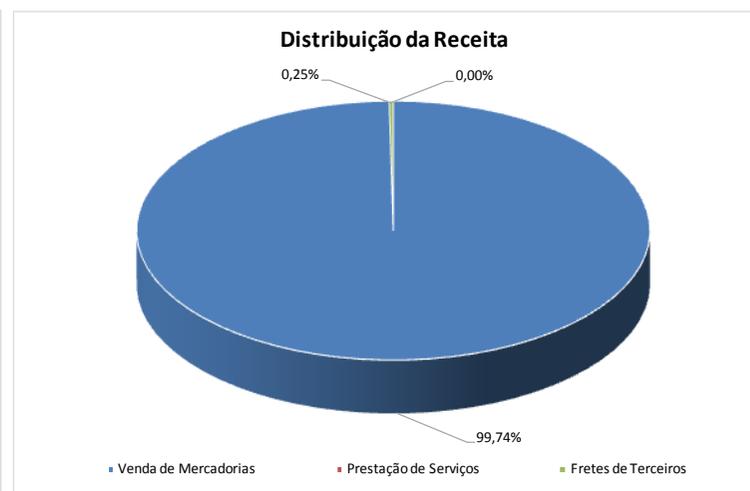
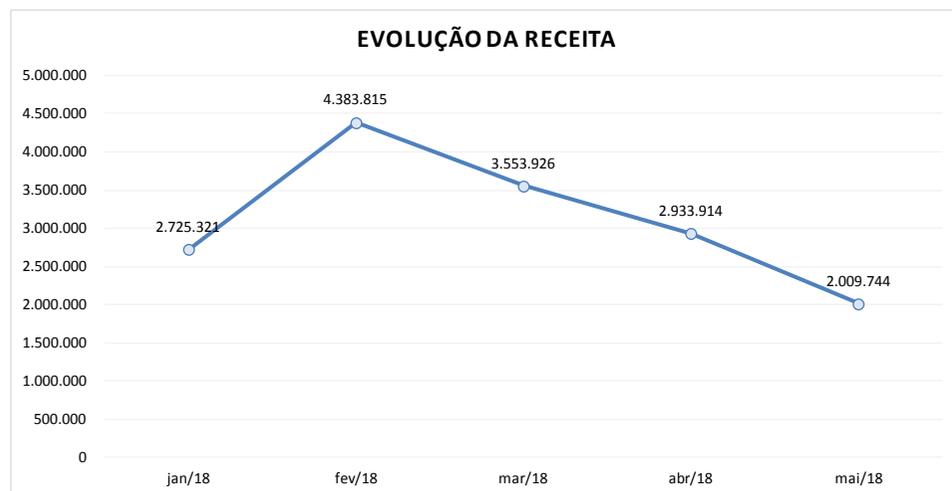
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



1.2.1 Receitas

Receitas operacionais brutas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Venda de Mercadorias	2.719.795	4.372.214	3.539.208	2.930.426	2.005.088
Prestação de Serviços	0	0	640	0	0
Frete de Terceiros	5.526	11.601	14.078	3.488	4.656
Total	2.725.321	4.383.815	3.553.926	2.933.914	2.009.744

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.

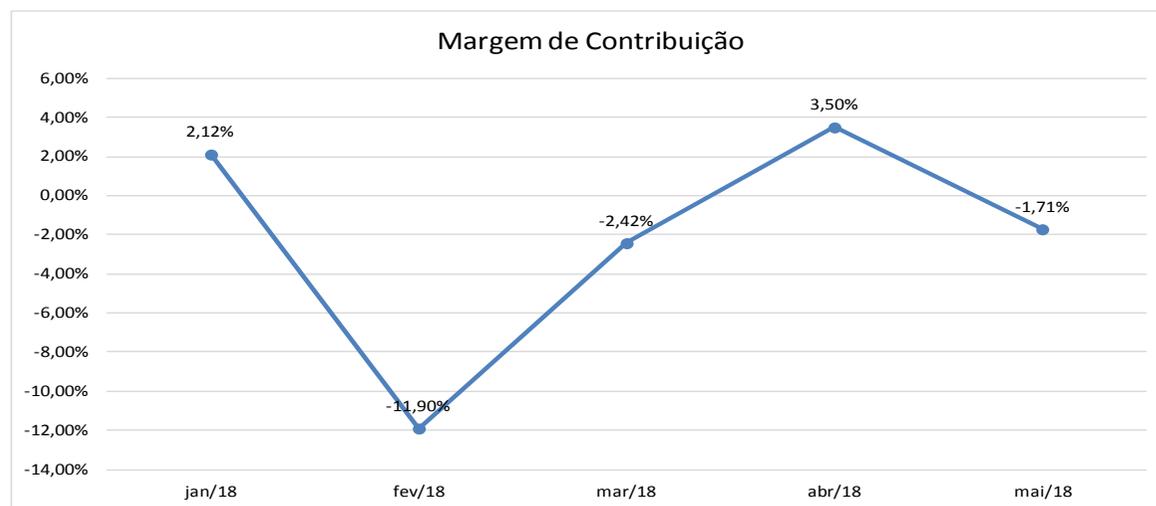
No mês de maio de 2018, a Recuperanda apresentou uma redução de 31,5% nas receitas em relação ao mês anterior. As vendas de mercadorias são a maior fonte de receita, representando 99,74% do acumulado de janeiro a maio de 2018.



