



Valor Consultores Associados Ltda

Administradora Judicial

Cleverson Marcel Colombo

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

34º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

MARÇO DE 2020

HERBIOESTE HERBICIDAS LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0005106-04.2017.8.16.0170

2ª VARA CÍVEL DE TOLEDO/PR





SUMÁRIO

SUMÁRIO	2
1. GLOSSÁRIO	3
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS	3
3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES	4
3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA	4
3.2 RAZÕES DA CRISE ECONÔMICO-FINANCEIRA	4
4. CRONOGRAMA PROCESSUAL	5
5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	7
5.1 FOLHA DE PAGAMENTO	8
5.1.1 FUNCIONÁRIOS	8
6. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	8
6.1 BALANÇO PATRIMONIAL	8
6.1.1 Ativo	8
Passivo	10
6.2 INDICADORES FINANCEIROS.....	12
Índices De Liquidez	12
Índices De Endividamento	12
Índices De Rentabilidade	13
Capital Circulante Líquido	14
6.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO.....	15
6.3.1 Receitas	16
6.3.2 Margem de Contribuição.....	17
6.3.3 Receitas x Despesas Fixas	17
6.3.4 Evolução do Ebitda	18
6.3.5 Resultado Operacional x Resultado Líquido do Exercício	19
6.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO).....	19
7. CONSIDERAÇÕES FINAIS	20





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	Herbioeste Herbicidas 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, mediante a apresentação ao juiz, 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, aos 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 informações contábeis, financeiras e operacionais apresentadas pela Recuperanda, sob as penas do art. 171 da LRF, as 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, considerando o acompanhamento mensal que a AJ realiza sobre as operações da Recuperanda, pode-se afirmar que as informações correspondem ao ocorrido no período.

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

Os principais documentos e informações atualizadas acerca do andamento da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/2/herbioeste-herbicidas-ltda>.





3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA

A Recuperanda iniciou suas atividades no ano de 1976, atualmente tem sede e estabelecimento na Avenida Parigot de Souza, 1327, Bairro Centro, na cidade de Toledo/PR, onde se encontra o seu principal estabelecimento, razão pela qual, a RJ foi ajuizada e tramita neste Juízo, nos termos do art. 3º da LRF. Na unidade Matriz, além do centro administrativo, também opera uma central de beneficiamento e comercialização de sementes.

A Recuperanda possui filiais relacionadas em seu contrato social nas cidades de Cascavel - PR, situada na Rod. BR 277, km 591, Parque São Paulo; Assis Chateaubriand - PR, com estabelecimento na Av. Tupãssi, 3771, Centro; São Judas Tadeu - PR, no endereço sito à Av. Principal, S/N, São Judas Tadeu; Lopeí - PR, na Rua Mate Laranjeiras, 3151, Bairro Pinheirinho; Concórdia do Oeste - PR, na Av. do Comércio, S/N; Sobradinho - PR, no endereço da Estrada Principal, S/N, Novo Sobradinho; São Jorge do Ivaí - PR, estabelecida na Estrada Itamaraty, km 01, 66B, Gleba Andirá; e a Filial denominada "Fertiflora" localizada na Rod. PR 317, km 5, Bairro Jardim Recanto, nesta cidade de Toledo - PR.

Ressalva-se que as unidades Matriz e unidade Fertiflora estão em atividade, a unidade localizada na cidade de Assis Chateaubriand/PR está desativada e as demais unidades foram locadas em momento anterior à propositura do pedido de Recuperação Judicial.

A atividade desenvolvida na Matriz é a produção, beneficiamento, empacotamento e armazenamento de cereais, comercialização de sementes e escritório administrativo. Já na unidade "Fertiflora" desenvolve-se a indústria e comércio de adubos e fertilizantes orgânicos, minerais e químicos.

3.2 RAZÕES DA CRISE ECONÔMICO-FINANCEIRA

A Recuperanda aponta como razões da crise econômico-financeira que a levaram a pedir Recuperação Judicial a crise conjuntural política e econômica atravessada pelo país, e a crise de confiança disseminada entre seus consumidores que afetou fortemente o mercado de fertilizantes, o que foi extremamente sentido pela Recuperanda nos últimos 04 anos.

Tais fatores podem ser traduzidos em:

- Redução acentuada da demanda;
- Inadimplência crescente de clientes;
- Custo financeiro, decorrente da taxa de juros e negociações com instituições financeiras em condições desproporcionais. Segundo a Recuperanda informou à AJ "Os juros cobrados pelos bancos para a absorção de novos recursos, subiram a partir de 2014, de 10,50% em 15/01/2014 para 14,25% em 31/08/2016 (SELIC), impactando no resultado da empresa;
- Alta na concorrência com as grandes empresas do ramo que visam *share* e não margem;





- Recusa dos bancos de fomento, em especial BNDES e BRDE, em financiar a empresa com abertura de linhas de crédito de longo prazo e a juros mais baixos;
- Variação cambial relevante. Segundo a Recuperanda informou à AJ, "O fluxo de caixa da HERBIOESTE fragilizou-se após 2014 em razão de sua exposição ao dólar norte americano, cuja cotação subiu de cerca de R\$ 2,30 em 2014 para R\$ 4,24 em 2015 e R\$ 3,50 em 2016".

