



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.
Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO
Sócio
✉ contato@valorconsultores.com.br

26º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES
Julho 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

1. GLOSSÁRIO.....	3
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS	3
3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES.....	4
3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA.....	4
4. CRONOGRAMA PROCESSUAL	5
5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ	7
6. CUMPRIMENTO DO PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL.....	8
7. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS.....	8
7.1 FUNCIONÁRIOS	10
8. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	11
8.1 BALANÇO PATRIMONIAL	11
8.1.1 Ativo.....	11
8.1.2 Passivo	13
8.2 INDICADORES FINANCEIROS	14
8.2.1 Índices de Liquidez	15
8.2.2 Índices de Endividamento	15
8.2.3 Índices de Rentabilidade.....	16
8.2.4 Capital Circulante Líquido.....	17
8.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	18
8.3.1 Receitas.....	19
8.3.2 Margem de Contribuição.....	20
8.3.3 Receita X Despesas Fixas	20
8.3.4 Evolução do Ebitda	21
8.3.5 Ebitda x Resultado Líquido do Exercício	22
8.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	23
9 ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS	24
10. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	24





1. GLOSSÁRIO

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanço Patrimonial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
LRE	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
PL	Patrimônio Líquido
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
RECUPERANDA	Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

O administrador judicial é órgão auxiliar da justiça e de confiança do juiz, que ao assumir as suas funções compromete-se a bem e fielmente desempenhar o cargo, com as responsabilidades a ele inerentes. O principal dever do administrador judicial na recuperação judicial consiste em fiscalizar as atividades do devedor e o cumprimento do plano de recuperação judicial, 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 julho/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”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

¹ 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 23º 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
910	25/06/2020	Petição informando o protocolo do 25º RMA no respectivo incidente
953	13/07/2020	Petição do Município de Realeza informando desinteresse no feito, visto que a Recuperanda quitou, recentemente, seus débitos tributários relativos a municipalidade.

5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Vistoria na sede e nas 02 (duas) filias da Recuperanda, as quais ficam localizadas na cidade de Prudentópolis – PR, no dia 14/07/2020, ocasiões em que a Administradora Judicial foi





acompanhada pelo sócio proprietário da empresa, Sr. Juliano Baldissera, que lhe prestou as informações 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 julho/2020, conforme segue em anexo.

7. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

As informações que subsidiam o presente relatório foram coletadas pela AJ no dia 14/07/2020, em vistoria realizada na sede da Recuperanda e em suas 02 (duas) filiais, sendo acompanhada pelo sócio proprietário da empresa, Sr. Juliano Baldissera.

No estabelecimento da matriz, localizada na Rua Ozório Guimarães, nº 1633, Centro, CEP 84.400-000, na cidade de Prudentópolis/PR, verificou-se que o imóvel estava sem atividades comerciais e industriais, haja vista que o respectivo está à venda, e no momento, destina-se apenas para o armazenamento de equipamentos e alguns produtos, conforme fotos que acompanham este relatório.

Inobstante, embora o barracão da sede estivesse fechado, foi possível constatar os referidos equipamentos mencionados, os quais constituem aparelho de secagem e abafador de pó desmontados, alguns deles inclusive com a aparência de usados, vez que foram comprados com menor custo. Acerca desses, o sócio informou à AJ que serão oportunamente instalados em uma das filiais da Recuperanda, mais especificadamente na localizada a Rua 11 de Dezembro, n. 105, daquela mesma cidade.

Ademais, fora informado que os recursos advindos da venda do referido imóvel serão destinados para a quitação do ônus que permeia a alienação fiduciária que pende sobre ele, sendo o crédito remanescente futuramente investido na operacionalização da Recuperanda.

Especificadamente, quanto à filial situada a Rua 11 de Dezembro, com excessão de um estoque de feijão em seu interior, cumulado com vários bags, fora atestado que a mesma também se encontra sem atividades industriais e comerciais, vez que atualmente passa por obras de construção civil, tendo sido finalizado até a data da vistoria apenas o aterro que amplia a sua área de utilização, e a construção da área administrativa, cuja destinação futura será a operacionalização da empresa.





O representante legal advertiu, ainda, sobre este assunto, que a previsão de investimento para as respectivas reformas espera empregar cerca de R\$ 1 milhão, e que sua conclusão ocorrerá no final deste ano, ocasião em que serão concentradas no endereço todas as atividades da Recuperanda.

De outro lado, na filial instalada na Rodovia BR 373, Km 263, s/n, também na cidade de Prudentópolis – PR, foi possível constatar o normal funcionamento da unidade industrial e das operações empresariais, tendo em vista que estão centralizadas no local todas as atividades da Recuperanda, conforme também se pode observar através das fotos que seguem em anexo.

