



3º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

AGOSTO DE 2018

INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE CEREAIS BALDISSERA LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0001425-85.2018.8.16.0139

VARA CÍVEL DA COMARCA DE PRUDENTÓPOLIS/PR

VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br



Sumário

Sumário.....	2
Glossário.....	2
Cronograma processual.....	2
Considerações iniciais.....	3
Informações preliminares.....	3
Sobre a Recuperanda e Razões da Crise.....	3
Acompanhamento processual.....	5
Atividades realizadas pela AJ.....	5
Informações operacionais.....	6
Quadro de funcionários.....	7
Maiores Credores.....	7
1. Informações.....	8
1.1. Balanço Patrimonial.....	8
1.1.1 Ativo.....	8
1.1.2 Passivo.....	11
1.1.3 Indicadores Financeiros - Interpretação.....	13
1.2 Demonstração do Resultado do Exercício.....	18
1.2.1 Receitas.....	19
1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis.....	20
1.2.3 Evolução das Despesas Fixas.....	21
1.2.4 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	23
1.2.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	24
Questionamentos a serem esclarecidos pela Recuperanda:.....	25
Considerações Finais.....	26

Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanço Patrimonial

DRE	Demonstração do Resultado do Exercício 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
LRE	Patrimônio Líquido
PL	Plano de Recuperação Judicial
PRJ	Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.
RECUPERANDA	Recuperação Judicial
RJ	Relatório Mensal de Atividades
RMA	

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 do art. 22, I, “a” da LRE
186	31/07/2018	2º RMA

Eventos futuros

Publicação do edital do art. 53, parágrafo único (“edital do plano”)
Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º)
Fim do prazo para apresentar objeção ao plano



06/11/2018 Publicação do edital art. 7º, § 2º (“edital do AJ”)
Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito
Publicação do edital do art. 36 (“edital da AGC”)
Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - *stay period*) – Com a Homologação do PRJ.

Considerações iniciais

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

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

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

atividades e informações contábeis e financeiras da Recuperanda poder-se-á atestar a veracidade dos dados.

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/2018.

Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial em: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/54/industria-comercio-cereais-baldissera-ltda>.

Informações preliminares

Sobre a Recuperanda e Razões da Crise

A Recuperanda foi fundada em 1988, no município de Prudentópolis – PR, originalmente atuando com a produção e comercialização de feijão preto. Com o passar dos anos expandiu suas atividades para outros ramos “feijoeiros”, e nos dias de hoje atua no comércio atacadista e varejista de cereais, leguminosas e hortifrutigranjeiros, além do “beneficiamento, empacotamento e industrialização de cereais, comércio atacadista e varejista de produtos e gêneros alimentícios em geral, bebidas, cosméticos e produtos de perfumaria, produtos de higiene pessoal, produtos de higiene, limpeza e conservação domiciliar; comércio atacadista de



embalagens plásticas; importação e exportação de cereais, leguminosas beneficiadas, hortifrutigranjeiros, produtos e gêneros alimentícios em geral; importação e exportação de embalagens plásticas; transporte rodoviário de cargas, intermunicipal, interestadual e internacional, depósito e armazenagem de cereais para terceiros”¹.

A empresa conta com 07 (sete) filiais, **(i)** Rua 11 de Dezembro, nº 105, Parque Industrial, CEP 84.400-000, Prudentópolis/PR (ativa), **(ii)** Rodovia BR 373, Km 263, s/n, Linha Rio dos Patos, CEP 84.400-000, Prudentópolis/PR (ativa), **(iii)** Rua Jorge Lacerda, nº 338, Sala 03, CEP 89.940-000, Guarujá do Sul/SC (inativa), **(iv)** Rua Arnaldo Busato, nº 1.971, Bairro João Paulo, CEP 85.770-000, Realeza/PR (ativa), **(v)** Avenida Bruno Zuttion, nº 4451, Bairro Industrial, CEP 85.770-000, Realeza/PR (ativa), **(vi)** Rodovia BR 277, Km 720, Marginal Av. Nilson Gottlieb, nº 10.595, Bairro Imóvel Foz do Iguaçu Parte II, CEP 85.853-810, Foz do Iguaçu/PR (inativa), **(vii)** Rodovia BR 158, Km 18, s/n, L. Alto do Trevo, CEP 85.340-000, Rio Bonito do Iguaçu/PR (inativa).

A companhia é administrada pelos sócios Felipe Baldissera e Juliano Baldissera.

Na petição inicial a Recuperanda apontou um passivo de R\$ 11.898.889,95 (onze milhões, oitocentos e noventa e oito mil, oitocentos e oitenta e nove reais e

noventa e cinco centavos), dividida entre credores das Classes II, III e IV, mencionadas no art. 41, LRE, conforme quadro esquemático abaixo.

Classe	Valor
Garantia Real	R\$ 3.731.932,11
Quirografário	R\$ 8.162.257,84
ME/EPP	R\$ 4.700,00
Total:	R\$ 11.898.889,95

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

Alega ainda que nos últimos anos o Brasil vem passando por um período de instabilidade econômica, e seus impactos podem ser sentidos nos diversos ramos da economia. O ramo do agronegócio sofreu um enorme impacto, visto que este é um dos maiores do país. A Recuperanda enfrentou nos anos de 2016 e 2017 uma queda em seu faturamento da ordem de 60% (sessenta por cento), causada principalmente pela queda no valor das *commodities* agrícolas, um aumento nas taxas de juros, além de um menor faturamento bruto decorrente da diminuição das

¹ Petição Inicial



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.

Acompanhamento processual

O pedido de recuperação judicial foi ajuizado no dia 09/04/2018, e após realização de Perícia Prévia, conforme laudo juntado na **seq. 48** dos autos, teve seu processamento deferido por decisão datada de 10/05/2018.

A decisão que defere o processamento da Recuperação Judicial (art. 52, LRE) irradia inúmeros efeitos sobre a Recuperanda e seus credores, dentre os quais, podemos mencionar a título de exemplificação:

- Suspensão das ações e execuções contra a Recuperanda pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressalvando-se (i) as ações que demandem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandem demais créditos não sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza tributária (art. 49, §§ 3º e 4º da LRE);

- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pela Recuperanda (art. 53, LRE);
- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

O edital ao qual se refere o Art. 52, § 1º, LRE foi veiculado na edição de nº 2263 do Diário Eletrônico do Tribunal de Justiça do Paraná no dia 18/05/2018 (sexta-feira), considerando-se publicado no dia útil subsequente, 21/05/2018 (segunda-feira).

O Plano de Recuperação Judicial foi protocolado nos autos pela Recuperanda na data de 09/07/2018 e encontra-se juntado no seq. 170.

