



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

31º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

DEZEMBRO 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.....	8
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.....	13
8.2.1 Índices de Liquidez.....	14
8.2.2 Índices de Endividamento	14
8.2.3 Índices de Rentabilidade	15
8.2.4 Capital Circulante Líquido	16
8.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO.....	17
8.3.1 Receitas.....	17
8.3.2 Margem de Contribuição	19
8.3.3 Receita X Despesas Fixas.....	19
8.3.4 Evolução do Ebitda.....	20
8.3.5 Ebitda x Resultado Líquido do Exercício	21
8.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO).....	21
9 CONSIDERAÇÕES FINAIS	23





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 dezembro/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
Quirográfico	R\$ 8.162.257,84
ME/EPP	R\$ 4.700,00
Total:	R\$ 11.898.889,95

¹ Petição Inicial





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

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

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

4. CRONOGRAMA PROCESSUAL

Seq.	Data	Evento
01	09/04/2018	Pedido de Recuperação Judicial
30	12/04/2018	Determinação de Perícia Prévia
48	03/05/2018	Perícia Prévia
57	10/05/2018	Deferimento do Processamento da RJ
94	16/05/2018	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
101	18/05/2018	Publicação do edital do art. 52, § 1º ("edital do devedor")
106	21/05/2018	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, "a" da LRE
160	30/06/2018	1º RMA
170	09/07/2018	Apresentação do PRJ
176	19/07/2018	Complementação dos comprovantes de envio das correspondências art. 22, I, "a" da LRE
186	31/07/2018	2º RMA
190	31/08/2018	3º RMA





191	17/09/2018	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º)
192	09/09/2018	Decisão homologando a forma de remuneração da AJ
212	21/09/2018	Publicação do edital art. 7º, § 2º ("edital do AJ")
212	21/09/2018	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único ("edital do plano")
222	29/09/2018	Petição informando o protocolo do 4º RMA no respectivo incidente.
228	01/10/2018	Pedido de prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - stay period).
	08/10/2018	Fim do prazo para apresentação em juízo de Impugnação de Crédito.
238	21/10/2018	Objecção ao PRJ apresentada pelo Banco Bradesco S.A.
239	22/10/2018	Objecção ao PRJ apresentada pelo Itaú Unibanco S.A.
247	24/10/2018	Objecção ao PRJ apresentada pelo Banco Santander S.A.
249	29/10/2018	Petição informando o protocolo do 5º RMA no respectivo incidente.
250	01/11/2018	Objecção ao PRJ apresentada pelo Sicredi Fronteira PR/SC/SP
252	07/11/2018	Objecção ao PRJ apresentada pela Cooperativa de Crédito Sicoob Vale do Iguaçu
255	16/11/2018	Petição da Recuperanda requerendo autorização para venda parcial de ativos (reboques)
258	29/11/2018	Petição informando o protocolo do 6º RMA no respectivo incidente.
261	20/12/2018	Petição informando o protocolo do 7º RMA no respectivo incidente.
262	21/12/2018	Manifestação da AJ opinando pela alienação do ativo ante a ociosidade dos bens
264	10/01/2019	Decisão que (i) convocou a AGC, (ii) deferiu o pedido de prorrogação do stay period pelo prazo de 120 dias ou até a realização da AGC, (iii) realizou controle de legalidade do PRJ e (iv) deferiu o pedido de alienação de ativos realizado pela Recuperanda
	25/01/2019	Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC")
305	31/01/2019	Petição informando o protocolo do 8º RMA no respectivo incidente.
323	13/02/2019	Publicação em jornal local, aviso sobre a alienação de veículos da Recuperanda
326	27/02/2019	Petição informando o protocolo do 9º RMA no respectivo incidente.
	12/03/2019	1ª Convocação da Assembleia Geral de Credores
328	14/03/2019	Ata da Assembleia Geral de Credores em 1ª Convocação
329	27/03/2019	Petição informando o protocolo do 10º RMA no respectivo incidente.
372	30/04/2019	Petição informando o protocolo do 11º RMA no respectivo incidente.
	15/05/2019	Continuação da AGC instalada em 1ª Convocação
385	16/05/2019	Ata da Assembleia Geral de Credores em continuação da 1ª Convocação
426	28/05/2019	Apresentação das certidões negativas de débitos perante as Fazendas Públicas Federal, Estadual e Municipal, bem como regularidade junto ao FGTS pela Recuperanda





430	25/05/2019	Petição informando o protocolo do 12º RMA no respectivo incidente.
438	02/07/2019	Petição informando o protocolo do 13º RMA no respectivo incidente.
487	30/07/2019	Petição informando o protocolo do 14º RMA no respectivo incidente.
536	31/08/2019	Petição informando o protocolo do 15º RMA no respectivo incidente.
586	28/09/2019	Petição informando o protocolo do 16º RMA no respectivo incidente.
641	06/11/2019	Decisão de homologação do Plano de Recuperação Judicial e concessão da Recuperação Judicial
685	02/12/2019	Comunicação de interposição de recurso de Agravo de Instrumento pelo Banco Bradesco em face da decisão que homologou o PRJ
686	03/12/2019	Comunicação de interposição de recurso de Agravo de Instrumento pelo Itaú 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
959	25/08/2020	Petição informando o protocolo do 27º RMA no respectivo incidente
961	01/09/2020	Comprovação pela AJ da publicação do edital de alienação de ativos da Recuperanda
978	02/09/2020	Juntada de Certidão Negativa de Débitos da Recuperanda pelo Estado do Paraná
999	15/09/2020	Informativo de inexistência de passivo tributário em nome da Recuperanda ante o Estado de Santa Catarina
1004	21/09/2020	Manifestação da AJ informando que não foram apresentadas propostas para aquisição dos bens da Recuperanda