1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Devoluções s/Vendas	-49.570	-20.309	-432.101	-115.816	-70.276
Impostos s/Vendas	-215.152	-327.673	-347.598	-269.928	-174.348
Perdas de Créditos	0	-398.859	0	0	0
Custo das Vendas e Serviços	-2.402.898	-4.158.716	-2.860.253	-2.445.391	-1.799.426
(=) Margem de Contribuição	57.701	-521.742	-86.026	102.779	-34.306
% Margem de Contribuição	2,12%	-11,90%	-2,42%	3,50%	-1,71%

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



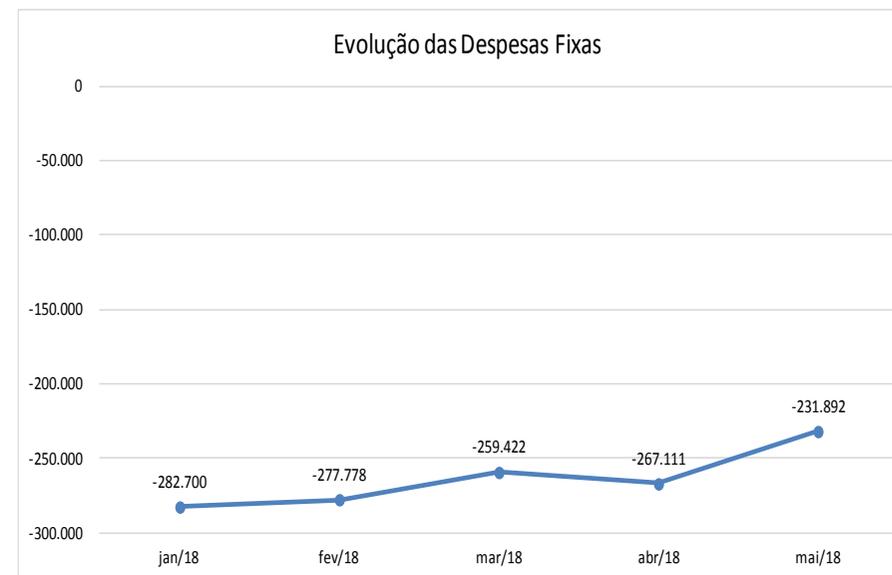
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.

No mês de maio/2018, os custos variáveis ficaram acima do faturamento obtido. A margem de contribuição apresentou valor negativo de 1,71%, tendo em vista que os custos variáveis são diretamente proporcionais as vendas, ou seja, independentemente do volume de vendas, mantendo-se uma margem de contribuição negativa, a operação irá gerar prejuízo.



1.2.3 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	% Acum.
Salários e Encargos	-125.349	-108.414	-107.900	-127.607	-88.681	42,3%
Serviços de Terceiros	-103.180	-93.392	-81.432	-89.794	-106.570	78,3%
Despesas legais, judiciais e cartorárias	-15.775	-8.266	-5.814	-14.595	-7.134	82,2%
Outras Despesas Operacionais	0	-24.356	-15.855	-1	-3.638	85,5%
Viagens	-10.076	-3.696	-5.439	-12.936	-6.279	88,4%
Despesas com Importação	0	-11.072	-15.650	-2.803	-10.378	91,4%
Impostos e Taxas Diversas	-659	-13.728	-8.180	-6.550	0	93,7%
Veículos	-14.798	-6.614	-7.173	-315	-460	95,9%
Retirada Pró-Labore	-4.208	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	97,2%
Telefone e Internet	-2.177	-2.362	-2.338	-2.152	-2.874	98,1%
Propaganda e Publicidade	0	-1.600	-4.850	-2.085	-850	98,8%
Multas fiscais	-4.220	0	0	0	-741	99,2%
IPTU	0	0	0	-3.874	-333	99,5%
Assinaturas e Licenças	-641	-67	-1.110	-362	-370	99,7%
Manutenção e Reparos	-1.095	-559	0	-333	0	99,8%
Água e Esgoto	-388	-347	-293	-347	-228	100,0%
Entidades e Associações	-106	-53	-134	-103	-103	100,0%
Correios	-27	0	0	0	0	100,0%
Aluguel	0	0	0	0	0	100,0%
Energia Elétrica	0	0	0	0	0	100,0%
Honorários Contábeis	0	0	0	0	0	100,0%
Honorários Profissionais	0	0	0	0	0	100,0%
Material de Uso e Consumo	0	0	0	0	0	100,0%
Seguros	0	0	0	0	0	100,0%
Total	-282.700	-277.778	-259.422	-267.111	-231.892	