Os principais documentos relativos ao pedido de Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial:

<http://www.valorconsultores.com.br/processo/54/industria-comercio-cereais-baldissera-ltda>

Atividades realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pelo AJ no período foram:

- Atendimento e prestação de informações a credores que demandaram a AJ via e-mail e telefone;
- Vistoria às instalações da Recuperanda no município de Realeza/PR, na data de 16/08/2018, ocasião em que a AJ se reuniu com o sócio proprietário da



empresa, Sr. Felipe Baldissera, que lhe prestou informações acerca das atividades operacionais da empresa, a fim de subsidiar este relatório;

- Vistoria às instalações da sede e filiais da Recuperanda no município de Prudentópolis/PR, na data de 23/08/2018, ocasião em que a AJ se reuniu com o sócio proprietário da empresa, Sr. Juliano Baldissera; Sr. Alexandre Mottin Velhino de Souza (advogado) e Sr. João Trindade Telles da Silva (consultor), que lhe prestaram informações acerca das atividades operacionais da empresa, também a fim de subsidiar este relatório.

Informações operacionais

As informações operacionais da empresa foram obtidas através de contato da AJ com os representantes da Recuperanda e também durante as vistorias realizadas em suas instalações, ocasião em que foi possível constatar *in loco* que a Recuperanda realiza suas atividades normalmente.

Por ocasião da Vistoria na cidade de Realeza/PR, a AJ verificou funcionários trabalhando no escritório, bem como nos barracões de beneficiamento de grãos, tendo a Recuperanda informado que desde a última reunião, realizada no mês de julho não houve alterações na empresa.

A Recuperanda informou também que por razão da sazonalidade de safra, não está sendo importado alho da Argentina e que deverá recomeçar no mês de novembro de 2018, sendo que a AJ verificou existir alho ainda em estoque, a Recuperanda complementou informando que por se tratar de produto de tamanho inferior ao exigido pelo mercado, a venda é prejudicada.

Quanto a comercialização de feijão, essa vem sendo mantida normalmente, porém, nessa época do ano a disponibilidade do produto no mercado cai, conforme informado por ocasião da reunião. Ademais o sócio informou à AJ que viajou para Boa Vista/AC, pois, vem negociando a abertura do mercado de grãos de feijão naquela região.

Na data de 23/08/2018, a AJ realizou vistoria nas instalações da Recuperanda em Prudentópolis/PR, sendo constatado seu normal funcionamento da unidade fabril e reforma das instalações da filial localizada na Rua 11 de dezembro, nº 105, daquela cidade, local onde será instalado um secador de grãos.

Durante a diligência, a AJ foi informada pela Recuperanda que o Imóvel no qual situa a sede da empresa é utilizado ocasionalmente para atendimento aos clientes e recebimento de grãos. No que tange a alienação fiduciária desse mesmo imóvel ao Sicredi, o sócio proprietário informou que as parcelas de julho e agosto do corrente ano estão em atraso, e cada parcela corresponde a R\$ 43 mil.

A AJ constatou também que na filial situada na Rua 11 de Dezembro, há além do barracão que passa por reforma um outro, que em seu interior situam-se vários 'bags' de aveia em grãos. Questionada sobre a origem do produto, a Recuperanda informou que se trata de produto de agricultor, e que fará prestação de serviço de secagem. Argumentou também que no imóvel, igualmente alienado fiduciariamente ao Sicoob, é objeto de ação judicial para suspensão de atos expropriatórios, em trâmite neste Juízo sob o nº 0003396-08.2018.8.16.0139.



No imóvel da Rod. BR 373, local onde atualmente concentram-se as principais atividades da empresa, a AJ constatou que ainda faz-se presente grande volume de “bags” de feijão estocado com nome de “RIKLI”, que de acordo com o representante da Recuperanda estão sendo retirados do local pelo proprietário, tendo também apresentado documentação da entrada dos referidos produtos para estoque. Ato contínuo, no mesmo local a AJ constatou também grande volume de estoque de grãos pertencentes à Recuperanda.

A Recuperanda informou ainda que as compras de estoque de produtos vêm sendo realizadas normalmente, ocorrendo tanto à vista como à prazo.

Quanto ao recebimento dos valores oriundo da venda de um de seus imóveis, a Recuperanda apresentou a AJ extrato bancário com comprovante de depósito de um em cheque no valor de R\$ 199.642,43 (novecentos e noventa e nove mil, seiscentos e quarenta e dois reais e quarenta e três centavos), e depósito em dinheiro no valor de R\$ 358,00, ambos na data de 18/06/18, informado ainda se referir a 02 (duas) parcelas da compra e venda realizada.

Por fim, a AJ solicitou aos representantes da Recuperanda informações e documentos relativos a comprovação de créditos declarados nos autos de Recuperação Judicial, sendo tal requerimento completamente atendido durante a reunião realizada.

Quadro de funcionários

A Recuperanda informou contar atualmente com 29 (vinte e nove) funcionários diretos e que a folha de pagamento está em dia.

Maiores Credores

A Recuperanda apontou através de informações solicitadas pela AJ via *e-mail*, os credores detentores dos maiores créditos sujeitos aos efeitos da RJ, conforme relação abaixo:

SICOOB
C.C.I.LA FRONTEIRAS DO IGUAÇU E SUDESTE PAULISTA - SICREDI FRONTEIRAS
BIBLOS IMPORT EXPORT
BANCO SANTANDER BRASIL S/A
AGRO DECA S.A
KAMEL ABED AL HUSSEIN EL SAHLI / ZEN IMPORTS
SICREDI CENTRO SUL PR/SC
ITAÚ UNIBANCO S.A.
IMPORT EXPORT CHANE - KAMEL ABED AL HUSSEIN EL SAHLI
HASSAN IMP/EXP



1. Informações Financeiras

1.1. Balanço Patrimonial

1.1.1 Ativo

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a junho de 2018, sendo que no mês de junho de 2018 os ativos da empresa sofreram uma redução de R\$ 69.901,00 ou 0,2% se comparada a maio de 2018. No acumulado de janeiro a junho 2018, houve aumento de 1,6%. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	mai/18	AV	jun/18	AV	AH jun18/jan18	AH jun18/mai18	Varição jun18/jan18	Varição jun18/mai18
Ativo Circulante	15.360.790	48,2%	16.699.300	51,5%	16.864.318	52,1%	9,8%	1,0%	1.503.528	165.018
Caixa e Equivalentes a Caixa	225.979	0,7%	182.653	0,6%	157.672	0,5%	-30,2%	-13,7%	-68.307	-24.981
Contas a Receber	4.094.404	12,8%	3.817.275	11,8%	4.166.330	12,9%	1,8%	9,1%	71.925	349.055
Outros Créditos	0	0,0%	2.087.000	6,4%	1.569.960	4,9%	0,0%	-24,8%	1.569.960	-517.040
Adiantamentos	1.868.402	5,9%	1.880.902	5,8%	1.860.902	5,7%	-0,4%	-1,1%	-7.500	-20.000
Tributos a Recuperar	4.755.939	14,9%	4.877.146	15,0%	4.890.276	15,1%	2,8%	0,3%	134.337	13.130
Estoque de Produtos	3.994.714	12,5%	3.432.973	10,6%	3.751.599	11,6%	-6,1%	9,3%	-243.115	318.626
Importações em Andamento	421.352	1,3%	421.352	1,3%	467.580	1,4%	11,0%	11,0%	46.228	46.228
Ativo Não Circulante	16.506.581	51,8%	15.735.329	48,5%	15.500.411	47,9%	-6,1%	-1,5%	-1.006.170	-234.919
Ativo Realizável a Longo Prazo	12.355.434	38,8%	12.433.230	38,3%	12.244.210	37,8%	-0,9%	-1,5%	-111.224	-189.020
Empréstimos a Terceiros	12.355.434	38,8%	12.433.230	38,3%	12.244.210	37,8%	-0,9%	-1,5%	-111.224	-189.020
Ativo Permanente	4.151.146	13,0%	3.302.099	10,2%	3.256.201	10,1%	-21,6%	-1,4%	-894.946	-45.899
Investimentos	399.897	1,3%	330.170	1,0%	330.170	1,0%	-17,4%	0,0%	-69.726	0
Imobilizado	3.751.249	11,8%	2.971.929	9,2%	2.926.030	9,0%	-22,0%	-1,5%	-825.219	-45.899
Total do Ativo	31.867.371	100,0%	32.434.630	100,0%	32.364.729	100,0%	1,6%	-0,2%	497.358	-69.901