Nesta filial, notou-se a realização de processos de empacotamento de feijão e manuseio dos grãos, além de grande quantidade de bags deste grão que, segundo as informações prestadas, são de propriedade de terceiro, para quem a Recuperanda presta serviços de estocagem. Aliás, sobre este negócio de armazenamento paralelo, o representante afirmou que as receitas advindas representam menos de 1% (um por cento) do faturamento mensal da empresa e que se trata de operação eventual.

Com efeito, questionado acerca dos resultados das operações da Recuperanda no mês de junho/2020, o sócio alertou que o faturamento poderia ter sido mais positivo, posto que o valor do grão testemunhou uma queda recentemente. Contudo, mesmo neste cenário, esclareceu que a Recuperanda não precisou se socorrer a qualquer uma das medidas oferecidas pelo governo, como empréstimos subsidiados e suspensões do contrato de trabalho, para continuar a operar.

Nesse sentido, sinalizou o proprietário que o faturamento do mês em evidência obtido pela empresa foi de aproximadamente R\$5.747.719,49 (cinco milhões e setecentos e quarenta e sete mil e setecentos e dezenove reais e quarenta e nove centavos).

Paralelo, em relação aquisição dos produtos comercializados, noticiou que aproximadamente 90% (noventa por cento) são comprados no mercado interno, haja vista a existência de oferta. Quanto ao negócio internacional de importação, alertou que a disparada do valor do dólar tornou desvantajosa a operação, ao menos neste momento.

Sobre o cumprimento do Plano de Recuperação Judicial, questionou-se ao representante acerca da relação bancária após a sua aprovação, sendo informado que a empresa não tem experimentado controvérsias com o capital de giro, e que inclusive já até realizou operações de crédito sem qualquer restrição.

Em soma, em relação às medidas de soerguimento previstas no referido plano, fora noticiado pelo sócio que o mesmo está avaliando uma parceria com uma conhecida marca de grãos para realizar o empacotamento de seus produtos, e que para tanto, já vem realizando uma atualização de seu maquinário.

Ao fim, quando indagado sobre o pagamento dos impostos correntes sobre as operações empresariais, o representante garantiu que estão sendo adimplidos regularmente.





7.1 FUNCIONÁRIOS

O sócio proprietário da Recuperanda ressaltou que tem contratado mão-de-obra para as operações, estando atualmente com um quadro de 20 (vinte) funcionários, cujos salários e depósitos estão sendo pagos em dia.

Acrescentou, outrossim, que no final do mês passado realizou à antecipação de parte do 13º salário aos seus colaboradores.



8. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

As informações apresentadas a seguir refletem as análises efetuadas pela AJ com base nos documentos fornecidos pela Recuperanda, correspondente ao mês de maio/20.

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 abril a maio de 2020.

Neste último mês, os Ativos da Recuperanda apresentaram uma elevação de R\$ 1,1 milhão, respectivamente 3,7% comparado ao mês anterior.

ATIVO	jan/18	abr/20	mai/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					mai20/jan18	mai20/abr20	mai20/jan18	mai20/abr20
Ativo Circulante	15.360.790	17.442.287	18.612.526	56,4%	21,2%	6,7%	3.251.736	1.170.239
Caixa e Equivalentes a Caixa	225.979	2.868.201	1.746.726	5,3%	673,0%	-39,1%	1.520.748	-1.121.474
Créditos	4.094.404	6.666.757	8.134.556	24,7%	98,7%	22,0%	4.040.151	1.467.798
Adiantamentos	1.868.402	2.049.476	1.959.176	5,9%	4,9%	-4,4%	90.774	-90.300
Outros Créditos	0	293.000	265.000	0,8%	0,0%	-9,6%	265.000	-28.000
Tributos a Recuperar/Compensar	4.755.939	1.971.549	1.962.290	5,9%	-58,7%	-0,5%	-2.793.649	-9.259
Estoques	3.994.714	2.996.937	3.948.411	12,0%	-1,2%	31,7%	-46.303	951.474
Importações em Andamento	421.352	596.368	596.368	1,8%	41,5%	0,0%	175.016	0
Ativo Não Circulante	16.506.581	14.380.049	14.385.675	43,6%	-12,8%	0,0%	-2.120.906	5.626
Ativo Realizável a Longo Prazo	12.355.434	11.602.799	11.602.799	35,2%	-6,1%	0,0%	-752.635	0
Empréstimos a Terceiros	12.355.434	11.602.799	11.602.799	35,2%	-6,1%	0,0%	-752.635	0
Ativo Permanente	4.151.146	2.777.250	2.782.876	8,4%	-33,0%	0,2%	-1.368.271	5.626
Investimentos	399.897	321.507	321.507	1,0%	-19,6%	0,0%	-78.390	0
Imobilizado	3.751.249	2.455.743	2.461.369	7,5%	-34,4%	0,2%	-1.289.881	5.626
Total do Ativo	31.867.371	31.822.337	32.998.201	100,0%	3,5%	3,7%	1.130.831	1.175.865