1039	30/09/2020	Petição informando o protocolo do 28º RMA no respectivo incidente
1056	27/10/2020	Petição informando o protocolo do 29º RMA no respectivo incidente
1104	30/11/2020	Petição informando o protocolo do 30º RMA no respectivo incidente

5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Videoconferência realizada em 14/12/2020 com o sócio proprietário da empresa, Sr. Juliano Baldissera, a fim de obter informações atualizadas sobre o funcionamento empresarial que ora subsidiam este relatório.

6. CUMPRIMENTO DO PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL

Em atendimento ao previsto no PRJ aprovado pela Assembleia Geral de Credores (mov. 385.2), 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 fornecedor colaborador financeiro (BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A., bem como aos credores fornecedores estrangeiros colaborativos (IMPORT – EXPORT ZEN e BIBLOS IMPORT EXPORT), pagamentos esses efetuados no mês de dezembro/2020, conforme segue em anexo.

7. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

As informações operacionais da Recuperanda foram obtidas através de videoconferência realizada em 14 de dezembro de 2020, ocasião em que a AJ conversou com o sócio proprietário da empresa, Sr. Juliano Baldissera, que prestou as informações pertinentes que amparam este relatório.

De plano, o representante reiterou que a empresa permanece em constante e regular funcionamento, sendo que ainda não tem enfrentado dificuldades para realizar compras a prazo ou até mesmo à vista, tendo honrado todos os compromissos junto aos fornecedores da atividade. Neste tocante, em relação à aquisição dos produtos comercializados, especialmente do feijão, noticiou que atualmente ainda são adquiridos no mercado interno e externo, inclusive de credores colaboradores e parceiros.

A esse respeito, foi advertido pelo sócio que o preço médio do referido grão no mercado nacional, decorrente da safra local, por mais que antes se testemunhava uma certa estabilidade, no mês de dezembro de 2020 sofreu alta em virtude da escassez de produtos e baixa no estoque. No âmbito





internacional, por sua vez, indicou-se que as negociações ocorrem com a Bolívia, cujos custos costumam ser menores que no mercado nacional, a depender da época da compra.

Neste interim, o proprietário destacou que o encarecimento dos produtos costuma ser repassado na venda para o consumidor, de forma que há redução na lucratividade da empresa. A par disso, foi sinalizado que no mês de novembro/2020 o faturamento empresarial alcançou o patamar de R\$ 4.932.361,00 (quatro milhões, novecentos e trinta e dois mil, trezentos e sessenta e um reais), o que demonstra certa estabilidade em relação ao fechamento do mês anterior.

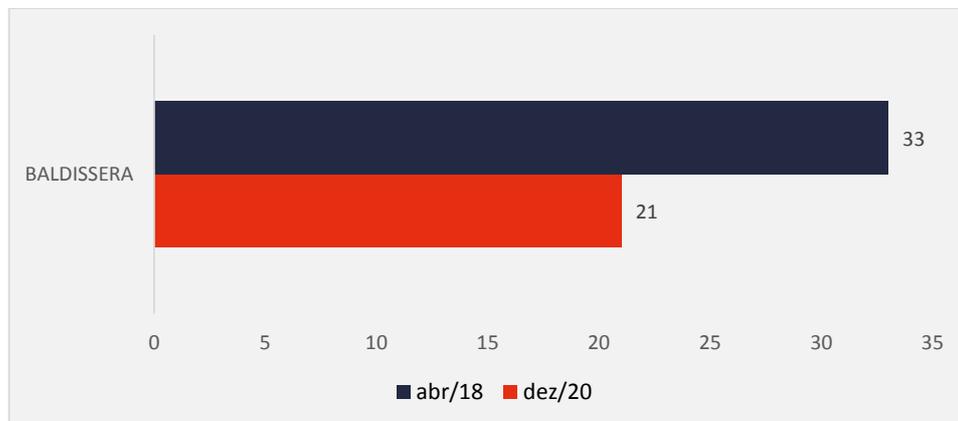
De outra parte, declarou o sócio que as reformas da estrutura da nova sede, a qual será instalada na Rua 11 de Dezembro, n. 105, na cidade de Prudentópolis/PR, seguem constantes e permanecem com previsão de conclusão para o final do ano de 2020, pelo que já estão 85% (oitenta e cinco por cento) concluídas. Durante esse intervalo, as atividades operacionais permanecerão concentradas na Rodovia BR 373, Km 263, de maneira que a mudança será gradual, segundo relatado.

