



## VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

**CLEVERSON MARCEL COLOMBO**

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

## 25º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

Junho de 2020

## INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE CEREAIS BALDISSERA LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0001425-85.2018.8.16.0139

VARA CÍVEL DA COMARCA DE PRUDENTÓPOLIS/PR





## SUMÁRIO

<b>1. GLOSSÁRIO.....</b>	<b>3</b>
<b>2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS .....</b>	<b>3</b>
<b>3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES.....</b>	<b>4</b>
3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA.....	4
<b>4. CRONOGRAMA PROCESSUAL .....</b>	<b>5</b>
<b>5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ .....</b>	<b>7</b>
<b>6. CUMPRIMENTO DO PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL.....</b>	<b>8</b>
<b>7. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS.....</b>	<b>8</b>
7.1 FUNCIONÁRIOS.....	9
<b>8. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS .....</b>	<b>10</b>
8.1 BALANÇO PATRIMONIAL .....	10
8.1.1 Ativo.....	10
8.1.2 Passivo .....	12
8.2 INDICADORES FINANCEIROS .....	13
8.2.1 Índices de Liquidez .....	14
8.2.2 Índices de Endividamento .....	14
8.2.3 Índices de Rentabilidade.....	15
8.2.4 Capital Circulante Líquido.....	16
8.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO .....	17
8.3.1 Receitas.....	18
8.3.2 Margem de Contribuição.....	19
8.3.3 Receita X Despesas Fixas .....	19
8.3.4 Evolução do Ebitda .....	20
8.3.5 Ebitda x Resultado Líquido do Exercício .....	21
8.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO) .....	22
<b>9 ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS .....</b>	<b>23</b>
<b>10. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....</b>	<b>24</b>





## 1. GLOSSÁRIO

<b>AGC</b>	Assembleia Geral de Credores
<b>AJ</b>	Administradora Judicial
<b>BP</b>	Balanço Patrimonial
<b>DRE</b>	Demonstração do Resultado do Exercício
<b>LRE</b>	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
<b>PL</b>	Patrimônio Líquido
<b>PRJ</b>	Plano de Recuperação Judicial
<b>RECUPERANDA</b>	Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.
<b>RJ</b>	Recuperação Judicial
<b>RMA</b>	Relatório Mensal de Atividades

## 2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

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

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

As informações apresentadas no RMA são baseadas em dados contábeis, financeiros e operacionais apresentados pela Recuperanda, sob as penas do art. 171 da LRE, os quais não foram objeto de exame independente ou de procedimento de auditoria, de forma que a AJ não pode garantir ou afirmar a correção, a precisão ou que as informações prestadas pela Recuperanda estejam completas e apresentem todos os dados relevantes. Contudo, através do acompanhamento mensal das atividades e informações contábeis e financeiras da Recuperanda poder-se-á atestar a veracidade dos dados.

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

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





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>.

### 3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

#### 3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA

A Recuperanda foi fundada em 1988, no município de Prudentópolis – PR, originalmente atuando com a produção e comercialização de feijão preto. Com o passar dos anos expandiu suas atividades para outros ramos “feijoeiros”, e nos dias de hoje atua no comércio atacadista e varejista de cereais, leguminosas e hortifrutigranjeiros, além do “beneficiamento, empacotamento e industrialização de cereais, comércio atacadista e varejista de produtos e gêneros alimentícios em geral, bebidas, cosméticos e produtos de perfumaria, produtos de higiene pessoal, produtos de higiene, limpeza e conservação domiciliar; comércio atacadista de embalagens plásticas; importação e exportação de cereais, leguminosas beneficiadas, hortifrutigranjeiros, produtos e gêneros alimentícios em geral; importação e exportação de embalagens plásticas; transporte rodoviário de cargas intermunicipal, interestadual e internacional, depósito e armazenagem de cereais para terceiros”<sup>1</sup>.

A empresa conta com 07 (sete) filiais, **(i)** Rua 11 de Dezembro, nº 105, Parque Industrial, CEP 84.400-000, Prudentópolis/PR (ativa), **(ii)** Rodovia BR 373, Km 263, s/n, Linha Rio dos Patos, CEP 84.400-000, Prudentópolis/PR (ativa), **(iii)** Rua Jorge Lacerda, nº 338, Sala 03, CEP 89.940-000, Guarujá do Sul/SC (inativa), **(iv)** Rua Arnaldo Busato, nº 1.971, Bairro João Paulo, CEP 85.770-000, Realeza/PR (ativa), **(v)** Avenida Bruno Zuttion, nº 4451, Bairro Industrial, CEP 85.770-000, Realeza/PR (ativa), **(vi)** Rodovia BR 277, Km 720, Marginal Av. Nilson Gottlieb, nº 10.595, Bairro Imóvel Foz do 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
<b>Total:</b>	<b>R\$ 11.898.889,95</b>

<sup>1</sup> Petição Inicial





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

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

Sendo assim, percebe-se que a situação atual da Recuperanda provém de uma soma de fatores referentes à macroeconomia e a gestão interna da empresa, quanto a macroeconomia os fatores referentes ao consumo das famílias brasileiras, de fato houve uma considerável redução dos gastos, após elevada inflação associada ao alto índice de desemprego, além da variação constante dos preços das *commodities* e do aumento dos juros bancários.

#### 4. 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
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 - stay period).
	08/10/2018	Fim do prazo para apresentação em juízo de Impugnação de Crédito.
238	21/10/2018	Objecção ao PRJ apresentada pelo Banco Bradesco S.A.
239	22/10/2018	Objecção ao PRJ apresentada pelo Itaú Unibanco S.A.
247	24/10/2018	Objecção ao PRJ apresentada pelo Banco Santander S.A.
249	29/10/2018	Petição informando o protocolo do 5º RMA no respectivo incidente.
250	01/11/2018	Objecção ao PRJ apresentada pelo Sicredi Fronteira PR/SC/SP
252	07/11/2018	Objecção ao PRJ apresentada pela Cooperativa de Crédito Sicoob Vale do Iguaçu
255	16/11/2018	Petição da Recuperanda requerendo autorização para venda parcial de ativos (reboques)
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.
262	21/12/2018	Manifestação da AJ opinando pela alienação do ativo ante a ociosidade dos bens
264	10/01/2019	Decisão que (i) convocou a AGC, (ii) deferiu o pedido de prorrogação do stay period pelo prazo de 120 dias ou até a realização da AGC, (iii) realizou controle de legalidade do PRJ e (iv) deferiu o pedido de alienação de ativos realizado pela Recuperanda
	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.
323	13/02/2019	Publicação em jornal local, aviso sobre a alienação de veículos da Recuperanda
326	27/02/2019	Petição informando o protocolo do 9º RMA no respectivo incidente.
	12/03/2019	1ª Convocação da Assembleia Geral de Credores
328	14/03/2019	Ata da Assembleia Geral de Credores em 1ª Convocação
329	27/03/2019	Petição informando o protocolo do 10º RMA no respectivo incidente.
372	30/04/2019	Petição informando o protocolo do 11º RMA no respectivo incidente.
	15/05/2019	Continuação da AGC instalada em 1ª Convocação
385	16/05/2019	Ata da Assembleia Geral de Credores em continuação da 1ª Convocação
426	28/05/2019	Apresentação das certidões negativas de débitos perante as Fazendas Públicas Federal, Estadual e Municipal, bem como regularidade junto ao FGTS pela Recuperanda