Caixa e Equivalentes a Caixa: No período de abril a maio de 2020, o caixa e equivalentes a caixa apresentou uma redução de R\$ 1,1 milhão, portanto, 39,1%. Finalizando o último mês com um saldo de R\$ 1,7 milhão, o grupo representou 5,3% do ativo total da Recuperanda. Destaca-se as aplicações financeiras de liquidez imediata que representaram 82% do saldo do grupo. Ressalta-se que foram identificadas - R\$ 68 mil em diferenças na conta Caixa entre os balancetes do período.





Créditos: O grupo Créditos está composto por clientes a receber oriundo das comercializações realizadas a prazo. No período de abril a maio de 2020 apresentaram aumento de 22%, respectivamente R\$ 1,4 milhão, fixando o prazo médio de recebimento em 39 dias no mês de maio/20. A Recuperanda registrou R\$ 1,3 milhão na conta "Clientes em atraso", demonstrando uma inadimplência de 14% em relação ao valor constante no saldo das contas a receber e o grupo representou 24,7% do total do Ativo. Destaca-se que foi observado R\$ 12 mil em divergências dos saldos dos balancetes do período.

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 uma redução de 4,4% de abril a maio de 2020, equivalente a R\$ 90 mil. Ademais, observou-se que grande parte da soma do grupo está contida na rubrica Adiantamentos a Fornecedores. O grupo representou 5,9% do total do ativo ao final do último mês.

Outro Créditos: Composto por Cheques a Compensar, o grupo demonstrou um decréscimo de R\$ 28 mil, equivalente a 9,6% no período de abril a maio de 2020. Com saldo de R\$ 265 mil, os Cheques a Compensar representaram 0,8% do ativo total em maio de 2020.

Estoque de Produtos: Os estoques da Recuperanda apresentaram uma alta de 31,7%, ou seja, R\$ 951 mil de abril a maio de 2020. O valor contábil desta conta está dividido em: I) 94,6% de "Mercadorias para Revenda"; II) 4,9% de "Embalagens" e; III) 0,5% de "Reembalagens". O total do grupo representou 12% do total do Ativo e pode suprir uma média de 21 dias de comercialização, com base no custo de mercadorias vendidas em maio/20.

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

ESTOQUES	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Estoque de Mercadorias para Revenda	5.739.693	4.252.014	4.832.908	3.242.540	2.816.554	3.737.071
Estoque de Embalagens	220.598	210.049	213.070	154.180	161.964	191.514
Estoque de Reembalagens	63.843	60.286	53.262	14.856	18.420	19.826
Total	6.024.134	4.522.349	5.099.240	3.411.575	2.996.937	3.948.411
Variação %	18,90%	-24,93%	12,76%	-33,10%	-12,15%	31,75%

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 maio de 2020, ocorreu um aumento de R\$ 56 mil em "Obras em Andamento" e ainda movimentação de redução de R\$ 23 mil, vinculada a alienação de Veículos, no qual a AJ fará as solicitações de esclarecimentos. Houve também a apropriação equivalente a R\$ 30 mil referente a parcela de depreciação acumulada do Imobilizado, assim, o grupo passou a representar 7,5% do total do Ativo da Recuperanda ao final do mês.

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





IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Máquinas e Equipamentos	2.873.081	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	1.984.933
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	110.755	151.121	285.872	304.090	352.621	409.289
(-) Depreciação Acumulada	-2.890.524	-2.924.209	-2.957.878	-2.989.663	-3.019.748	-3.047.791
Total	2.343.100	2.349.783	2.450.865	2.437.298	2.455.743	2.461.369
Variação %	2,54%	0,29%	4,30%	-0,55%	0,76%	0,23%

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 maio de 2020.

As variações que ocorreram nas contas e que impactaram em uma alta de 3,7% de abril a maio de 2020, serão demonstradas a seguir.

