



## VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA

*Administradora Judicial*

**CLEVERSON MARCEL COLOMBO**

Sócio

✉ [contato@valorconsultores.com.br](mailto:contato@valorconsultores.com.br)

## 35º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

ABRIL DE 2020

HERBIOESTE HERBICIDAS LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0005106-04.2017.8.16.0170

2ª VARA CÍVEL DE TOLEDO/PR





## SUMÁRIO

<b>SUMÁRIO .....</b>	<b>2</b>
<b>1. GLOSSÁRIO .....</b>	<b>3</b>
<b>2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS .....</b>	<b>3</b>
<b>3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES .....</b>	<b>4</b>
3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA .....	4
3.2 RAZÕES DA CRISE ECONÔMICO-FINANCEIRA .....	4
<b>4. CRONOGRAMA PROCESSUAL.....</b>	<b>5</b>
<b>5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS.....</b>	<b>8</b>
5.1 FOLHA DE PAGAMENTO .....	9
5.1.1 FUNCIONÁRIOS.....	9
<b>6. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS .....</b>	<b>9</b>
6.1 BALANÇO PATRIMONIAL.....	9
6.1.1 Ativo.....	9
6.1.2 Passivo.....	12
6.2 INDICADORES FINANCEIROS.....	13
6.2.1 Índices De Liquidez.....	13
6.2.1.1 ÍNDICE DE LIQUIDEZ GERAL .....	14
6.2.2 Índices De Endividamento.....	14
6.2.3 Índices De Rentabilidade .....	15
6.2.4 Capital Circulante Líquido.....	16
6.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO.....	16
6.3.1 Receitas .....	17
6.3.2 Margem de Contribuição.....	18
6.3.3 Receitas x Despesas Fixas .....	19
6.3.4 Evolução do Ebitda .....	20
6.3.5 Resultado Operacional x Resultado Líquido do Exercício .....	20
6.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO).....	21
<b>7. CONSIDERAÇÕES FINAIS .....</b>	<b>22</b>





## 1. GLOSSÁRIO

<b>AGC</b>	Assembleia Geral de Credores
<b>AJ</b>	Administradora Judicial
<b>BP</b>	Balanço Patrimonial
<b>DRE</b>	Demonstração do Resultado do Exercício
<b>LRE</b>	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
<b>PL</b>	Patrimônio Líquido
<b>PRJ</b>	Plano de Recuperação Judicial
<b>RECUPERANDA</b>	Herbioeste Herbicidas LTDA.
<b>RJ</b>	Recuperação Judicial
<b>RMA</b>	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 abril 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; Lopéi - 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
<b>1611</b>	27/02/2018	9º RMA
	28/02/2018	AGC – 2ª convocação
<b>1615</b>	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)
<b>1929</b>	30/04/2018	11º RMA
	02/05/2018	Continuação da AGC em 2ª convocação
<b>2309</b>	31/05/2018	12º RMA
<b>2710</b>	30/06/2018	13º RMA
<b>2754</b>	03/07/2018	Ata da Continuação da AGC em 2ª convocação
<b>2754</b>	02/08/2018	Último dia de prazo para apresentação de modificativo consolidado do PRJ
<b>2974</b>	24/07/2018	Pedido de prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - stay period)
<b>2982</b>	31/07/2018	14º RMA
<b>2983</b>	02/08/2018	Apresentação de PRJ modificado e consolidado
<b>2988</b>	10/08/2018	Deferimento da prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º, stay period)
<b>3127</b>	31/08/2018	15º RMA
<b>3200</b>	03/09/2018	Ata da Continuação da AGC em 2ª Convocação
	03/09/2018	Fim do stay period
<b>3564</b>	24/09/2018	16º RMA
<b>3688</b>	30/10/2018	17º RMA
<b>3690</b>	01/11/2018	Ata continuação AGC em 2ª Convocação
<b>3869</b>	29/11/2018	18º RMA
<b>3873</b>	03/12/2018	Ata da continuação da AGC em 2ª Convocação
<b>4029</b>	20/12/2018	19º RMA
<b>4054</b>	27/01/2019	20º RMA
<b>4059</b>	26/02/2019	Ata da continuação da AGC em 2ª Convocação
<b>4060</b>	27/02/2019	21º RMA
<b>4199</b>	18/03/2019	Apresentação de PRJ modificado e consolidado
<b>4207</b>	28/03/2019	22º RMA
<b>4256</b>	11/04/2019	Ata da continuação da AGC em 2ª Convocação
<b>4334</b>	03/05/2019	23º RMA
<b>4637</b>	05/06/2019	24º RMA
<b>4650</b>	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.
5604	30/03/2020	34º RMA
5605	06/04/2020	Recuperanda informa a prorrogação até 30/04/2020, do prazo adesão dos credores ao PRJ
5607	09/04/2020	Recuperanda apresenta proposta formal de aquisição de imóvel de sua propriedade localizado na cidade de São João do Ivaí/PR
5608	13/04/2020	Parecer da AJ concordando com a venda do bem, mas pugnou por medidas prévias, como a publicidade da proposta recebida em jornal de grande circulação
5609	13/04/2020	Manifestação da AJ dando ciência e exarando concordância com as prorrogações operadas pela Recuperandas nos seqs. 5602 e 5605
5610	14/04/2020	Decisão rejeitando todos os embargos de declaração opostos em face da sentença que homologou o PRJ e concedeu a RJ, além de ter determinado outras providências de prosseguimento do feito
5679	15/04/2020	Certidão da Serventia de que embora a decisão de homologação do PRJ e concessão da RJ seja datada de 07/01/2020, as partes foram intimadas em 15/01/2020 e a contagem de prazo teve início aos 24/01/2020





## 5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Em razão das medidas de isolamento determinadas pelas autoridades públicas, motivadas pela pandemia da 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 questionamentos formulados pela Administradora Judicial, a fim de fornecer o necessário ao subsídio do presente relatório.