4. CRONOGRAMA PROCESSUAL

Seq.	Data	Evento
1	08/05/2017	Pedido de recuperação judicial
15	18/05/2017	Deferimento do processamento
20	19/05/2017	Concedido o Pedido
50	25/05/2017	Termo de Compromisso da AJ
-	02/06/2017	Veiculação do edital do art. 52§ 1º ("edital do devedor")
105	07/06/2017	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, "a" da LRE
220	27/06/2017	Contas demonstrativas de maio/2017
-	28/06/2017	Fim do prazo para a apresentação de habilitação e/ou divergência de crédito à AJ
248	30/06/2017	1º RMA
444	28/07/2017	2º RMA
513	08/08/2017	Contas demonstrativas de junho/2017
756	21/08/2017	Apresentação do PRJ
859	31/08/2017	3º RMA
955	06/09/2017	Apresentação da relação de credores confeccionada pela Administradora Judicial
1127	29/09/2017	4º RMA
	03/10/2017	Publicação do edital do art. 7º, § 2º ("edital do AJ")
	03/10/2017	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único ("edital do plano")
	19/10/2017	Último dia do prazo para apresentação de impugnações de crédito ao juízo
1256	31/10/2017	5º RMA
	21/11/2017	Último dia do prazo para apresentar objeção ao plano
	28/11/2017	Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC")
1368	29/11/2017	6º RMA
1464	21/12/2017	7º RMA
1551	30/01/2018	8º RMA
	21/02/2018	AGC – 1ª convocação





1611	27/02/2018	9º RMA
	28/02/2018	AGC – 2ª convocação
1615	29/03/2018	10º RMA
	04/04/2018	Último dia do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - stay period)
1929	30/04/2018	11º RMA
	02/05/2018	Continuação da AGC em 2ª convocação
2309	31/05/2018	12º RMA
2710	30/06/2018	13º RMA
2754	03/07/2018	Ata da Continuação da AGC em 2ª convocação
2754	02/08/2018	Último dia de prazo para apresentação de modificativo consolidado do PRJ
2974	24/07/2018	Pedido de prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - stay period)
2982	31/07/2018	14º RMA
2983	02/08/2018	Apresentação de PRJ modificado e consolidado
2988	10/08/2018	Deferimento da prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º, stay period)
3127	31/08/2018	15º RMA
3200	03/09/2018	Ata da Continuação da AGC em 2ª Convocação
	03/09/2018	Fim do stay period
3564	24/09/2018	16º RMA
3688	30/10/2018	17º RMA
3690	01/11/2018	Ata continuação AGC em 2ª Convocação
3869	29/11/2018	18º RMA
3873	03/12/2018	Ata da continuação da AGC em 2ª Convocação
4029	20/12/2018	19º RMA
4054	27/01/2019	20º RMA
4059	26/02/2019	Ata da continuação da AGC em 2ª Convocação
4060	27/02/2019	21º RMA
4199	18/03/2019	Apresentação de PRJ modificado e consolidado
4207	28/03/2019	22º RMA
4256	11/04/2019	Ata da continuação da AGC em 2ª Convocação
4334	03/05/2019	23º RMA
4637	05/06/2019	24º RMA
4650	06/06/2019	Ata da continuação da AGC em 2ª Convocação
4784	29/06/2019	25º RMA





4820	10/07/2019	Apresentação pela AJ do controle de legalidade realizado sobre o PRJ
4836	31/07/2019	26º RMA
4842	03/09/2019	27º RMA
4843	10/09/2019	Apresentação de CND's pela Recuperanda
4847	30/09/2019	28º RMA
4851	29/10/2019	29º RMA
5013	29/11/2019	30º RMA
5043	17/12/2019	31º RMA
5044	07/01/2020	Decisão de Homologação do Plano de Recuperação Judicial e concessão da RJ
5361	27/01/2020	32º RMA
5389	30/01/2020	Juntada pela Fazenda do Município de Cascavel de certidões negativas de débitos
5392	30/01/2020	AJ pede pela certificação de que a decisão de homologação do PRJ teve sua publicidade a partir de 20/01/2020
5596	18/02/2020	Recuperanda informa a prorrogação de 15 (quinze) dias do prazo adesão dos credores à cláusula 6.4.1.5 do PRJ, referente aos credores colaborativos
5597	18/02/2020	AJ manifesta ciência e concordância quanto à extensão do prazo para fins de adesão de credores colaborativos nos termos do PRJ
5599	21/02/2020	33º RMA
5602	11/03/2020	Recuperanda informa a prorrogação por 20 (vinte) dias do prazo adesão aos credores à cláusula 6.4.1.5 do PRJ, referente aos credores colaborativos
5603	23/03/2020	Recuperanda requer autorização judicial para venda direta de imóvel de sua propriedade localizado na cidade de São João do Ivaí/PR, para levantamento de recursos a serem destinados ao cumprimento do PRJ.

5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Em razão das medidas de isolamento determinadas pelas autoridades públicas, em razão da pandemia do COVID-19, a Administradora Judicial deixou de promover vistoria *in loco* nas unidades da Recuperanda. Entretanto, solicitou através de e-mail (em anexo) informações operacionais ao engenheiro Daniel Schroeder, responsável pela planta produtiva da empresa na cidade de Toledo-PR, que respondeu aos questionamento formulados pela Administradora Judicial, a fim de fornecer o necessário ao subsídio do presente relatório.

Questionado a respeito do faturamento de fevereiro/20, o preposto da Recuperanda informou que alcançou o valor de R\$ 823.897,77, conforme demonstrativo enviado à AJ e o qual se anexa.

Já quanto às vendas, a Recuperanda noticiou que está com dificuldade na comercialização de seus produtos, principalmente por conta da alta do dólar, que inviabilizou muitos negócios. Relatou ainda que a empresa possui 4.869,53 toneladas de adubo orgânico em estoque.





Ato contínuo, acerca das dificuldades relativas ao capital de giro da empresa, explicou que não houve decisão concreta por parte dos sócios, mas que os mesmos têm se reunido na tentativa de adotar uma estratégia para solucionar os problemas até meados de abril/2020.

Noticiou que a empresa implementou uma paralisação parcial por conta da pandemia do COVID-19, período em que haverá um alívio momentâneo ao caixa, no que diz respeito ao consumo de matéria-prima para produção de adubo orgânico granulado e, como não há carregamentos previstos até a primeira quinzena de abril, a redução no ritmo das atividades não trará prejuízos.

5.1 FOLHA DE PAGAMENTO

5.1.1 FUNCIONÁRIOS

No mês de março de 2020, a Recuperanda informou manter empregados 28 (vinte e oito) funcionários diretos, e devido ao estado de calamidade pública instalado no país, em decorrência da pandemia do COVID-19, 02 (dois) funcionários da área administrativa estão trabalhando em home office e os demais em férias.