PASSIVO	jan/18	abr/20	mai/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					mai20/jan18	mai20/abr20	mai20/jan18	mai20/abr20
Passivo Circulante	17.163.843	14.038.622	15.157.395	45,9%	-11,7%	8,0%	-2.006.447	1.118.773
Empréstimos e Financiamentos	2.594.798	742.099	1.802.349	5,5%	-30,5%	142,9%	-792.450	1.060.249
Fornecedores	14.451.468	13.182.264	13.185.767	40,0%	-8,8%	0,0%	-1.265.700	3.503
Obrigações Sociais e Trabalhistas	75.650	68.091	83.707	0,3%	10,6%	22,9%	8.056	15.615
Obrigações Tributárias	41.927	42.786	57.528	0,2%	37,2%	34,5%	15.601	14.741
Outras Obrigações	0	3.381	28.045	0,1%	0,0%	729,5%	28.045	24.665
Passivo Não Circulante	14.703.528	17.783.715	17.840.806	54,1%	21,3%	0,3%	3.137.278	57.091
Passivo Exigível a Longo Prazo	4.268.070	5.091.306	5.091.306	15,4%	19,3%	0,0%	823.237	0
Empréstimos e Financiamentos LP	4.268.070	5.091.306	5.091.306	15,4%	19,3%	0,0%	823.237	0
Patrimônio Líquido	10.435.459	12.692.409	12.749.500	38,6%	22,2%	0,4%	2.314.041	57.091
Capital Social	3.407.600	3.407.600	3.407.600	10,3%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	7.888.767	7.888.767	7.888.767	23,9%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-3.163.208	-2.111.691	-2.111.691	-6,4%	-33,2%	0,0%	1.051.517	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-229.914	935.266	992.617	3,0%	-531,7%	6,1%	1.222.531	57.351
(-) Lucros Distribuídos	-4.000	-14.000	-14.000	0,0%	250,0%	0,0%	-10.000	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	2.536.214	2.586.467	2.586.207	7,8%	2,0%	0,0%	49.993	-260
Total do Passivo	31.867.371	31.822.337	32.998.201	100,0%	3,5%	3,7%	1.130.831	1.175.865

Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo: O grupo Empréstimos e financiamentos, devidos a curto e longo prazo, apresentou a monta de R\$ 6,8 milhões e representaram 20,9% do total do Passivo.





A conta de Empréstimos e Financiamentos a curto prazo representou 5,5% do passivo total e apresentou uma grande elevação de 142,9%, respectivamente R\$ 1 milhão, de abril a maio de 2020, oriundo principalmente em "Banco Daycoval Conta Garantida", parceiro responsável pela antecipação dos recursos a receber da Recuperanda. Na conta de Empréstimos e Financiamentos a longo prazo não ocorreram movimentações no período.

Fornecedores: Na conta Fornecedores, houve uma elevação de R\$ 3 mil respectivamente 22,9%, de abril a maio de 2020. O maior volume desta conta é o valor devido para "Fornecedores do Exterior" com saldo de R\$ 10,2 milhões. O grupo Fornecedores representou 40% do total do Passivo.

Obrigações Tributárias: No período de abril a maio de 2020, as obrigações tributárias de curto prazo apresentaram uma alta de 34,5%, totalizando uma baixa de R\$ 14 mil, em face principalmente do acréscimo em ICMS a Recolher. Ao final de maio de 2020, o grupo somava R\$ 57 mil.

Outras Obrigações: Composto por "Salários a Pagar", "Autônomos a Pagar" e "Pró-Labore a Pagar", o grupo apresentou no período um acréscimo de R\$ 24 mil, respectivamente 729,5%, finalizando o mês de maio de 2020 com um saldo de R\$ 28 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\$ 12,7 milhões, tendo aumentado esse saldo em 0,4%, por consequência do lucro apresentado no mês de maio de 2020, na ordem de R\$ 57 mil. Ressalta-se que foram identificadas diferenças entre os balancetes de abril e maio de 2020, que totalizaram ao final -R\$ 259,87, 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 Recuperanda 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.

ÍNDICES DE LIQUIDEZ	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Liquidez Corrente	1,17	1,21	1,19	1,23	1,24	1,23
Liquidez Geral	1,45	1,50	1,48	1,50	1,52	1,49
Liquidez Imediata	0,12	0,13	0,12	0,19	0,20	0,12
Liquidez Seca	0,77	0,88	0,81	0,99	1,03	0,97

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\$ 1,49**, 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\$ 1,49** 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.

