



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.
Administradora Judicial

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

27º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES
Agosto 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	9
8. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS.....	10
8.1 BALANÇO PATRIMONIAL	10
8.1.1 Ativo.....	10
8.1.2 Passivo	12
8.2 INDICADORES FINANCEIROS	14
8.2.1 Índices de Liquidez	14
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	17
8.3.1 Receitas.....	18
8.3.2 Margem de Contribuição	19
8.3.3 Receita X Despesas Fixas.....	20
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
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 agosto/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 - <i>stay period</i>).
	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 <i>stay period</i> 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.
956	24/07/2020	Petição informando o protocolo do 26º RMA no respectivo incidente

5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:





- Reunião realizada via videoconferência, em 20/08/2020, com o Sr. Juliano Baldissera, sócio proprietário da empresa, a fim de obter informações atualizadas sobre o funcionamento empresarial no período em análise que ora 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 devidas ao credor financeiro 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 agosto/2020, conforme seguem em anexo.

7. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Devido às medidas de restrições e ações de isolamento impostas no combate à pandemia da COVID-19, no presente mês, a Administradora Judicial não realizou vistoria *in loco* na unidade da Recuperanda, tendo entrado em contato por telefone e por videoconferência com seu sócio proprietário, Sr. Juliano Baldissera, que prestou as informações pertinentes que amparam este relatório.

De início, em relação ao imóvel onde atualmente ainda se situa a matriz da Recuperanda, localizado na Rua Ozório Guimarães, n. 1633, na cidade de Prudentópolis/PR, o representante declarou que o financiamento junto ao Sicredi que pende sobre o bem está sendo pago regularmente, estando a parcela atual da garantia fiduciária em torno de R\$ 33 mil reais.

Correlato, segundo também relatado, a reforma da filial situada na Rua 11 de Dezembro, n. 105, da mesma cidade, está seguindo normalmente e permanece com previsão de conclusão para o final do ano de 2020, ocasião em que serão concentradas no endereço todas as atividades operacionais da Recuperanda, e inclusive onde se instalará a nova estrutura da sede.

Assim, especificadamente no tocante à operacionalização de grãos, o sócio indicou que, embora tenha sido testemunhado, no mês de junho/2020, uma queda significativa no valor do feijão, este mês demonstrou uma perspectiva positiva que deve perdurar até o final do ano: o preço do produto está alto, ao menos acima da média esperada, posto que há escassez no mercado.

Paralelo, em relação à aquisição dos produtos comercializados, noticiou que aproximadamente 90% (noventa por cento) são comprados no mercado interno, haja vista a existência de oferta. Já quanto ao negócio internacional de importação, alertou que a empresa recentemente fechou uma compra de produtos junto a fornecedores/parceiros estrangeiros.





Neste ponto, o proprietário declarou que atualmente a empresa não enfrenta dificuldades para realizar compras à vista ou até mesmo à prazo, tendo honrado todos os seus compromissos com os fornecedores da atividade.

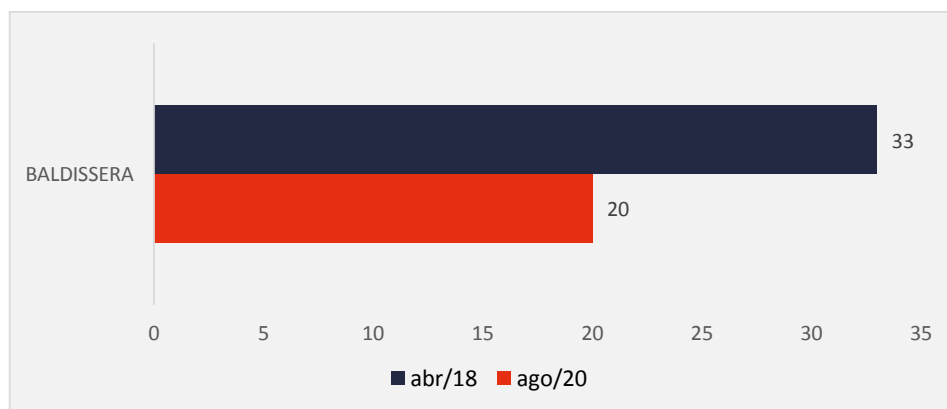
Ato contínuo, sinalizou que o faturamento obtido pela empresa no mês em evidência foi de aproximadamente R\$ 4.102.515,87 (quatro milhões, cento e dois mil, quinhentos e quinze reais e oitenta e sete centavos), o que representa uma queda em relação ao mês anterior.