O prazo total de afastamento dos colaboradores de suas atividades será definido conforme a crise pandêmica for se desenhando no cenário nacional.

6. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

6.1 BALANÇO PATRIMONIAL

6.1.1 ATIVO

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo de forma comparativa demonstrando que os Ativos da empresa reduziram 0,6%, ou seja, R\$ 428 mil de dezembro de 2019 a janeiro de 2020.

As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:





ATIVO	mai/17	dez/19	jan/20	AV	AH	AH	Varição	Varição
					jan20/mar17	jan20/dez19	jan20/mar17	jan20/dez19
Ativo Circulante	26.509.189	29.964.202	29.577.981	41,3%	11,6%	-1,3%	3.068.792	-386.221
Caixa e Equivalentes a Caixa	17.462	27.325	25.128	0,0%	43,9%	-8,0%	7.666	-2.198
Créditos	6.726.251	11.536.816	11.301.770	15,8%	68,0%	-2,0%	4.575.519	-235.045
Títulos a Receber	2.451.423	568.887	611.560	0,9%	-75,1%	7,5%	-1.839.863	42.674
Adiantamentos	9.031.699	9.429.668	9.216.245	12,9%	2,0%	-2,3%	184.546	-213.423
Transferência Interna	149.260	190.554	167.254	0,2%	12,1%	-12,2%	17.994	-23.300
Tributos a Recuperar/Compensar	1.903.462	2.226.774	2.200.312	3,1%	15,6%	-1,2%	296.850	-26.462
Estoques	5.774.616	5.532.581	5.604.381	7,8%	-2,9%	1,3%	-170.235	71.800
Despesas Antecipadas	455.016	451.598	451.330	0,6%	-0,8%	-0,1%	-3.686	-267
Ativo Não Circulante	43.896.860	42.157.441	42.115.636	58,7%	-4,1%	-0,1%	-1.781.225	-41.806
Ativo Realizável a Longo Prazo	8.819.439	8.872.607	8.875.555	12,4%	0,6%	0,0%	56.116	2.949
Adiantamentos LP	100.000	100.000	100.000	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Empréstimos LP	595.792	597.753	597.753	0,8%	0,3%	0,0%	1.961	0
Depósitos Judiciais LP	182.022	233.228	236.177	0,3%	29,8%	1,3%	54.155	2.949
Ativos Fiscais Diferidos LP	7.941.625	7.941.625	7.941.625	11,1%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	35.077.421	33.284.835	33.240.080	46,4%	-5,2%	-0,1%	-1.837.341	-44.754
Investimentos	52.165	50.520	50.520	0,1%	-3,2%	0,0%	-1.645	0
Imobilizado	34.941.311	33.150.370	33.105.616	46,2%	-5,3%	-0,1%	-1.835.696	-44.754
Intangível	83.945	83.945	83.945	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	70.406.049	72.121.643	71.693.617	100,0%	1,8%	-0,6%	1.287.567	-428.027

Contas a Receber: De acordo com as informações apresentadas no balancete de janeiro/20, o grupo "Contas a Receber" apresentou um saldo em torno de R\$ 11,3 milhões. De dezembro/19 a janeiro/20, houve um decréscimo de R\$ 235 mil, equivalente a 2% e o prazo médio de recebimento ficou em 374 dias. As Contas a Receber representaram 15,8% do total do Ativo da Recuperanda e foi provisionado na conta crédito de liquidação duvidosa o equivalente a 10,8% das duplicatas a receber no mesmo período de análise.

Títulos a Receber: Constituído por "Previdência Privada", "Cheques em Cobrança/Cheques Devolvidos", "Outros Títulos a Receber" e "Perda no Recebimento De Cheque", o grupo apresentou aumento de R\$ 42 mil, equivalente a 2,3% de dezembro de 2019 a janeiro de 2020, devido a redução do saldo negativo em Outros Títulos a Receber.

Adiantamentos: Os Adiantamentos são compostos pelos "Adiantamentos a Funcionários" e "Adiantamentos a Terceiros", tendo reduzido 2,3%, ou seja, R\$ 213 mil, de dezembro de 2019 a janeiro de 2020. A principal movimentação responsável pelo decréscimo ocorreu na conta de antecipações aos fornecedores. Com saldo de R\$ 9,2 milhões, os Adiantamentos representaram 12,9% do total do Ativo.

Estoque de Produtos: De acordo com o balancete de janeiro de 2020, enviado pela Recuperanda à AJ, os estoques apresentaram aumento de aproximadamente R\$ 71 mil no período de dezembro de 2019 a janeiro de 2020, demonstrando assim ao final do último mês um montante de R\$ 5,6 milhões. Considerando as vendas realizadas pela Recuperanda em janeiro/20, este volume supriria 257 dias de vendas.





Percebe-se com auxílio da tabela abaixo que os estoques de produção/comercialização têm a maior representatividade no grupo com 89,5%, do total.

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

ESTOQUES	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20
Estoque de Produção/Comercialização	5.120.869	5.231.541	5.179.359	5.062.086	4.944.293	5.016.575
Estoque de Uso/Consumo	16.101	15.601	14.672	14.906	14.709	14.228
Estoque Transitório	0	0	0	0	0	0
Estoque de Recebimento Futuro	573.578	573.578	573.578	573.578	573.578	573.578
Total	5.710.549	5.820.720	5.767.610	5.650.571	5.532.581	5.604.381
Variação %	1,05%	1,93%	-0,91%	-2,03%	-2,09%	1,30%

Imobilizado: No grupo Imobilizado houve a apropriação da parcela de depreciação acumulada no mês de janeiro de 2020, na ordem de R\$ 44 mil.

Com um montante de R\$ 33, milhões, o grupo representou 46,2% do ativo total da Recuperanda no período.