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

Caixa e Equivalentes a Caixa: A conta Caixa e Equivalentes a Caixa apresentou redução de R\$ 24.981,00 ou 13,7%, de maio a junho de 2018.



Contas a Receber: Apresentaram aumento de 9,1% de maio a junho de 2018, respectivamente R\$ 349.055,00. A Recuperanda apresenta R\$ 1.662.673,00 na conta "Clientes em atraso", demonstrando uma inadimplência de 28%. O prazo médio de recebimento passou de 57 para 32 dias de maio junho de 2018.

Outros Créditos: O grupo de Outros Créditos apresentou redução de 24,8% ou R\$ 517.040,00 de maio a junho de 2018, dos quais R\$ -200.000,43 referem-se à baixa de parcelas de "Lauren Loise Diniz e Renan Nicolay Diniz" e o restante da rubrica "redução da conta cheques a compensar".

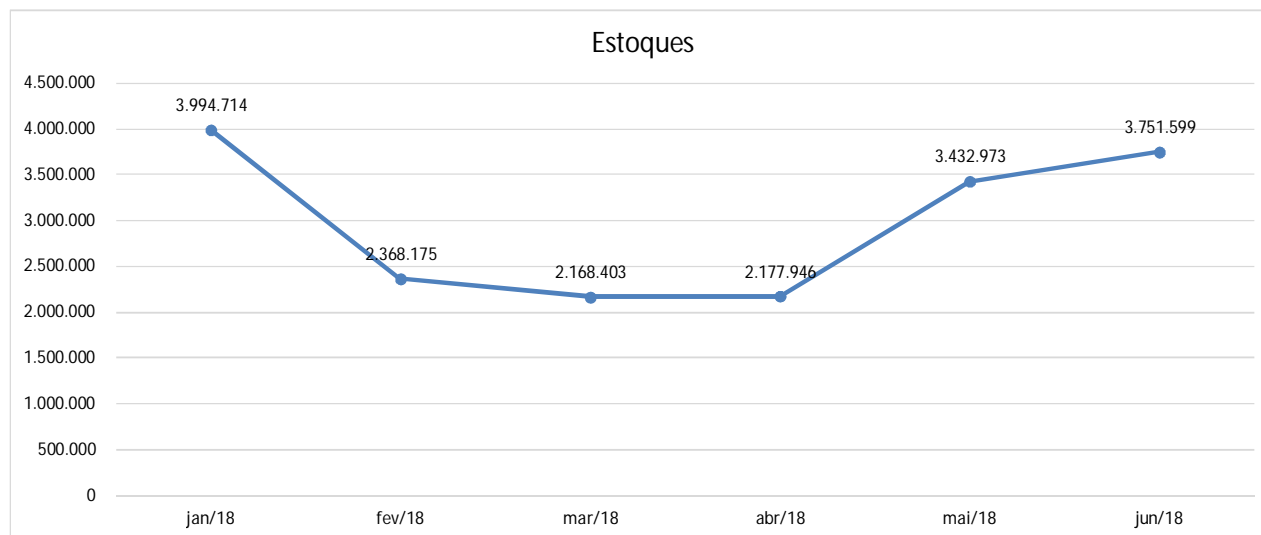
Imobilizado: Houve movimentação na conta de imobilizado, devido à apropriação da parcela referente a depreciação acumulada do Imobilizado do mês de junho de 2018 e aumento de R\$ 2.413,00 em Bens Adquiridos Através de Consórcio.



Estoque de Produtos:

Estoques	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Estoque de Mercadorias para Revenda	3.782.755	2.177.661	1.956.951	1.964.778	3.202.966	3.590.828
Estoque de Embalagens	190.636	167.844	183.855	184.546	197.073	136.372
Estoque de Reembalagens	21.323	22.670	27.597	28.622	32.934	24.399
Total dos Estoques	3.994.714	2.368.175	2.168.403	2.177.946	3.432.973	3.751.599

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



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

Os estoques apresentaram aumento de 9,3% de maio a junho de 2018. Com este valor a Recuperanda reduziu o prazo médio de giro de estoques de 57 para 37 dias, considerando o custo das mercadorias vendidas no período analisado. O valor de estoques passou a representar 11,6% do total do ativo.



1.1.2 Passivo

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

Passivo (R\$)	jan/18	AV	mai/18	AV	jun/18	AV	AH jun18/jan18	AH jun18/mai18	Variação jun18/jan18	Variação jun18/mai18
Passivo Circulante	17.163.843	53,9%	18.525.610	57,1%	18.051.189	55,8%	5,2%	-2,6%	887.347	-474.421
Empréstimos e Financiamentos	2.594.798	8,1%	2.742.136	8,5%	2.678.086	8,3%	3,2%	-2,3%	83.287	-64.050
Fornecedores	14.451.468	45,3%	15.666.170	48,3%	15.197.630	47,0%	5,2%	-3,0%	746.162	-468.540
Obrigações Trabalhistas	0	0,0%	40.592	0,1%	0	0,0%	0,0%	-100,0%	0	-40.592
Obrigações Sociais	75.650	0,2%	55.992	0,2%	100.416	0,3%	32,7%	79,3%	24.766	44.424
Obrigações Tributárias	41.927	0,1%	20.721	0,1%	75.057	0,2%	79,0%	262,2%	33.131	54.337
Outras Obrigações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Passivo Não Circulante	14.703.528	46,1%	13.909.020	42,9%	14.313.540	44,2%	-2,7%	2,9%	-389.989	404.520
Passivo Exigível a Longo Prazo	4.268.070	13,4%	3.312.131	10,2%	3.312.131	10,2%	-22,4%	0,0%	-955.939	0
Empréstimos e Financiamentos LP	4.268.070	13,4%	3.312.131	10,2%	3.312.131	10,2%	-22,4%	0,0%	-955.939	0
Patrimônio Líquido	10.435.459	32,7%	10.596.889	32,7%	11.001.409	34,0%	5,4%	3,8%	565.950	404.520
Capital Social	3.407.600	10,7%	3.407.600	10,5%	3.407.600	10,5%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	7.888.767	24,8%	7.888.767	24,3%	7.888.767	24,4%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-3.163.208	-9,9%	-3.163.208	-9,8%	-3.163.208	-9,8%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-229.914	-0,7%	-57.801	-0,2%	333.699	1,0%	-245,1%	-677,3%	563.613	391.500
(-) Lucros Distribuídos	-4.000	0,0%	-14.000	0,0%	-14.000	0,0%	250,0%	0,0%	-10.000	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	2.536.214	8,0%	2.535.531	7,8%	2.548.551	7,9%	0,5%	0,5%	12.337	13.020
Total do Passivo	31.867.371	100,0%	32.434.630	100,0%	32.364.729	100,0%	1,6%	-0,2%	497.358	-69.901