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

No início do processo recuperacional, a Recuperanda informou contar com 33 (trinta e três) colaboradores. Já no mês de agosto de 2020, segundo esclarecido pelo representante, a empresa mantém o número de funcionários diretos no patamar de 20 (vinte), cujos salários e depósitos fundiários estão sendo pagos com regularidade.

O comparativo que demonstra a variação do quadro funcional ao longo tempo está estampado pelo gráfico abaixo:





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 junho/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 maio a junho de 2020.

Neste último mês, os Ativos da Recuperanda apresentaram uma redução de R\$ 1,1 milhão, respectivamente 3,5% comparado ao mês anterior.

ATIVO	jan/18	mai/20	jun/20	AV	AH	AH	Varição	Varição
					jun20/jan18	jun20/mar20	jun20/jan18	jun20/mar20
Ativo Circulante	15.360.790	18.612.526	17.358.669	54,5%	13,0%	-6,7%	1.997.878	-1.253.858
Caixa e Equivalentes a Caixa	225.979	1.746.726	2.278.688	7,2%	908,4%	30,5%	2.052.709	531.961
Créditos	4.094.404	8.134.556	6.972.785	21,9%	70,3%	-14,3%	2.878.381	-1.161.771
Adiantamentos	1.868.402	1.959.176	1.977.529	6,2%	5,8%	0,9%	109.127	18.353
Outros Créditos	0	265.000	236.000	0,7%	0,0%	-10,9%	236.000	-29.000
Tributos a Recuperar/Compensar	4.755.939	1.962.290	2.013.977	6,3%	-57,7%	2,6%	-2.741.962	51.687
Estoques	3.994.714	3.948.411	3.283.323	10,3%	-17,8%	-16,8%	-711.391	-665.088
Importações em Andamento	421.352	596.368	596.368	1,9%	41,5%	0,0%	175.016	0
Ativo Não Circulante	16.506.581	14.385.675	14.498.821	45,5%	-12,2%	0,8%	-2.007.759	113.146
Ativo Realizável a Longo Prazo	12.355.434	11.602.799	11.602.799	36,4%	-6,1%	0,0%	-752.635	0
Empréstimos a Terceiros	12.355.434	11.602.799	11.602.799	36,4%	-6,1%	0,0%	-752.635	0
Ativo Permanente	4.151.146	2.782.876	2.896.022	9,1%	-30,2%	4,1%	-1.255.124	113.146
Investimentos	399.897	321.507	322.103	1,0%	-19,5%	0,2%	-77.793	596
Imobilizado	3.751.249	2.461.369	2.573.919	8,1%	-31,4%	4,6%	-1.177.331	112.550
Total do Ativo	31.867.371	32.998.201	31.857.490	100,0%	0,0%	-3,5%	-9.881	-1.140.712

Caixa e Equivalentes a Caixa: No período de maio a junho de 2020, o caixa e equivalentes a caixa apresentou um aumento de R\$ 531 mil, portanto, 30,5%. Finalizando o último mês com um saldo de R\$ 2,2 milhões, o grupo representou 7,2% do ativo total da Recuperanda. Destaca-se as aplicações financeiras



de liquidez imediata que representaram 81,6% do saldo do grupo. Ressalta-se que foram identificadas - R\$ 20 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 maio a junho de 2020 apresentaram redução de 14,3%, respectivamente R\$ 1,1 milhão, fixando o prazo médio de recebimento em 36 dias no mês de junho/20. A Recuperanda registrou R\$ 1,3 milhão na conta "Clientes em atraso", demonstrando uma inadimplência de 16,4% em relação ao valor constante no saldo das contas a receber. Por fim, o grupo representou 21,9% do total do Ativo, com saldo de R\$ 6,9 milhões.

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 0,9% de maio a junho de 2020, equivalente a R\$ 18 mil. Ademais, observou-se que grande parte da soma do grupo está contida na rubrica Adiantamentos a Fornecedores. O grupo representou 6,2% do total do ativo ao final do último mês.

Outro Créditos: Composto por Cheques a Compensar, o grupo demonstrou um decréscimo de R\$ 29 mil, equivalente a 10,9% no período de maio a junho de 2020. Com saldo de R\$ 236 mil, os Cheques a Compensar representaram 0,7% do ativo total em junho de 2020.