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

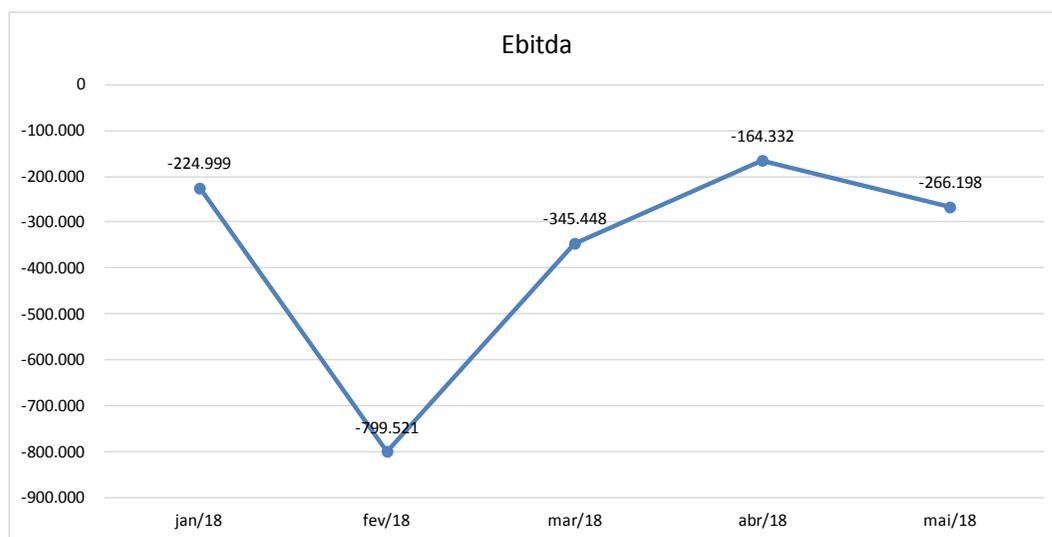
Os valores de despesas fixas reduziram 13,2% de abril a maio de 2018, principalmente na rubrica salários e encargos.



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

Contas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
(=) Margem de Contribuição	57.701	-521.742	-86.026	102.779	-34.306
(-) Despesas Fixas	-282.700	-277.778	-259.422	-267.111	-231.892
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-224.999	-799.521	-345.448	-164.332	-266.198

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 uma margem de contribuição negativa, o resultado operacional (Ebitda) no mês de maio de 2018 fechou negativo. Conforme destacado anteriormente, com margem negativa, independente das vendas não haveria “sobras” para proporcionar Resultado Operacional positivo.

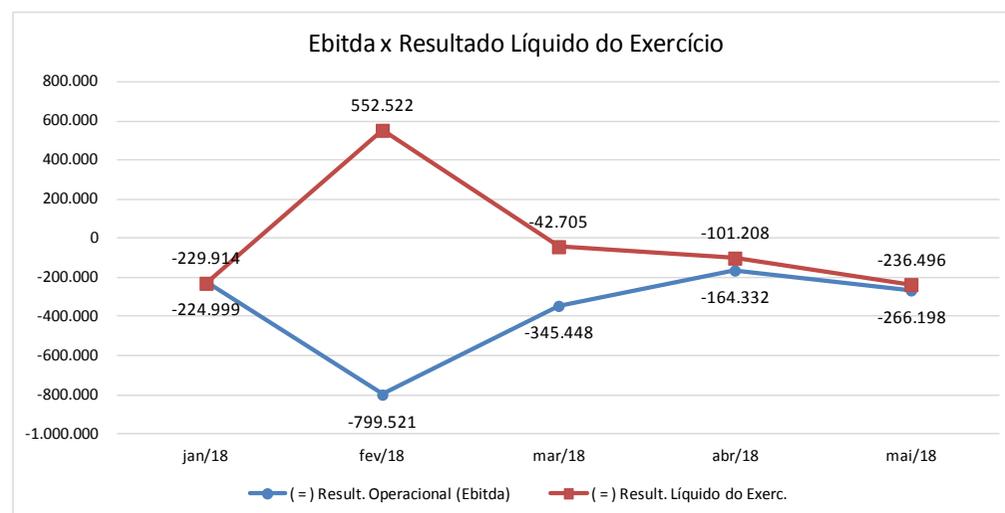


1.2.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

Contas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-224.999	-799.521	-345.448	-164.332	-266.198
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-166.821	-83.366	-107.590	-120.765	-97.515
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-391.821	-882.887	-453.039	-285.097	-363.713
(+/-) Resultado Não Operacional	161.907	1.435.409	410.334	183.890	127.217
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-229.914	552.522	-42.705	-101.208	-236.496
(-) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-229.914	552.522	-42.705	-101.208	-236.496