430	25/05/2019	Petição informando o protocolo do 12º RMA no respectivo incidente.
438	02/07/2019	Petição informando o protocolo do 13º RMA no respectivo incidente.
487	30/07/2019	Petição informando o protocolo do 14º RMA no respectivo incidente.
536	31/08/2019	Petição informando o protocolo do 15º RMA no respectivo incidente.
586	28/09/2019	Petição informando o protocolo do 16º RMA no respectivo incidente.
641	06/11/2019	Decisão de homologação do Plano de Recuperação Judicial e concessão da Recuperação Judicial
685	02/12/2019	Comunicação de interposição de recurso de Agravo de Instrumento pelo Banco Bradesco em face da decisão que homologou o PRJ
686	03/12/2019	Comunicação de interposição de recurso de Agravo de Instrumento pelo Itau Unibanco em face da decisão que homologou o PRJ
668	12/11/2020	Comunicação de oposição de Embargos de Declaração pela Recuperanda em face da decisão que homologou o PRJ
698	19/12/2019	Petição informando o protocolo do 19º RMA no respectivo incidente
738	28/01/2020	Petição informando o protocolo do 20º RMA no respectivo incidente
742	03/02/2020	Petição da Recuperanda requerendo autorização judicial para venda de 2 automóveis que compõem seu ativo permanente, quais sejam, MERCEDES-BENZ 1938 S, placa CYD0900 e VOLKSWAGEN 25.390 CTC 6X2, placa BAL1765
762	10/03/2020	Manifestação da AJ opinando pela possibilidade da alienação mediante autorização do M.M. Juízo, e observado o princípio da publicidade, transparência e concorrência
802	25/03/2020	Petição informando o protocolo do 22º RMA no respectivo incidente
829	09/04/2020	Certidão Negativa de Débitos Tributários e de Dívida Ativa Estadual em nome da Recuperanda
845	22/04/2020/	Petição informando o protocolo do 22º RMA no respectivo incidente
848	06/05/2020	Decisão sobre os últimos andamentos processuais, dentre eles a não reconsideração da decisão que homologou o PRJ; a rejeição dos Embargos de Declaração interpostos sobre essa mesma decisão e o deferimento da alienação de bens da Recuperanda

## 5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Acompanhamento processual e manifestação nos autos principais;
- Contato telefônico com o sócio proprietário da Recuperanda, Sr. Juliano Baldissera, em 23/06/2020, oportunidade em que prestou as informações atualizadas a respeito da empresa, que subsidiam este relatório.





## 6. CUMPRIMENTO DO PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL

Em atendimento ao previsto no PRJ aprovado pela Assembleia Geral de Credores, a Recuperanda vem efetuando o seu cumprimento regularmente, sendo apresentada à Administradora Judicial, até o fechamento deste relatório, o comprovante de pagamento das parcelas devida ao credor fornecedor colaborador (BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A.), bem como, aos credores fornecedores estrangeiros colaborativos (IMPORT – EXPORT ZEN e BIBLOS IMPORT EXPORT), pagamentos estes efetuados no mês de junho/2020, conforme segue em anexo.

## 7. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Em razão das ações de prevenção determinadas pelas autoridades públicas devido à pandemia de COVID-19, as informações operacionais da empresa foram prestadas pelo Sr. Juliano Baldissera, sócio proprietário da Recuperanda, através de contato telefônico, com representante da Administradora Judicial, no dia 23/06/2020.

Na ocasião, o representante da Recuperanda informou que a empresa mantém normal funcionamento, não sendo necessária a interrupção das atividades até o momento.

Questionado sobre a operação, o preposto noticiou que, no mês de maio/2020, a empresa faturou R\$ 5.966 milhões. A estimativa é de que nos próximos meses, haverá queda no faturamento, em razão de situações normais de mercado e preço de produto, o qual teve forte queda recentemente.

Quanto ao estoque, declarou que a maioria dele é composta por produtos nacionais, possuindo uma média de produtos acumulados alta.

Nesse interím, a AJ foi noticiado que as compras de produtos estão sendo realizadas por meio de pagamento à vista e também a prazo, sendo mantida em ambos os casos, a confiança de seus fornecedores/produtores rurais, pois a Recuperanda vem honrando com todos os compromissos que assume.

Sobre a antecipação de recebíveis, informou que, no final de maio/2020, foram antecipados cerca de R\$1,3 milhão, a taxa de 1,43% ao mês, com seu habitual parceiro financeiro Banco Daycoval.

Por fim, a Administradora Judicial inqueriu o Sr. Juliano à respeito das obras para a nova sede, sendo relatado pelo sócio que a obra na parte do escritório está andando normalmente, ao passo que no barracão está sendo realizada a montagem de balaças, de modo que a área aguarda a liberação de licença ambiental para funcionamento.







## 7.1 FUNCIONÁRIOS

O sócio proprietário da Recuperanda informou que em relação ao mês anterior, não houve redução do número de funcionários, tendo sido realizada a contratação de mais 02 (dois) colaboradores, de maneira que atualmente a empresa mantém empregadas 18 (dezoito) pessoas.

Segundo informado, os salários e encargos decorrentes das relações empregatícias estão sendo regularmente adimplidos.





## 8. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

As informações apresentadas a seguir refletem as análises efetuadas pela AJ com base nos documentos fornecidos pela Recuperanda.