Tributos a Recuperar/Compensar: Este grupo é constituído dos valores que poderão ser utilizados para compensação com os tributos devidos pela Recuperanda. O saldo registrado neste grupo no mês de junho/20 foi de R\$ 2 milhões, demonstrando um acréscimo de 2,6%, respectivamente R\$ 51 mil em relação a maio/20. Dessa forma, representou 6,3% do total do ativo auferido no mês de análise.

Estoque de Produtos: Os estoques da Recuperanda apresentaram uma baixa de 16,8%, ou seja, R\$ 665 mil de maio a junho de 2020. O valor contábil desta conta está dividido em: I) 93,5% de "Mercadorias para Revenda"; II) 5,9% de "Embalagens" e; III) 0,6% de "Reembalagens". O total do grupo representou 10,3% do total do Ativo e pode suprir uma média de 18 dias de comercialização, com base no custo de mercadorias vendidas em junho/20.

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

ESTOQUES	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20
Estoque de Mercadorias para Revenda	4.252.014	4.832.908	3.242.540	2.816.554	3.737.071	3.069.279
Estoque de Embalagens	210.049	213.070	154.180	161.964	191.514	194.936
Estoque de Reembalagens	60.286	53.262	14.856	18.420	19.826	19.108
Total	4.522.349	5.099.240	3.411.575	2.996.937	3.948.411	3.283.323
Variação %	-24,93%	12,76%	-33,10%	-12,15%	31,75%	-16,84%





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 junho de 2020, ocorreu um aumento de R\$ 142 mil em "Obras em Andamento". Houve ainda a apropriação equivalente a R\$ 29 mil referente a parcela de depreciação acumulada do Imobilizado, assim, o grupo passou a representar 8,1% do total do Ativo da Recuperanda ao final do mês.

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

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/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	1.984.933	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	151.121	285.872	304.090	352.621	409.289	551.674
(-) Depreciação Acumulada	-2.924.209	-2.957.878	-2.989.663	-3.019.748	-3.047.791	-3.077.626
Total	2.349.783	2.450.865	2.437.298	2.455.743	2.461.369	2.573.919
Variação %	0,29%	4,30%	-0,55%	0,76%	0,23%	4,57%

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 junho de 2020.

As variações que ocorreram nas contas e que impactaram em uma baixa de 3,5% de maio a junho de 2020, serão demonstradas a seguir.





PASSIVO	jan/18	mai/20	jun/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					jun20/jan18	jun20/mar20	jun20/jan18	jun20/mar20
Passivo Circulante	17.163.843	15.157.395	14.060.472	44,1%	-18,1%	-7,2%	-3.103.371	-1.096.924
Empréstimos e Financiamentos	2.594.798	1.802.349	690.728	2,2%	-73,4%	-61,7%	-1.904.070	-1.111.620
Fornecedores	14.451.468	13.185.767	13.246.351	41,6%	-8,3%	0,5%	-1.205.117	60.583
Obrigações Sociais e Trabalhistas	75.650	83.707	79.209	0,2%	4,7%	-5,4%	3.558	-4.498
Obrigações Tributárias	41.927	57.528	44.184	0,1%	5,4%	-23,2%	2.258	-13.343
Outras Obrigações	0	28.045	0	0,0%	0,0%	-100,0%	0	-28.045
Passivo Não Circulante	14.703.528	17.840.806	17.797.018	55,9%	21,0%	-0,2%	3.093.490	-43.788
Passivo Exigível a Longo Prazo	4.268.070	5.091.306	5.091.306	16,0%	19,3%	0,0%	823.237	0
Empréstimos e Financiamentos LP	4.268.070	5.091.306	5.091.306	16,0%	19,3%	0,0%	823.237	0
Patrimônio Líquido	10.435.459	12.749.500	12.705.712	39,9%	21,8%	-0,3%	2.270.254	-43.788
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	992.617	948.829	3,0%	-512,7%	-4,4%	1.178.744	-43.788
(-) Lucros Distribuídos	-4.000	-14.000	-14.000	0,0%	250,0%	0,0%	-10.000	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	2.536.214	2.586.207	2.586.207	8,1%	2,0%	0,0%	49.993	0
Total do Passivo	31.867.371	32.998.201	31.857.490	100,0%	0,0%	-3,5%	-9.881	-1.140.712

Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo: O grupo Empréstimos e financiamentos, devidos a curto e longo prazo, apresentou a monta de R\$ 5,7 milhões e representaram 18,1% do total do Passivo. A conta de Empréstimos e Financiamentos a curto prazo representou 2,2% do passivo total e apresentou uma grande redução de 61,7%, respectivamente R\$ 1,1 milhão, de maio a junho 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\$ 60 mil respectivamente 0,5%, de maio a junho 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 41,6% do total do Passivo. Destaca-se que foram identificados neste grupo - R\$ 20 mil em diferenças entre os balancetes do período.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: O grupo apresentou de maio a junho de 2020 uma redução de 5,4%, equivalente a R\$ 4 mil, devido principalmente ao decréscimo em "INSS s/ produtos rurais a recolher". Assim, com saldo de R\$ 79 mil, as obrigações sociais representaram 0,2% do passivo em junho/20.

Obrigações Tributárias: No período de maio a junho de 2020, as obrigações tributárias de curto prazo apresentaram uma baixa de 23,2%, totalizando uma baixa de R\$ 13 mil, em face principalmente do decréscimo em ICMS a Recolher. Ao final de junho de 2020, o grupo somava R\$ 44 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\$ 28 mil, ou seja, 100%, zerando seu saldo no mês de junho de 2020.





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 reduzido esse saldo em 0,3%, por consequência do prejuízo apresentado no mês de junho de 2020, na ordem de R\$ 43 mil. Outras avaliações serão realizadas a seguir nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

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	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20
Liquidez Corrente	1,21	1,19	1,23	1,24	1,23	1,23
Liquidez Geral	1,50	1,48	1,50	1,52	1,49	1,51
Liquidez Imediata	0,13	0,12	0,19	0,20	0,12	0,16
Liquidez Seca	0,88	0,81	0,99	1,03	0,97	1,00

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 nos meses do último semestre, apresentando o valor de **R\$ 1,51**, 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\$ 1,51** para cada **R\$ 1,00** de dívida.

8.2.2 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

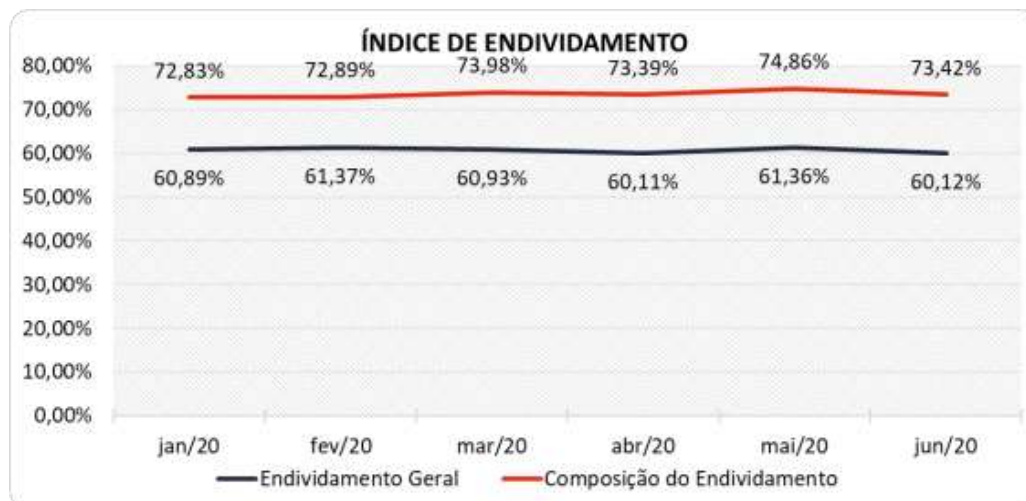
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar a Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos.

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20
Endividamento Geral	60,89%	61,37%	60,93%	60,11%	61,36%	60,12%
Composição do Endividamento	72,83%	72,89%	73,98%	73,39%	74,86%	73,42%

No referido mês de análise, o endividamento da empresa totalizou R\$ 19,1 milhões, sendo 73,42% 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 pioras 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.