De plano, o preposto informou à AJ que a pandemia fez com que alguns valores que a empresa possuía a receber, os quais totalizam até o momento R\$ 250 mil, tivessem seu pagamento adiado. De maneira semelhante, diante da situação econômica atual, a Recuperanda optou por rever alguns pedidos, para que as vendas não sejam perdidas.

Além disso, questionado sobre as medidas adotadas para driblar as dificuldades que têm surgido, o preposto explicou que a Recuperanda, para compensar os valores já adiados e os possíveis problemas que terá até o final do mês de abril com outros clientes, fez um requerimento junto ao Banco do Brasil para adiar o pagamento das parcelas dos juros, o que ainda está sob análise e será informado quanto ao eventual êxito pelo jurídico, mas há chances de dar certo. A mencionada dificuldade com outros clientes, segundo o representante, é aparentemente certa, diante do cenário que vem se desenhando.

Sobre despesas, foi noticiado que a Recuperanda está com duas mensalidades devidas ao escritório que presta assessoria jurídica à empresa, em aberto.

Em contrapartida, seu estoque conta com 5.387 toneladas de granulado orgânico, quantidade suficiente para a produção de praticamente 12 mil toneladas de produto acabado. Esse granulado, num cenário de dificuldade financeira, pode ser vendido sem a mistura, a fim de gerar um faturamento e ajudar no equilíbrio das contas, no entanto, a empresa não pretende realizar vendas de seu produto, nesse formato.

A respeito da operação, a Recuperanda informou que o faturamento de março/20 alcançou o valor de R\$ 549.556,86, conforme demonstrativo enviado à AJ e o qual se anexa.

Já quanto às vendas, aduziu-se que ainda há dificuldade na comercialização de seus produtos, principalmente por conta da alta do dólar, que inviabilizou muitos negócios, havendo, inclusive, o cancelamento de alguns pedidos.

Por sua vez, as compras de matéria prima estão sendo postergadas ao máximo, sendo que o que o comprado no momento é o mínimo para atender as entregas. O mercado de insumos corrigiu para baixo os valores em dólar, mas isso não foi suficiente para compensar a alta do mesmo.

Ato contínuo, acerca das vendas futuras, inferiu-se que pelo observado pela Recuperanda, os clientes estão deixando as compras para última hora, pois muitos deles acreditam num retorno do dólar.

As vendas do mês de abril serão muito pequenas, pois a maioria das empresas clientes não está recebendo os vendedores da Recuperanda, chegando, em algumas regiões, a estarem totalmente fechadas.





## 5.1 FOLHA DE PAGAMENTO

### 5.1.1 FUNCIONÁRIOS

No mês de abril de 2020, a Recuperanda informou que seu número de colaboradores continua sendo de 28 (vinte e oito) funcionários diretos, e devido ao estado de calamidade pública instalado no país, em decorrência da pandemia da COVID-19, 02 (dois) funcionários estão trabalhando em home office.

Quanto aos salários, a empresa afirmou que mesmo com as medidas de isolamento e a redução das atividades, estes foram pagos em dia e sem atrasos, pois havia dinheiro em caixa.

Além disso, a Recuperanda também informou que fez acordo com todos os seus funcionários, para que o teço das férias seja pago junto ao 13º salário.

## 6. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

### 6.1 BALANÇO PATRIMONIAL

#### 6.1.1 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 "HERBIOESTE", apresentamos a seguir os dados da composição de seus Ativos, com as respectivas análises de janeiro de 2020 a fevereiro de 2020

Os dados da evolução da composição dos Balancetes demonstraram que os Ativos da empresa reduziram 0,2%, ou seja, R\$ 151 mil de janeiro a fevereiro de 2020.

As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:





ATIVO	mai/17	jan/20	fev/20	AV	AH	AH	Varição	Varição
					fev20/mar17	fev20/jan20	fev20/mar17	fev20/jan20
<b>Ativo Circulante</b>	<b>26.509.189</b>	<b>29.577.981</b>	<b>29.468.509</b>	<b>41,2%</b>	<b>11,2%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>2.959.320</b>	<b>-109.472</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	17.462	25.128	100.886	0,1%	477,7%	301,5%	83.424	75.759
Créditos	6.726.251	11.301.770	11.201.970	15,7%	66,5%	-0,9%	4.475.719	-99.800
Títulos a Receber	2.451.423	611.560	670.185	0,9%	-72,7%	9,6%	-1.781.239	58.624
Adiantamentos	9.031.699	9.216.245	9.168.440	12,8%	1,5%	-0,5%	136.741	-47.805
Transferência Interna	149.260	167.254	167.254	0,2%	12,1%	0,0%	17.994	0
Tributos a Recuperar/Compensar	1.903.462	2.200.312	2.183.928	3,1%	14,7%	-0,7%	280.467	-16.384
Estoques	5.774.616	5.604.381	5.524.783	7,7%	-4,3%	-1,4%	-249.833	-79.598
Despesas Antecipadas	455.016	451.330	451.063	0,6%	-0,9%	-0,1%	-3.953	-267
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>43.896.860</b>	<b>42.115.636</b>	<b>42.073.769</b>	<b>58,8%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1.823.092</b>	<b>-41.867</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>8.819.439</b>	<b>8.875.555</b>	<b>8.875.555</b>	<b>12,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>56.116</b>	<b>0</b>
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	236.177	236.177	0,3%	29,8%	0,0%	54.155	0
Ativos Fiscais Diferidos LP	7.941.625	7.941.625	7.941.625	11,1%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Permanente</b>	<b>35.077.421</b>	<b>33.240.080</b>	<b>33.198.213</b>	<b>46,4%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1.879.208</b>	<b>-41.867</b>
Investimentos	52.165	50.520	50.520	0,1%	-3,2%	0,0%	-1.645	0
Imobilizado	34.941.311	33.105.616	33.063.749	46,2%	-5,4%	-0,1%	-1.877.563	-41.867
Intangível	83.945	83.945	83.945	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Total do Ativo</b>	<b>70.406.049</b>	<b>71.693.617</b>	<b>71.542.278</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>1.136.228</b>	<b>-151.339</b>