### 8.1 BALANÇO PATRIMONIAL

#### 8.1.1 ATIVO

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

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

Neste último mês, os Ativos da Recuperanda apresentaram uma baixa de R\$ 288 mil, respectivamente 0,9% comparado ao mês anterior.

ATIVO	jan/18	mar/20	abr/20	AV	AH	AH	Varição	Varição
					abr20/jan18	abr20/mar20	abr20/jan18	abr20/mar20
<b>Ativo Circulante</b>	<b>15.360.790</b>	<b>17.748.741</b>	<b>17.442.287</b>	<b>54,8%</b>	<b>13,6%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>2.081.497</b>	<b>-306.453</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	225.979	2.697.680	2.868.201	9,0%	1169,2%	6,3%	2.642.222	170.521
Créditos	4.094.404	6.730.264	6.666.757	20,9%	62,8%	-0,9%	2.572.353	-63.506
Adiantamentos	1.868.402	1.949.776	2.049.476	6,4%	9,7%	5,1%	181.074	99.700
Outros Créditos	0	371.000	293.000	0,9%	0,0%	-21,0%	293.000	-78.000
Tributos a Recuperar/Compensar	4.755.939	1.992.079	1.971.549	6,2%	-58,5%	-1,0%	-2.784.390	-20.530
Estoques	3.994.714	3.411.575	2.996.937	9,4%	-25,0%	-12,2%	-997.777	-414.638
Importações em Andamento	421.352	596.368	596.368	1,9%	41,5%	0,0%	175.016	0
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>16.506.581</b>	<b>14.361.604</b>	<b>14.380.049</b>	<b>45,2%</b>	<b>-12,9%</b>	<b>0,1%</b>	<b>-2.126.531</b>	<b>18.446</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>12.355.434</b>	<b>11.602.799</b>	<b>11.602.799</b>	<b>36,5%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-752.635</b>	<b>0</b>
Empréstimos a Terceiros	12.355.434	11.602.799	11.602.799	36,5%	-6,1%	0,0%	-752.635	0
<b>Ativo Permanente</b>	<b>4.151.146</b>	<b>2.758.805</b>	<b>2.777.250</b>	<b>8,7%</b>	<b>-33,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-1.373.896</b>	<b>18.446</b>
Investimentos	399.897	321.507	321.507	1,0%	-19,6%	0,0%	-78.390	0
Imobilizado	3.751.249	2.437.298	2.455.743	7,7%	-34,5%	0,8%	-1.295.506	18.446
<b>Total do Ativo</b>	<b>31.867.371</b>	<b>32.110.345</b>	<b>31.822.337</b>	<b>100,0%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-45.034</b>	<b>-288.008</b>

**Caixa e Equivalentes a Caixa:** No período de março a abril de 2020, o caixa e equivalentes a caixa apresentou uma elevação de R\$ 170 mil, portanto, 6,3%. Contudo, um decréscimo de R\$ 32 mil refere-se a diferenças entre os balancetes do período. Finalizando o último mês com um saldo de R\$ 2,8 milhões, o grupo representou 9% do ativo total da Recuperanda. Destaca-se as aplicações financeiras de liquidez imediata que representaram 90,5% do saldo do grupo.





**Créditos:** O grupo Créditos está composto por clientes a receber oriundo das comercializações realizadas a prazo. No período de março a abril de 2020 apresentaram redução de 0,9%, respectivamente R\$ 63 mil, tendo aumentado o prazo médio para 39 dias no mês de abril/20. Destaca-se que, deste decréscimo, R\$ 48 mil é proveniente de divergências entre os balancetes do período. A Recuperanda registrou R\$ 1,3 milhão na conta "Clientes em atraso", demonstrando uma inadimplência de 17% em relação ao valor constante no saldo das contas a receber e o grupo representou 20,9% do total do Ativo.

**Adiantamentos:** O saldo deste grupo compõe-se de valores pagos antecipadamente aos fornecedores e aos funcionários que, oportunamente, receberá a contrapartida do serviço/produto com apresentação do respectivo documento para registro na contabilidade em conta específica. Nota-se que houve um aumento de 5,1% em relação ao mês de março, equivalente a R\$ 99 mil. Ademais, observou-se que grande parte da soma do grupo está contida na rubrica Adiantamentos a Fornecedores. O grupo representou 6,4% do total do ativo ao final de abril de 2020.

**Outro Créditos:** Composto por Cheques a Compensar, o grupo demonstrou um decréscimo de R\$ 78 mil, equivalente a 21% no período de março a abril de 2020, sendo R\$ 28 mil referente a ajustes. Com saldo de R\$ 293 mil, os Cheques a Compensar representaram 0,9% do ativo total em abril de 2020.

**Estoque de Produtos:** Os estoques da Recuperanda apresentaram redução de 12,2%, ou seja, R\$ 414 mil de março a abril de 2020. O valor contábil desta conta está dividido em: i) 94% de "Mercadorias para Revenda"; ii) 5,4% de "Embalagens" e; iii) 0,6% de "Reembalagens". O respectivo valor representou 9,4% do total do Ativo e pode suprir uma média de 20 dias de comercialização, com base no custo de mercadorias vendidas em abril/20.

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

ESTOQUES	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20
Estoque de Mercadorias para Revenda	4.785.100	5.739.693	4.252.014	4.832.908	3.242.540	2.816.554
Estoque de Embalagens	215.223	220.598	210.049	213.070	154.180	161.964
Estoque de Reembalagens	66.236	63.843	60.286	53.262	14.856	18.420
<b>Total</b>	<b>5.066.560</b>	<b>6.024.134</b>	<b>4.522.349</b>	<b>5.099.240</b>	<b>3.411.575</b>	<b>2.996.937</b>
<b>Variação %</b>	<b>-4,09%</b>	<b>18,90%</b>	<b>-24,93%</b>	<b>12,76%</b>	<b>-33,10%</b>	<b>-12,15%</b>

**Imobilizado:** Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Conforme balancete de abril de 2020, ocorreu um aumento de R\$ 48 mil em "Obras em Andamento", contudo, R\$ 20 mil está alocado em ajustes realizados o período. Houve também a apropriação equivalente a R\$ 30 mil referente a parcela de depreciação acumulada do Imobilizado, assim, o imobilizado passou a representar 7,7% do total do Ativo da Recuperanda ao final do mês.





Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa do grupo:

<b>IMOBILIZADO E INTANGÍVEL</b>	<b>nov/19</b>	<b>dez/19</b>	<b>jan/20</b>	<b>fev/20</b>	<b>mar/20</b>	<b>abr/20</b>
Máquinas e Equipamentos	2.848.081	2.873.081	2.873.081	2.873.081	2.873.081	2.873.081
Veículos	2.007.933	2.007.933	2.007.933	2.007.933	2.007.933	2.007.933
Móveis e Utensílios	2.533	2.533	2.533	2.533	2.533	2.533
Terrenos	211.000	211.000	211.000	211.000	211.000	211.000
Instalações	25.344	25.344	25.344	25.344	25.344	25.344
Direitos de Uso Telefônico	2.979	2.979	2.979	2.979	2.979	2.979
Bens Adquiridos Através de Consórcio	0	0	0	0	0	0
Construções e Benfeitorias	0	0	0	0	0	0
Obras em Andamento	39.487	110.755	151.121	285.872	304.090	352.621
( - ) Depreciação Acumulada	-2.852.262	-2.890.524	-2.924.209	-2.957.878	-2.989.663	-3.019.748
<b>Total</b>	<b>2.285.095</b>	<b>2.343.100</b>	<b>2.349.783</b>	<b>2.450.865</b>	<b>2.437.298</b>	<b>2.455.743</b>
<b>Varição %</b>	<b>0,97%</b>	<b>2,54%</b>	<b>0,29%</b>	<b>4,30%</b>	<b>-0,55%</b>	<b>0,76%</b>

## 8.1.2 PASSIVO

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

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro de 2018 a abril de 2020.

As variações que ocorreram nas contas e que impactaram em uma redução de 0,9% de março a abril de 2020, serão demonstradas a seguir.

<b>PASSIVO</b>	<b>jan/18</b>	<b>mar/20</b>	<b>abr/20</b>	<b>AV</b>	<b>AH</b>	<b>AH</b>	<b>Varição</b>	<b>Varição</b>
					<b>abr20/jan18</b>	<b>abr20/mar20</b>	<b>abr20/jan18</b>	<b>abr20/mar20</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>17.163.843</b>	<b>14.473.314</b>	<b>14.038.622</b>	<b>44,1%</b>	<b>-18,2%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-3.125.221</b>	<b>-434.692</b>
Empréstimos e Financiamentos	2.594.798	1.037.916	742.099	2,3%	-71,4%	-28,5%	-1.852.699	-295.816
Fornecedores	14.451.468	13.274.677	13.182.264	41,4%	-8,8%	-0,7%	-1.269.203	-92.413
Obrigações Sociais e Trabalhistas	75.650	62.108	68.091	0,2%	-10,0%	9,6%	-7.559	5.983
Obrigações Tributárias	41.927	72.038	42.786	0,1%	2,1%	-40,6%	860	-29.251
Outras Obrigações	0	26.575	3.381	0,0%	0,0%	-87,3%	3.381	-23.194
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>14.703.528</b>	<b>17.637.031</b>	<b>17.783.715</b>	<b>55,9%</b>	<b>20,9%</b>	<b>0,8%</b>	<b>3.080.187</b>	<b>146.684</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>4.268.070</b>	<b>5.091.306</b>	<b>5.091.306</b>	<b>16,0%</b>	<b>19,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>823.237</b>	<b>0</b>
Empréstimos e Financiamentos LP	4.268.070	5.091.306	5.091.306	16,0%	19,3%	0,0%	823.237	0
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>10.435.459</b>	<b>12.545.725</b>	<b>12.692.409</b>	<b>39,9%</b>	<b>21,6%</b>	<b>1,2%</b>	<b>2.256.950</b>	<b>146.684</b>
Capital Social	3.407.600	3.407.600	3.407.600	10,7%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	7.888.767	7.888.767	7.888.767	24,8%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-3.163.208	-2.111.691	-2.111.691	-6,6%	-33,2%	0,0%	1.051.517	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-229.914	811.647	935.266	2,9%	-506,8%	15,2%	1.165.180	123.619
( - ) Lucros Distribuídos	-4.000	-14.000	-14.000	0,0%	250,0%	0,0%	-10.000	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	2.536.214	2.563.401	2.586.467	8,1%	2,0%	0,9%	50.252	23.065
<b>Total do Passivo</b>	<b>31.867.371</b>	<b>32.110.345</b>	<b>31.822.337</b>	<b>100,0%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-45.034</b>	<b>-288.008</b>



**Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo:** O grupo Empréstimos e financiamentos, devidos a curto prazo e longo prazo, apresentou a monta de R\$ 5,8 milhões e representaram 18,3% do total do Passivo. A conta de Empréstimos e Financiamentos a curto prazo representou 2,3% do saldo e apresentou redução de 71,4%, respectivamente R\$ 295 mil, de março a abril de 2020, oriundo principalmente em "Banco Daycoval Conta Garantida". Na conta de Empréstimos e Financiamentos a longo prazo não ocorreram movimentações no período.

**Fornecedores:** Na conta Fornecedores, houve uma baixa de R\$ 92 mil respectivamente 0,7%, de março a abril de 2020, contudo, nota-se no período movimentações de ajuste no valor de R\$ 111 mil. O maior volume desta conta é o valor devido para "Fornecedores do Exterior" com saldo de R\$ 10,3 milhões, considerado um saldo alto neste tipo de conta. Os Fornecedores representaram 41,4% do total do Passivo.

**Obrigações Tributárias:** No período de março a abril de 2020, as obrigações tributárias de curto prazo apresentaram uma redução de 40,6%, totalizando uma baixa de R\$ 29 mil, face principalmente ao decréscimo em ICMS a Recolher. Ao final de abril de 2020, o grupo somava R\$ 42 mil.

**Outras Obrigações:** composto por "Salários a Pagar", "Autônomos a Pagar " e "Pró-Labore a Pagar", o grupo apresentou no período um decréscimo de R\$ 23 mil, respectivamente 87,3%, finalizando o mês de abril de 2020 com um saldo de R\$ 3 mil.

**Patrimônio Líquido:** É formado pelo grupo de contas que registra o valor contábil pertencente aos acionistas e os Prejuízos Acumulados. O capital social, conta integrante deste grupo representa os valores recebidos pela empresa, em forma de subscrição ou por ela gerados. A conta de Patrimônio Líquido apresentou saldo positivo de R\$ 12,6 milhões, tendo aumentado esse saldo em 1,2%, por consequência do lucro apresentado no mês de abril de 2020, na ordem de R\$ 123 mil. Ressalta-se que foram identificadas diferenças entre os balancetes de março a abril de 2020, onde totalizaram R\$ 23 mil, a qual foi alocada em Ajustes de Exercícios Anteriores.

