



## VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA

*Administradora Judicial*

**CLEVERSON MARCEL COLOMBO**

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

## 39º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

AGOSTO 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>9</b>  |
| 5.1 FOLHA DE PAGAMENTO .....                                       | 10        |
| <b>6. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS</b> .....                            | <b>11</b> |
| 6.1 BALANÇO PATRIMONIAL .....                                      | 11        |
| 6.1.1 Ativo .....  | 11        |
| 6.1.2 Passivo .....  | 13        |
| 6.2 INDICADORES FINANCEIROS .....                                  | 15        |
| 6.2.1 Índices De Liquidez .....                                    | 15        |
| 6.2.2 Índice de Liquidez Geral .....                               | 16        |
| 6.2.3 Índices De Endividamento.....                                | 16        |
| 6.2.4 Índices De Rentabilidade.....                                | 17        |
| 6.2.5 Capital Circulante Líquido .....                             | 18        |
| 6.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO .....                   | 18        |
| 6.3.1 Receitas.....  | 19        |
| 6.3.2 Margem de Contribuição .....                                 | 21        |
| 6.3.3 Receitas x Despesas Fixas .....                              | 21        |
| 6.3.4 Evolução do Ebitda .....                                     | 22        |
| 6.3.5 Resultado Operacional x Resultado Líquido do Exercício ..... | 22        |
| 6.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO).....                            | 24        |
| <b>7. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS DOS RMA'S</b> .....       | <b>25</b> |
| <b>8. CONSIDERAÇÕES FINAIS</b> .....                               | <b>25</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 à 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 agosto 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 - <i>stay period</i> )                |
| <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 - <i>stay period</i> )     |
| <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, <i>stay period</i> ) |
| <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 | 25° RMA   |
| 4820 | 10/07/2019 | Apresentação pela AJ do controle de legalidade realizado sobre o PRJ  |
| 4836 | 31/07/2019 | 26° RMA   |
| 4842 | 03/09/2019 | 27° RMA   |
| 4843 | 10/09/2019 | Apresentação de CND's pela Recuperanda  |
| 4847 | 30/09/2019 | 28° RMA   |
| 4851 | 29/10/2019 | 29° RMA   |
| 5013 | 29/11/2019 | 30° RMA   |
| 5043 | 17/12/2019 | 31° RMA   |
| 5044 | 07/01/2020 | Decisão de Homologação do Plano de Recuperação Judicial e concessão da RJ   |
| 5361 | 27/01/2020 | 32° 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 | 33° 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 | 34° 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                         |
| 5711 | 17/04/2020 | 35° RMA   |
| 5712 | 20/04/2020 | Requerimento da Recuperanda, de suspensão do vencimento das parcelas referentes aos juros e correção previstas na cláusula 6.4.16 do PRJ, da qual o credor Banco do Brasil S/A é aderente, a partir de abril, por 06 (seis) meses |





|      |            |  |
|------|------------|--|
| 5762 | 30/04/2020 | Apresentação pela Recuperanda, do comprovante de publicação da oferta de venda do imóvel em jornal de grande circulação  |
| 5766 | 06/05/2020 | Banco Safra S/A noticia a interposição de recurso de Agravo de Instrumento, face a decisão que homologou o PRJ e concedeu RJ   |
| 5767 | 08/05/2020 | Manifestação da AJ quanto às questões processuais pendentes  |
| 5768 | 11/05/2020 | Embargos de Declaração interposto pelo credor BANCO BRADESCO S/A   |
| 5770 | 12/05/2020 | Adama Brasil S/A noticia a interposição de recurso de Agravo de Instrumento, face a decisão que homologou o PRJ e concedeu RJ  |
| 5771 | 13/05/2020 | Syngenta Seeds LTDA, atual denominação Nidera Seeds Brasil LTDA noticia interposição de recurso de Agravo de Instrumento face a decisão que homologou o PRJ e concedeu RJ                                      |
| 5772 | 14/05/2020 | UPL do Brasil Indústria e Comércio de Insumos Agropecuários S/A noticia interposição de Agravo de Instrumento face a decisão que homologou o PRJ e concedeu RJ   |
| 5848 | 15/05/2020 | 36º RMA  |
| 5856 | 18/05/2020 | INDAGRO S.A. noticia a interposição de Agravo de Instrumento face a decisão que homologou o PRJ e concedeu a RJ  |
| 5947 | 25/05/2020 | Banco do Brasil S/A noticia a interposição de Agravo de Instrumento face a decisão que autorizou a venda direta do imóvel de propriedade da Recuperanda, objeto da matrícula 10.849 do CRI de Mandaguacu-PR    |
| 5960 | 25/05/2020 | Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul – BRDE noticia a interposição de Agravo de Instrumento face a decisão que homologou o PRJ e concedeu a RJ   |
| 5962 | 25/05/2020 | Recuperanda manifesta-se sobre os Embargos de Declaração opostos pelo Banco Bradesco S.A. face a decisão que homologou o PRJ e concedeu a RJ   |
| 5963 | 25/05/2020 | Nortox S/A noticia a interposição de Agravo de Instrumento face a decisão que rejeitou os Embargos de Declaração opostos sobre a decisão que homologou o PRJ e concedeu a RJ                                   |
| 6033 | 26/05/2020 | Comunicação quanto à atribuição de efeito suspensivo ao Agravo de Instrumento interposto em face da decisão que autorizou a venda direta do imóvel de propriedade da Recuperanda                               |
| 6070 | 28/05/2020 | China Construction Bank (Brasil) Banco Múltiplo S/A, atual denominação do Banco Industrial e Comercial S.A comunica a interposição de Agravo de Instrumento face a decisão que homologou o PRJ e concedeu a RJ |
| 6296 | 18/06/2020 | AJ apresenta suas contrarrazões aos Embargos de Declaração opostos pelo Banco Bradesco S/A face a decisão que homologou o PRJ e concedeu a RJ  |
| 6333 | 25/06/2020 | 37º RMA  |
| 6374 | 15/07/2020 | Manifestação da Recuperanda pugnando pela prorrogação automática do pagamentos dos juros e correção ao credor Banco do Brasil S/A, eis que este ao ser intimado sobre tal pedido, manteve-se silente           |
| 6376 | 24/07/2020 | 38º RMA  |
| 6377 | 31/07/2020 | Decisão de rejeição dos Embargos de Declaração opostos pelo Banco Bradesco S/A   |
| 6528 | 19/08/2020 | Banco Bradesco S/A comunica a interposição de Agravo de Instrumento, face as decisões dos seqs. 5044, 5610 e 6377  |
| 6537 | 21/08/2020 | Recuperanda pugna pela autorização de venda de 06 (seis) veículos de sua propriedade, com o intuito de aplicar os recursos obtidos no capital de giro da empresa   |