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: A conta de Empréstimos e Financiamentos diminuiu 2,3% de maio a junho de 2018. Esta redução ocorreu principalmente nos bancos Sicredi, Itaú Giro Parcelado e Finame Bradesco.



Fornecedores – Passivo Circulante: Na conta de Fornecedores houve redução de R\$ 468.540,00, quantia que representa 3% de maio a junho de 2018. Este fato foi ocasionado porque a Recuperanda teve um valor de pagamento maior do que o volume de aquisição no respectivo mês.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: A conta de Obrigações Trabalhistas apresentou redução de 100% de maio junho de 2018, devido à quitação de valores da rubrica Salários a Pagar e Pró-Labore a Pagar.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: A conta de Obrigações Sociais apresentou aumento de 79,3% ou R\$44.424,00 de maio a junho de 2018, devido aos acréscimos nas contas de INSS e FGTS a recolher, não pagos pela Recuperanda no período.

Patrimônio Líquido: A conta Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício apresentou saldo positivo acumulado de R\$333.699,00, em razão do lucro apresentado no mês de junho de 2018. Outras avaliações serão demonstradas no tópico Demonstrativo de Resultado do Exercício.

Ajustes de Exercício anterior: Foi adicionado na conta de Ajustes de Exercícios Anteriores do grupo Patrimônio Líquido o valor de R\$ 13.020,00, em razão de alterações ocorridas no balanço apresentando no mês anterior referente a maio de 2018, demonstradas de forma analítica no tópico “Questionamentos a Recuperanda”.



1.1.3 Indicadores Financeiros - Interpretação

Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Imediata	$\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo, destacando a sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Seca	$\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo líquido (ativo circulante - estoques) para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Corrente	$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	$\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$	Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.
	Composição do Endividamento	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	$\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.

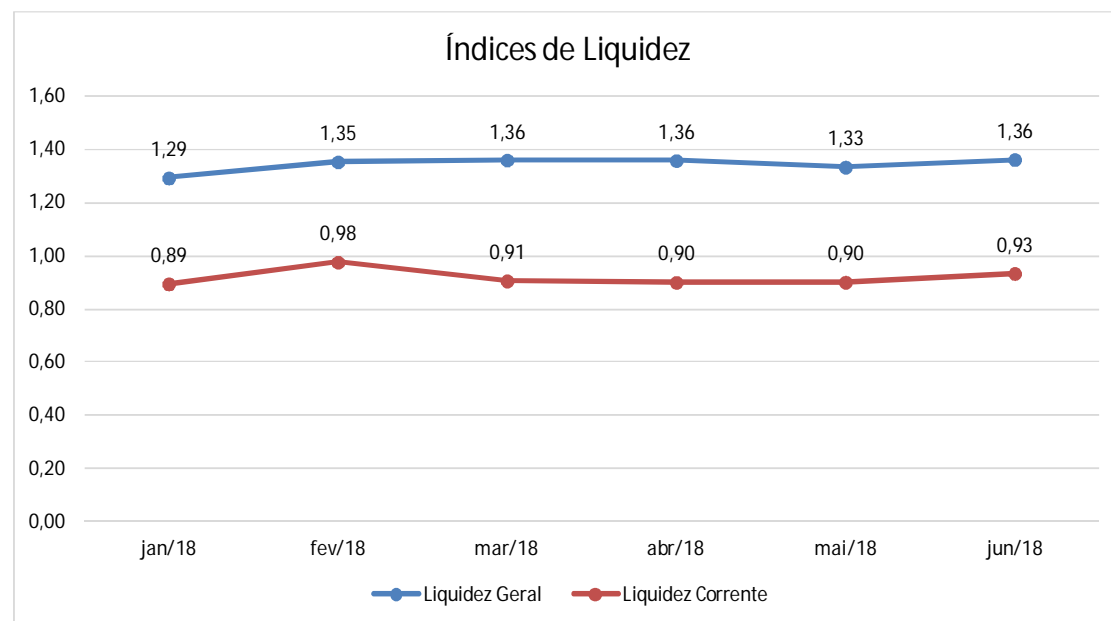
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



1.1.3.1 Índices de Liquidez

Índices		jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	1,29	1,35	1,36	1,36	1,33	1,36
	Liquidez Imediata	0,01	0,07	0,09	0,01	0,01	0,01
	Liquidez Seca	0,66	0,84	0,78	0,78	0,72	0,73
	Liquidez Corrente	0,89	0,98	0,91	0,90	0,90	0,93

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



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

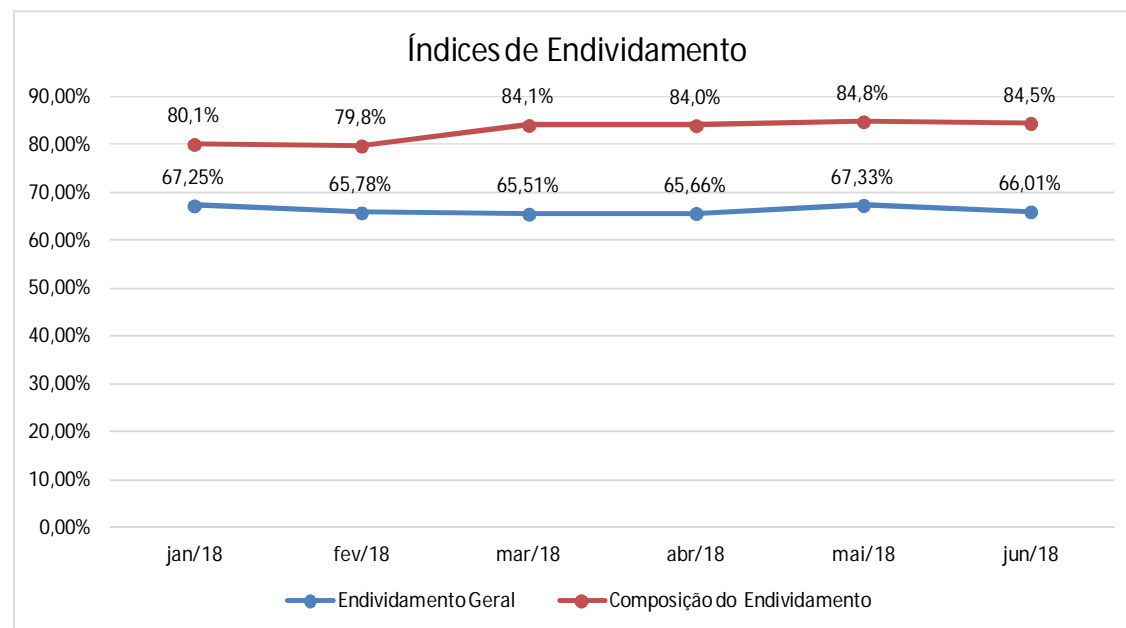
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim, para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações.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