**Créditos:** A conta Créditos é representada pelas Duplicatas a Receber em curto prazo e de acordo com as informações apresentadas no balancete de fevereiro/20, o grupo "Contas a Receber" apresentou um saldo em torno de R\$ 11,2 milhões, representando 15,7% do total do Ativo da Recuperanda. De janeiro a fevereiro/20, houve um decréscimo de R\$ 99 mil, equivalente a 0,9% e o prazo médio de recebimento ficou em 408 dias tendo sido provisionado na conta crédito de liquidação duvidosa o equivalente a 10,9% das duplicatas a receber no mesmo período.

**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\$ 58 mil, equivalente a 9,6% de janeiro a fevereiro de 2020, devido principalmente 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 0,5%, ou seja, R\$ 47 mil, de janeiro a fevereiro de 2020. A principal movimentação responsável pelo decréscimo apresentado ocorreu na conta de antecipações aos fornecedores. Com saldo de R\$ 9,1 milhões, os Adiantamentos representaram 12,8% do total do Ativo.

**Estoque de Produtos:** O saldo dos estoques é relativo ao valor constante de mercadorias disponíveis para comercialização e demonstram movimentação de acordo com as vendas e compras efetuadas no período. De acordo com o balancete de fevereiro de 2020, enviado pela Recuperanda à AJ, os estoques apresentaram redução de aproximadamente R\$ 79 mil no período de janeiro a fevereiro de 2020,





demonstrando assim ao final do último mês um montante de R\$ 5,5 milhões. Considerando as vendas realizadas pela Recuperanda em fevereiro/20, este volume supriria 263 dias de vendas. Percebe-se com a avaliação dos estoques, que a rubrica produção/comercialização têm a maior representatividade no grupo com 89,4%, do total.

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

ESTOQUES	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Estoque de Produção/Comercialização	5.231.541	5.179.359	5.062.086	4.944.293	5.016.575	4.937.114
Estoque de Uso/Consumo	15.601	14.672	14.906	14.709	14.228	14.090
Estoque Transitório	0	0	0	0	0	0
Estoque de Recebimento Futuro	573.578	573.578	573.578	573.578	573.578	573.578
<b>Total</b>	<b>5.820.720</b>	<b>5.767.610</b>	<b>5.650.571</b>	<b>5.532.581</b>	<b>5.604.381</b>	<b>5.524.783</b>
<b>Varição %</b>	<b>1,93%</b>	<b>-0,91%</b>	<b>-2,03%</b>	<b>-2,09%</b>	<b>1,30%</b>	<b>-1,42%</b>

**Imobilizado:** Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Com um montante de R\$ 33,1 milhões, o grupo representou 46,2% do ativo total da Recuperanda no período. Ademais, em fevereiro de 2020, no grupo Imobilizado houve a apropriação da parcela de depreciação acumulada na ordem de R\$ 41 mil.

**Intangível:** Ativo intangível é um ativo não monetário identificável sem substância física. O valor constante nesta conta é de R\$ 83 mil e refere-se ao investimento em Marcas e Patentes e direitos de uso e licenças de softwares.

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

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/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.	-7.421.715	-7.443.365	-7.464.076	-7.485.255	-7.506.421	-7.526.221
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.	-5.805.484	-5.829.073	-5.851.900	-5.875.489	-5.899.078	-5.921.145
Imobilizado Intangível	83.945	83.945	83.945	83.945	83.945	83.945
( - ) Amortização Acumulada	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>33.367.860</b>	<b>33.322.621</b>	<b>33.279.083</b>	<b>33.234.315</b>	<b>33.189.560</b>	<b>33.147.693</b>
<b>Varição %</b>	<b>-0,13%</b>	<b>-0,14%</b>	<b>-0,13%</b>	<b>-0,13%</b>	<b>-0,13%</b>	<b>-0,13%</b>





## 6.1.2 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 maio de 2017 a fevereiro de 2020, com as variações que impactaram na redução de R\$ 151 mil de janeiro a fevereiro de 2020, passando de R\$ 71,6 milhões para R\$ 71,5 milhões.