## 5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

As informações operacionais foram obtidas por meio de contato da AJ, via e-mail, com o engenheiro da Recuperanda, Daniel Schroeder, em 22/07/2020 e também através de reunião realizada por videoconferência em 13/08/2020, com os advogados – Dr. Ricardo dos Santos Abreu e Dra. Caroline Ferraz da Costa; com o sócio proprietário – Sr. Shuzi Toko e com a sócia da Recuperanda – Companhia Brasileira de Agronegócios, representada por seu sócio administrador – Sr.

Na ocasião da reunião por videoconferência, questionados sobre as perspectivas econômicas e quanto ao cumprimento do plano de recuperação judicial, ambos os sócios (Armando Toko e Wilhem Dib) confirmaram que objetivam a recuperação da companhia e que mantêm o compromisso pessoal quanto ao cumprimento do plano destinando recursos pessoais ao pagamento, caso a empresa não gere recursos próprios para tanto.

Salientaram inclusive, que até o momento, investiram por volta de R\$ 20 milhões, seja para arcar com despesas ordinárias, reformas ou mesmo com pagamento da dívida solidária, em relação a qual foi entabulado acordo junto ao Banco Itaú. Em 2019 aportaram muitos recursos, grande parte deles visando o cumprimento desse acordo.

Por sua vez, o sócio Armando Toko, que é responsável pela área comercial da Herbioeste, afirmou que acredita na melhoria substancial da empresa com o advento da safra de 2020/2021, tendo fechado parceira para distribuição de adubo organo-mineral, ao mesmo tempo em que os próprios sócios têm injetado recursos para serem colocados no capital de giro da empresa.

Ademais, inferiu que embora o atual cenário no segmento de agronegócios, com o preço das commodities e a alta do dólar pareça muito otimista, essa satisfatoriedade não gera reflexos imediatos para a Recuperanda. Justificou que no segmento da agricultura, as vendas usualmente são feitas presencialmente, o que restou prejudicado pelas medidas de isolamento social adotadas a partir da pandemia da COVID-19, pois no período compreendido entre março/2020 e julho/2020 as vendas pararam.

Ainda, declarou que para o segundo semestre de 2020, a Recuperanda irá faturar em torno de R\$ 6 milhões, com previsão de acréscimo de outros R\$ 2 milhões a esse total. Apesar disso, o faturamento ideal para que a empresa atinja seu ponto de equilíbrio seria em torno de R\$ 20 milhões de vendas ano. Projeta vender no ano de 2021, 20 mil toneladas de adubo.

Os representantes da Recuperanda também noticiaram que estão com dificuldade de conseguir crédito, mais especificamente financiamentos, e que a área comercial continua sofrendo com a falta de capital de giro, a qual só seria resolvida segundo eles, com aporte de cerca de R\$ 5 milhões.

Inqueridos acerca da venda do imóvel em que estava localizada a unidade de São Jorge do Ivaí – PR, registrada no Balancete de maio/2020 e que está suspensa por decisão judicial emanada do TJPR, os sócios declararam que a alienação foi concretizada via instrumento particular diretamente com o proponente, porque havia escoado o prazo legal constante no edital ao mesmo tempo em que a Recuperanda necessitava de recursos para pagamentos dos credores abarcados pelo plano de recuperação judicial.





A primeira parcela relativa à negociação foi recebida e os recursos foram utilizados para pagamento do plano, de maneira que se comprometeram a enviar à AJ o extrato relativo à conta corrente por meio do qual foram feitas tais operações.

Ato contínuo, quanto à reclassificação das dívidas sujeitas aos efeitos da recuperação judicial na contabilidade, que poderiam ser reclassificadas em contas distintas do passivo, inferiram que tal solicitação será encaminhada aos consultores para que as alterações sejam realizadas.

As informações mais específicas sobre a operação, por seu turno, foram prestadas pelo engenheiro Daniel através do e-mail em anexo, tendo o mesmo informado que além da Recuperanda possuir em estoque 5360 toneladas de granulado orgânico, o caixa da empresa conta atualmente com R\$ 307.109,60 (trezentos e sete mil, cento e nove reais e sessenta centavos).

Também informou que valor exato do faturamento relativo ao mês de julho/2020, conforme o quadro resumido que acompanha o presente relatório, foi de R\$ 393.180,10 (trezentos e noventa e três mil, cento e oitenta reais e dez centavos). As vendas para a safra que está por vir, cujos pedidos ainda serão entregues, alcançou a casa dos R\$ 5 milhões.

Por fim, assim como os sócios, relatou que as dificuldades da Recuperanda permanecem as mesmas, relacionadas à falta de capital de giro para alavancar as vendas. Por conta disso, inclusive, realizaram a avaliação de todos os caminhões que não estavam em uso pela empresa e provavelmente dentro do mês de setembro/2020, seguirão com a venda desses bens.