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Endividamento Geral	63,05%	60,89%	61,37%	60,93%	60,11%	61,36%
Composição do Endividamento	74,58%	72,83%	72,89%	73,98%	73,39%	74,86%

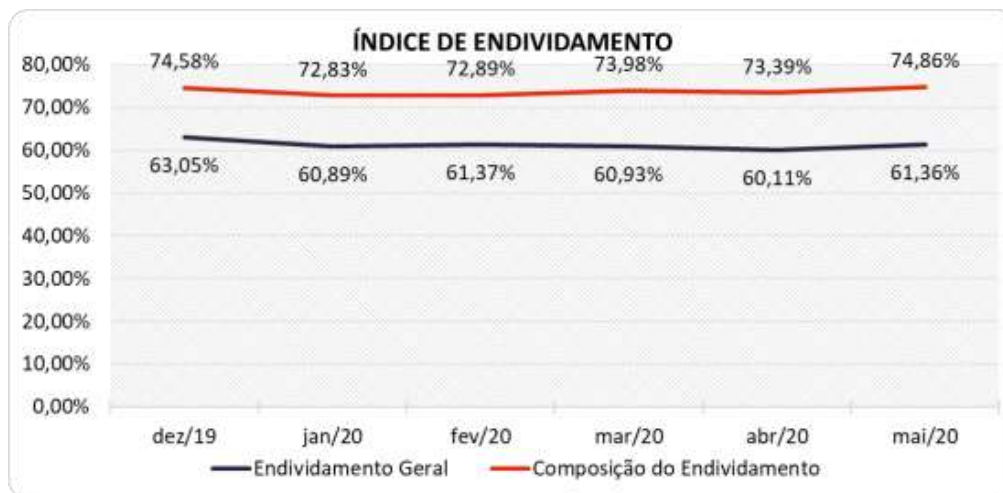
No referido mês de análise, o endividamento da empresa totalizou R\$ 20,2 milhões, sendo 74,86% devido no curto prazo.





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.

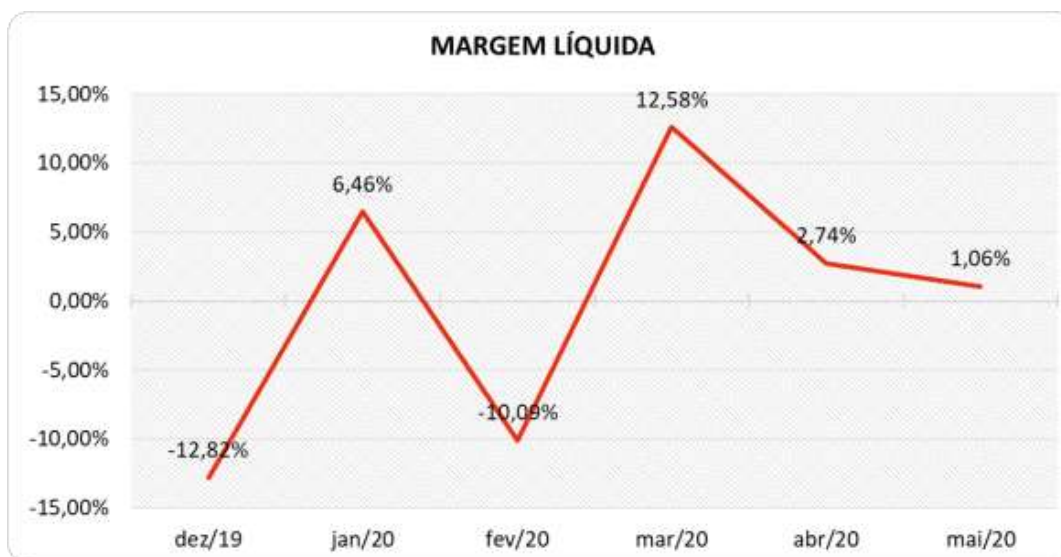
ÍNDICES DE RENTABILIDADE	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Margem Líquida	-12,82%	6,46%	-10,09%	12,58%	2,74%	1,06%
Rentabilidade do Ativo	-1,46%	0,97%	-0,70%	2,26%	0,39%	0,17%
Produtividade	0,11	0,15	0,07	0,18	0,14	0,16

No mês de maio de 2020 a Recuperanda apresentou Margem e Rentabilidade **positivas**, completando quatro meses dentro do semestre com resultados positivos.