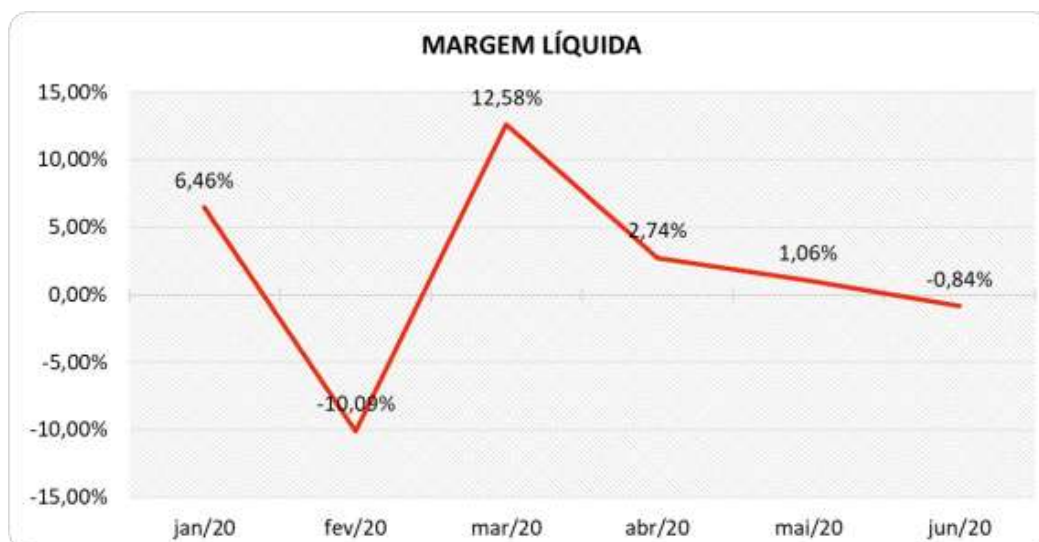
Rentabilidade do Ativo é um indicador muito útil para acompanhamento da evolução ao longo do tempo da empresa. A porcentagem resultante mostra a eficiência da aplicação dos ativos e quanto lucro eles estão gerando, obtido a partir da divisão do resultado líquido pelo ativo total.

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	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20
Margem Líquida	6,46%	-10,09%	12,58%	2,74%	1,06%	-0,84%
Rentabilidade do Ativo	0,97%	-0,70%	2,26%	0,39%	0,17%	-0,14%
Produtividade	0,15	0,07	0,18	0,14	0,16	0,16

No mês de junho de 2020 a Recuperanda apresentou Margem e Rentabilidade **negativas**, completando dois meses dentro do semestre com resultados negativos.

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





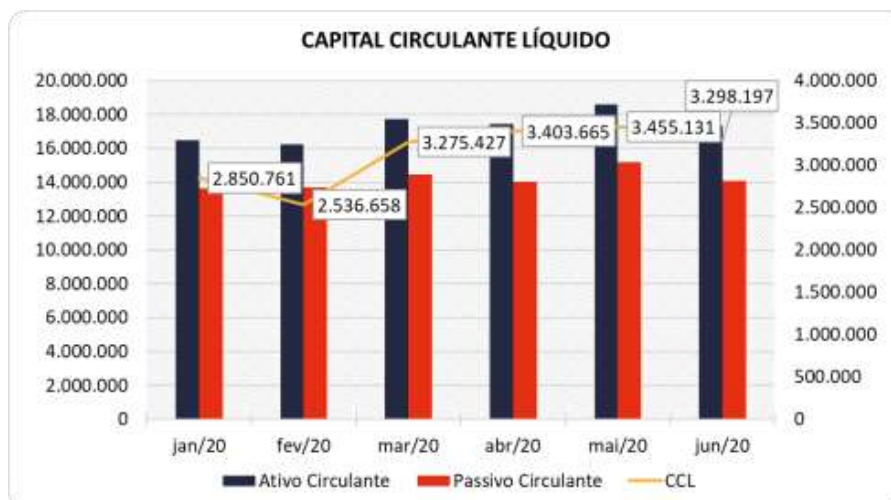
8.2.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20
Ativo Circulante	16.497.747	16.225.781	17.748.741	17.442.287	18.612.526	17.358.669
Passivo Circulante	13.646.986	13.689.122	14.473.314	14.038.622	15.157.395	14.060.472
CCL	2.850.761	2.536.658	3.275.427	3.403.665	3.455.131	3.298.197
Variação %	11,29%	-11,02%	29,12%	3,92%	1,51%	-4,54%

Verifica-se que a empresa apresentou uma recuperação gradativa desde abril/19, tendo reduzido em 4,54% seu CCL **positivo** no mês de junho/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 resultado do período em que ocorreram.





Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda no mês de junho de 2020, demonstrando que no referido mês a empresa apresentou um prejuízo líquido de 0,8% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 43 mil.