## 5.1 FOLHA DE PAGAMENTO

No mês de agosto de 2020, a Recuperanda informou que realizou a contratação de 01 (um) funcionário para atuar na fábrica, de maneira que o atual quadro da empresa é de 25 (vinte e cinco) colaboradores diretos, cujos salários estão em dia.





## 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 maio de 2017 a junho de 2020.

Os dados da evolução da composição dos Balancetes demonstraram que os Ativos da empresa aumentaram 0,2%, ou seja, R\$ 114 mil de maio a junho de 2020.

As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

| ATIVO                                 | mai/17            | mai/20            | jun/20            | AV            | AH           | AH           | Variação          | Variação       |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|--------------|--------------|-------------------|----------------|
|                                       |                   |                   |                   |               | jun20/mai17  | jun20/mai20  | jun20/mai17       | jun20/mai20    |
| <b>Ativo Circulante</b>               | <b>26.509.189</b> | <b>30.406.382</b> | <b>30.550.436</b> | <b>42,2%</b>  | <b>15,2%</b> | <b>0,5%</b>  | <b>4.041.247</b>  | <b>144.055</b> |
| Caixa e Equivalentes a Caixa          | 17.462            | 31.976            | 167.544           | 0,2%          | 859,5%       | 424,0%       | 150.081           | 135.568        |
| Créditos                              | 6.726.251         | 10.954.982        | 10.743.296        | 14,8%         | 59,7%        | -1,9%        | 4.017.045         | -211.685       |
| Títulos a Receber                     | 2.451.423         | 774.432           | 989.754           | 1,4%          | -59,6%       | 27,8%        | -1.461.669        | 215.322        |
| Adiantamentos                         | 9.031.699         | 9.996.464         | 10.148.438        | 14,0%         | 12,4%        | 1,5%         | 1.116.739         | 151.973        |
| Transferência Interna                 | 149.260           | 167.254           | 167.254           | 0,2%          | 12,1%        | 0,0%         | 17.994            | 0              |
| Tributos a Recuperar/Compensar        | 1.903.462         | 2.163.012         | 2.187.159         | 3,0%          | 14,9%        | 1,1%         | 283.697           | 24.147         |
| Estoques                              | 5.774.616         | 5.868.001         | 5.696.998         | 7,9%          | -1,3%        | -2,9%        | -77.618           | -171.003       |
| Despesas Antecipadas                  | 455.016           | 450.261           | 449.994           | 0,6%          | -1,1%        | -0,1%        | -5.022            | -267           |
| <b>Ativo Não Circulante</b>           | <b>43.896.860</b> | <b>41.928.331</b> | <b>41.898.835</b> | <b>57,8%</b>  | <b>-4,6%</b> | <b>-0,1%</b> | <b>-1.998.025</b> | <b>-29.496</b> |
| <b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b> | <b>8.819.439</b>  | <b>8.875.555</b>  | <b>8.889.289</b>  | <b>12,3%</b>  | <b>0,8%</b>  | <b>0,2%</b>  | <b>69.850</b>     | <b>13.734</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           | 249.911           | 0,3%          | 37,3%        | 5,8%         | 67.889            | 13.734         |
| Ativos Fiscais Diferidos LP           | 7.941.625         | 7.941.625         | 7.941.625         | 11,0%         | 0,0%         | 0,0%         | 0                 | 0              |
| <b>Ativo Permanente</b>               | <b>35.077.421</b> | <b>33.052.776</b> | <b>33.009.546</b> | <b>45,6%</b>  | <b>-5,9%</b> | <b>-0,1%</b> | <b>-2.067.875</b> | <b>-43.230</b> |
| Investimentos                         | 52.165            | 50.520            | 50.520            | 0,1%          | -3,2%        | 0,0%         | -1.645            | 0              |
| Imobilizado                           | 34.941.311        | 32.918.312        | 32.875.082        | 45,4%         | -5,9%        | -0,1%        | -2.066.230        | -43.230        |
| 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>72.334.713</b> | <b>72.449.271</b> | <b>100,0%</b> | <b>2,9%</b>  | <b>0,2%</b>  | <b>2.043.222</b>  | <b>114.558</b> |

**Caixa e Equivalentes a Caixa:** Este grupo representa os recursos financeiros disponíveis de forma imediata para pagamento das obrigações de curto prazo. Uma característica deste grupo são as mudanças constantes de valores, promovidas pelas operações diárias da empresa. Em junho/20 as





disponibilidades finalizaram com um saldo de R\$ 167 mil apresentando um aumento de 424% em comparação com o mês anterior, sendo que do valor do grupo R\$ 24 mil encontra-se em Caixa e R\$ 143 mil estão nas contas correntes. Por fim, o grupo representou 0,2% do ativo total da Recuperanda.

**Créditos:** A conta Créditos é representada pelas Duplicatas a Receber em curto prazo e de acordo com as informações apresentadas no balancete de junho/20, o grupo "Contas a Receber" apresentou um saldo em torno de R\$ 10,7 milhões, representando 14,8% do total do Ativo da Recuperanda. De maio a junho de 2020, houve um decréscimo de R\$ 211 mil, equivalente a 1,9% e o prazo médio de recebimento ficou em 678 dias, tendo sido provisionado na conta crédito de liquidação duvidosa o equivalente a 11,3% 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\$ 215 mil, equivalente a 27,8% de maio a junho de 2020, devido principalmente ao aumento do saldo em Cheques em Cobrança/Cheques Devolvidos.

**Adiantamentos:** Os Adiantamentos são compostos pelos "Adiantamentos a Funcionários" e "Adiantamentos a Terceiros", tendo aumentado 1,5%, ou seja, R\$ 151 mil, de maio a junho de 2020. A principal movimentação responsável pelo acréscimo apresentado ocorreu nas contas de antecipações aos fornecedores. Com saldo de R\$ 10,1 milhões, os Adiantamentos representaram 14% do total do Ativo.