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



8.2.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

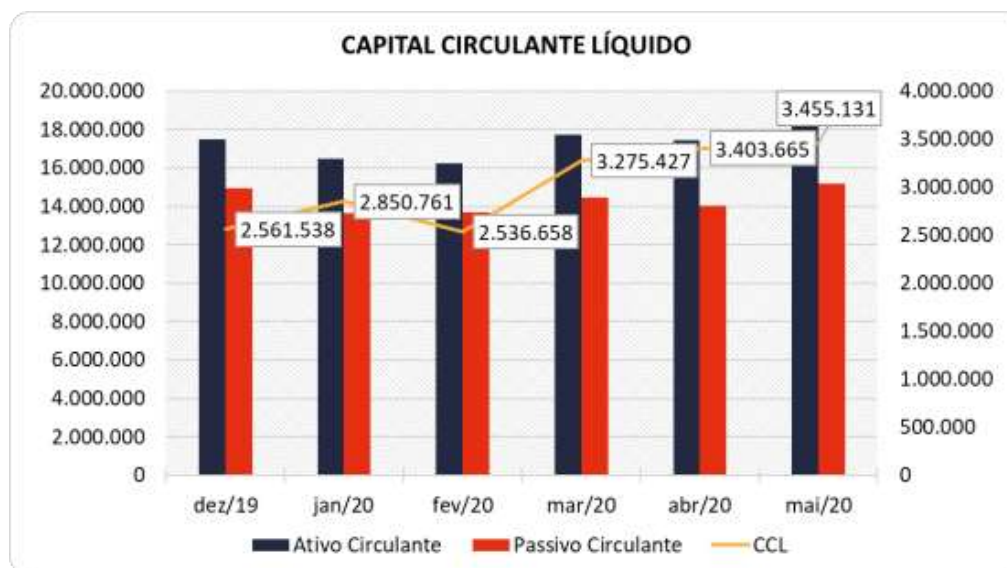
O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo** entende-se que terá dificuldade de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

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Ativo Circulante	17.502.093	16.497.747	16.225.781	17.748.741	17.442.287	18.612.526
Passivo Circulante	14.940.555	13.646.986	13.689.122	14.473.314	14.038.622	15.157.395
CCL	2.561.538	2.850.761	2.536.658	3.275.427	3.403.665	3.455.131
Variação %	102,86%	11,29%	-11,02%	29,12%	3,92%	1,51%

Verifica-se que a empresa apresentou uma recuperação gradativa desde abril/19, tendo aumentado em 1,51% seu CCL **positivo** no mês de maio/2020.

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 período em que ocorreram.

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda no mês de maio de 2020, demonstrando que no referido mês a empresa apresentou um lucro líquido de 0,9% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 57 mil.

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

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	mar/20	abr/20	AV	mai/20	AV	Média jan19 a dez19	AV	Média jan20 a mai20	AV	AH mai20/abr20	Varição mai20/abr20
	Receitas Operacionais Brutas	6.557.032	5.189.047	100,0%	6.239.354	100,0%	4.341.092	100,0%	5.137.382	100,0%	20,2%
(-) Deduções das Receitas	-791.581	-680.843	-13,1%	-845.430	-13,5%	-703.956	-16,2%	-655.042	-12,8%	24,2%	-164.587
(-) Despesas Variáveis	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(-) Custo das Vendas e Serviços	-5.359.196	-4.550.463	-87,7%	-5.527.756	-88,6%	-3.561.901	-82,1%	-4.394.496	-85,5%	21,5%	-977.292
(=) Margem de Contribuição	406.254	-42.259	-0,8%	-133.832	-2,1%	75.235	1,7%	87.844	1,7%	216,7%	-91.572
(-) Despesas Operacionais	-178.623	-177.055	-3,4%	-196.401	-3,1%	-294.917	-6,8%	-196.412	-3,8%	10,9%	-19.346
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	227.631	-219.315	-4,2%	-330.233	-5,3%	-219.681	-5,1%	-108.568	-2,1%	50,6%	-110.918
(-) Depreciação e Amortizações	-31.785	-30.085	-0,6%	-30.412	-0,5%	-38.030	-0,9%	-31.927	-0,6%	1,1%	-327
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-40.413	-21.976	-0,4%	-43.439	-0,7%	-42.805	-1,0%	-38.860	-0,8%	97,7%	-21.463
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	155.433	-271.376	-5,2%	-404.084	-6,5%	-300.516	-6,9%	-179.355	-3,5%	48,9%	-132.707
(+/-) Resultado Não Operacional	570.087	394.995	7,6%	461.435	7,4%	312.582	7,2%	377.879	7,4%	16,8%	66.440
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	725.520	123.619	2,4%	57.351	0,9%	12.066	0,3%	198.523	3,9%	-53,6%	-66.267
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	725.520	123.619	2,4%	57.351	0,9%	12.066	0,3%	198.523	3,9%	-53,6%	-66.267





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.