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

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20
Imobilizado Operacional	15.920.702	15.920.702	15.920.702	15.920.702	15.920.702	15.920.702
Reavaliação de Imob. Operac.	259.452	259.452	259.452	259.452	259.452	259.452
(-) Depreciação Acumulada de Imob. Operac.	-7.400.706	-7.421.715	-7.443.365	-7.464.076	-7.485.255	-7.506.421
Imobilizado Transitório	0	0	0	0	0	0
Imobilizado Não Operacional	5.389.693	5.389.693	5.389.693	5.389.693	5.389.693	5.389.693
Reavaliação de Imob. Não Operac.	24.941.268	24.941.268	24.941.268	24.941.268	24.941.268	24.941.268
(-) Depreciação Acumulada de Imob. Não Operac.	-5.782.656	-5.805.484	-5.829.073	-5.851.900	-5.875.489	-5.899.078
Imobilizado Intangível	83.945	83.945	83.945	83.945	83.945	83.945
(-) Amortização Acumulada	0	0	0	0	0	0
Total	33.411.697	33.367.860	33.322.621	33.279.083	33.234.315	33.189.560
Variação %	-0,14%	-0,13%	-0,14%	-0,13%	-0,13%	-0,13%

PASSIVO

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de maio de 2017 a janeiro de 2020, com as variações que impactaram na redução de R\$ 428 mil de dezembro de 2019 a janeiro de 2020.





PASSIVO	mai/17	dez/19	jan/20	AV	AH	AH	Varição	Varição
					jan20/mar17	jan20/dez19	jan20/mar17	jan20/dez19
Passivo Circulante	79.871.730	90.228.858	89.832.921	125,3%	12,5%	-0,4%	9.961.191	-395.936
Empréstimos e Financiamentos	54.169.464	54.357.600	54.357.600	75,8%	0,3%	0,0%	188.136	0
Fornecedores	21.879.987	22.578.518	22.565.862	31,5%	3,1%	-0,1%	685.874	-12.656
Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.012.899	464.481	433.957	0,6%	-57,2%	-6,6%	-578.942	-30.524
Obrigações Tributárias	1.208.415	352.189	323.631	0,5%	-73,2%	-8,1%	-884.784	-28.558
Outras Obrigações	1.004.039	11.558.621	11.559.401	16,1%	1051,3%	0,0%	10.555.362	780
Faturamento a Cumprir	596.926	917.449	592.471	0,8%	-0,7%	-35,4%	-4.455	-324.978
Passivo Não Circulante	-9.465.681	-18.107.214	-18.139.305	-25,3%	91,6%	0,2%	-8.673.624	-32.091
Passivo Exigível a Longo Prazo	22.948.875	16.976.251	16.976.251	23,7%	-26,0%	0,0%	-5.972.623	0
Débitos por Func. E Financiamentos	22.948.875	16.976.251	16.976.251	23,7%	-26,0%	0,0%	-5.972.623	0
Patrimônio Líquido	-32.414.555	-35.083.466	-35.115.556	-49,0%	8,3%	0,1%	-2.701.001	-32.091
Capital Social	2.200.000	2.200.000	2.200.000	3,1%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	11.031.422	11.031.422	11.031.422	15,4%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-50.077.887	-50.077.088	-50.077.088	-69,8%	0,0%	0,0%	799	0
Lucros/Prejuízo do Exercício até 12/2018	-457.107	-1.985.885	-3.213.538	-4,5%	603,0%	61,8%	-2.756.431	-1.227.653
Lucros/Prejuízo do Exercício	-92.548	-1.227.653	-32.091	0,0%	-65,3%	-97,4%	60.457	1.195.563
Ajustes de Avaliação Patrimonial	4.981.565	4.981.565	4.981.565	6,9%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	-5.826	-5.826	0,0%	0,0%	0,0%	-5.826	0
Total do Passivo	70.406.049	72.121.643	71.693.617	100,0%	1,8%	-0,6%	1.287.567	-428.027

Fornecedores: O grupo de Fornecedores apresentaram uma baixa de R\$ 12 mil no período de dezembro de 2019 a janeiro de 2020, devido a movimentação em Fornecedores Internos, passando a demonstrar um saldo de R\$ 22,5 milhões, equivalente a 31,5% do passivo total ao final do último mês.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: No período de dezembro de 2019 a janeiro de 2020, o grupo apresentou baixa de R\$ 30 mil, equivalente a um percentual de 6,6%. De janeiro de 2017 a mesmo mês de 2020 houve uma redução de R\$ 578 mil, equivalente a 57,2%. Nesse último mês, o grupo apresentou saldo de R\$ 433 mil, um percentual de 0,6% do passivo total.

Obrigações Tributárias: No período de dezembro/19 a janeiro/20 ocorreu uma baixa de R\$ 28 mil ou 8,1% no grupo, em razão do decréscimo principalmente em "IRRF a Recolher" e "COFINS a Recolher". Ao final de janeiro de 2020, o grupo constava com um saldo de R\$ 323 mil, equivalente a 0,5% do passivo total.

Faturamento a Cumprir: Este grupo é utilizado para antecipar os faturamentos de vendas, com objetivo de alavancar o capital de giro. No período de dezembro de 2019 a janeiro de 2020, o grupo em questão apresentou uma queda de R\$ 324 mil, equivalente a um percentual de 35,4% e finalizou com um saldo de R\$ 592 mil. Neste mês representou 0,8% do total do passivo da Recuperanda.

Patrimônio Líquido: A conta Lucro/Prejuízo do Exercício de 2020 apresentou saldo negativo acumulado de R\$ 32 mil, em virtude do prejuízo ocorrido no mês de janeiro de 2020 na mesma ordem. Outras avaliações serão demonstradas no tópico Demonstrativo de Resultado do Exercício.





6.2 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 da Recuperanda e para melhor entendimento destacamos as interpretações relativa a cada um deles.