**Tributos a Recuperar/Compensar:** Este grupo é constituído dos valores que poderão ser utilizados para compensação com os tributos devidos pela Recuperanda. No período de maio a junho de 2020 houve uma alta de 1,1% nesse grupo, equivalente a R\$ 24 mil, onde o mesmo passou a demonstrar um saldo de R\$ 2,1 milhões, ou seja, 3% do total do ativo de junho de 2020.

**Despesas Antecipadas:** O grupo demonstrou no período de análise uma leve redução de 0,1%, equivalente a R\$ 267. Desta forma, apresentou ao final do mês de junho de 2020 um saldo de R\$ 449 mil, representado 0,6% do total do passivo.

**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 junho de 2020, enviado pela Recuperanda à AJ, os estoques apresentaram redução de aproximadamente R\$ 171 mil no período de maio a junho de 2020, demonstrando ao final do último mês um montante de R\$ 5,6 milhões. Considerando as vendas realizadas pela Recuperanda em junho/20, este volume supriria 406 dias de vendas. Percebe-se com a avaliação dos estoques, que a rubrica produção/comercialização têm a maior representatividade no grupo com 89,6%, do total. Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre.





| ESTOQUES                            | jan/20           | fev/20           | mar/20           | abr/20           | mai/20           | jun/20           |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Estoque de Produção/Comercialização | 5.016.575        | 4.937.114        | 5.121.911        | 5.074.139        | 5.279.750        | 5.106.721        |
| Estoque de Uso/Consumo              | 14.228           | 14.090           | 14.594           | 14.517           | 14.672           | 16.699           |
| 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>5.604.381</b> | <b>5.524.783</b> | <b>5.710.084</b> | <b>5.662.234</b> | <b>5.868.001</b> | <b>5.696.998</b> |
| <b>Variação %</b>                   | <b>1,30%</b>     | <b>-1,42%</b>    | <b>3,35%</b>     | <b>-0,84%</b>    | <b>3,63%</b>     | <b>-2,91%</b>    |

**Depósitos Judiciais LP:** O grupo apresentou no período de maio a junho de 2020 um aumento de 5,8% em seu saldo, acréscimo este equivalente a R\$ 13 mil, demonstrando no último mês um montante de R\$ 249 mil, que representou 0,3% do passivo total da Recuperanda.

**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\$ 32,8 milhões, o grupo representou 45,4% do ativo total da Recuperanda no período. Em junho de 2020, no grupo Imobilizado houve a apropriação da parcela de depreciação acumulada na ordem de R\$ 43 mil. Não ocorreram outras movimentações no mês de análise.

**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                         | jan/20            | fev/20            | mar/20            | abr/20            | mai/20            | jun/20            |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Imobilizado Operacional                          | 15.920.702        | 15.920.702        | 15.920.702        | 15.920.702        | 15.932.554        | 15.932.554        |
| Reavaliação de Imob. Operac.                     | 259.452           | 259.452           | 259.452           | 259.452           | 259.452           | 259.452           |
| ( - ) Depreciação Acumulada de Imob. Operac.     | -7.506.421        | -7.526.221        | -7.547.384        | -7.567.862        | -7.589.006        | -7.609.408        |
| Imobilizado Transitório                          | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Imobilizado Não Operacional                      | 5.389.693         | 5.389.693         | 5.389.693         | 5.389.693         | 5.365.193         | 5.365.193         |
| 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. | -5.899.078        | -5.921.145        | -5.944.733        | -5.967.561        | -5.991.150        | -6.013.977        |
| 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>33.189.560</b> | <b>33.147.693</b> | <b>33.102.942</b> | <b>33.059.636</b> | <b>33.002.256</b> | <b>32.959.026</b> |
| <b>Variação %</b>                                | <b>-0,13%</b>     | <b>-0,13%</b>     | <b>-0,14%</b>     | <b>-0,13%</b>     | <b>-0,17%</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 junho de 2020, com as variações que impactaram na aumento de R\$ 114 mil de maio a junho de 2020, passando de R\$ 72,3 milhões para R\$ 72,4 milhões.