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 dezembro de 2020, segundo esclarecido pelo representante, a empresa mantém o número de funcionários diretos no patamar de 21 (vinte e uma) pessoas, 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 outubro/2020.

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 setembro a outubro de 2020.

Neste último mês, os Ativos da Recuperanda apresentaram uma queda de R\$ 54 mil, respectivamente 0,2% comparado ao mês anterior.

ATIVO	jan/18	set/20	out/20	AV	AH		Variação	
					out20/jan18	out20/set20	out20/jan18	out20/set20
Ativo Circulante	15.360.790	17.812.475	17.719.928	54,4%	15,4%	-0,5%	2.359.138	-92.546
Caixa e Equivalentes a Caixa	225.979	3.265.837	2.990.137	9,2%	123,2%	-8,4%	2.764.158	-275.700
Créditos	4.094.404	6.567.559	6.222.250	19,1%	52,0%	-5,3%	2.127.845	-345.310
Adiantamentos	1.868.402	1.935.229	1.936.589	6,0%	3,6%	0,1%	68.187	1.360
Outros Créditos	0	186.000	186.000	0,6%	0,0%	0,0%	186.000	0
Tributos a Recuperar/Compensar	4.755.939	1.979.438	1.951.898	6,0%	-59,0%	-1,4%	-2.804.041	-27.540
Estoques	3.994.714	3.282.043	3.836.687	11,8%	-4,0%	16,9%	-158.027	554.644
Importações em Andamento	421.352	596.368	596.368	1,8%	41,5%	0,0%	175.016	0
Ativo Não Circulante	16.506.581	14.786.929	14.825.012	45,6%	-10,2%	0,3%	-1.681.568	38.083
Ativo Realizável a Longo Prazo	12.355.434	11.602.799	11.602.799	35,7%	-6,1%	0,0%	-752.635	0
Empréstimos a Terceiros	12.355.434	11.602.799	11.602.799	35,7%	-6,1%	0,0%	-752.635	0
Ativo Permanente	4.151.146	3.184.130	3.222.213	9,9%	-22,4%	1,2%	-928.933	38.083
Investimentos	399.897	322.103	322.103	1,0%	-19,5%	0,0%	-77.793	0
Imobilizado	3.751.249	2.862.027	2.900.109	8,9%	-22,7%	1,3%	-851.140	38.083
Total do Ativo	31.867.371	32.599.404	32.544.940	100,0%	2,1%	-0,2%	677.570	-54.464

Caixa e Equivalentes a Caixa: No período de setembro a outubro de 2020, o caixa e equivalentes a caixa apresentou uma redução de R\$ 275 mil, portanto, 8,4%, ocorrido especialmente em face do decréscimo na conta Caixa e em Bancos. Finalizando o último mês com um saldo de R\$ 2,9 milhões, o



grupo representou 9,2% do ativo total da Recuperanda. Destaca-se que as aplicações financeiras de liquidez imediata representaram 66,4% do saldo do grupo, seguido por Bancos com 27,8% e o Caixa com 5,7%. Ressalta-se ainda que foram identificadas diferenças entre os balancetes do período, as quais somaram R\$ 45 mil neste grupo.

Créditos: O grupo Créditos está composto por clientes a receber oriundo das comercializações realizadas a prazo. No período de setembro a outubro de 2020 apresentaram redução de 5,3%, respectivamente R\$ 354 mil, fixando o prazo médio de recebimento em 37 dias no mês de outubro/20. A Recuperanda registrou R\$ 1,3 milhão na conta "Clientes em atraso", demonstrando uma inadimplência de 18% em relação ao valor constante no saldo das contas a receber. Por fim, o grupo representou 19,1% do total do Ativo, com saldo de R\$ 6,2 milhões.

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 outubro/2020 foi de R\$ 1,9 milhão, demonstrando um decréscimo de 1,4%, respectivamente R\$ 27 mil em relação a setembro/2020. Dessa forma, representou 6% do total do ativo auferido no mês de análise. Destaca-se que os ajustes identificados pela AJ no período ficaram em R\$ 44 mil no grupo em questão.

Estoque de Produtos: Os estoques da Recuperanda apresentaram uma alta de 16,9%, ou seja, R\$ 554 mil de setembro a outubro de 2020. O valor contábil desta conta está dividido em: I) 93,2% de "Mercadorias para Revenda"; II) 5,6% de "Embalagens" e; III) 1,2% de "Reembalagens". O total do grupo representou 11,8% do total do Ativo e pode suprir uma média de 26 dias de comercialização, com base no custo de mercadorias vendidas em outubro/20. Em relação à aquisição dos produtos comercializados, especialmente do feijão, foi noticiado à AJ que o preço médio do referido grão no mercado internacional, por mais que antes se testemunhava uma certa estabilidade, recentemente sofreu uma alta considerável em virtude da escassez de produtos. Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre.