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	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20
Liquidez Corrente	0,33	0,34	0,34	0,34	0,33	0,33
Liquidez Geral	0,36	0,37	0,37	0,36	0,36	0,36
Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez Seca	0,27	0,28	0,27	0,27	0,27	0,27

7.2.1.1 ÍNDICE DE LIQUIDEZ GERAL

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

O índice de liquidez geral da Recuperanda se manteve estável entre os meses de agosto e janeiro, apresentando o valor de R\$ 0,36, portanto a sociedade empresária não 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\$ 0,36 para cada R\$ 1,00 de dívida.

Vale lembrar que parte dos saldos das contas que constam registradas no Passivo Circulante e Exigível a longo prazo estão sujeitas aos efeitos do Plano de Recuperação Judicial.

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. 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 à Curto Prazo, logo maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos.



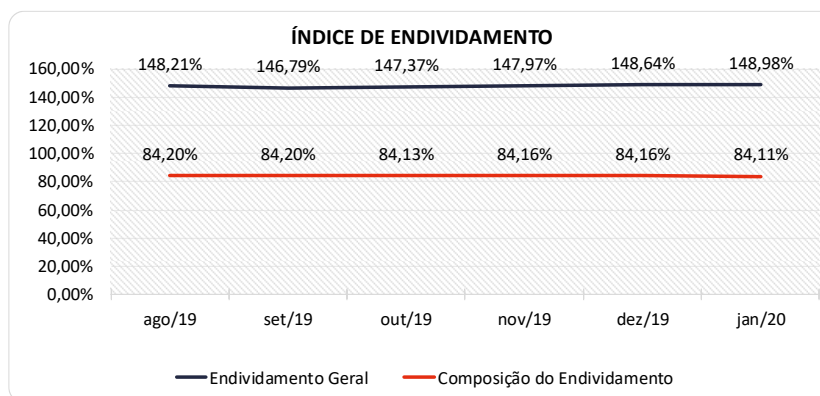


ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20
Endividamento Geral	148,21%	146,79%	147,37%	147,97%	148,64%	148,98%
Composição do Endividamento	84,20%	84,20%	84,13%	84,16%	84,16%	84,11%

Em janeiro/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 106,8 milhões demonstrando leve redução em relação ao mês anterior, redução esta ocorrida no curto prazo que passou de 84,16% para 84,11%.

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

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



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.

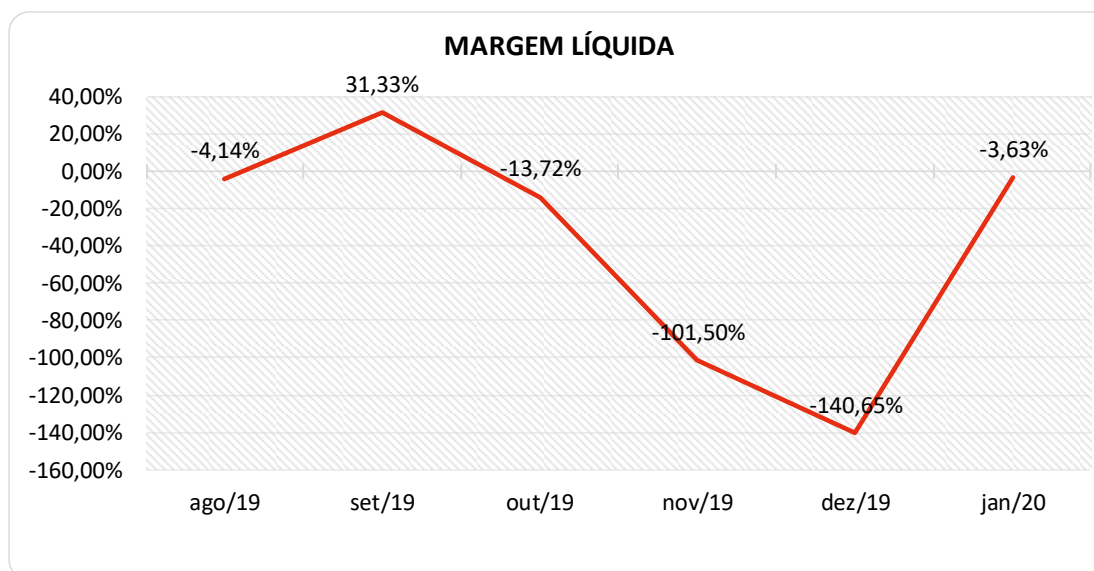
ÍNDICES DE RENTABILIDADE	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20
Margem Líquida	-4,14%	31,33%	-13,72%	-101,50%	-140,65%	-3,63%
Rentabilidade do Ativo	-0,06%	0,95%	-0,19%	-0,48%	-0,48%	-0,04%
Produtividade	0,01	0,03	0,01	0,00	0,00	0,01





Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens negativas em 5 períodos, incluído janeiro de 2020. A rentabilidade do período, assim como a margem líquida, manteve-se negativa.

Segue abaixo representação gráfica da oscilação da margem líquida no semestre:



CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

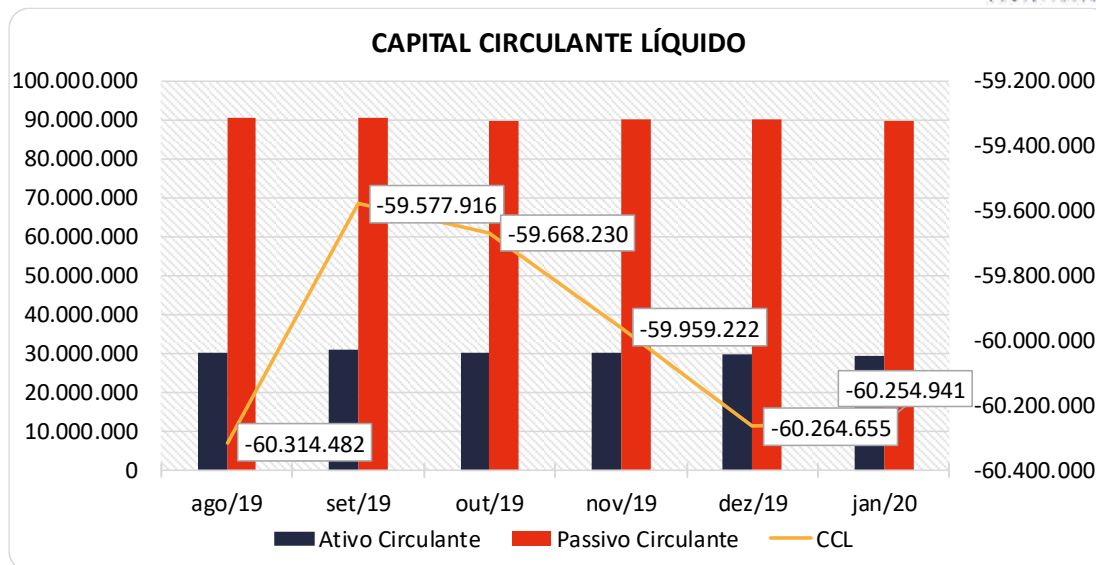
O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo** entende-se que terá dificuldade de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

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20
Ativo Circulante	30.134.619	30.892.758	30.343.143	30.208.431	29.964.202	29.577.981
Passivo Circulante	90.449.101	90.470.674	90.011.373	90.167.653	90.228.858	89.832.921
CCL	-60.314.482	-59.577.916	-59.668.230	-59.959.222	-60.264.655	-60.254.941
Variação %	-0,01%	-1,22%	0,15%	0,49%	0,51%	-0,02%

Percebe-se que a Recuperanda reduziu seu CCL **negativo** em 0,02% em relação ao mês anterior, passando a demonstrar um CCL de -R\$ 60,2 milhões.

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





6.3 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 janeiro de 2020, período em que apresentou um resultado negativo de 3,5% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 32 mil.

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

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	nov/19	dez/19	AV	jan/20	AV	Média jan19 a dez19	AV	Média jan20 a jan20	AV	AH jan20/dez19	Varição jan20/dez19
	Receitas Operacionais Brutas	366.438	259.826	100,0%	907.666	100,0%	1.050.276	100,0%	907.666	100,0%	249,3%
(-) Deduções das Receitas	-25.236	-11.125	-4,3%	-22.681	-2,5%	-21.799	-2,1%	-22.681	-2,5%	103,9%	-11.556
(-) Despesas Variáveis	-75.811	-103.928	-40,0%	-90.299	-9,9%	-80.595	-7,7%	-90.299	-9,9%	-13,1%	13.629
(-) Custos da Mercadorias e Serviços	-363.171	-228.417	-87,9%	-621.028	-68,4%	-783.617	-74,6%	-621.028	-68,4%	171,9%	-392.611
(=) Margem de Contribuição	-97.780	-83.644	-32,2%	173.659	19,1%	164.266	15,6%	173.659	19,1%	-307,6%	257.303
(-) Despesas Operacionais	-250.109	-266.109	-102,4%	-203.417	-22,4%	-286.049	-27,2%	-203.417	-22,4%	-23,6%	62.692
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-347.889	-349.753	-134,6%	-29.758	-3,3%	-121.783	-11,6%	-29.758	-3,3%	-91,5%	319.996
(-) Depreciação e Amortizações	-43.538	-44.768	-17,2%	-44.754	-4,9%	-44.276	-4,2%	-44.754	-4,9%	0,0%	14
(-) Encargos Financeiros Líquidos	45.114	44.731	17,2%	42.388	4,7%	63.755	6,1%	42.388	4,7%	-5,2%	-2.343
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-346.313	-349.790	-134,6%	-32.124	-3,5%	-102.304	-9,7%	-32.124	-3,5%	-90,8%	317.666
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0,0%	33	0,0%	0	0,0%	33	0,0%	0,0%	33
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-346.313	-349.790	-134,6%	-32.091	-3,5%	-102.304	-9,7%	-32.091	-3,5%	-90,8%	317.699
(-) 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	-346.313	-349.790	-134,6%	-32.091	-3,5%	-102.304	-9,7%	-32.091	-3,5%	-90,8%	317.699





6.3.1 RECEITAS

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

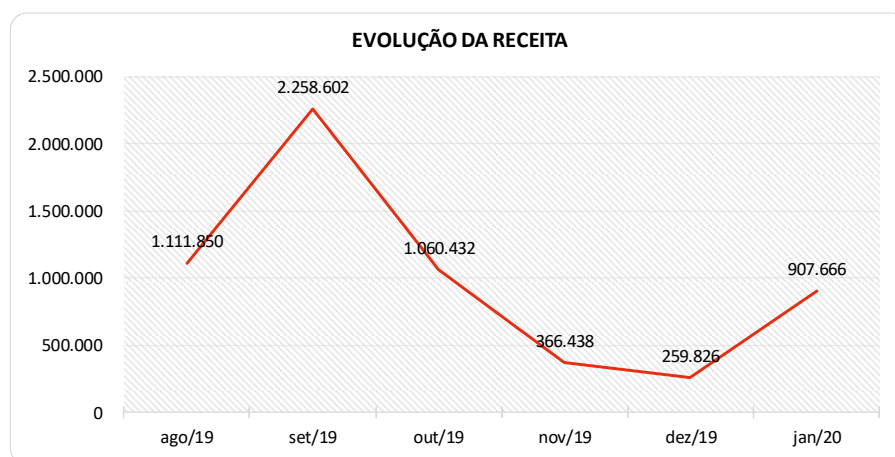
Elas demonstram a real capacidade da empresa e sua participação no mercado, ou seja, no fluxo de caixa da empresa, a receita constitui parte das entradas de dinheiro.