PASSIVO	mai/17	jan/20	fev/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					fev20/mar17	fev20/jan20	fev20/mar17	fev20/jan20
<b>Passivo Circulante</b>	<b>79.871.730</b>	<b>89.832.921</b>	<b>91.515.222</b>	<b>127,9%</b>	<b>14,6%</b>	<b>1,9%</b>	<b>11.643.492</b>	<b>1.682.301</b>
Empréstimos e Financiamentos	54.169.464	54.357.600	54.357.600	76,0%	0,3%	0,0%	188.136	0
Fornecedores	21.879.987	22.565.862	22.589.616	31,6%	3,2%	0,1%	709.628	23.754
Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.012.899	433.957	446.347	0,6%	-55,9%	2,9%	-566.552	12.390
Obrigações Tributárias	1.208.415	323.631	1.624.395	2,3%	34,4%	401,9%	415.980	1.300.763
Outras Obrigações	1.004.039	11.559.401	11.904.794	16,6%	1085,7%	3,0%	10.900.755	345.393
Faturamento a Cumprir	596.926	592.471	592.471	0,8%	-0,7%	0,0%	-4.455	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>-9.465.681</b>	<b>-18.139.305</b>	<b>-19.972.945</b>	<b>-27,9%</b>	<b>111,0%</b>	<b>10,1%</b>	<b>-10.507.264</b>	<b>-1.833.640</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>22.948.875</b>	<b>16.976.251</b>	<b>15.377.354</b>	<b>21,5%</b>	<b>-33,0%</b>	<b>-9,4%</b>	<b>-7.571.521</b>	<b>-1.598.897</b>
Débitos por Func. E Financiamentos	22.948.875	16.976.251	15.377.354	21,5%	-33,0%	-9,4%	-7.571.521	-1.598.897
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>-32.414.555</b>	<b>-35.115.556</b>	<b>-35.350.298</b>	<b>-49,4%</b>	<b>9,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-2.935.743</b>	<b>-234.742</b>
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	-70,0%	0,0%	0,0%	799	0
Lucros/Prejuízo do Exercício até 12/2018	-457.107	-3.213.538	-3.213.538	-4,5%	603,0%	0,0%	-2.756.431	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-92.548	-32.091	-262.361	-0,4%	183,5%	717,6%	-169.814	-230.271
Ajustes de Avaliação Patrimonial	4.981.565	4.981.565	4.981.565	7,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	-5.826	-10.298	0,0%	0,0%	76,7%	-10.298	-4.472
<b>Total do Passivo</b>	<b>70.406.049</b>	<b>71.693.617</b>	<b>71.542.278</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>1.136.228</b>	<b>-151.339</b>

**Fornecedores:** Este grupo é composto de contas a pagar aos fornecedores que concederam crédito a Recuperanda fornecendo os insumos para recebimento a prazo. No período de análise o grupo Fornecedores apresentaram uma alta de R\$ 23 mil, devido a movimentação em Fornecedores Internos, passando a demonstrar um saldo de R\$ 22,5 milhões, equivalente a 31,6% do passivo total ao final do último mês.

**Obrigações Tributárias:** é toda obrigação que surge quando se consuma um fato imponible previsto na legislação tributária. No período de janeiro a fevereiro/20 ocorreu uma grande alta de R\$ 1,3 milhão ou 401,9% no grupo, em razão do acréscimo principalmente em "Parcelamento Prt - Pgfn - Previden", devido a transferência de LP para CP. Ao final de fevereiro de 2020, o grupo constava com um saldo de R\$ 1,6 milhão, equivalente a 2,3% do passivo total.

**Outras Obrigações:** Compõe esse grupo as contas de Adiantamentos de Clientes, Cheques a Liquidar e Outras Contas a Pagar, sendo que no período de janeiro a fevereiro de 2020 houve um aumento de R\$ 345 mil, equivalente a 3%, finalizando o período com um saldo de R\$ 11,9 milhões, representando 16,3%





do total do passivo de fevereiro de 2020, onde 89,8% estão alocados na rubrica "Adiantamentos de Clientes".

**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 Lucro/Prejuízo do Exercício de 2020 apresentou saldo negativo acumulado de R\$ 262 mil, tendo aumentado esse saldo negativo em virtude do prejuízo ocorrido no mês de fevereiro de 2020 na ordem de R\$ 230 mil. Ademais, foi alocado pela AJ -R\$ 4 mil em ajustes de exercícios anteriores, diferenças identificadas entre os balancetes do período. 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.

### 6.2.1 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	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Liquidez Corrente	0,34	0,34	0,34	0,33	0,33	0,32
Liquidez Geral	0,37	0,37	0,36	0,36	0,36	0,36
Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez Seca	0,28	0,27	0,27	0,27	0,27	0,26





### 6.2.1.1 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 setembro e fevereiro, 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.

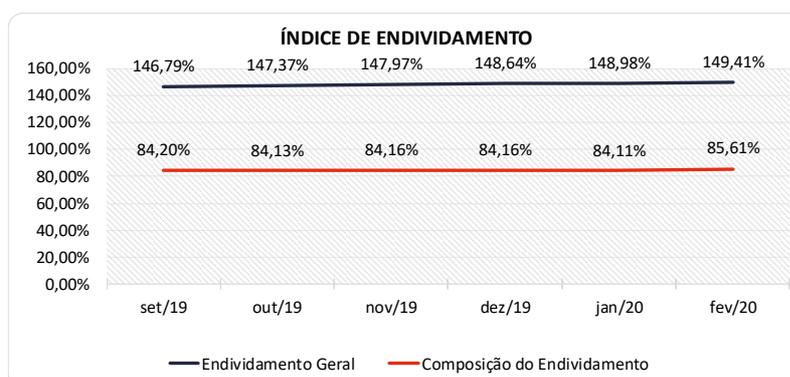
### 6.2.2 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

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	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Endividamento Geral	146,79%	147,37%	147,97%	148,64%	148,98%	149,41%
Composição do Endividamento	84,20%	84,13%	84,16%	84,16%	84,11%	85,61%

Em fevereiro/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 106,8 milhões demonstrando leve aumento em relação ao mês anterior, aumento esse ocorrido no curto prazo que passou de 84,11% para 85,61%.