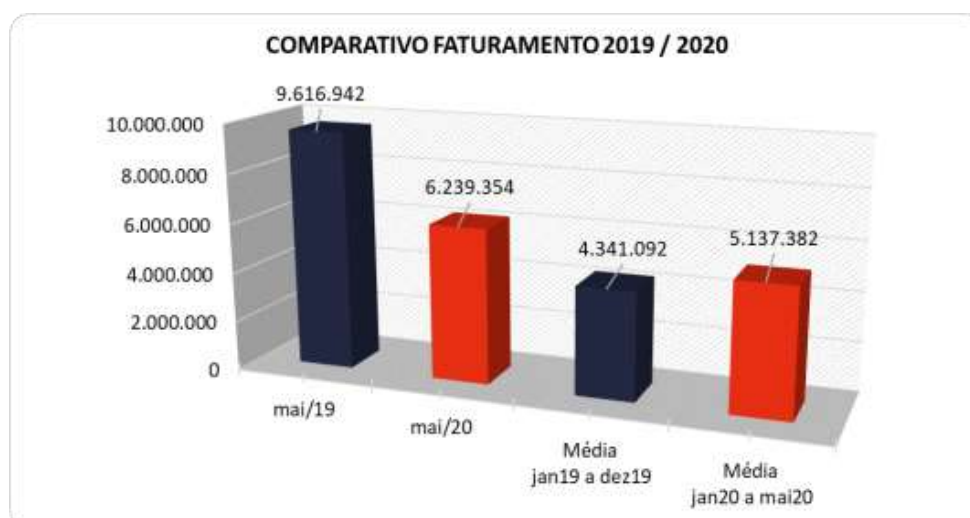
A seguir apresentamos o quadro de obtenção de receitas dos últimos seis meses, onde pode-se constatar as oscilações ocorridas no período.

RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Venda de Mercadorias	4.178.363	5.322.812	2.374.763	6.556.208	5.189.047	6.237.776
Prestação de Serviços	0	0	1.110	824	0	1.578
Fretes de Terceiros	0	2.790	0	0	0	0
Total	4.178.363	5.325.602	2.375.873	6.557.032	5.189.047	6.239.354

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 a receita de maio/2020 com maio/2019, houve uma queda expressiva de R\$ 3,3 milhões, respectivamente 35,1%.

Entretanto nota-se que o auferido em maio/20 foi superior à média obtida no ano de 2019, e considerando a média de 2020, embora de apenas de cinco meses, também se apresentou superior.



No mês de maio de 2020, a empresa apresentou R\$ 6,2 milhões de Receita Operacional Bruta, tendo aumentado 20,2% em relação ao mês anterior, respectivamente um montante de R\$ 1 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	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
(-) Deduções das Receitas	-563.415	-691.978	-265.376	-791.581	-680.843	-845.430
(-) Despesas Variáveis	0	0	0	0	0	0
(-) Custo das Vendas e Serviços	-3.801.086	-4.321.530	-2.213.534	-5.359.196	-4.550.463	-5.527.756
(=) Margem de Contribuição	-186.138	312.094	-103.037	406.254	-42.259	-133.832
% Margem de Contribuição	-4,45%	5,86%	-4,34%	6,20%	-0,81%	-2,14%

No mês de maio de 2020, os custos variáveis da Recuperanda representaram 102,1% do total da receita bruta auferida no mês, tendo demonstrado uma alta de 1,3%, visualizado principalmente nos custos das vendas.

Portanto, como os custos foram maiores que o faturamento, a margem de contribuição finalizou negativa em 2,14%, equivalente a um montante de R\$ 133 mil.

8.3.3 RECEITA X DESPESAS FIXAS

No período, abril a maio de 2020, conforme relatado em tópicos anteriores, houve uma melhora no faturamento.





As despesas fixas da Recuperanda apresentaram saldo de R\$ 196 mil e aumentaram na ordem de 10,9%, ou seja, R\$ 19 mil no período, contudo, seu aumento foi em um percentual menor que o aumento do faturamento, o que fez as despesas saírem de 3,4% sobre a receita bruta, para 3,1%.

A maior alta foi observada na rubrica "Serviços de Terceiros", que apresentou um montante de R\$ 134 mil no mês.

No acumulado de janeiro de 2018 a maio de 2020, apenas 05 (cinco) contas perfazem o total de 89,4% 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 maio de 2020, com a Margem de Contribuição negativa, a Recuperanda encerrou o período com um resultado operacional (Ebitda) desfavorável de 5,3% sobre o faturamento, equivalente a R\$ 330 mil, sendo um percentual maior que o valor visualizado no mês anterior que havia sido negativo em 4,2%.