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	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20
Venda de Mercadorias	45.872	1.572	13.635	53.390	4.435	0
Venda de Produtos	973.172	2.181.935	965.068	84.992	255.391	859.326
Venda de Serviços	92.806	75.068	81.129	26.952	0	48.341
Outras Receitas	0	27	600	201.103	0	0
Total	1.111.850	2.258.602	1.060.432	366.438	259.826	907.666

No mês de janeiro de 2020, as receitas totalizaram R\$ 907 mil e apresentaram uma alta de 249,3% em relação ao mês anterior.

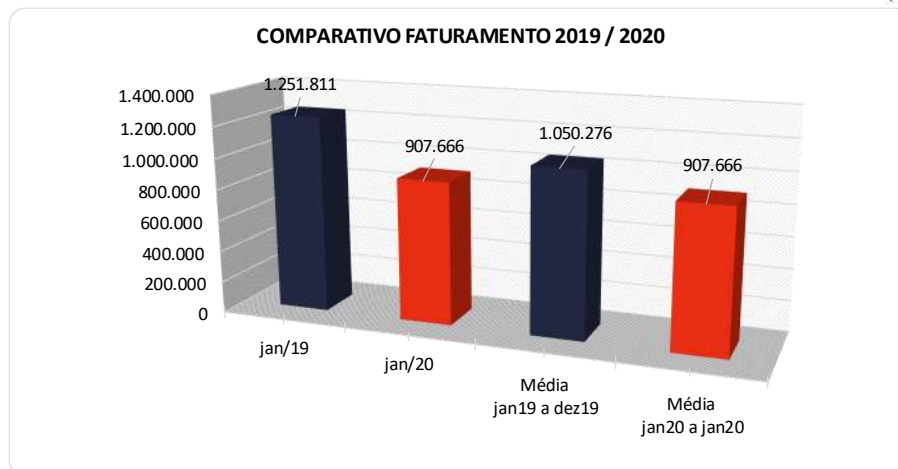
No acumulado de maio de 2017 a janeiro de 2020 as receitas estão distribuídas em: i) 75,8% em Vendas de Produtos; ii) Outras Receitas com 12,2%; iii) Vendas de Mercadorias com 6,3%; e iv) 5,7% em Venda de Serviços.



Para fins de avaliação da performance 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 o crescimento do negócio.

No período de janeiro/19 a janeiro/20, a empresa obteve uma redução de R\$ 344 mil, equivalente a 27,5%.





6.3.2 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	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20
(-) Deduções das Receitas	-26.518	-47.525	-49.418	-25.236	-11.125	-22.681
(-) Despesas Variáveis	-63.716	-166.234	-152.547	-75.811	-103.928	-90.299
(-) Custos da Mercadorias e Serviços	-821.665	-1.341.005	-753.186	-363.171	-228.417	-621.028
(=) Margem de Contribuição	199.951	703.839	105.281	-97.780	-83.644	173.659
% Margem de Contribuição	17,98%	31,16%	9,93%	-26,68%	-32,19%	19,13%

No mês de janeiro de 2020, os Custos Variáveis representaram 80,9% do faturamento realizado. Foi notado uma redução nas despesas variáveis, o que em conjunto com os demais custos reduziram em 51,3% comparado ao mês anterior. A Margem de Contribuição encerrou em R\$ 173 mil positivo, correspondente a 19,13% do faturamento de janeiro de 2020.

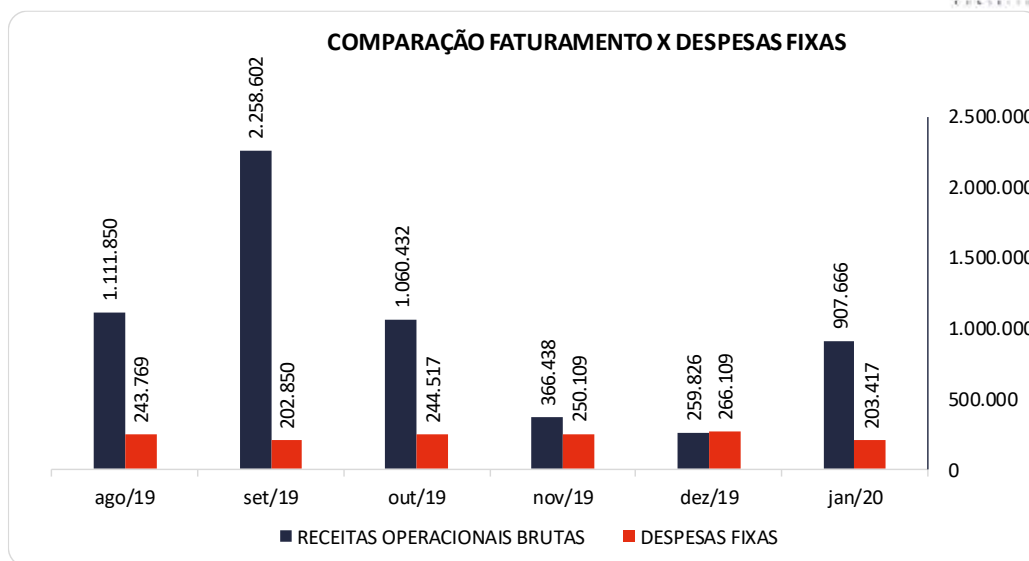
6.3.3 RECEITAS X DESPESAS FIXAS

No período, dezembro/19 a janeiro/20, conforme relatado em tópicos anteriores, houve uma elevação do faturamento.

Neste mesmo período, as despesas operacionais da Recuperanda totalizaram R\$ 203 mil e representaram 22,4% do faturamento no mês de janeiro de 2020, demonstrando uma minoração de 23,6% comparado com os valores gastos no mês anterior.

Observa-se nos balancetes fornecidos pela Recuperanda que 08 (oito) contas perfazem 90,1% do acumulado de maio de 2017 a janeiro de 2020.