ESTOQUES	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20
Estoque de Mercadorias para Revenda	3.737.071	3.069.279	2.372.759	3.278.978	3.032.982	3.574.328
Estoque de Embalagens	191.514	194.936	217.425	197.709	213.074	216.527
Estoque de Reembalagens	19.826	19.108	24.196	35.078	35.988	45.833
Total	3.948.411	3.283.323	2.614.379	3.511.765	3.282.043	3.836.687
Variação %	31,75%	-16,84%	-20,37%	34,33%	-6,54%	16,90%

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 outubro de 2020, ocorreu um aumento de R\$ 67 mil em "Obras em Andamento", devido as reformas da estrutura da nova sede. Entretanto, do valor desse acréscimo, R\$ 19 mil refere-se a diferenças identificadas





pela AJ entre os balancetes do período. Quanto a depreciação, houve a apropriação equivalente a R\$ 29 mil, assim, o grupo passou a representar 8,9% do total do Ativo da Recuperanda ao final do mês.

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

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20
Máquinas e Equipamentos	2.873.081	2.873.081	2.873.081	2.873.081	2.888.081	2.888.081
Veículos	1.984.933	1.984.933	2.013.933	2.013.933	1.674.933	1.674.933
Móveis e Utensílios	2.533	2.533	2.533	2.533	2.533	2.533
Terrenos	211.000	211.000	211.000	321.701	321.701	321.701
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	409.289	551.674	579.737	759.025	863.146	930.304
(-) Depreciação Acumulada	-3.047.791	-3.077.626	-3.107.453	-3.136.572	-2.916.691	-2.945.766
Total	2.461.369	2.573.919	2.601.154	2.862.025	2.862.027	2.900.109
Variação %	0,23%	4,57%	1,06%	10,03%	0,00%	1,33%

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 outubro de 2020.

As variações que ocorreram nas contas e que impactaram em uma queda de 0,2% de setembro a outubro de 2020, serão demonstradas a seguir.

PASSIVO	jan/18	set/20	out/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					out20/jan18	out20/set20	out20/jan18	out20/set20
Passivo Circulante	17.163.843	14.664.715	14.349.248	44,1%	-16,4%	-2,2%	-2.814.595	-315.467
Empréstimos e Financiamentos	2.594.798	2.302.931	2.226.894	6,8%	-14,2%	-3,3%	-367.904	-76.036
Fornecedores	14.451.468	12.270.138	12.044.016	37,0%	-16,7%	-1,8%	-2.407.452	-226.123
Obrigações Sociais e Trabalhistas	75.650	35.347	34.362	0,1%	-54,6%	-2,8%	-41.289	-986
Obrigações Tributárias	41.927	56.299	43.977	0,1%	4,9%	-21,9%	2.050	-12.322
Outras Obrigações	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Passivo Não Circulante	14.703.528	17.934.689	18.195.692	55,9%	23,8%	1,5%	3.492.164	261.003
Passivo Exigível a Longo Prazo	4.268.070	4.409.556	4.409.556	13,5%	3,3%	0,0%	141.487	0
Empréstimos e Financiamentos LP	4.268.070	4.409.556	4.409.556	13,5%	3,3%	0,0%	141.487	0
Patrimônio Líquido	10.435.459	13.525.133	13.786.136	42,4%	32,1%	1,9%	3.350.678	261.003
Capital Social	3.407.600	3.407.600	3.407.600	10,5%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	7.888.767	7.888.767	7.888.767	24,2%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-3.163.208	-2.111.691	-2.111.691	-6,5%	-33,2%	0,0%	1.051.517	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-229.914	1.767.228	2.009.120	6,2%	-973,9%	13,7%	2.239.034	241.892
(-) Lucros Distribuídos	-4.000	-14.000	-14.000	0,0%	250,0%	0,0%	-10.000	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	2.536.214	2.587.229	2.606.340	8,0%	2,8%	0,7%	70.126	19.111
Total do Passivo	31.867.371	32.599.404	32.544.940	100,0%	2,1%	-0,2%	677.570	-54.464



Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo: O grupo Empréstimos e Financiamentos, devidos a curto e longo prazo, apresentou a monta de R\$ 6,6 milhões, ou seja, 20,4% do total do Passivo.

A conta de Empréstimos e Financiamentos a curto prazo apresentou uma queda de 3,3%, respectivamente R\$ 76 mil, de setembro a outubro de 2020, decréscimo este oriundo principalmente de "Banco Daycoval Capital de Giro" que sozinha reduziu R\$ 13 mil. Na conta de Empréstimos e Financiamentos a longo prazo não foram constatadas movimentações.

Fornecedores: Na conta Fornecedores, houve um decréscimo de R\$ 226 mil respectivamente 1,8%, de setembro a outubro de 2020, representando 37% do total do passivo, equivalente a R\$ 12 milhões. O maior volume desta conta é o valor devido para "Fornecedores do Exterior" com saldo de R\$ 10 milhões. Ainda, conforme RMA anterior, a Recuperanda informou que não tem enfrentado dificuldades para realizar compras à vista ou até mesmo a prazo, tendo honrado todos os compromissos junto aos fornecedores da atividade. Destaca-se que os ajustes identificados pela AJ no período totalizaram R\$ 2 mil neste grupo.

Obrigações Tributárias: No período de setembro a outubro de 2020, as obrigações tributárias de curto prazo apresentaram uma queda de 21,9%, totalizando uma redução de R\$ 12 mil, em face do decréscimo em ICMS a Recolher. Ao final de outubro de 2020, o grupo somava R\$ 43 mil e representava 0,1% do passivo total. A Recuperanda garantiu a AJ que os pagamentos dos impostos correntes sobre as operações empresariais estão sendo adimplidos regularmente, tal como relato em RMA anterior.