| PASSIVO                                  | mai/17             | mai/20             | jun/20             | AV            | AH            | AH          | Variação           | Variação        |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|---------------|---------------|-------------|--------------------|-----------------|
|  |                    |                    |                    |               | jun20/mai17   | jun20/mai20 | jun20/mai17        | jun20/mai20     |
| <b>Passivo Circulante</b>                | <b>79.871.730</b>  | <b>92.062.147</b>  | <b>92.402.010</b>  | <b>127,5%</b> | <b>15,7%</b>  | <b>0,4%</b> | <b>12.530.279</b>  | <b>339.862</b>  |
| Empréstimos e Financiamentos             | 54.169.464         | 54.357.600         | 54.357.600         | 75,0%         | 0,3%          | 0,0%        | 188.136            | 0               |
| Fornecedores                             | 21.879.987         | 22.124.409         | 22.105.223         | 30,5%         | 1,0%          | -0,1%       | 225.235            | -19.186         |
| Obrigações Sociais e Trabalhistas        | 1.012.899          | 515.050            | 523.882            | 0,7%          | -48,3%        | 1,7%        | -489.017           | 8.832           |
| Obrigações Tributárias                   | 1.208.415          | 1.787.046          | 1.756.345          | 2,4%          | 45,3%         | -1,7%       | 547.930            | -30.702         |
| Outras Obrigações                        | 1.004.039          | 12.685.572         | 12.913.605         | 17,8%         | 1186,2%       | 1,8%        | 11.909.566         | 228.034         |
| Faturamento a Cumprir                    | 596.926            | 592.471            | 745.355            | 1,0%          | 24,9%         | 25,8%       | 148.430            | 152.885         |
| <b>Passivo Não Circulante</b>            | <b>-9.465.681</b>  | <b>-19.727.434</b> | <b>-19.952.739</b> | <b>-27,5%</b> | <b>110,8%</b> | <b>1,1%</b> | <b>-10.487.058</b> | <b>-225.304</b> |
| <b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>    | <b>22.948.875</b>  | <b>15.374.013</b>  | <b>15.374.013</b>  | <b>21,2%</b>  | <b>-33,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>-7.574.861</b>  | <b>0</b>        |
| Débitos por Func. E Financiamentos       | 22.948.875         | 15.374.013         | 15.374.013         | 21,2%         | -33,0%        | 0,0%        | -7.574.861         | 0               |
| <b>Patrimônio Líquido</b>                | <b>-32.414.555</b> | <b>-35.101.448</b> | <b>-35.326.752</b> | <b>-48,8%</b> | <b>9,0%</b>   | <b>0,6%</b> | <b>-2.912.196</b>  | <b>-225.304</b> |
| Capital Social                           | 2.200.000          | 2.200.000          | 2.200.000          | 3,0%          | 0,0%          | 0,0%        | 0                  | 0               |
| Reservas                                 | 11.031.422         | 11.031.422         | 11.031.422         | 15,2%         | 0,0%          | 0,0%        | 0                  | 0               |
| Lucros e/ou Prejuízos Acumulados         | -50.077.887        | -50.077.088        | -50.077.088        | -69,1%        | 0,0%          | 0,0%        | 799                | 0               |
| Lucros/Prejuízo do Exercício até 12/2018 | -457.107           | -3.213.538         | -3.213.538         | -4,4%         | 603,0%        | 0,0%        | -2.756.431         | 0               |
| Lucros/Prejuízo do Exercício             | -92.548            | -13.511            | -238.815           | -0,3%         | 158,0%        | 1667,6%     | -146.267           | -225.304        |
| 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                  | -10.298            | -10.298            | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%        | -10.298            | 0               |
| <b>Total do Passivo</b>                  | <b>70.406.049</b>  | <b>72.334.713</b>  | <b>72.449.271</b>  | <b>100,0%</b> | <b>2,9%</b>   | <b>0,2%</b> | <b>2.043.222</b>   | <b>114.558</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 apresentou uma baixa de R\$ 19 mil, devido a movimentação em Fornecedores Internos, passando a demonstrar um saldo de R\$ 22,1 milhões, equivalente a 30,5% do passivo total ao final do último mês.

**Obrigações Sociais e Trabalhistas:** Os passivos desse grupo referem-se a toda obrigação vinculada a folha de pagamento. No período de maio a junho de 2020 ocorreu um aumento de 1,7% no grupo, em razão do acréscimo principalmente em "INSS a Recolher". Ao final de junho de 2020, o grupo constava com um saldo de R\$ 523 mil, equivalente a 0,7% do passivo total.

**Obrigações Tributárias:** é toda obrigação que surge quando se consuma um fato imponible previsto na legislação tributária. No período de maio a junho de 2020 ocorreu uma redução de 1,7% no grupo, em razão do decréscimo principalmente em "Parcelamento Prt - Pgnf". Ao final de junho de 2020, o grupo constava com um saldo de R\$ 1,7 milhão, equivalente a 2,4% do passivo total.

**Outras Obrigações:** Compõe esse grupo as contas "Adiantamentos de Clientes", "Cheques a Liquidar" e "Outras Contas a Pagar", sendo que no período de maio a junho de 2020 houve uma alta de R\$ 228 mil, equivalente a 1,8%, finalizando o período com um saldo de R\$ 12,9 milhões, representando 17,8% do total do passivo de junho de 2020, onde 90,4% estão alocados na rubrica "Adiantamentos de Clientes".





**Faturamento a Cumprir:** Composto apenas pela conta "Faturamento Antecipado", o grupo apresentou de maio a junho de 2020 um aumento de 25,8%, equivalente a R\$ 152 mil, referente a produtos acabados. Desta forma, finalizou o mês de junho/2020 com saldo de R\$ 745 mil, representando 1% do passivo total.

**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\$ 238 mil, em virtude do prejuízo ocorrido no mês de junho de 2020 na ordem de R\$ 225 mil. 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 | jan/20 | fev/20 | mar/20 | abr/20 | mai/20 | jun/20 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Liquidez Corrente   | 0,33   | 0,32   | 0,32   | 0,32   | 0,33   | 0,33   |
| Liquidez Geral      | 0,36   | 0,36   | 0,36   | 0,36   | 0,37   | 0,37   |
| Liquidez Imediata   | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| Liquidez Seca       | 0,27   | 0,26   | 0,26   | 0,26   | 0,27   | 0,27   |





## 6.2.2 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 do último semestre, apresentando o valor de **R\$ 0,37**, 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\$ 0,37** 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.

## 6.2.3 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

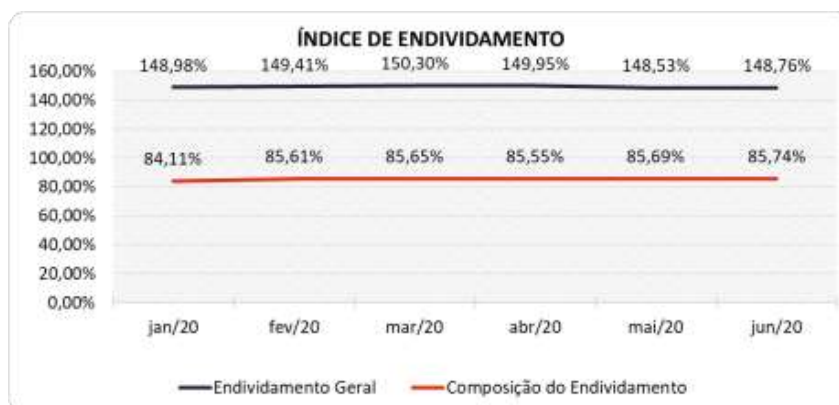
Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, logo maior será a pressão para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

| ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO    | jan/20  | fev/20  | mar/20  | abr/20  | mai/20  | jun/20  |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Endividamento Geral         | 148,98% | 149,41% | 150,30% | 149,95% | 148,53% | 148,76% |
| Composição do Endividamento | 84,11%  | 85,61%  | 85,65%  | 85,55%  | 85,69%  | 85,74%  |

Em junho/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 107,7 milhões demonstrando aumento do montante em relação ao mês anterior, tendo o curto prazo evoluído de 85,69% para 85,74%.