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:





### 6.2.3 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

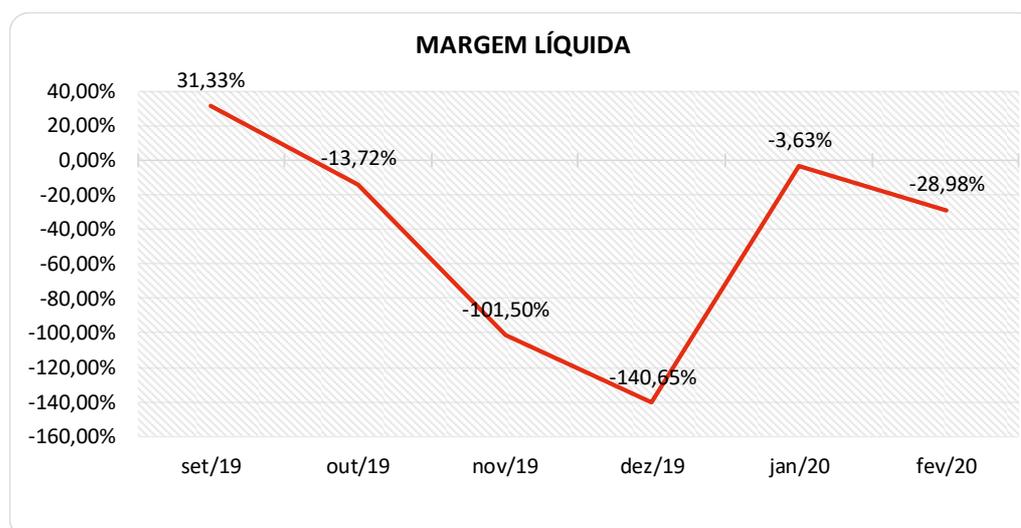
**Rentabilidade** do Ativo é um indicador muito útil para acompanhamento da evolução ao longo do tempo da empresa. A porcentagem resultante mostra a eficiência da aplicação dos ativos e quanto lucro eles estão gerando, obtido a partir da divisão do resultado líquido pelo ativo total.

**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	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Margem Líquida	31,33%	-13,72%	-101,50%	-140,65%	-3,63%	-28,98%
Rentabilidade do Ativo	0,95%	-0,19%	-0,48%	-0,48%	-0,04%	-0,32%
Produtividade	0,03	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens negativas em 5 períodos, incluindo o mês de análise, fevereiro 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:





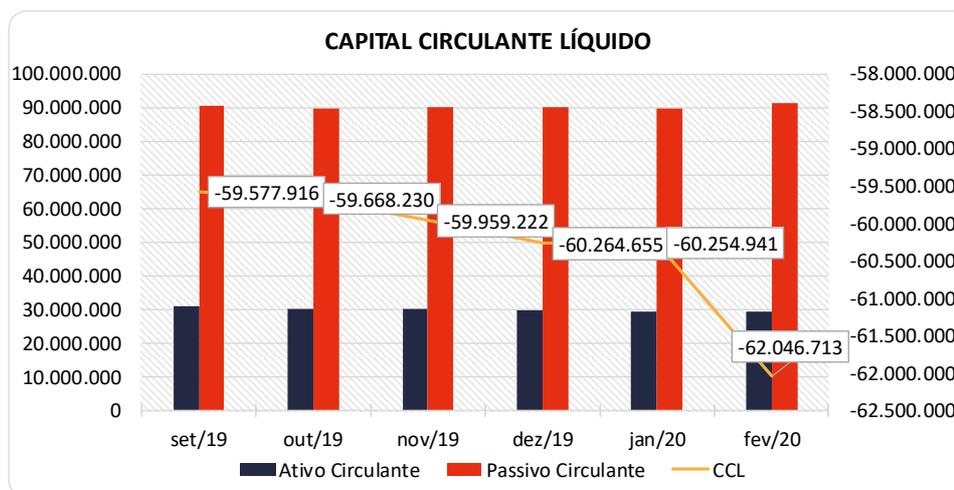
## 6.2.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante Líquido), 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	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Ativo Circulante	30.892.758	30.343.143	30.208.431	29.964.202	29.577.981	29.468.509
Passivo Circulante	90.470.674	90.011.373	90.167.653	90.228.858	89.832.921	91.515.222
<b>CCL</b>	<b>-59.577.916</b>	<b>-59.668.230</b>	<b>-59.959.222</b>	<b>-60.264.655</b>	<b>-60.254.941</b>	<b>-62.046.713</b>
<b>Varição %</b>	<b>-1,22%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,51%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>2,97%</b>

Percebe-se que a Recuperanda aumentou seu CCL **negativo** em 2,97% em relação ao mês anterior, passando a demonstrar um CCL de -R\$ 62 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 fevereiro de 2020, período em que apresentou um resultado negativo de 27,9% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 230 mil.