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\$ 13,7 milhões, tendo aumentado esse saldo em 1,9%, por consequência do **lucro** apresentado no mês de outubro de 2020, na ordem de R\$ 241 mil. Observa-se ainda um acréscimo de R\$ 19 mil em Ajustes de Exercícios Anteriores, advindo das diferenças encontradas entre os balancetes do período. 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	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20
Liquidez Corrente	1,23	1,23	1,27	1,27	1,21	1,23
Liquidez Geral	1,49	1,51	1,55	1,56	1,54	1,56
Liquidez Imediata	0,12	0,16	0,27	0,15	0,22	0,21
Liquidez Seca	0,97	1,00	1,06	1,00	0,99	0,97

8.2.1.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ GERAL

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

O índice de liquidez geral da Recuperanda se manteve estável nos meses do último semestre, apresentando o valor de **R\$ 1,56**, 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\$ 1,56** 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	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20
Endividamento Geral	61,36%	60,12%	58,24%	57,63%	58,51%	57,64%
Composição do Endividamento	74,86%	73,42%	71,61%	71,62%	76,88%	76,49%

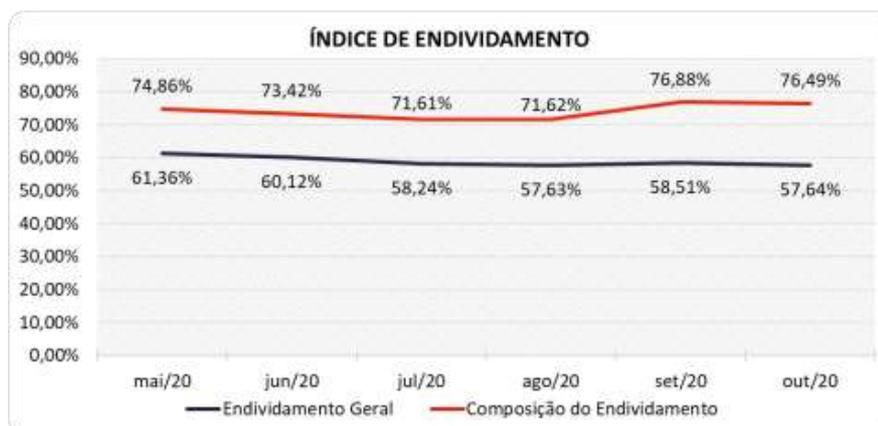
No referido mês de análise, o endividamento da empresa totalizou R\$ 18,7 milhões, sendo 76,49% devido no curto prazo.





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

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



8.2.3 ÍNDICES DE RENTABILIDADE

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

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

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

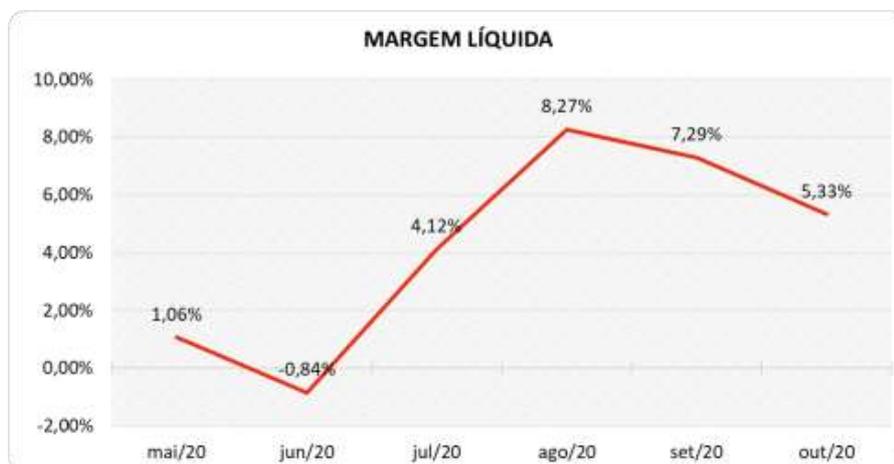
Produtividade é a relação que existe entre os resultados obtidos e os recursos empregados em um processo. Quanto menos recursos forem empregados e mais resultados forem alcançados, maior a produtividade. Este cálculo é obtido a partir da divisão da receita líquida pelo ativo total.

ÍNDICES DE RENTABILIDADE	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20
Margem Líquida	1,06%	-0,84%	4,12%	8,27%	7,29%	5,33%
Rentabilidade do Ativo	0,17%	-0,14%	0,49%	1,07%	1,03%	0,74%
Produtividade	0,16	0,16	0,12	0,13	0,14	0,14

No mês de outubro de 2020, assim como no último quadrimestre, a Recuperanda apresentou Margem e Rentabilidade **positivas**, sendo menor comparativamente aos resultados auferidos no mês anterior.