## 8.2 INDICADORES FINANCEIROS

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

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





## 8.2.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ

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

<b>ÍNDICES DE LIQUIDEZ</b>	<b>nov/19</b>	<b>dez/19</b>	<b>jan/20</b>	<b>fev/20</b>	<b>mar/20</b>	<b>abr/20</b>
Liquidez Corrente	1,08	1,17	1,21	1,19	1,23	1,24
Liquidez Geral	1,51	1,45	1,50	1,48	1,50	1,52
Liquidez Imediata	0,11	0,12	0,13	0,12	0,19	0,20
Liquidez Seca	0,75	0,77	0,88	0,81	0,99	1,03

### 8.2.1.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ GERAL

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

O índice de liquidez geral da Recuperanda se manteve estável entre os meses do último semestre, apresentando o valor de **R\$ 1,52**, portanto, a sociedade empresária **dispunha** de ativos suficientes para o pagamento das suas dívidas com vencimento a curto e longo prazos, uma vez que a capacidade de pagamento era de **R\$ 1,52** para cada **R\$ 1,00** de dívida.

## 8.2.2 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

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 terá para pagar a Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos.

<b>ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO</b>	<b>nov/19</b>	<b>dez/19</b>	<b>jan/20</b>	<b>fev/20</b>	<b>mar/20</b>	<b>abr/20</b>
Endividamento Geral	60,69%	63,05%	60,89%	61,37%	60,93%	60,11%
Composição do Endividamento	80,78%	74,58%	72,83%	72,89%	73,98%	73,39%

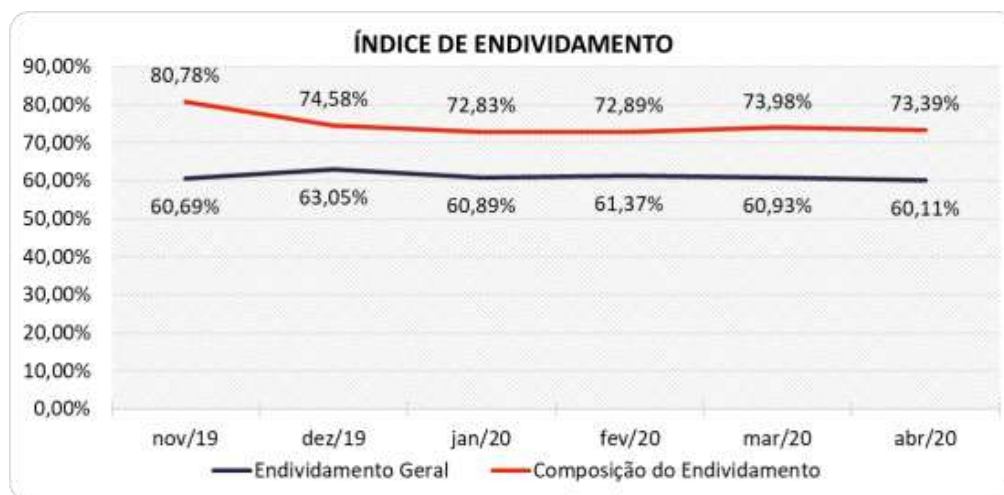
No referido mês de análise, o endividamento da empresa totalizou R\$ 19,1 milhões, sendo 73,39% devido no curto prazo.





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.

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



### 8.2.3 ÍNDICES DE RENTABILIDADE

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

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

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

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

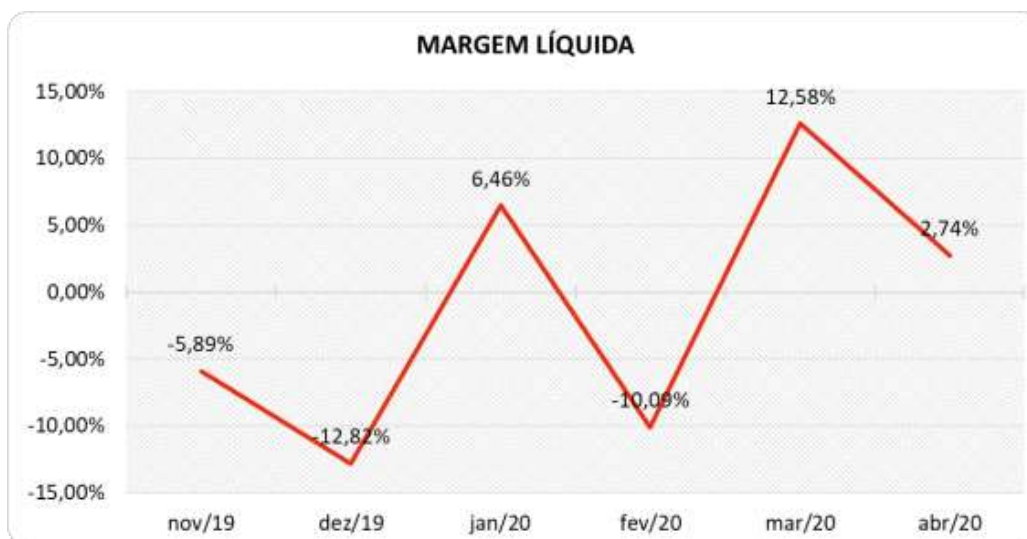
<b>ÍNDICES DE RENTABILIDADE</b>	<b>nov/19</b>	<b>dez/19</b>	<b>jan/20</b>	<b>fev/20</b>	<b>mar/20</b>	<b>abr/20</b>
Margem Líquida	-5,89%	-12,82%	6,46%	-10,09%	12,58%	2,74%
Rentabilidade do Ativo	-0,41%	-1,46%	0,97%	-0,70%	2,26%	0,39%
Produtividade	0,07	0,11	0,15	0,07	0,18	0,14

No mês de abril de 2020 a Recuperanda apresentou Margem e Rentabilidade **positivas**, completando três meses desse semestre com resultados positivos.





As oscilações na margem líquida podem ser observadas no gráfico ao seguir.