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

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	abr/20	mai/20	AV	jun/20	AV	Média		Média		AH	Variação
						jan19 a dez19	AV	jan20 a jun20	AV		
Receitas Operacionais Brutas	5.189.047	6.239.354	100,0%	5.819.708	100,0%	4.341.092	100,0%	5.251.103	100,0%	-6,7%	-419.646
(-) Deduções das Receitas	-680.843	-845.430	-13,5%	-620.176	-10,7%	-703.956	-16,2%	-649.231	-12,4%	-26,6%	225.254
(-) Despesas Variáveis	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(-) Custo das Vendas e Serviços	-4.550.463	-5.527.756	-88,6%	-5.383.742	-92,5%	-3.561.901	-82,1%	-4.559.370	-86,8%	-2,6%	144.014
(=) Margem de Contribuição	-42.259	-133.832	-2,1%	-184.210	-3,2%	75.235	1,7%	42.502	0,8%	37,6%	-50.378
(-) Despesas Operacionais	-177.055	-196.401	-3,1%	-222.145	-3,8%	-294.917	-6,8%	-200.701	-3,8%	13,1%	-25.745
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-219.315	-330.233	-5,3%	-406.355	-7,0%	-219.681	-5,1%	-158.199	-3,0%	23,1%	-76.122
(-) Depreciação e Amortizações	-30.085	-30.412	-0,5%	-29.835	-0,5%	-38.030	-0,9%	-31.578	-0,6%	-1,9%	577
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-21.976	-43.439	-0,7%	-48.155	-0,8%	-42.805	-1,0%	-40.409	-0,8%	10,9%	-4.716
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-271.376	-404.084	-6,5%	-484.345	-8,3%	-300.516	-6,9%	-230.187	-4,4%	19,9%	-80.262
(+/-) Resultado Não Operacional	394.995	461.435	7,4%	440.558	7,6%	312.582	7,2%	388.325	7,4%	-4,5%	-20.877
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	123.619	57.351	0,9%	-43.788	-0,8%	12.066	0,3%	158.138	3,0%	-176,4%	-101.139
(-) 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	123.619	57.351	0,9%	-43.788	-0,8%	12.066	0,3%	158.138	3,0%	-176,4%	-101.139

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.

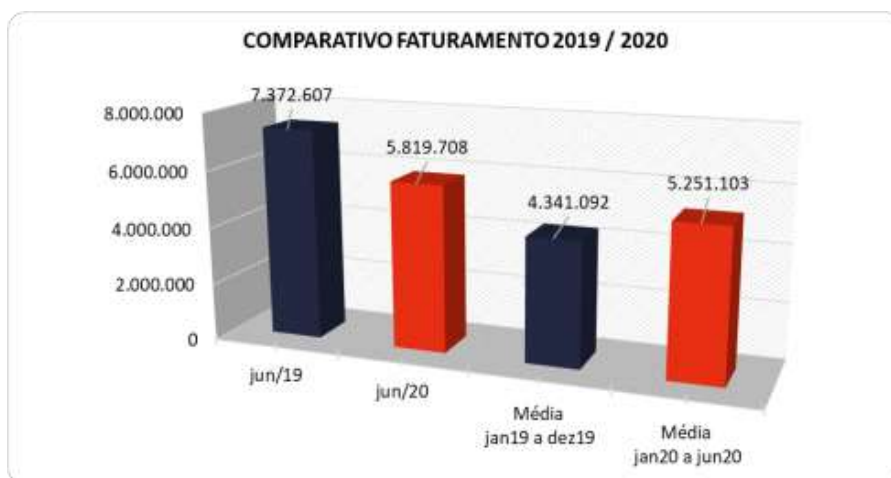
A seguir apresentamos o quadro de obtenção de receitas dos últimos seis meses, onde pode-se constatar as oscilações ocorridas no período.

RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20
Venda de Mercadorias	5.322.812	2.374.763	6.556.208	5.189.047	6.237.776	5.818.733
Prestação de Serviços	0	1.110	824	0	1.578	975
Fretes de Terceiros	2.790	0	0	0	0	0
Total	5.325.602	2.375.873	6.557.032	5.189.047	6.239.354	5.819.708

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 junho/2020 com junho/2019, houve uma queda expressiva de R\$ 1,5 milhão, respectivamente 21,1%.

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



No mês de junho de 2020, a empresa apresentou R\$ 5,8 milhões de Receita Operacional Bruta, tendo reduzido 6,7% em relação ao mês anterior, respectivamente um montante de R\$ 419 mil.