1.1.3.2 Índices de Endividamento

Índices		jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	67,25%	65,78%	65,51%	65,66%	67,33%	66,01%
	Composição do Endividamento	80,09%	79,77%	84,05%	84,01%	84,83%	84,50%

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



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

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

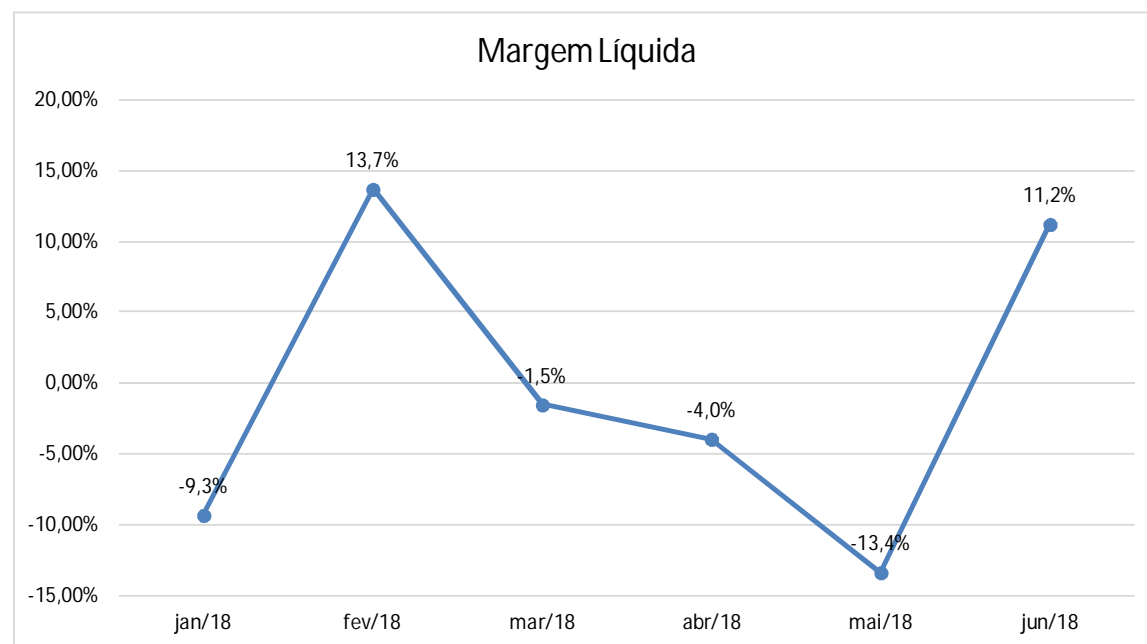
A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que sofram pioras significativas durante o processo de RJ.



1.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-9,34%	13,69%	-1,54%	-3,97%	-13,40%	11,21%
	Rentabilidade do Ativo	-0,72%	1,72%	-0,13%	-0,32%	-0,73%	1,21%
	Produtividade	0,08	0,13	0,09	0,08	0,05	0,11

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



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

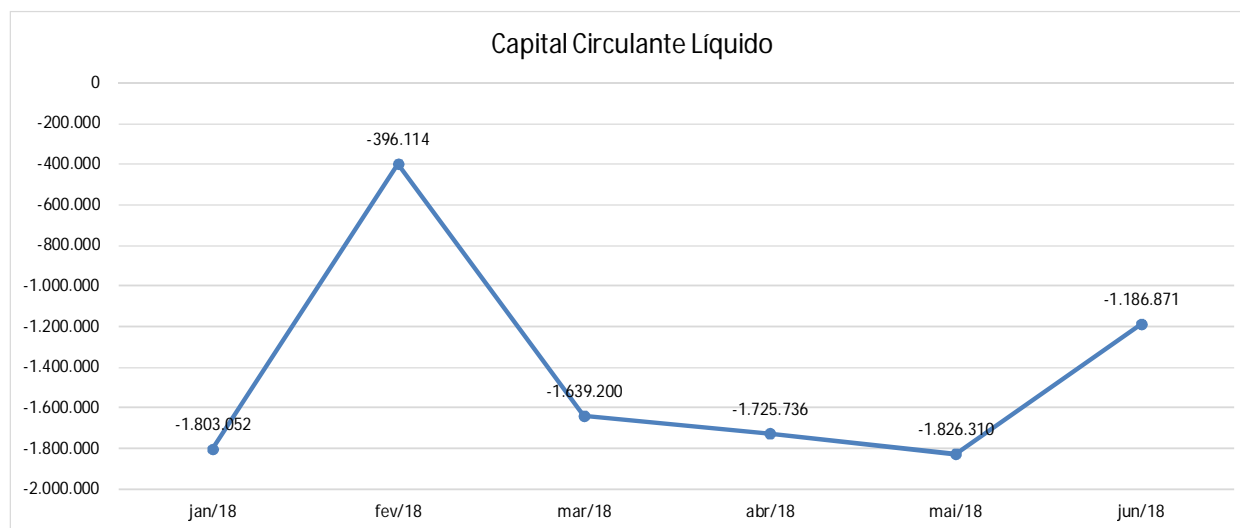
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Observa-se uma oscilação na Margem Líquida (Resultado Final) da empresa, sendo que no último mês a margem e a rentabilidade apresentaram recuperação e resultados positivos.



1.1.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Ativo Circulante	15.360.790	16.437.651	15.815.831	15.679.992	16.699.300	16.864.318
Passivo Circulante	17.163.843	16.833.765	17.455.031	17.405.728	18.525.610	18.051.189
CCL	-1.803.052	-396.114	-1.639.200	-1.725.736	-1.826.310	-1.186.871
Variação %	0,00%	-78,03%	313,82%	5,28%	5,83%	-35,01%

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



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

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**) menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo**, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo são superiores aos ativos de curto prazo. Percebe-se que a Recuperanda reduziu em 35,01% seu CCL **negativo** no período analisado.