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





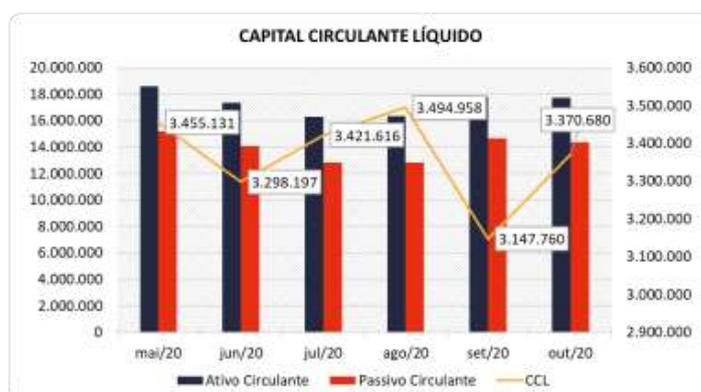
8.2.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20
Ativo Circulante	18.612.526	17.358.669	16.261.871	16.342.450	17.812.475	17.719.928
Passivo Circulante	15.157.395	14.060.472	12.840.255	12.847.492	14.664.715	14.349.248
CCL	3.455.131	3.298.197	3.421.616	3.494.958	3.147.760	3.370.680
Variação %	1,51%	-4,54%	3,74%	2,14%	-9,93%	7,08%

Verifica-se que a empresa apresentou uma recuperação gradativa desde fevereiro/20, tendo **aumentado** em 7,08% seu CCL **positivo** no mês de outubro de 2020, fechando com um CCL de R\$ 3,3 milhões.

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





8.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO

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

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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda no mês de outubro de 2020, demonstrando que no referido mês a empresa apresentou um **lucro** líquido de 4,8% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 241 mil.

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

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	ago/20	set/20	AV	out/20	AV	Média		Média		AH	Varição
						jan19 a dez19	AV	jan20 a out20	AV	out20/set20	out20/set20
Receitas Operacionais Brutas	4.579.690	5.057.590	100,0%	5.004.187	100,0%	4.341.092	100,0%	5.044.989	100,0%	-1,1%	-53.403
(-) Deduções das Receitas	-538.086	-468.361	-9,3%	-463.397	-9,3%	-703.956	-16,2%	-603.247	-12,0%	-1,1%	4.964
(-) Despesas Variáveis	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(-) Custo das Vendas e Serviços	-3.809.759	-4.566.843	-90,3%	-4.386.505	-87,7%	-3.561.901	-82,1%	-4.369.128	-86,6%	-3,9%	180.338
(=) Margem de Contribuição	231.845	22.386	0,4%	154.286	3,1%	75.235	1,7%	72.614	1,4%	589,2%	131.899
(-) Despesas Operacionais	-226.310	-228.643	-4,5%	-225.957	-4,5%	-294.917	-6,8%	-210.514	-4,2%	-1,2%	2.686
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	5.535	-206.257	-4,1%	-71.671	-1,4%	-219.681	-5,1%	-137.900	-2,7%	-65,3%	134.586
(-) Depreciação e Amortizações	-29.119	-29.119	-0,6%	-29.076	-0,6%	-38.030	-0,9%	-30.661	-0,6%	-0,1%	43
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-22.810	94.235	1,9%	-15.282	-0,3%	-42.805	-1,0%	-22.500	-0,4%	-116,2%	-109.517
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-46.394	-141.140	-2,8%	-116.028	-2,3%	-300.516	-6,9%	-191.060	-3,8%	-17,8%	25.112
(+/-) Resultado Não Operacional	380.558	475.694	9,4%	357.920	7,2%	312.582	7,2%	391.972	7,8%	-24,8%	-117.773
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	334.163	334.553	6,6%	241.892	4,8%	12.066	0,3%	200.912	4,0%	-27,7%	-92.661
(-) 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	334.163	334.553	6,6%	241.892	4,8%	12.066	0,3%	200.912	4,0%	-27,7%	-92.661

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.

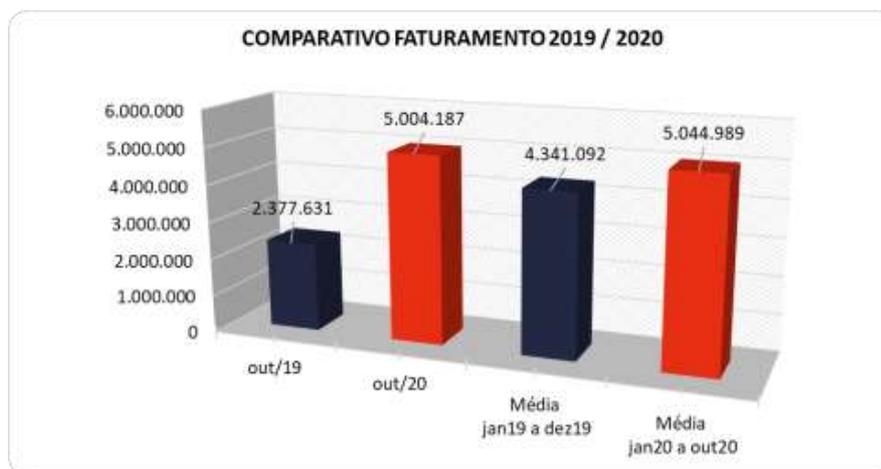
RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20
Venda de Mercadorias	6.237.776	5.818.733	4.301.690	4.579.690	5.055.182	4.944.404
Prestação de Serviços	1.578	975	120	0	2.408	59.784
Fretes de Terceiros	0	0	0	0	0	0
Total	6.239.354	5.819.708	4.301.810	4.579.690	5.057.590	5.004.187



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 outubro/2020 com outubro/2019, houve uma grande elevação de R\$ 2,6 milhões, respectivamente 110,5%.