As vendas de mercadorias continuam sendo a maior fonte de receitas da Recuperanda, representando 99,85% 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	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20
(-) Deduções das Receitas	-691.978	-265.376	-791.581	-680.843	-845.430	-620.176
(-) Despesas Variáveis	0	0	0	0	0	0
(-) Custo das Vendas e Serviços	-4.321.530	-2.213.534	-5.359.196	-4.550.463	-5.527.756	-5.383.742
(=) Margem de Contribuição	312.094	-103.037	406.254	-42.259	-133.832	-184.210
% Margem de Contribuição	5,86%	-4,34%	6,20%	-0,81%	-2,14%	-3,17%





No mês de junho de 2020, os custos variáveis da Recuperanda representaram 103,2% do total da receita bruta auferida no mês, tendo demonstrado uma alta de 1%, visualizado principalmente nos custos das vendas, que sozinho representou 92,5% do faturamento.

Portanto, como os custos foram maiores que o faturamento, a margem de contribuição finalizou negativa em 3,17%, equivalente a um montante de R\$ 184 mil.

8.3.3 RECEITA X DESPESAS FIXAS

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

As despesas fixas da Recuperanda apresentaram saldo de R\$ 222 mil e aumentaram na ordem de 13,1%, ou seja, R\$ 25 mil no período, contudo, seu aumento foi em um percentual menor que o aumento do faturamento, o que fez as despesas saírem de 3,1% sobre a receita bruta, para 3,8%.

A maior alta foi observada na rubrica "Outras Despesas Operacionais", que apresentou um acréscimo de R\$ 9 mil no mês.

No acumulado de janeiro de 2018 a junho de 2020, apenas 05 (cinco) contas perfazem o total de 89,5% 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.



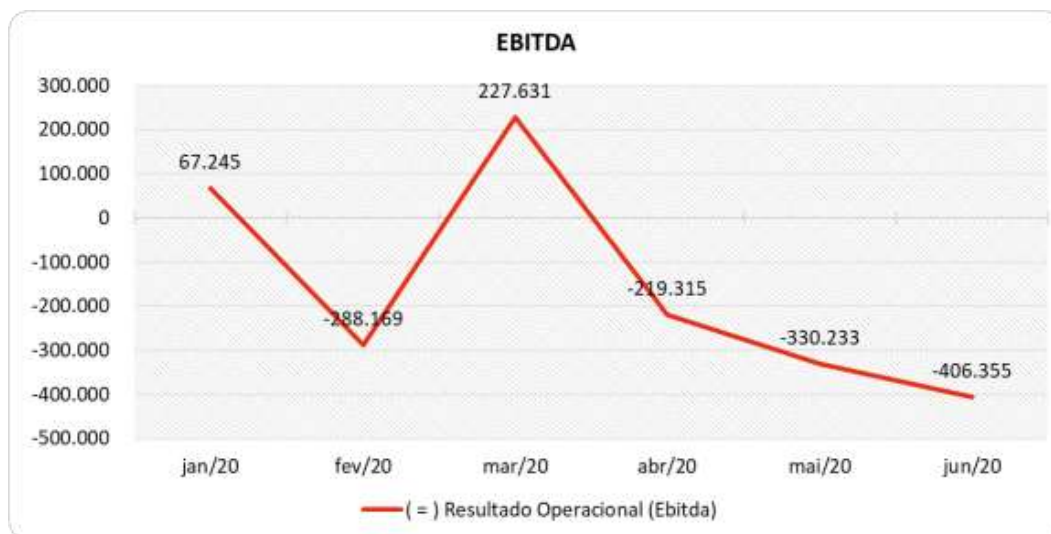
8.3.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

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 junho de 2020, com a Margem de Contribuição negativa, a Recuperanda encerrou o período com um resultado operacional (Ebitda) desfavorável de 7% sobre o faturamento, equivalente a R\$ 406 mil, sendo um percentual maior que o valor visualizado no mês anterior que havia sido negativo em 5,3%.

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 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	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	67.245	-288.169	227.631	-219.315	-330.233	-406.355
(-) Depreciação e Amortizações	-33.684	-33.669	-31.785	-30.085	-30.412	-29.835
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-44.369	-44.103	-40.413	-21.976	-43.439	-48.155
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-10.809	-365.941	155.433	-271.376	-404.084	-484.345
(+/-) Resultado Não Operacional	309.957	152.921	570.087	394.995	461.435	440.558
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	299.148	-213.020	725.520	123.619	57.351	-43.788
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	299.148	-213.020	725.520	123.619	57.351	-43.788

Neste mês, com o Ebitda negativo, após a contabilização de depreciação e amortizações, de encargos financeiros e de entradas referente a Receitas Não Operacionais, oriundos de Subvenção para Investimentos na ordem de R\$ 440 mil, o Resultado Líquido fechou negativo em R\$ 43 mil.