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 piores significativas.

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







## 6.2.4 ÍNDICES DE RENTABILIDADE

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

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

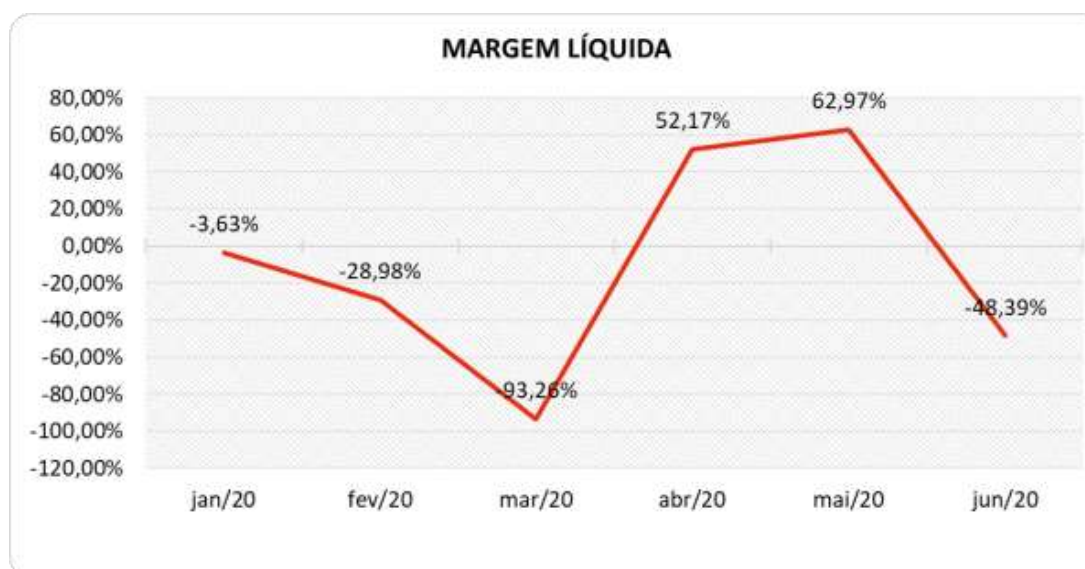
**Rentabilidade** do Ativo é um indicador muito útil para acompanhamento da evolução ao longo do tempo da empresa. A porcentagem resultante mostra a eficiência da aplicação dos ativos e quanto lucro eles estão gerando, obtido a partir da divisão do resultado líquido pelo ativo total.

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

| ÍNDICES DE RENTABILIDADE | jan/20 | fev/20  | mar/20  | abr/20 | mai/20 | jun/20  |
|--------------------------|--------|---------|---------|--------|--------|---------|
| Margem Líquida           | -3,63% | -28,98% | -93,26% | 52,17% | 62,97% | -48,39% |
| Rentabilidade do Ativo   | -0,04% | -0,32%  | -0,70%  | 0,57%  | 0,47%  | -0,31%  |
| Produtividade            | 0,01   | 0,01    | 0,01    | 0,01   | 0,01   | 0,01    |

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens negativas em 4 períodos. No mês de análise, junho de 2020, tanto a rentabilidade do período quanto a margem líquida mantiveram-se negativas.

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





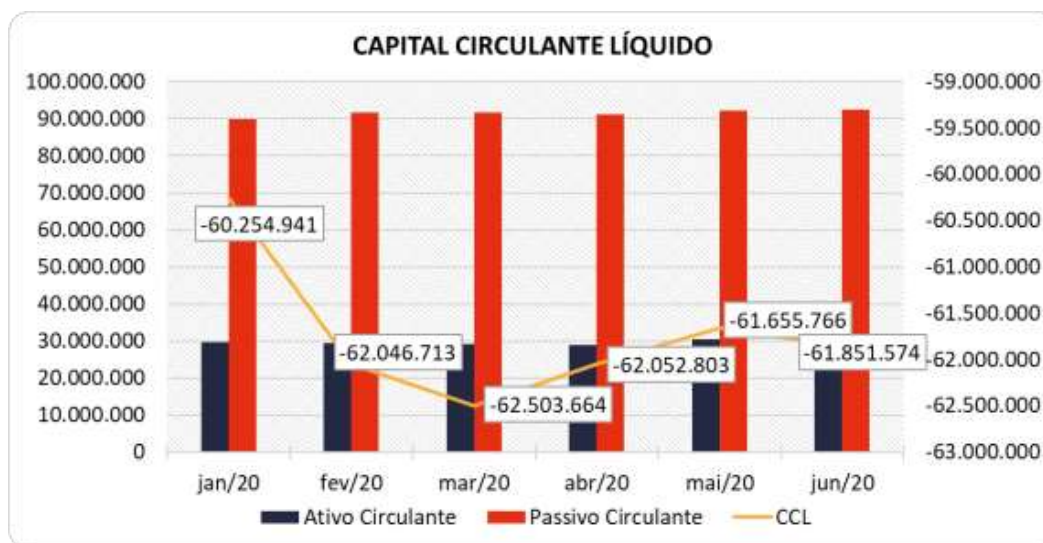
## 6.2.5 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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 | jan/20             | fev/20             | mar/20             | abr/20             | mai/20             | jun/20             |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Ativo Circulante           | 29.577.981         | 29.468.509         | 29.245.175         | 28.963.849         | 30.406.382         | 30.550.436         |
| Passivo Circulante         | 89.832.921         | 91.515.222         | 91.748.839         | 91.016.653         | 92.062.147         | 92.402.010         |
| <b>CCL</b>                 | <b>-60.254.941</b> | <b>-62.046.713</b> | <b>-62.503.664</b> | <b>-62.052.803</b> | <b>-61.655.766</b> | <b>-61.851.574</b> |
| <b>Variação %</b>          | <b>-0,02%</b>      | <b>2,97%</b>       | <b>0,74%</b>       | <b>-0,72%</b>      | <b>-0,64%</b>      | <b>0,32%</b>       |

Percebe-se que a Recuperanda aumentou seu CCL **negativo** em 0,32% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de -R\$ 61,6 milhões para -R\$ 61,8 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 junho de 2020, período em que apresentou um resultado negativo de 47,4% sobre o faturamento, ou seja, um prejuízo de R\$ 225 mil.