1.2 Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Indústria e Comércio de Cereais Baldissera no mês de junho de 2018, sendo possível constatar que a empresa apresentou um resultado positivo de 10,1% sobre o faturamento, ou seja, R\$391.500,00. As análises que motivaram tal fato serão demonstradas a seguir:

Contas	abr/18	AV	mai/18	AV	jun/18	AV	Acumulado jan18 a jun18	AV	Média jan18 a jun18	AV	AH jun18/mai18	Variação jun18/mai18
Receitas Operacionais Brutas	2.933.914	100,0%	2.009.744	100,0%	3.890.630	100,0%	19.497.350	100,0%	3.249.558	100,0%	93,6%	1.880.886
(-) Deduções das Receitas	-385.744	-13,1%	-244.624	-12,2%	-396.769	-10,2%	-2.419.540	-12,4%	-403.257	-12,4%	62,2%	-152.145
(-) Despesas Variáveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-398.859	-2,0%	-66.477	-2,0%	0,0%	0
(-) Custo das Mercadorias/Serviços Vendidos	-2.445.391	-83,3%	-1.799.426	-89,5%	-3.019.191	-77,6%	-16.685.876	-85,6%	-2.780.979	-85,6%	67,8%	-1.219.764
(=) Margem de Contribuição	102.779	3,5%	-34.306	-1,7%	474.670	12,2%	-6.925	0,0%	-1.154	0,0%	-1483,6%	508.976
(-) Despesas Fixas	-267.111	-9,1%	-231.892	-11,5%	-190.832	-4,9%	-1.509.736	-7,7%	-251.623	-7,7%	-17,7%	41.060
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-164.332	-5,6%	-266.198	-13,2%	283.838	7,3%	-1.516.660	-7,8%	-252.777	-7,8%	-206,6%	550.036
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-120.765	-4,1%	-97.515	-4,9%	-157.333	-4,0%	-733.391	-3,8%	-122.232	-3,8%	61,3%	-59.818
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-285.097	-9,7%	-363.713	-18,1%	126.505	3,3%	-2.250.052	-11,5%	-375.009	-11,5%	-134,8%	490.218
(+/-) Resultado Não Operacional	183.890	6,3%	127.217	6,3%	264.995	6,8%	2.583.751	13,3%	430.625	13,3%	108,3%	137.777
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-101.208	-3,4%	-236.496	-11,8%	391.500	10,1%	333.699	1,7%	55.617	1,7%	-265,5%	627.995
(-) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-101.208	-3,4%	-236.496	-11,8%	391.500	10,1%	333.699	1,7%	55.617	1,7%	-265,5%	627.995

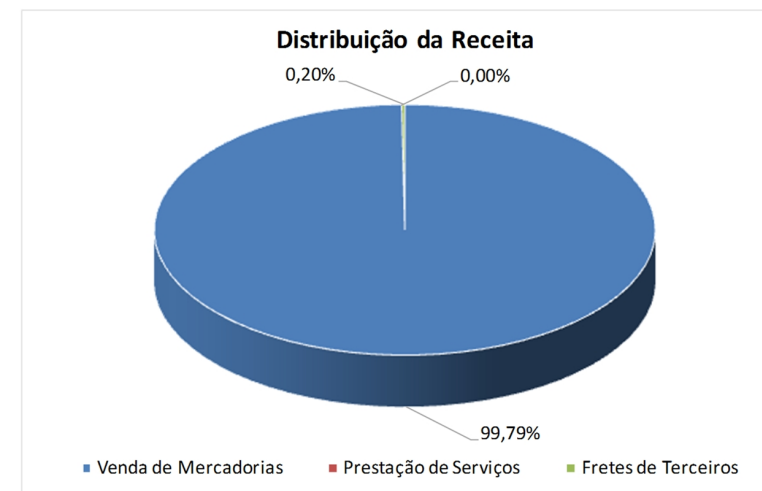
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



1.2.1 Receitas

Receitas operacionais brutas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Venda de Mercadorias	2.719.795	4.372.214	3.539.208	2.930.426	2.005.088	3.890.630
Prestação de Serviços	0	0	640	0	0	0
Fretes de Terceiros	5.526	11.601	14.078	3.488	4.656	0
Total	2.725.321	4.383.815	3.553.926	2.933.914	2.009.744	3.890.630

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



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

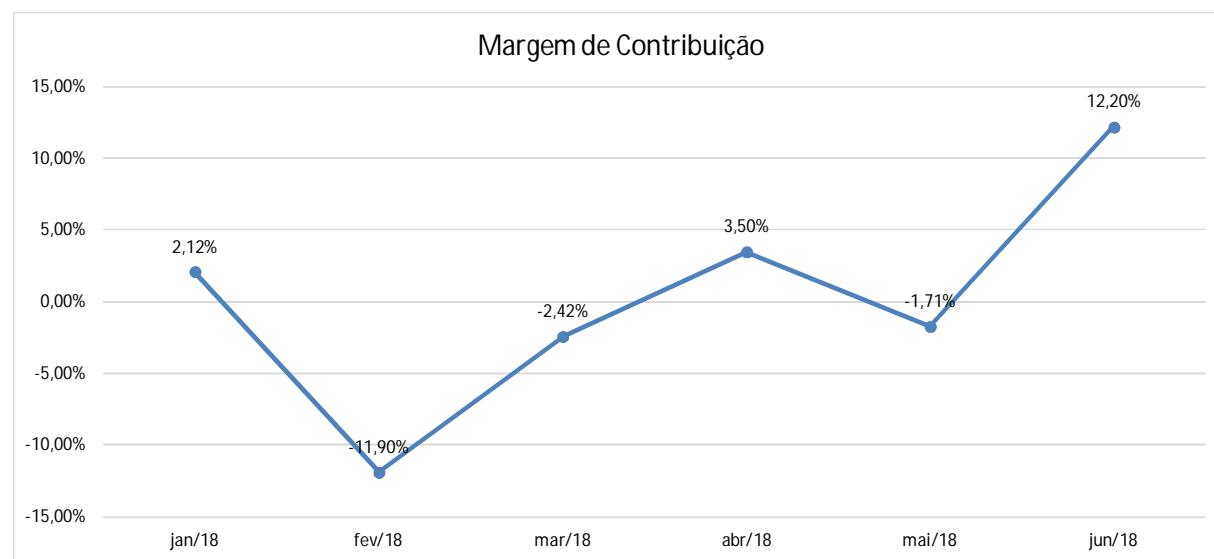
No mês de junho de 2018, a empresa obteve importante aumento de 93,6% nas receitas em relação ao mês anterior. As vendas de mercadorias são a maior fonte de receita da Recuperanda com 99,79% no acumulado de janeiro a junho de 2018.