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, que contribuiriam 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	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-517.979	67.245	-288.169	227.631	-219.315	-330.233
(-) Depreciação e Amortizações	-38.262	-33.684	-33.669	-31.785	-30.085	-30.412
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-63.947	-44.369	-44.103	-40.413	-21.976	-43.439
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-620.188	-10.809	-365.941	155.433	-271.376	-404.084
(+/-) Resultado Não Operacional	156.757	309.957	152.921	570.087	394.995	461.435
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-463.431	299.148	-213.020	725.520	123.619	57.351
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-463.431	299.148	-213.020	725.520	123.619	57.351

Neste mês, mesmo com o Ebitda negativo, após a entrada de valores referente a Receitas Não Operacionais, oriundos de Subvenção para Investimentos na ordem de R\$ 453 mil e de Lucro na alienação do imobilizado no valor de R\$ 8 mil, o Resultado Líquido fechou positivo em R\$ 57 mil.





Este valor representa 0,9% sobre o faturamento de maio de 2020, sendo menor em relação ao mês anterior que havia sido favorável em R\$ 123 mil, ou seja, de 2,4%.

Destaque-se que os Encargos Financeiros apresentaram soma de R\$ 43 mil, tendo apresentado uma elevação de R\$ 21 mil, equivalente a 98%, face as aumento principalmente em Juros pagos e ou incorridos.

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	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	3.527.041	4.156.632	3.236.884	3.834.689	5.070.410	4.480.763
Movimentação de outros créditos a receber	446.628	368.818	-132.118	433.737	-1.170	127.559
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	339.300	0	0	0	0	0
(-) Movimentação de fornecedores	-4.267.372	-4.054.344	-2.524.046	-3.055.239	-4.228.238	-6.475.726
(-) Movimentação de tributos	-276.545	-385.119	-286.333	-625.597	-527.951	-539.896
(-) Movimentação de despesas	-217.835	16.988	-80.445	365.946	201.946	237.210
(-) Movimentação de outras obrigações	0	0	0	26.575	-23.194	24.665
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades operacionais	-448.782	102.976	213.942	980.112	491.802	-2.145.426
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	-96.268	-40.367	-134.751	-18.218	-48.531	-36.037
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	-96.268	-40.367	-134.751	-18.218	-48.531	-36.037
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	-777.986	-101.165	-177.568	86.856	-295.816	1.060.249
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	1.473.733	0	0	0	0	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	695.747	-101.165	-177.568	86.856	-295.816	1.060.249
Atividades do PRJ						
Movimentação do PRJ	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades do PRJ	0	0	0	0	0	0
Atividades do PL						
Movimentação do PL	7.233	-3.242	0	-318	23.065	-260
Fluxo de caixa de ajustes do BP	7.233	-3.242	0	-318	23.065	-260
Variação líquida do caixa	157.930	-41.798	-98.377	1.048.433	170.521	-1.121.474





A Recuperanda gerou com suas atividades operacionais um caixa desfavorável de R\$ 2,1 milhões. Este caixa foi auferido através da soma das entradas de R\$ 4,6 milhões subtraindo-se as saídas de R\$ 6,7 milhões.

Posteriormente avaliando as movimentações relacionadas com os investimentos percebe-se que a Recuperanda dispendeu recursos de R\$ 36 mil voltados para aumento do imobilizado, assim, como descrito na análise no tópico 8.1.1.

O movimento do caixa derivado das atividades de financiamentos demonstrou uma entrada grande de recursos no valor de R\$ 1 milhão, devido as atividades operacionais da Recuperanda não terem gerado caixa o suficiente para cobrir todas as atividades.

Mesmo assim, a variação do saldo final do caixa financeiro das Recuperanda foi negativa em R\$ 1,1 milhão no mês de maio de 2020.

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.
Esclarecer a alienação de veículo contabilizada em maio/20	Em aberto.

10 CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de maio 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\$ 6,2 milhões no mês em análise, valor 20,2% superior ao mês anterior. Com este faturamento, a média do ano 2020 encontra-se em R\$ 5,1 milhões, 18% 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 maio de 2020 ficou em -2,1%, acumulando em 2020 uma margem média de 1,7%, mesmo percentual apresentado em 2019, portanto insuficiente para cobrir o saldo apresentado de R\$ 196 mil de despesas operacionais.

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\$ 330 mil em maio 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 maio de 2020, o resultado líquido ficou positivo em R\$ 57 mil. Nota-se que no DRE de janeiro a maio de 2020, a empresa apresentou com "Resultado não Operacional" no valor total positivo de R\$ 1,8 milhão, oriundo da subvenção para investimentos, que contribuiu para que a empresa acumulasse um resultado líquido de R\$ 992 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 maio 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 61% 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 do período, um Patrimônio Líquido de R\$ 12,7 milhões, tendo acumulado no exercício de 2020 um lucro de R\$ 992 mil.