Nota-se ainda que o auferido em outubro/20 foi superior à média obtida no ano de 2019, e considerando a média de 2020, embora em número menor de meses, também se apresentou superior.



No mês de outubro de 2020, a empresa apresentou R\$ 5 milhões de Receita Operacional Bruta, tendo reduzido 1,1% em relação ao mês anterior, respectivamente um montante de R\$ 53 mil.

As vendas de mercadorias continuam sendo a maior fonte de receitas da Recuperanda, representando 99,83% 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	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20
(-) Deduções das Receitas	-845.430	-620.176	-667.246	-538.086	-468.361	-463.397
(-) Despesas Variáveis	0	0	0	0	0	0
(-) Custo das Vendas e Serviços	-5.527.756	-5.383.742	-3.571.948	-3.809.759	-4.566.843	-4.386.505
(=) Margem de Contribuição	-133.832	-184.210	62.616	231.845	22.386	154.286
% Margem de Contribuição	-2,14%	-3,17%	1,46%	5,06%	0,44%	3,08%

No mês de outubro de 2020, os custos variáveis da Recuperanda representaram 96,9% do total da receita bruta auferida no mês, tendo demonstrado uma redução de 2,6%, visualizado principalmente nos Custos das Vendas e dos Serviços. Tendo em vista que, apesar do decréscimo ocorrido no período, os custos continuam altos, a Recuperanda alertou que o preço médio do grão do feijão recentemente sofreu um aumento considerável em virtude da escassez de produtos.

Portanto, como os custos foram menores que o faturamento, a margem de contribuição finalizou positiva em 3,08%, equivalente a um montante de R\$ 154 mil.

8.3.3 RECEITA X DESPESAS FIXAS

No período, setembro a outubro de 2020, conforme relatado em tópicos anteriores, houve uma redução no faturamento.

As despesas fixas da Recuperanda apresentaram saldo de R\$ 225 mil e reduziram seu valor na ordem de 1,2%, ou seja, R\$ 2 mil no período, assim, passaram a representar 4,5% do faturamento.

O principal decréscimo foi observado na rubrica "Salários e Encargos", que apresentou uma redução de R\$ 10 mil no mês.

No acumulado de janeiro de 2018 a outubro de 2020, apenas 06 (seis) contas perfazem o total de 92,4% dos custos e despesas fixas da Recuperanda.

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

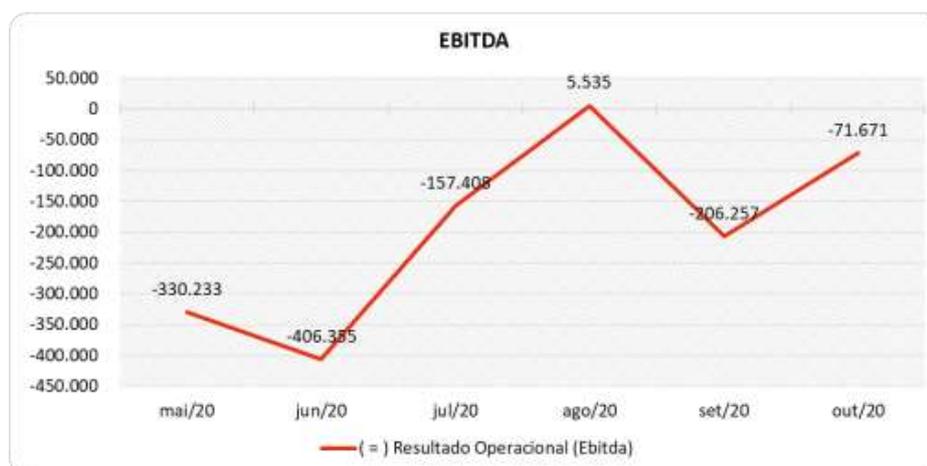




8.3.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

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

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



No mês de outubro de 2020, mesmo com a Margem de Contribuição positiva, a Recuperanda não conseguiu encerrar o período com um resultado operacional (Ebitda) favorável, dessa forma, o Ebitda foi negativo de 1,4% sobre o faturamento, equivalente a R\$ 71 mil, sendo um resultado desfavorável menor que o visualizado no mês anterior que havia sido negativo em 4,1%.