Este valor representa - 0,8% sobre o faturamento de junho de 2020, sendo diferente em relação ao mês anterior que havia sido favorável em R\$ 57 mil, ou seja, 0,9%.

Destaque-se que os Encargos Financeiros apresentaram a soma de R\$ 48 mil, tendo apresentado uma elevação de R\$ 4 mil, equivalente a 10,9%, face ao aumento principalmente em Descontos Concedidos.

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	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	4.156.632	3.236.884	3.834.689	5.070.410	4.480.763	6.867.345
Movimentação de outros créditos a receber	368.818	-132.118	433.737	-1.170	127.559	-41.040
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	0	0	0
(-) Movimentação de fornecedores	-4.054.344	-2.524.046	-3.055.239	-4.228.238	-6.475.726	-4.658.070
(-) Movimentação de tributos	-385.119	-286.333	-625.597	-527.951	-539.896	-519.386
(-) Movimentação de despesas	16.988	-80.445	365.946	201.946	237.210	165.759
(-) Movimentação de outras obrigações	0	0	26.575	-23.194	24.665	-28.045
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades operacionais	102.976	213.942	980.112	491.802	-2.145.426	1.786.563
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	0	-596
Movimentação de imobilizado e intangíveis	-40.367	-134.751	-18.218	-48.531	-36.037	-142.385
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	-40.367	-134.751	-18.218	-48.531	-36.037	-142.982
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	-101.165	-177.568	86.856	-295.816	1.060.249	-1.111.620
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	0	0	0	0	0	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	-101.165	-177.568	86.856	-295.816	1.060.249	-1.111.620
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	-3.242	0	-318	23.065	-260	0
Fluxo de caixa de ajustes do BP	-3.242	0	-318	23.065	-260	0
Variação líquida do caixa	-41.798	-98.377	1.048.433	170.521	-1.121.474	531.961
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	1.789.422	1.747.624	1.649.247	2.697.680	2.868.201	1.746.726
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	1.747.624	1.649.247	2.697.680	2.868.201	1.746.726	2.278.688
Variação líquida do caixa	-41.798	-98.377	1.048.433	170.521	-1.121.474	531.961

A Recuperanda gerou com suas atividades operacionais um caixa favorável de R\$ 1,7 milhão. Este caixa foi auferido através da soma das entradas de R\$ 6,8 milhões subtraindo-se as saídas de R\$ 5 milhões.

Posteriormente avaliando as movimentações relacionadas com os investimentos percebe-se que a Recuperanda dispendeu recursos de R\$ 142 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 saída grande de recursos destinados a pagamentos no valor de R\$ 1,1 milhão.

Sendo assim, a variação do saldo final do caixa financeiro das Recuperanda foi positiva em R\$ 531 mil no mês de junho 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 .	A Recuperanda informou à Administradora Judicial que houve um erro quando registro da venda na contabilidade, pois, a venda foi contabilizada em duplicidade, conforme esclarecimentos prestados em e-mail (em anexo) e documentos apresentados.

10 CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de junho 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\$ 5,8 milhões no mês em análise, valor 6,7% inferior ao mês anterior. Com este faturamento, a média do ano 2020 encontra-se em R\$ 5,2 milhões, 20% 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 junho de 2020 ficou em -3,2%, acumulando em 2020 uma margem média de 0,8%, menor





do que o percentual apresentado em 2019, portanto, insuficiente para cobrir o saldo apresentado de R\$ 222 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\$ 406 mil em junho de 2020 e acumula em 2020 um resultado desfavorável de R\$ 949 mil.

Resultado Líquido do Exercício – É o resultado apurado deduzindo das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações. Em junho de 2020, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 43 mil. Nota-se que no DRE de janeiro a junho de 2020, a empresa apresentou com "Resultado não Operacional" no valor total positivo de R\$ 2,3 milhão, oriundo da subvenção para investimentos, que contribuiu para que a empresa acumulasse um resultado líquido de R\$ 948 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 junho de 2020 o capital de giro líquido apresentava um saldo positivo de R\$ 3,2 milhões, 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.