1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Devoluções s/Vendas	-49.570	-20.309	-432.101	-115.816	-70.276	-54.826
Impostos s/Vendas	-215.152	-327.673	-347.598	-269.928	-174.348	-341.943
Perdas de Créditos	0	-398.859	0	0	0	0
Custo das Vendas e Serviços	-2.402.898	-4.158.716	-2.860.253	-2.445.391	-1.799.426	-3.019.191
(=) Margem de Contribuição	57.701	-521.742	-86.026	102.779	-34.306	474.670
% Margem de Contribuição	2,12%	-11,90%	-2,42%	3,50%	-1,71%	12,20%

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



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

No período em análise, os custos variáveis sofreram redução, gerando assim uma margem de contribuição de 12,2%. Destaca-se assim o impacto e a necessidade do controle de custos.

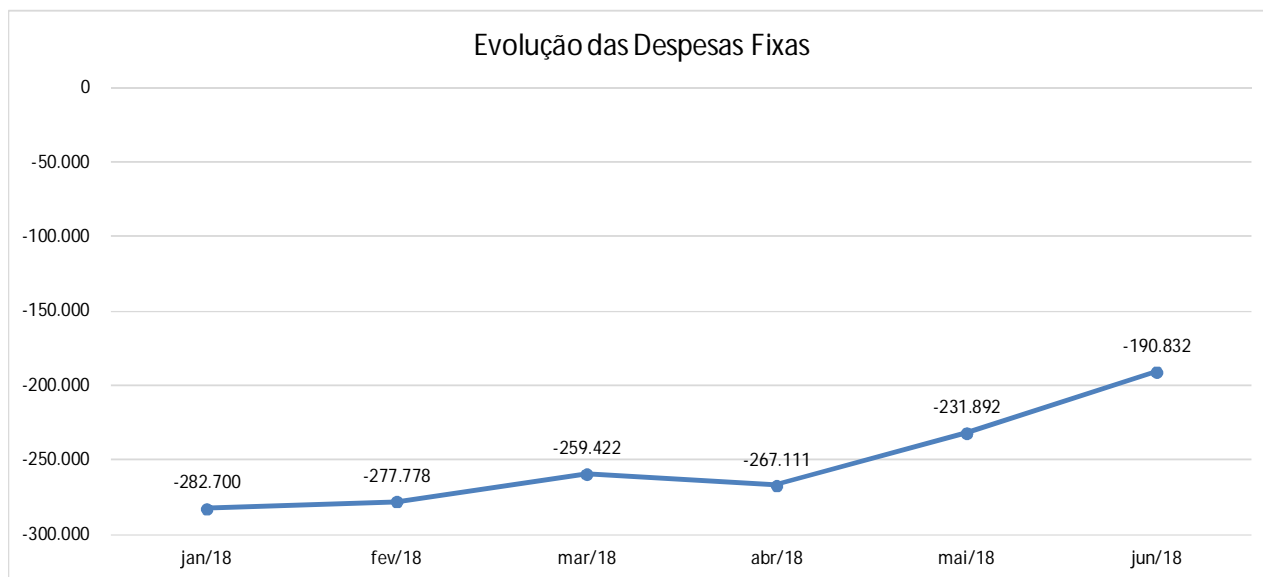


1.2.3 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	% Acum.
Salários e Encargos	-125.349	-108.414	-107.900	-127.607	-88.681	-88.307	42,8%
Serviços de Terceiros	-103.180	-93.392	-81.432	-89.794	-106.570	-69.797	78,8%
Despesas legais, judiciais e cartorárias	-15.775	-8.266	-5.814	-14.595	-7.134	-1.539	82,4%
Outras Despesas Operacionais	0	-24.356	-15.855	-1	-3.638	-125	85,3%
Viagens	-10.076	-3.696	-5.439	-12.936	-6.279	-781	87,9%
Despesas com Importação	0	-11.072	-15.650	-2.803	-10.378	-1.500	90,6%
Impostos e Taxas Diversas	-659	-13.728	-8.180	-6.550	0	-1.359	92,6%
Veículos	-14.798	-6.614	-7.173	-315	-460	0	94,6%
Retirada Pró-Labore	-4.208	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	95,9%
Telefone e Internet	-2.177	-2.362	-2.338	-2.152	-2.874	-2.145	96,9%
Propaganda e Publicidade	0	-1.600	-4.850	-2.085	-850	-8.386	98,0%
Multas fiscais	-4.220	0	0	0	-741	-8.846	99,0%
IPTU	0	0	0	-3.874	-333	0	99,2%
Assinaturas e Licenças	-641	-67	-1.110	-362	-370	-323	99,4%
Manutenção e Reparos	-1.095	-559	0	-333	0	-3.774	99,8%
Água e Esgoto	-388	-347	-293	-347	-228	-313	99,9%
Entidades e Associações	-106	-53	-134	-103	-103	-383	100,0%
Correios	-27	0	0	0	0	0	100,0%
Aluguel	0	0	0	0	0	0	100,0%
Energia Elétrica	0	0	0	0	0	0	100,0%
Honorários Contábeis	0	0	0	0	0	0	100,0%
Honorários Profissionais	0	0	0	0	0	0	100,0%
Material de Uso e Consumo	0	0	0	0	0	0	100,0%
Seguros	0	0	0	0	0	0	100,0%
Total	-282.700	-277.778	-259.422	-267.111	-231.892	-190.832	

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





Os valores de despesas fixas reduziram na ordem de 17,7% de maio a junho de 2018, principalmente na rubrica Serviços de Terceiros.

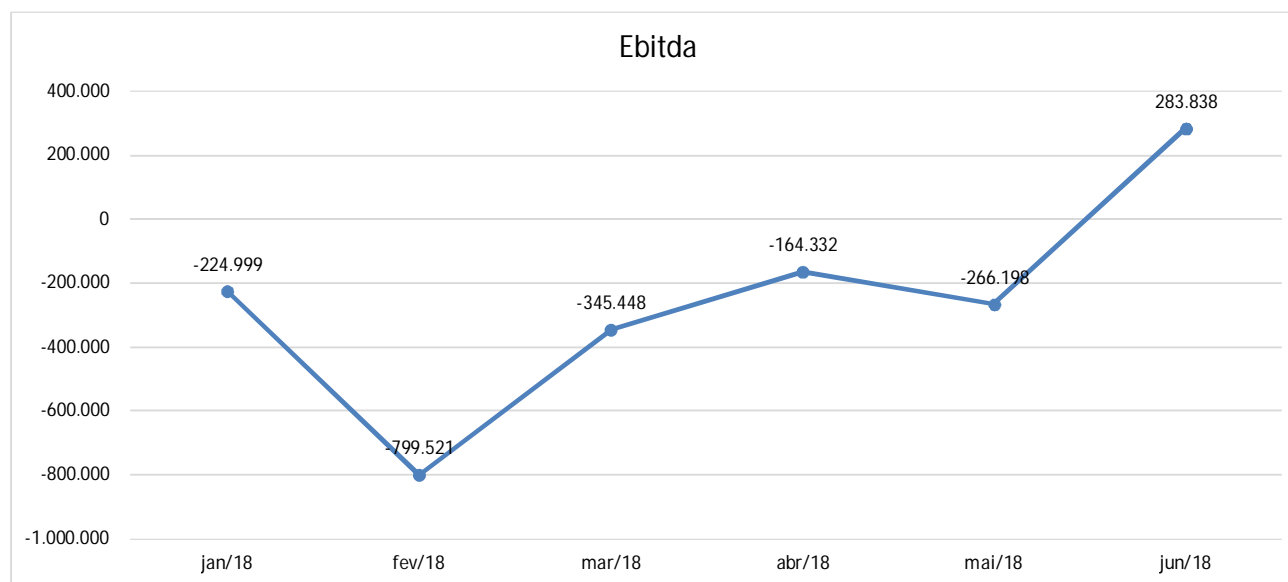
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