## 8.2.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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.

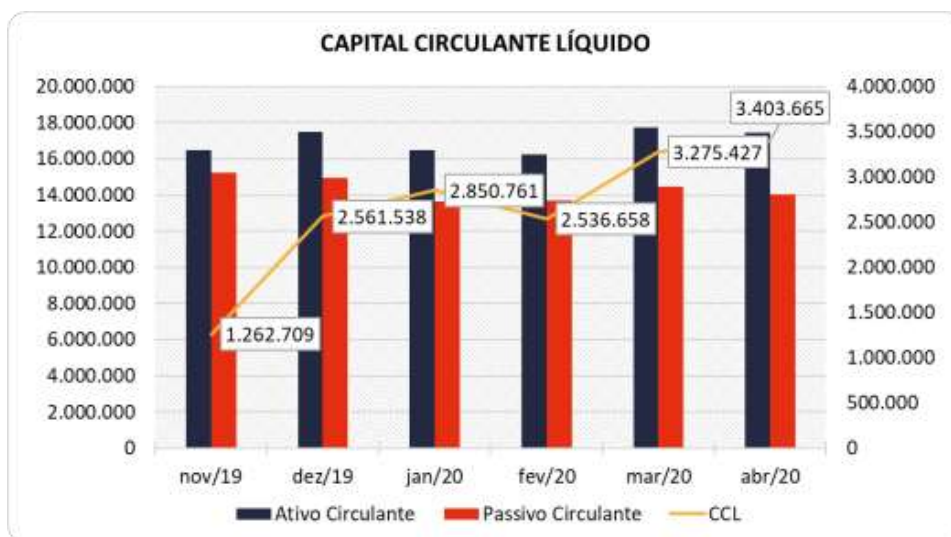
<b>CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO</b>	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20
Ativo Circulante	16.468.180	17.502.093	16.497.747	16.225.781	17.748.741	17.442.287
Passivo Circulante	15.205.472	14.940.555	13.646.986	13.689.122	14.473.314	14.038.622
<b>CCL</b>	<b>1.262.709</b>	<b>2.561.538</b>	<b>2.850.761</b>	<b>2.536.658</b>	<b>3.275.427</b>	<b>3.403.665</b>
<b>Varição %</b>	<b>-27,81%</b>	<b>102,86%</b>	<b>11,29%</b>	<b>-11,02%</b>	<b>29,12%</b>	<b>3,92%</b>

Verifica-se que a empresa apresentou uma recuperação gradativa desde abril/19, tendo aumentado em 3,92% seu CCL **positivo** no mês de abril/2020, onde passou de um CCL de R\$ 3,2 milhões para R\$ 3,4 milhões.

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







### 8.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO

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

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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda no mês de abril de 2020, demonstrando que no referido mês a empresa apresentou um lucro líquido de 2,4% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 123 mil.

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

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	fev/20	mar/20	AV	abr/20	AV	Média jan19 a dez19		Média jan20 a abr20		AH abr20/mar20	Variação abr20/mar20
						AV	AV	AV	AV		
<b>Receitas Operacionais Brutas</b>	<b>2.375.873</b>	<b>6.557.032</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.189.047</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.341.092</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.861.888</b>	<b>100,0%</b>	<b>-20,9%</b>	<b>-1.367.985</b>
(-) Deduções das Receitas	-265.376	-791.581	-12,1%	-680.843	-13,1%	-703.956	-16,2%	-607.445	-12,5%	-14,0%	110.738
(-) Despesas Variáveis	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(-) Custo das Vendas e Serviços	-2.213.534	-5.359.196	-81,7%	-4.580.548	-88,3%	-3.561.901	-82,1%	-4.118.702	-84,7%	-14,5%	778.648
<b>(=) Margem de Contribuição</b>	<b>-103.037</b>	<b>406.254</b>	<b>6,2%</b>	<b>-72.345</b>	<b>-1,4%</b>	<b>75.235</b>	<b>1,7%</b>	<b>135.741</b>	<b>2,8%</b>	<b>-117,8%</b>	<b>-478.599</b>
(-) Despesas Operacionais	-185.131	-178.623	-2,7%	-177.055	-3,4%	-294.917	-6,8%	-196.415	-4,0%	-0,9%	1.568
<b>(=) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>-288.169</b>	<b>227.631</b>	<b>3,5%</b>	<b>-249.400</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-219.681</b>	<b>-5,1%</b>	<b>-60.673</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-209,6%</b>	<b>-477.031</b>
(-) Depreciação e Amortizações	-33.669	-31.785	-0,5%	0	0,0%	-38.030	-0,9%	-24.785	-0,5%	-100,0%	31.785
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-44.103	-40.413	-0,6%	-21.976	-0,4%	-42.805	-1,0%	-37.715	-0,8%	-45,6%	18.436
<b>(=) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-365.941</b>	<b>155.433</b>	<b>2,4%</b>	<b>-271.376</b>	<b>-5,2%</b>	<b>-300.516</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-123.173</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-274,6%</b>	<b>-426.809</b>
(+/-) Resultado Não Operacional	152.921	570.087	8,7%	394.995	7,6%	312.582	7,2%	356.990	7,3%	-30,7%	-175.092
<b>(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>-213.020</b>	<b>725.520</b>	<b>11,1%</b>	<b>123.619</b>	<b>2,4%</b>	<b>12.066</b>	<b>0,3%</b>	<b>233.816</b>	<b>4,8%</b>	<b>-83,0%</b>	<b>-601.901</b>
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
<b>(=) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-213.020</b>	<b>725.520</b>	<b>11,1%</b>	<b>123.619</b>	<b>2,4%</b>	<b>12.066</b>	<b>0,3%</b>	<b>233.816</b>	<b>4,8%</b>	<b>-83,0%</b>	<b>-601.901</b>



### 8.3.1 RECEITAS

As receitas consistem na soma de todas as vendas, seja de produtos ou de serviços, realizadas em um determinado período.

Elas demonstram a real capacidade da empresa e sua participação no mercado, ou seja, no fluxo de caixa da empresa, a receita constitui parte das entradas de dinheiro.