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

| DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO                    | abr/20         | mai/20          | AV            | jun/20          | AV            | Média            |               | Média           |               | AH             | Variação        |
|--|----------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|-----------------|
|  |                |                 |               |                 |               | jan19 a dez19    | AV            | jan20 a jun20   | AV            |                |                 |
| <b>Receitas Operacionais Brutas</b>          | <b>790.114</b> | <b>539.398</b>  | <b>100,0%</b> | <b>475.021</b>  | <b>100,0%</b> | <b>1.050.276</b> | <b>100,0%</b> | <b>680.942</b>  | <b>100,0%</b> | <b>-11,9%</b>  | <b>-64.377</b>  |
| (-) Deduções das Receitas                    | -8.963         | 0               | 0,0%          | -9.448          | -2,0%         | -21.799          | -2,1%         | -14.250         | -2,1%         | 0,0%           | -9.448          |
| (-) Despesas Variáveis                       | -76.337        | -60.365         | -11,2%        | -45.487         | -9,6%         | -80.595          | -7,7%         | -66.244         | -9,7%         | -24,6%         | 14.878          |
| (-) Custos da Mercadorias e Serviços         | -240.276       | -417.437        | -77,4%        | -420.582        | -88,5%        | -783.617         | -74,6%        | -462.785        | -68,0%        | 0,8%           | -3.145          |
| <b>(=) Margem de Contribuição</b>            | <b>464.539</b> | <b>61.596</b>   | <b>11,4%</b>  | <b>-496</b>     | <b>-0,1%</b>  | <b>164.266</b>   | <b>15,6%</b>  | <b>137.663</b>  | <b>20,2%</b>  | <b>-100,8%</b> | <b>-62.092</b>  |
| (-) Despesas Operacionais                    | -203.019       | -578.863        | -107,3%       | -220.820        | -46,5%        | -286.049         | -27,2%        | -323.632        | -47,5%        | -61,9%         | 358.043         |
| <b>(=) Resultado Operacional (Ebitda)</b>    | <b>261.520</b> | <b>-517.267</b> | <b>-95,9%</b> | <b>-221.316</b> | <b>-46,6%</b> | <b>-121.783</b>  | <b>-11,6%</b> | <b>-185.969</b> | <b>-27,3%</b> | <b>-57,2%</b>  | <b>295.952</b>  |
| (-) Depreciação e Amortizações               | -43.306        | -44.732         | -8,3%         | -43.230         | -9,1%         | -44.276          | -4,2%         | -43.774         | -6,4%         | -3,4%          | 1.502           |
| (-) Encargos Financeiros Líquidos            | 189.221        | 66.157          | 12,3%         | 39.191          | 8,3%          | 63.755           | 6,1%          | 50.523          | 7,4%          | -40,8%         | -26.966         |
| <b>(=) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>    | <b>407.435</b> | <b>-495.842</b> | <b>-91,9%</b> | <b>-225.354</b> | <b>-47,4%</b> | <b>-102.304</b>  | <b>-9,7%</b>  | <b>-179.220</b> | <b>-26,3%</b> | <b>-54,6%</b>  | <b>270.488</b>  |
| (+/-) Resultado Não Operacional              | 120            | 835.500         | 154,9%        | 50              | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 139.417         | 20,5%         | -100,0%        | -835.450        |
| <b>(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b> | <b>407.555</b> | <b>339.658</b>  | <b>63,0%</b>  | <b>-225.304</b> | <b>-47,4%</b> | <b>-102.304</b>  | <b>-9,7%</b>  | <b>-39.802</b>  | <b>-5,8%</b>  | <b>-166,3%</b> | <b>-564.962</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>407.555</b> | <b>339.658</b>  | <b>63,0%</b>  | <b>-225.304</b> | <b>-47,4%</b> | <b>-102.304</b>  | <b>-9,7%</b>  | <b>-39.802</b>  | <b>-5,8%</b>  | <b>-166,3%</b> | <b>-564.962</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 | jan/20         | fev/20         | mar/20         | abr/20         | mai/20         | jun/20         |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Venda de Mercadorias         | 0              | 0              | 86.200         | 75             | 350            | 0              |
| Venda de Produtos            | 859.326        | 778.386        | 382.109        | 77.781         | 476.014        | 401.017        |
| Venda de Serviços            | 48.341         | 45.512         | 81.248         | 96.894         | 63.033         | 74.003         |
| Outras Receitas              | 0              | 0              | 0              | 615.364        | 0              | 0              |
| <b>Total</b>                 | <b>907.666</b> | <b>823.898</b> | <b>549.557</b> | <b>790.114</b> | <b>539.398</b> | <b>475.021</b> |

No mês de junho de 2020, as receitas totalizaram R\$ 475 mil e apresentaram uma baixa de 11,9% em relação ao mês anterior.