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

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	dez/19	jan/20	AV	fev/20	AV	Média		Média		AH	Varição
						jan19 a dez19	AV	jan20 a fev20	AV	fev20/jan20	fev20/jan20
<b>Receitas Operacionais Brutas</b>	<b>259.826</b>	<b>907.666</b>	<b>100,0%</b>	<b>823.898</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.050.276</b>	<b>100,0%</b>	<b>865.782</b>	<b>100,0%</b>	<b>-9,2%</b>	<b>-83.769</b>
(-) Deduções das Receitas	-11.125	-22.681	-2,5%	-29.212	-3,5%	-21.799	-2,1%	-25.946	-3,0%	28,8%	-6.531
(-) Despesas Variáveis	-103.928	-90.299	-9,9%	-66.317	-8,0%	-80.595	-7,7%	-78.308	-9,0%	-26,6%	23.982
(-) Custos da Mercadorias e Serviços	-228.417	-621.028	-68,4%	-629.292	-76,4%	-783.617	-74,6%	-625.160	-72,2%	1,3%	-8.265
<b>(=) Margem de Contribuição</b>	<b>-83.644</b>	<b>173.659</b>	<b>19,1%</b>	<b>99.077</b>	<b>12,0%</b>	<b>164.266</b>	<b>15,6%</b>	<b>136.368</b>	<b>15,8%</b>	<b>-42,9%</b>	<b>-74.582</b>
(-) Despesas Operacionais	-266.109	-203.417	-22,4%	-242.816	-29,5%	-286.049	-27,2%	-223.116	-25,8%	19,4%	-39.400
<b>(=) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>-349.753</b>	<b>-29.758</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-143.739</b>	<b>-17,4%</b>	<b>-121.783</b>	<b>-11,6%</b>	<b>-86.748</b>	<b>-10,0%</b>	<b>383,0%</b>	<b>-113.982</b>
(-) Depreciação e Amortizações	-44.768	-44.754	-4,9%	-41.867	-5,1%	-44.276	-4,2%	-43.311	-5,0%	-6,5%	2.887
(-) Encargos Financeiros Líquidos	44.731	42.388	4,7%	-44.665	-5,4%	63.755	6,1%	-1.138	-0,1%	-205,4%	-87.053
<b>(=) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-349.790</b>	<b>-32.124</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-230.271</b>	<b>-27,9%</b>	<b>-102.304</b>	<b>-9,7%</b>	<b>-131.197</b>	<b>-15,2%</b>	<b>616,8%</b>	<b>-198.147</b>
(+/-) Resultado Não Operacional	0	33	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	16	0,0%	-100,0%	-33
<b>(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>-349.790</b>	<b>-32.091</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-230.271</b>	<b>-27,9%</b>	<b>-102.304</b>	<b>-9,7%</b>	<b>-131.181</b>	<b>-15,2%</b>	<b>617,6%</b>	<b>-198.180</b>
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
<b>(=) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-349.790</b>	<b>-32.091</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-230.271</b>	<b>-27,9%</b>	<b>-102.304</b>	<b>-9,7%</b>	<b>-131.181</b>	<b>-15,2%</b>	<b>617,6%</b>	<b>-198.180</b>

### 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.

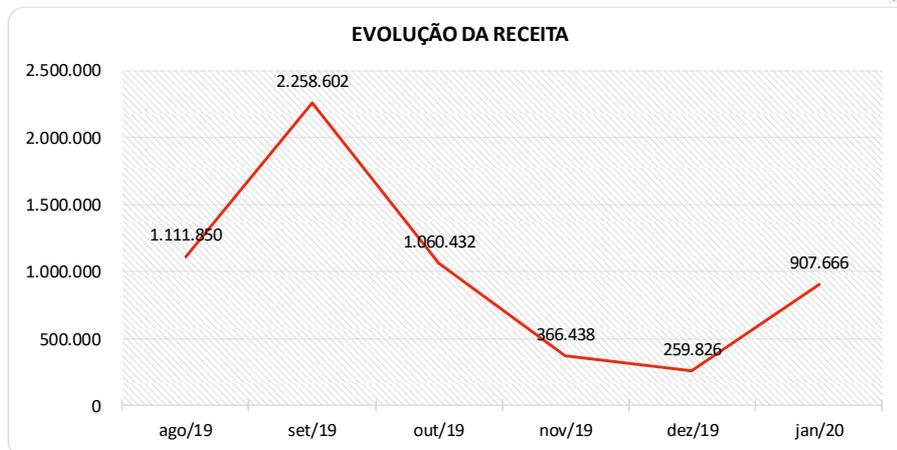
A seguir apresentamos o quadro de obtenção de receitas dos últimos seis meses, onde pode-se constatar as oscilações ocorridas no período.

RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
Venda de Mercadorias	1.572	13.635	53.390	4.435	0	0
Venda de Produtos	2.181.935	965.068	84.992	255.391	859.326	778.386
Venda de Serviços	75.068	81.129	26.952	0	48.341	45.512
Outras Receitas	27	600	201.103	0	0	0
<b>Total</b>	<b>2.258.602</b>	<b>1.060.432</b>	<b>366.438</b>	<b>259.826</b>	<b>907.666</b>	<b>823.898</b>

No mês de fevereiro de 2020, as receitas totalizaram R\$ 823 mil e apresentaram uma baixa de 9,2% em relação ao mês anterior.

No acumulado de maio de 2017 a fevereiro de 2020 as receitas estão distribuídas em: i) 76,3% em Vendas de Produtos; ii) Outras Receitas com 11,9%; iii) Vendas de Mercadorias com 6,2%; e iv) 5,7% em Venda de Serviços.

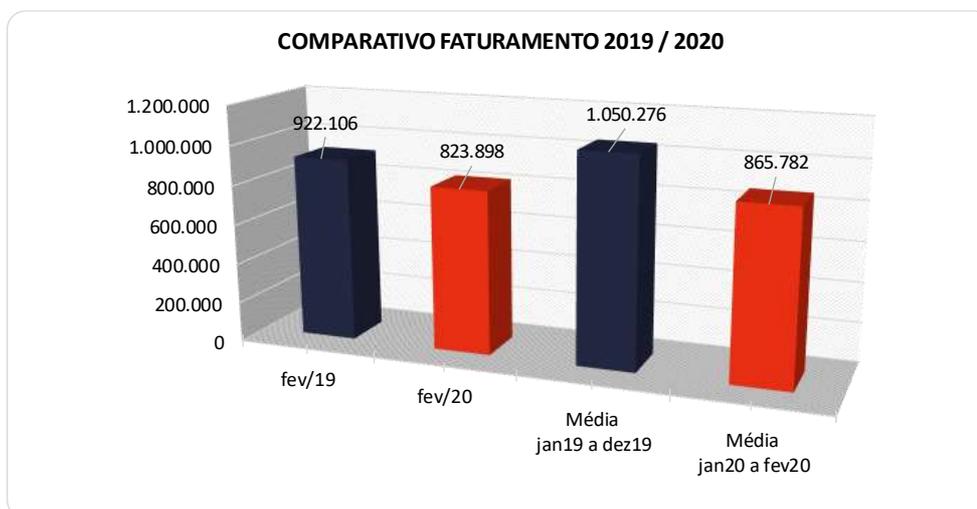




Para fins de avaliação da performance da empresa, além de avaliar um comparativo entre o mês atual e o mês anterior, é importante fazer também uma comparação entre as receitas do mês de análise com aquelas que foram obtidas no ano anterior, identificando assim o crescimento do negócio.