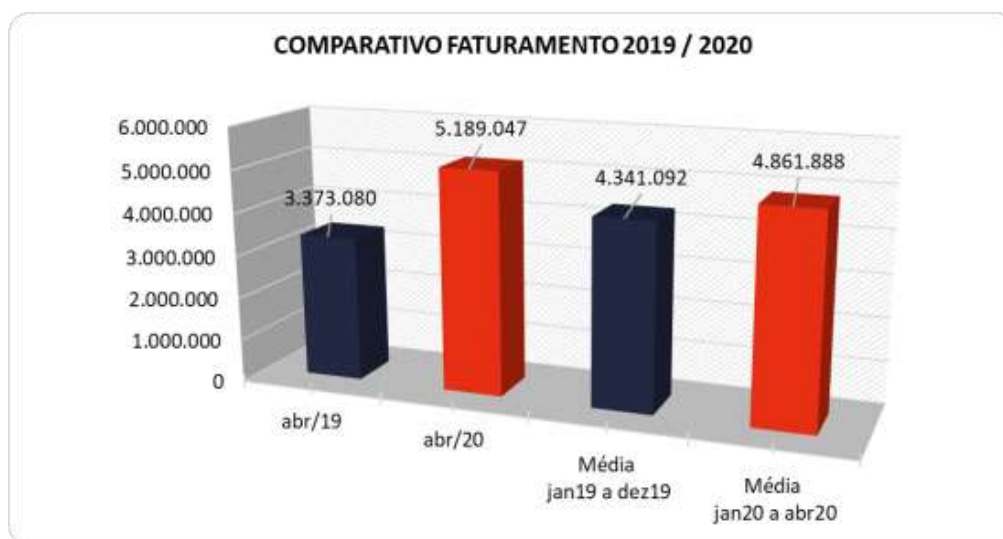
A seguir apresentamos o quadro de obtenção de receitas dos últimos seis meses, onde pode-se constatar as oscilações ocorridas no período.

RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20
Venda de Mercadorias	2.315.555	4.178.363	5.322.812	2.374.763	6.556.208	5.189.047
Prestação de Serviços	7.276	0	0	1.110	824	0
Frete de Terceiros	0	0	2.790	0	0	0
<b>Total</b>	<b>2.322.831</b>	<b>4.178.363</b>	<b>5.325.602</b>	<b>2.375.873</b>	<b>6.557.032</b>	<b>5.189.047</b>

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

Dessa forma, quando comparada essa receita de abril/2020 com abril/2019, houve uma alta expressiva de R\$ 1,8 milhão, respectivamente 53,8%.

Nota-se também que o auferido em abril/20 foi superior à média obtida no ano de 2019 e considerado a média de 2020, embora de apenas de quatro meses, também se apresentou superior.



No mês de abril de 2020, a empresa apresentou R\$ 5,1 milhões de Receita Operacional Bruta, tendo reduzido 20,9% em relação ao mês anterior, respectivamente um montante de R\$ 1,3 milhão.

As vendas de mercadorias continuam sendo a maior fonte de receitas da Recuperanda, representando 99,84% do acumulado auferido.





### 8.3.2 MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO

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

DESPESAS E CUSTOS VARIÁVEIS	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20
( - ) Deduções das Receitas	-179.778	-563.415	-691.978	-265.376	-791.581	-680.843
( - ) Despesas Variáveis	0	0	0	0	0	0
( - ) Custo das Vendas e Serviços	-2.100.644	-3.801.086	-4.321.530	-2.213.534	-5.359.196	-4.580.548
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>42.409</b>	<b>-186.138</b>	<b>312.094</b>	<b>-103.037</b>	<b>406.254</b>	<b>-72.345</b>
<b>% Margem de Contribuição</b>	<b>1,83%</b>	<b>-4,45%</b>	<b>5,86%</b>	<b>-4,34%</b>	<b>6,20%</b>	<b>-1,39%</b>

No mês de abril de 2020, os custos variáveis da Recuperanda representaram 101,4% do total da receita bruta auferida no mês, tendo demonstrado uma alta de 7,6%, visualizado principalmente nos custos das vendas.

Assim, como os custos foram maiores que o faturamento, a margem de contribuição finalizou negativa em 1,4%, um montante de R\$ 72 mil.

### 8.3.3 RECEITA X DESPESAS FIXAS

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

As despesas fixas da Recuperanda apresentaram saldo de R\$ 177 mil e reduziram na ordem de 0,9%, ou seja, R\$ 1 mil de março a abril de 2020, tendo o mês de abril/20 apresentado o menor volume de despesas do último semestre.





A maior redução foi observada na rubrica "Salários e Encargos".

No período de análise as despesas fixas representaram 3,4% do faturamento do mês, sendo que no acumulado de janeiro de 2018 a abril de 2020, apenas 05 (cinco) contas perfazem o total de 89,2% dos custos e despesas fixas da Recuperanda.

Para melhor compreensão apresenta-se a seguir um comparativo das receitas obtidas e as despesas do mesmo período.



### 8.3.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

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

O Ebitda representa a geração operacional de caixa da empresa, ou seja, o quanto a empresa gera de recursos apenas em suas atividades operacionais, sem levar em consideração os efeitos financeiros e das depreciações. Portanto, o EBITDA revela-se como um indicador capaz de demonstrar o verdadeiro desempenho da atividade operacional, por isso está denominado na análise da DRE como Resultado Operacional, cuja evolução a respeito da Recuperanda, segue abaixo:





No mês de abril de 2020, com a Margem de Contribuição positiva, a Recuperanda encerrou o período com um resultado operacional (Ebitda) desfavorável de 4,8% sobre o faturamento, equivalente a R\$ 249 mil, sendo um percentual diferente que o valor visualizado no mês anterior que havia sido positivo em 3,5%.

Destaca-se que em todos os meses do semestre o Ebitda foi inferior ao resultado líquido do período em razão dos resultados não operacionais positivos, advindos de subvenções para investimentos, onde contribuíram para o aumento do resultado apurado no período.

### 8.3.5 EBITDA X RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO

A tabela abaixo se refere à evolução do Ebitda em confrontação com o Resultado Líquido do Exercício registrados pela Recuperanda no último semestre.

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

CONTAS	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>-201.603</b>	<b>-517.979</b>	<b>67.245</b>	<b>-288.169</b>	<b>227.631</b>	<b>-249.400</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	-38.019	-38.262	-33.684	-33.669	-31.785	0
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	-17.777	-63.947	-44.369	-44.103	-40.413	-21.976
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-257.398</b>	<b>-620.188</b>	<b>-10.809</b>	<b>-365.941</b>	<b>155.433</b>	<b>-271.376</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	131.123	156.757	309.957	152.921	570.087	394.995
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>-126.275</b>	<b>-463.431</b>	<b>299.148</b>	<b>-213.020</b>	<b>725.520</b>	<b>123.619</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0
<b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-126.275</b>	<b>-463.431</b>	<b>299.148</b>	<b>-213.020</b>	<b>725.520</b>	<b>123.619</b>

Neste mês, após a entrada de valores referente a Receitas Não Operacionais, oriundos de Subvenção para Investimentos na ordem de R\$ 394 mil, o Resultado Líquido fechou positivo em R\$ 123 mil.