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

Contas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
(=) Margem de Contribuição	57.701	-521.742	-86.026	102.779	-34.306	474.670
(-) Despesas Fixas	-282.700	-277.778	-259.422	-267.111	-231.892	-190.832
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-224.999	-799.521	-345.448	-164.332	-266.198	283.838

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



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

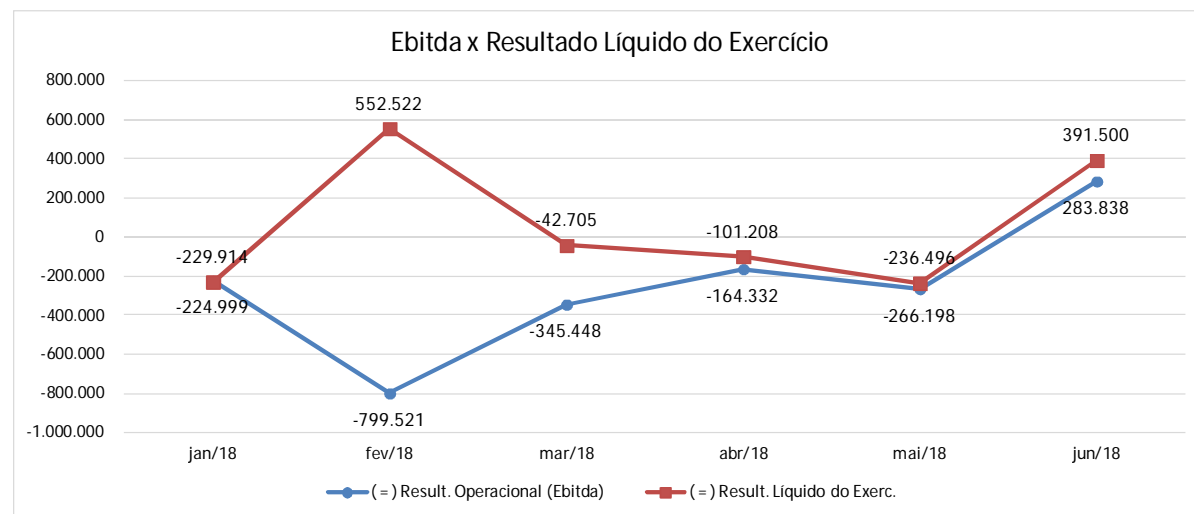
No mês de junho de 2018, com uma margem de contribuição positiva, a Recuperanda foi capaz de pagar suas despesas fixas e gerar um resultado operacional (Ebitda) positivo de R\$ 283.838,00.



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

Contas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-224.999	-799.521	-345.448	-164.332	-266.198	283.838
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-166.821	-83.366	-107.590	-120.765	-97.515	-157.333
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-391.821	-882.887	-453.039	-285.097	-363.713	126.505
(+/-) Resultado Não Operacional	161.907	1.435.409	410.334	183.890	127.217	264.995
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-229.914	552.522	-42.705	-101.208	-236.496	391.500
(-) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-229.914	552.522	-42.705	-101.208	-236.496	391.500

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



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



Questionamentos a serem esclarecidos pela Recuperanda:

A Administradora Judicial acompanha especialmente a movimentação apresentada nos relatórios fornecidos pela Recuperanda e atenta para ocorrências nos dados que alteram a composição patrimonial da empresa, o que pode influenciar de forma positiva ou negativa à análise financeira da companhia. Desta forma, para melhor compreensão de suas informações, solicitamos maiores informações à Recuperanda a respeito dos seguintes pontos:

Com relação ao balanço entregue em junho de 2018, foram constatadas alterações efetuadas no balanço do mês de maio de 2018. Sobre este fato solicitamos atribuir os motivos das alterações mencionadas abaixo:

Ativo:

- Caixa: aumento de R\$ 170.118,65
- ACM Transportes LTDA: redução de R\$189.020,00

Passivo:

- Empréstimos e Financiamentos: redução de R\$ 28.215,76



Considerações Finais

Analizamos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda nos meses de janeiro a maio de 2018. Destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento - A empresa registrou um faturamento de R\$ 3,89 milhões no mês de junho de 2018, sendo o segundo mês, de janeiro a junho de 2018, que atingiu faturamento que proporcionou lucratividade.

Margem de Contribuição - A Margem de Contribuição é o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. A margem do mês junho de 2018 ficou positiva em 12,2%, porém, ainda acumula, de janeiro a junho de 2018, uma margem negativa de 0,04%. O resultado auferido no mês de junho, ocorreu principalmente em razão da redução dos percentuais de custos variáveis.

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. Em decorrência da Margem de Contribuição positiva no mês de junho 2018, a empresa apresentou um resultado operacional positivo de R\$283 mil, contudo, considerando o resultado acumulado dos 06 (seis) primeiros meses do ano, a Recuperanda ainda amarga um resultado negativo de R\$ 1,51 milhão ou -7,8% do faturamento bruto. As despesas fixas tiveram leve redução e representam, no acumulado do ano, 7,7% do faturamento.

Resultado Líquido do Exercício – É o resultado apurado deduzindo das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em junho, o resultado líquido ficou positivo em R\$ 391 mil e no acumulado de 2018 a empresa gerou um resultado positivo de R\$333 mil. Nota-se no DRE de janeiro a junho que a empresa apresenta como "Resultado não Operacional" um valor total positivo de R\$ 2,58 milhões, referente a subvenção para investimentos, o que permitiu à empresa uma melhora do resultado final.

Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balanço de junho de 2018, para uma dívida à curto prazo de R\$ 18 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$16,8 milhões, suficiente para cobrir 93% das dívidas de curto prazo.



Endividamento Geral - Observa-se que a empresa apresenta um endividamento em torno de 66% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa poderá liquidar suas dívidas com 66% do seu ativo.

Patrimônio Líquido – A Recuperanda apresenta em seu Balanço Patrimonial de junho de 2018 um Patrimônio Líquido de R\$ 11 milhões e não houve alterações substanciais em 2018. As únicas alterações foram decorrentes do lucro acumulado no ano de 2018 de R\$ 333 mil.