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	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-330.233	-406.355	-157.408	5.535	-206.257	-71.671
(-) Depreciação e Amortizações	-30.412	-29.835	-29.827	-29.119	-29.119	-29.076
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-43.439	-48.155	-38.685	-22.810	94.235	-15.282
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-404.084	-484.345	-225.920	-46.394	-141.140	-116.028
(+/-) Resultado Não Operacional	461.435	440.558	375.602	380.558	475.694	357.920
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	57.351	-43.788	149.682	334.163	334.553	241.892
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	57.351	-43.788	149.682	334.163	334.553	241.892

Neste mês, com o Ebitda negativo, após a contabilização de depreciação e amortizações, de encargos financeiros positivos e de entradas referente a Receitas Não Operacionais, oriundos de Subvenção para Investimentos na ordem de R\$ 357 mil somados, o Resultado Líquido fechou positivo em R\$ 241 mil.

Este valor representa 4,8% sobre o faturamento de outubro de 2020, sendo percentualmente menor em relação ao mês anterior que havia sido favorável em 6,6%.

Destaque-se que os Encargos Financeiros foram negativos e apresentaram a soma de R\$ 15 mil, devido principalmente ao valor alocado em Comissões e Despesas Bancárias.

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	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	4.480.763	6.867.345	5.593.774	3.980.491	4.422.382	5.307.335
Movimentação de outros créditos a receber	127.559	-41.040	45.999	-108.228	189.069	26.180
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	0	0	0
(-) Movimentação de fornecedores	-6.475.726	-4.658.070	-3.860.236	-4.807.167	-4.256.081	-5.167.271
(-) Movimentação de tributos	-539.896	-519.386	-447.938	-445.821	-420.150	-433.557
(-) Movimentação de despesas	237.210	165.759	92.197	120.728	332.830	115.697
(-) Movimentação de outras obrigações	24.665	-28.045	0	0	0	0
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades operacionais	-2.145.426	1.786.563	1.423.795	-1.259.996	268.050	-151.617
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	-596	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	-36.037	-142.385	-57.063	-289.990	-29.121	-67.158
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	-36.037	-142.982	-57.063	-289.990	-29.121	-67.158
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	1.060.249	-1.111.620	-240.845	115.750	1.737.298	-76.036
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	0	0	0	0	-681.750	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	1.060.249	-1.111.620	-240.845	115.750	1.055.548	-76.036
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	-260	0	972	50	-0	19.111
Fluxo de caixa de ajustes do BP	-260	0	972	50	-0	19.111
Variação líquida do caixa	-1.121.474	531.961	1.126.859	-1.434.186	1.294.476	-275.700
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	2.868.201	1.746.726	2.278.688	3.405.547	1.971.361	3.265.837
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	1.746.726	2.278.688	3.405.547	1.971.361	3.265.837	2.990.137
Variação líquida do caixa	-1.121.474	531.961	1.126.859	-1.434.186	1.294.476	-275.700

A Recuperanda gerou com suas atividades operacionais um caixa desfavorável de R\$ 151 mil. Esse caixa foi resultado da soma das entradas de R\$ 5,3 milhões subtraindo-se as saídas de R\$ 5,4 milhões.

Posteriormente, avaliando as movimentações relacionadas com os investimentos percebe-se que a Recuperanda dispendeu recursos de R\$ 67 mil para aumento de imobilizado.

O movimento do caixa derivado das atividades de financiamentos demonstrou uma saída de recursos no valor de R\$ 76 mil destinada a pagamentos.

Já no Patrimônio Líquido, observa-se um aumento de R\$ 19 mil referente a ajustes identificados entre os balancetes do período.

Sendo assim, a variação do saldo final do caixa financeiro das Recuperanda foi negativa em R\$ 275 mil no mês de outubro de 2020.





8. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS DOS RMA'S

Esclarecer a receita com alienação de imobilizado em setembro/20

No que tange a venda dos veículos de placas CYD-0900 e BAL-1765, destaca-se que referidos negócios haviam sido autorizados em decisão proferida pelo Juiz responsável pela condução da RJ no dia 06/05/2020. Os recursos advindos dessas vendas foram vertidos para a operação.

9 CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de outubro 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 milhões no mês em análise, valor 1,1% inferior ao mês anterior. Com este faturamento, a média do ano 2020 está em R\$ 5 milhões, 16% acima da média do ano 2019, que foi de R\$ 4,3 milhões/mês. Porém, verifica-se que o faturamento médio mensal atingido em 2020 não atinge o necessário para cobrir os custos fixos e variáveis da empresa, que somente se mostram positivos em razão da Recuperanda se beneficiar de "subvenções para investimentos".

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 outubro de 2020 ficou em 3,1%, portanto, insuficiente para cobrir o percentual de despesas operacionais do período, na ordem de 4,5%. Em 2020 acumula uma margem média de 1,4%, menor do que o percentual de 1,7% apresentado em 2019.

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\$ 71 mil em outubro de 2020 e acumula em 2020 um resultado desfavorável de R\$ 1,3 milhão.

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 outubro de 2020, o resultado líquido ficou favorável em R\$ 241 mil. Nota-se que no DRE de outubro de 2020, a empresa apresentou com





"Resultado não Operacional" no valor total positivo de R\$ 357 mil, oriundo da subvenção para investimentos, que contribuiu para que a empresa atingisse o resultado mencionado.

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 outubro de 2020 o capital de giro líquido apresentava um saldo positivo de R\$ 3,3 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 57% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, "em tese" a empresa poderá liquidar suas dívidas com a alienação de seus ativos.