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

Com o lançamento de receitas não operacionais, advindas de subvenção para investimentos, houve uma redução no prejuízo auferido em maio de 2018 para -R\$236.496,00.



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



Considerações Finais

Analisamos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda nos meses de janeiro a maio 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 de R\$ 2,009 milhões em maio de 2018, menor valor dentre os meses de janeiro a maio de 2018. Considerando que os percentuais de custos variáveis foram maiores do que a receita, cabe destacar que quanto maior o faturamento, maior serão os prejuízos auferidos mensalmente. É de se considerar que em maio-18, a greve dos caminhoneiros prejudicou os resultados da Recuperanda, tendo permanecido cerca de 10 dias sem faturar.
- **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. A margem do mês maio de 2018 ficou negativa em 1,7%, acumulando de janeiro a maio de 2018 margem negativa de 3,1%. Ressaltamos que esta oscilação negativa nas margens prejudica fortemente os resultados, sendo importante a Recuperanda avaliar meios de sanar tal situação.
- **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 de janeiro a maio de 2018, observa-se um resultado operacional negativo nos 05 (cinco) meses do ano, totalizando R\$2,3 milhões no período, ou seja, -15,2% do faturamento bruto. As despesas fixas não tiveram variação expressiva e representam, no acumulado do ano 8,5% do faturamento. Operacionalmente, a empresa demonstra a não viabilidade de comercialização dos produtos.
- **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 maio/2018, o resultado líquido ficou negativo em -R\$236 mil e no acumulado de 2018 a empresa gerou um resultado negativo de -R\$57 mil. Nota-se no DRE de janeiro a maio de 2018, a empresa apresentava como "Resultado não Operacional" positivo um valor total de R\$ 2,31milhões, referente à subvenção para investimentos, que permitiu que a empresa diminuir o prejuízo do 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 maio de 2018, para uma dívida a curto prazo de R\$16,6 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$18,5 milhões, suficiente para cobrir 90% das dívidas de curto prazo.
- **Endividamento Geral** - Observa-se que a empresa apresenta um endividamento em torno de 67,3% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa liquidaria suas dívidas com 67,3% da alienação de seus ativos.
- **Patrimônio Líquido** – A Recuperanda apresenta em seu Balanço Patrimonial de maio de 2018, um Patrimônio Líquido de R\$ 10,5 milhões, sem alterações substanciais em 2018. As únicas alterações foram decorrentes do prejuízo acumulado de R\$57 mil.
- **Outras Informações** - Nestas considerações finais, a AJ apresenta uma análise com base em relatórios apresentados pela Recuperanda. Algumas outras informações que julgamos importantes levar ao conhecimento de todos os interessados no processo estão também relatadas nos quadros e gráficos apresentados nesta análise financeira. Esta Administradora Judicial acompanha especialmente a movimentação apresentada nestes relatórios que alteram a composição patrimonial da empresa e que podem influenciar de forma positiva ou negativa as análises financeiras. Desta forma, acrescentamos a nossa análise a seguinte informação: A Recuperanda criou uma conta contábil no Ativo Circulante 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, a partir daí nenhuma movimentação até o Balanço Patrimonial levantado em 31 de maio de 2018. Os representantes da Recuperanda foram questionados pela AJ na reunião havida em 25-07-18 a origem do lançamento, sendo informada que refere-se à operação de venda de Ativo Imobilizado (Terreno), anteriormente ao ajuizamento do pedido de Recuperação Judicial, cujo valor da venda, conforme escritura de compra e venda lavrada em 16/02/2018 é de R\$ 1.482.000,00, a ser pago em 17 parcelas mensais de R\$87.176,47, sendo a primeira para 30/04/2018 e última em 30/08/2019. Na oportunidade, os representantes da Recuperanda informaram que o pagamento das 02 (duas) primeiras parcelas ocorreu em 18-06-18, tendo sido entregue extrato bancário com depósitos de R\$ 199.642,43 e R\$ 358,00, que segue anexo a este RMA.