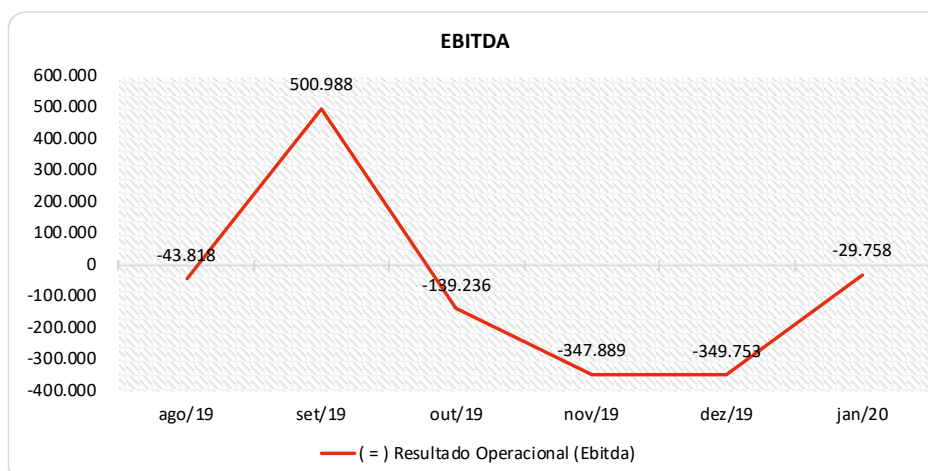


6.3.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

Ebitda é a sigla em inglês 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 janeiro de 2020, mesmo com a Margem de Contribuição positiva, não houve sobra suficiente para gerar um Resultado Operacional (Ebitda) favorável, uma vez que as despesas fixas se apresentaram maiores do que a sobra de margem. Assim, o Ebitda auferido ficou **negativo** em R\$ 29 mil,





respectivamente 3,3% sobre o faturamento do mês, sendo menor do mês anterior que havia fechado negativo em 134,6% sobre o faturamento. Isto demonstra a importância do faturamento e do controle de custos para a entidade visando a manutenção do resultado positivo.

6.3.5 RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO

A tabela abaixo se refere à evolução do Ebitda em confrontação com o Resultado Líquido do Exercício registradas pela Recuperanda até janeiro/20.

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

CONTAS	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-43.818	500.988	-139.236	-347.889	-349.753	-29.758
(-) Depreciação e Amortizações	-45.302	-43.837	-45.239	-43.538	-44.768	-44.754
(-) Encargos Financeiros Líquidos	44.147	235.577	45.721	45.114	44.731	42.388
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-44.974	692.729	-138.753	-346.313	-349.790	-32.124
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	33
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-44.974	692.729	-138.753	-346.313	-349.790	-32.091
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-44.974	692.729	-138.753	-346.313	-349.790	-32.091

De acordo com o balancete apresentado pela Recuperanda, os encargos financeiros foram positivos em janeiro de 2020, motivado pelo valor de receitas financeiras, a qual totalizaram R\$ 41 mil, advindo da cobrança de juros dos recebíveis, em conjunto com o montante de Recuperação de Despesas na ordem de R\$ 2 mil. Assim, após o lançamento da parcela de depreciação e os encargos, a empresa apresentou prejuízo líquido de R\$ 32 mil, que representou 3,5% sobre o faturamento, sendo um percentual menor do que o auferido no mês anterior, que havia fechado negativo em 134,6%, ou seja R\$ 349 mil.

6.4 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	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	1.050.428	1.687.751	1.216.842	522.588	536.977	1.142.712
Movimentação de outros créditos a receber	15.815	-24.642	392.575	-189.404	-239.804	220.778
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	11.783	-412	-2.949
(-) Movimentação de fornecedores	-826.692	-1.322.852	-827.614	-242.278	-52.641	-705.484
(-) Movimentação de tributos	-41.878	-62.439	-44.735	-24.539	-3.156	-51.239
(-) Movimentação de despesas	-254.022	-104.197	-371.209	-260.716	-536.540	-281.818
(-) Movimentação de outras obrigações	29.369	-121.147	-292.145	135.139	206.684	-324.198
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	4.141	0	3.200	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades operacionais	-22.839	52.474	76.915	-47.427	-88.892	-2.198
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	0	0	0	0	0	0
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	0	0	-3.011	0	0	0
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	0	0	0	0	0	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	0	0	-3.011	0	0	0
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	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa de ajustes do BP	0	0	0	0	0	0
Variação líquida do caixa	-22.839	52.474	73.905	-47.427	-88.892	-2.198
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	60.105	37.266	89.740	163.645	116.217	27.325
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	37.266	89.740	163.645	116.217	27.325	25.128
Variação líquida do caixa	-22.839	52.474	73.905	-47.427	-88.892	-2.198

A geração de Caixa Operacional Líquido da Recuperanda no mês de janeiro/20 foi levemente negativa pois o volume de saídas com fornecedores, tributos e despesas foi maior do que o volume de entradas advindas de contas a receber e outros créditos a receber.

Assim, a variação do saldo final do caixa financeiro das Recuperanda foi negativa em R\$ 2 mil.

7. CONSIDERAÇÕES FINAIS

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

Faturamento - A Recuperanda registrou um faturamento de R\$ 907 mil no mês de janeiro de 2020, valor 249% superior ao registrado no mês de dezembro/19.

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. Em janeiro de 2020,





a Recuperanda registrou uma margem de 19,1% sobre o faturamento. Pode-se perceber que o percentual está acima do exercício de 2019, quando a margem de contribuição da empresa foi de 15,6%.

Resultado Operacional (Ebitda) - O Resultado Operacional 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 janeiro de 2020, a empresa apurou um Ebitda de -11,6% sobre o 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. Em janeiro de 2020, as operações da Recuperanda geraram um prejuízo de R\$ 32 mil, iniciando o ano com este prejuízo no acumulado.

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 do mês, para uma dívida a curto prazo de R\$ 89,8 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 29,5 milhões, suficiente para cobrir apenas 33% das dívidas de curto prazo. Este fato também dificulta o aumento das vendas, uma vez que o setor trabalha com comercialização com prazos longos.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa vem mantendo um endividamento em torno de 148% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa não conseguirá com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