No comparativo de fevereiro/19 a fevereiro/20, a empresa obteve uma redução de R\$ 98 mil, equivalente a 10,7%.

Por fim, comparando a média de 2019 com a média de 2020, embora o período de 2020 seja apenas de 2 meses, temos uma redução de 17,6%.



### 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	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
( - ) Deduções das Receitas	-47.525	-49.418	-25.236	-11.125	-22.681	-29.212
( - ) Despesas Variáveis	-166.234	-152.547	-75.811	-103.928	-90.299	-66.317
( - ) Custos da Mercadorias e Serviços	-1.341.005	-753.186	-363.171	-228.417	-621.028	-629.292
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>703.839</b>	<b>105.281</b>	<b>-97.780</b>	<b>-83.644</b>	<b>173.659</b>	<b>99.077</b>
<b>% Margem de Contribuição</b>	<b>31,16%</b>	<b>9,93%</b>	<b>-26,68%</b>	<b>-32,19%</b>	<b>19,13%</b>	<b>12,03%</b>

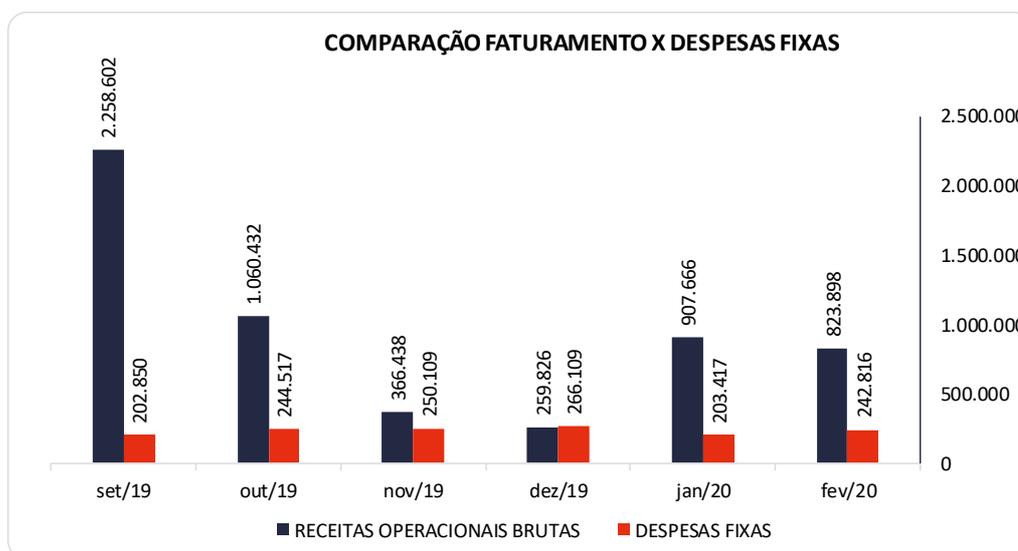
No mês de fevereiro de 2020, os Custos Variáveis representaram 88% do faturamento realizado. Foi notado uma alta nos custos em 7,1% comparado ao mês anterior. A Margem de Contribuição encerrou o período com saldo de R\$ 99 mil positivo, correspondente a 12,03% do faturamento de fevereiro de 2020.

### 6.3.3 RECEITAS X DESPESAS FIXAS

No período, janeiro a fevereiro/20, conforme relatado em tópicos anteriores, houve uma queda no faturamento.

Neste mesmo período, as despesas operacionais da Recuperanda totalizaram R\$ 242 mil e representaram 29,5% do faturamento no mês de fevereiro de 2020, demonstrando uma elevação de 19,4% comparado aos valores gastos no mês anterior. A principal conta que proporcionou a alta foi o lançamento de despesa com IPTU, que é uma despesa característica deste período, entretanto orienta-se que o lançamento seja distribuído no período competente, ou seja, 12 meses.

Observa-se nos balancetes fornecidos pela Recuperanda que 08 (oito) contas perfazem 89,9% do acumulado de maio de 2017 a fevereiro de 2020.



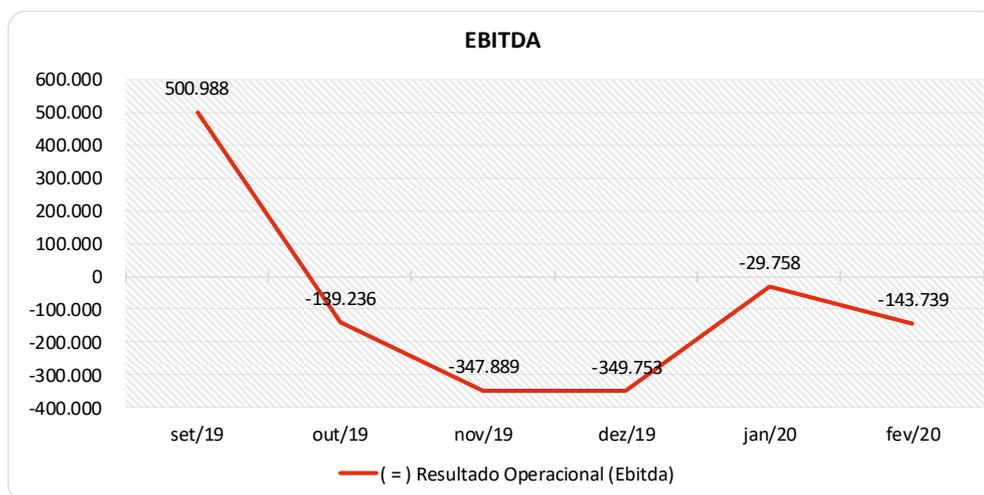


### 6.3.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

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 fevereiro 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\$ 143 mil, respectivamente 17,4% sobre o faturamento do mês, sendo maior do que o mês anterior que havia fechado negativo em 3,3% 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 fevereiro/20.