Este valor representa 2,4% sobre o faturamento de abril de 2020, sendo menor em relação ao mês anterior que havia sido favorável em R\$ 725 mil.

Destaque-se que os Encargos Financeiros apresentaram soma de R\$ 21 mil, tendo apresentado uma minoração de R\$ 18 mil, equivalente a 45,6%.

## 8.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)

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

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

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

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20
<b>Atividades operacionais</b>						
Movimentação de clientes a receber	1.650.019	3.527.041	4.156.632	3.236.884	3.834.689	5.070.410
Movimentação de outros créditos a receber	-944.042	446.628	368.818	-132.118	433.737	-1.170
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	310.000	339.300	0	0	0	0
( - ) Movimentação de fornecedores	-2.306.582	-4.267.372	-4.054.344	-2.524.046	-3.055.239	-4.258.324
( - ) Movimentação de tributos	-159.842	-276.545	-385.119	-286.333	-625.597	-527.951
( - ) Movimentação de despesas	-137.934	-217.835	16.988	-80.445	365.946	201.946
( - ) Movimentação de outras obrigações	0	0	0	0	26.575	-23.194
( - ) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	0	0	0	0	0	0
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>-1.588.382</b>	<b>-448.782</b>	<b>102.976</b>	<b>213.942</b>	<b>980.112</b>	<b>461.717</b>
<b>Atividades de investimentos</b>						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	-60.080	-96.268	-40.367	-134.751	-18.218	-18.446
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>	<b>-60.080</b>	<b>-96.268</b>	<b>-40.367</b>	<b>-134.751</b>	<b>-18.218</b>	<b>-18.446</b>
<b>Atividades de financiamentos</b>						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	606.285	-777.986	-101.165	-177.568	86.856	-295.816
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	-649.500	1.473.733	0	0	0	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>	<b>-43.215</b>	<b>695.747</b>	<b>-101.165</b>	<b>-177.568</b>	<b>86.856</b>	<b>-295.816</b>
<b>Atividades do PRJ</b>						
Movimentação do PRJ	0	0	0	0	0	0
<b>Fluxo de caixa das atividades do PRJ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Atividades do PL</b>						
Movimentação do PL	1.361	7.233	-3.242	0	-318	23.065
<b>Fluxo de caixa de ajustes do BP</b>	<b>1.361</b>	<b>7.233</b>	<b>-3.242</b>	<b>0</b>	<b>-318</b>	<b>23.065</b>
<b>Variação líquida do caixa</b>	<b>-1.690.316</b>	<b>157.930</b>	<b>-41.798</b>	<b>-98.377</b>	<b>1.048.433</b>	<b>170.521</b>
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	3.321.808	1.631.492	1.789.422	1.747.624	1.649.247	2.697.680
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	1.631.492	1.789.422	1.747.624	1.649.247	2.697.680	2.868.201
<b>Variação líquida do caixa</b>	<b>-1.690.316</b>	<b>157.930</b>	<b>-41.798</b>	<b>-98.377</b>	<b>1.048.433</b>	<b>170.521</b>



A Recuperanda gerou com suas atividades operacionais um caixa de R\$ 461 mil. Este caixa foi obtido através da soma das entradas de R\$ 5 milhões subtraindo-se as saídas de R\$ 4,6 milhões.

Posteriormente avaliando as movimentações relacionadas com os investimentos percebe-se que a Recuperanda dispendeu recursos de R\$ 18 mil voltados para aumento do imobilizado.

O movimento do caixa derivado das atividades de financiamentos demonstrou uma saída de recursos para pagamento de empréstimos no valor de R\$ 295 mil.

Dessa forma, a variação do saldo final do caixa financeiro das Recuperanda foi positiva em R\$ 170 mil, no período.

## 9 ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS

Solicitações/ Questões	Follow-up
Esclarecer a redução no imobilizado no valor de R\$ 70 mil e enviar o respectivo comprovante.	Trata-se de duas cotas de consórcio que foram pagas integralmente e o valor retornou via conta do Banco Bradesco, conforme razão contábil.
Esclarecer o valor de despesas informados na rubrica serviços de terceiros, no mês de agosto/19.	A alteração no valor foi devido ao pagamento de R\$ 220.000,00 (duzentos e vinte mil reais) de honorários advocatícios, referente percentual de tributos pagos indevidamente e restituídos. Anexo ao RMA -11/2019, o relatório razão contábil onde constam os beneficiários dos respectivos honorários.
Apresentar os documentos referente ao sinistro do veículo ocorrido em setembro/19.	A Recuperanda encaminhou os documentos e fotos pertinentes ao sinistro, conforme segue anexo ao RMA de abril/20.





## 10 CONSIDERAÇÕES FINAIS

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

**Faturamento** - A empresa registrou faturamento de R\$ 5,1 milhões no mês em análise, valor 20,9% inferior ao mês anterior. Com este faturamento, a média do ano 2020 encontra-se em R\$ 4,8 milhões, 11% acima da média do ano 2019, que foi de R\$ 4,3 milhões/mês.

**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 abril de 2020 ficou em -1,4%, acumulando em 2020 uma margem média de 2,8%.

**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. O Ebitda apresentou um saldo negativo de R\$ 249 mil em abril de 2020.

**Resultado Líquido do Exercício** - É o resultado apurado deduzindo das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações. Em abril de 2020, o resultado líquido ficou positivo em R\$ 123 mil. Nota-se que no DRE de janeiro a abril de 2020, a empresa apresentou com "Resultado não Operacional" no valor total positivo de R\$ 1,3 milhão, oriundo da subvenção para investimentos, que contribuiu para que a empresa acumulasse um resultado líquido de R\$ 935 mil.

**Capital Circulante Líquido** - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balancete, em abril de 2020 o capital de giro líquido apresentava um saldo positivo de R\$ 3,4 milhões. Esse índice vem aumentando no semestre, o que demonstra que a Recuperanda possui capacidade de pagar suas obrigações com exigibilidade de curto prazo.

**Endividamento Geral** - Observa-se que a empresa apresenta um endividamento em torno de 60% 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 abril de 2020 um Patrimônio Líquido de R\$ 12,6 milhões, tendo acumulado no exercício de 2020 um lucro de R\$ 935 mil.