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





CONTAS	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>500.988</b>	<b>-139.236</b>	<b>-347.889</b>	<b>-349.753</b>	<b>-29.758</b>	<b>-143.739</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	-43.837	-45.239	-43.538	-44.768	-44.754	-41.867
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	235.577	45.721	45.114	44.731	42.388	-44.665
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>692.729</b>	<b>-138.753</b>	<b>-346.313</b>	<b>-349.790</b>	<b>-32.124</b>	<b>-230.271</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	33	0
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>692.729</b>	<b>-138.753</b>	<b>-346.313</b>	<b>-349.790</b>	<b>-32.091</b>	<b>-230.271</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0
<b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>692.729</b>	<b>-138.753</b>	<b>-346.313</b>	<b>-349.790</b>	<b>-32.091</b>	<b>-230.271</b>

De acordo com o balancete apresentado pela Recuperanda, os encargos financeiros foram negativos em fevereiro de 2020, motivado pelo valor de Juros e Encargos sobre Credores RJ, a qual totalizaram R\$ 86 mil. Assim, após o lançamento da parcela de depreciação e os encargos, a empresa apresentou prejuízo líquido de R\$ 230 mil, que representou 27,9% sobre o faturamento, sendo um percentual maior do que o auferido no mês anterior, que havia fechado negativo em 3,5%, ou seja R\$ 32 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	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20
<b>Atividades operacionais</b>						
Movimentação de clientes a receber	1.687.751	1.216.842	522.588	536.977	1.142.712	915.133
Movimentação de outros créditos a receber	-24.642	392.575	-189.404	-239.804	220.778	5.832
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	11.783	-412	-2.949	0
( - ) Movimentação de fornecedores	-1.322.852	-827.614	-242.278	-52.641	-705.484	-525.940
( - ) Movimentação de tributos	-62.439	-44.735	-24.539	-3.156	-51.239	1.280.117
( - ) Movimentação de despesas	-104.197	-371.209	-260.716	-536.540	-281.818	-341.408
( - ) Movimentação de outras obrigações	-121.147	-292.145	135.139	206.684	-324.198	345.393
( - ) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	0	3.200	0	0	0	-1.598.897
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>52.474</b>	<b>76.915</b>	<b>-47.427</b>	<b>-88.892</b>	<b>-2.198</b>	<b>80.230</b>
<b>Atividades de investimentos</b>						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	0	0	0	0	0	0
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Atividades de financiamentos</b>						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	0	-3.011	0	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
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>	<b>0</b>	<b>-3.011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Atividades do PRJ</b>						
Movimentação do PRJ	0	0	0	0	0	0
<b>Fluxo de caixa das atividades do PRJ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Atividades do PL</b>						
Movimentação do PL	0	0	0	0	0	-4.472
<b>Fluxo de caixa de ajustes do BP</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4.472</b>
<b>Variação líquida do caixa</b>	<b>52.474</b>	<b>73.905</b>	<b>-47.427</b>	<b>-88.892</b>	<b>-2.198</b>	<b>75.759</b>
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	37.266	89.740	163.645	116.217	27.325	25.128
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	89.740	163.645	116.217	27.325	25.128	100.886
<b>Variação líquida do caixa</b>	<b>52.474</b>	<b>73.905</b>	<b>-47.427</b>	<b>-88.892</b>	<b>-2.198</b>	<b>75.759</b>

A geração de Caixa Operacional Líquido da Recuperanda no mês de fevereiro/20 foi positiva, ocasionada pelo volume de saídas com fornecedores, tributos e despesas menor do que o volume de entradas advindas de contas a receber e outros créditos a receber.

Visualiza-se também a movimentação de tributos transferidas de Longo para Curto Prazo.

Assim, a variação do saldo final do caixa financeiro das Recuperanda, após a movimentação de ajuste no patrimônio líquido, foi positiva em R\$ 75 mil.

## 7. CONSIDERAÇÕES FINAIS

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

**Faturamento** - No mês em análise, a Recuperanda obteve um faturamento de R\$ 823 mil, redução de 9,2% em relação a janeiro. O valor auferido na média do ano 2020 foi de R\$ 865 mil, 18% inferior à média de janeiro a dezembro de 2019, que foi de R\$ 1 milhão.





**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 fevereiro de 2020, a Recuperanda registrou uma margem de 12% sobre o faturamento, demonstrando-se inferior ao mês anterior. Pode-se visualizar que o percentual médio obtido no ano 2020 encontra-se em 15,8%, portanto 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 fevereiro de 2020, a empresa apurou um Ebitda de -17,4% sobre o faturamento, acumulando em 2020 uma média de -10%.

**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 fevereiro de 2020, as operações da Recuperanda geraram um prejuízo de R\$ 230 mil.

**Capital Circulante Líquido** - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balancete do mês, para uma dívida a curto prazo de R\$ 91,5 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 29,4 milhões, suficiente para cobrir apenas 32% das dívidas de curto prazo. Este fato também dificulta o aumento das vendas, uma vez que o setor efetua comercialização com prazos longos.

**Endividamento Geral** - Observa-se que a empresa vem mantendo um endividamento em torno de 149% 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.