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

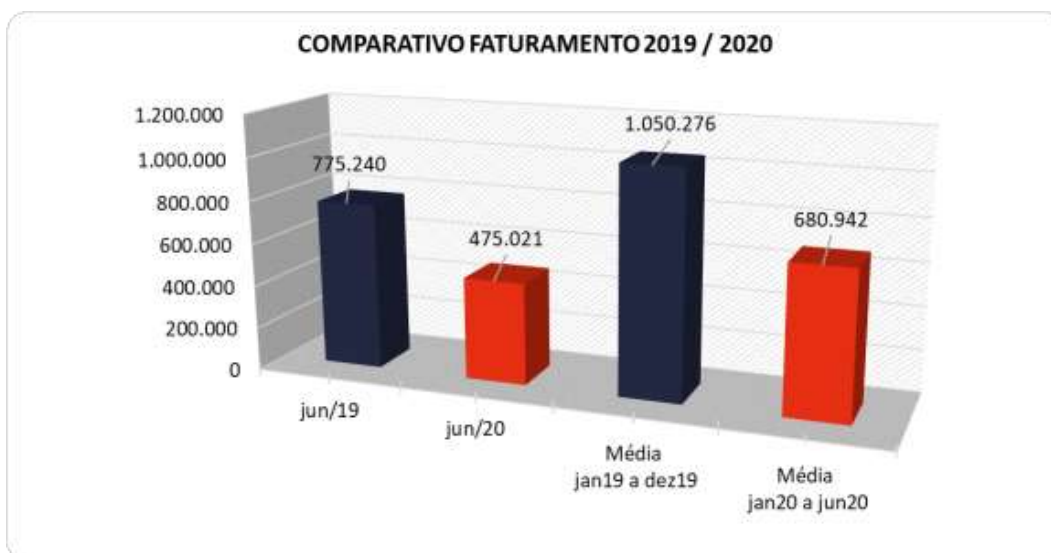




Para fins de avaliação da performance da empresa, além de avaliar um comparativo entre o mês atual e o mês anterior, é importante fazer também uma comparação entre as receitas do mês de análise com aquelas que foram obtidas no ano anterior, identificando assim o crescimento do negócio.

No comparativo de junho/20 com junho/19, a empresa obteve uma baixa de R\$ 300 mil, equivalente a 38,7%, causados em partes pelos efeitos da Pandemia e período de entressafra.

Por fim, comparando a média de 2020 com a média de 2019, embora o período de 2020 seja de 6 meses, temos uma redução de 35,2%.





### 7.3.2 MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO

A Margem de contribuição é o quanto sobra da receita obtida com as vendas dos produtos e serviços para pagar os custos fixos (e ter lucro), após o pagamento dos custos e despesas variáveis (impostos, matérias-primas, comissões e outros gastos resultantes dessas vendas).

| DESPESAS E CUSTOS VARIÁVEIS            | jan/20         | fev/20        | mar/20        | abr/20         | mai/20        | jun/20        |
|--|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| ( - ) Deduções das Receitas            | -22.681        | -29.212       | -15.195       | -8.963         | 0             | -9.448        |
| ( - ) Despesas Variáveis               | -90.299        | -66.317       | -58.662       | -76.337        | -60.365       | -45.487       |
| ( - ) Custos da Mercadorias e Serviços | -621.028       | -629.292      | -448.099      | -240.276       | -417.437      | -420.582      |
| <b>( = ) Margem de Contribuição</b>    | <b>173.659</b> | <b>99.077</b> | <b>27.601</b> | <b>464.539</b> | <b>61.596</b> | <b>-496</b>   |
| <b>% Margem de Contribuição</b>        | <b>19,13%</b>  | <b>12,03%</b> | <b>5,02%</b>  | <b>58,79%</b>  | <b>11,42%</b> | <b>-0,10%</b> |

No mês de junho de 2020, os Custos Variáveis representaram 100,1% do faturamento realizado. Foi notado uma alta nos custos em 11,5% comparado ao mês anterior, devido principalmente aos acréscimos em "Deduções das Receitas" e "Custo das Mercadorias e Serviços".

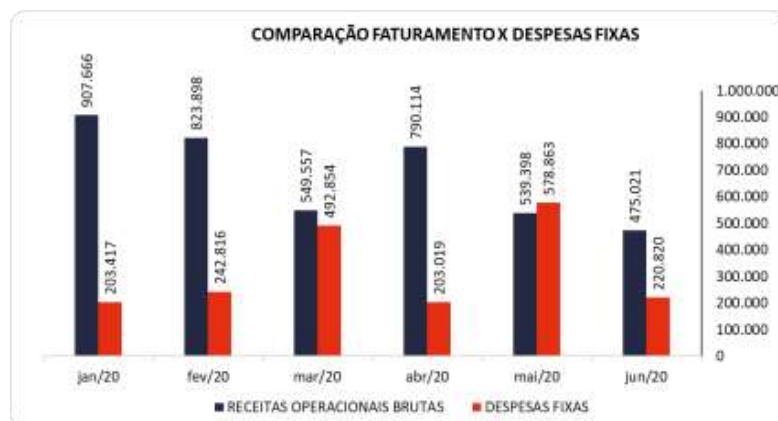
A Margem de Contribuição encerrou o período com saldo de R\$ 496 negativo, correspondente a 0,1% do faturamento de junho de 2020.

### 6.3.3 RECEITAS X DESPESAS FIXAS

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

Neste mesmo período, as despesas operacionais da Recuperanda totalizaram R\$ 220 mil, ou seja, 46,5% do faturamento no mês de junho de 2020, demonstrando uma redução de 61,9% comparado aos valores gastos no mês anterior. Observa-se que o principal decréscimo ocorreu na rubrica "Outras Despesas" que recebe o lançamento de perdas no recebimento de crédito, não ocorrido neste período.

Por fim, observa-se nos balancetes fornecidos pela Recuperanda que 07 (sete) contas perfazem 85,8% do acumulado de maio de 2017 a junho 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 junho de 2020, em face da Margem de Contribuição negativa, não houve sobra suficiente para gerar um Resultado Operacional (Ebitda) favorável, uma vez que a margem foi negativa, conseqüentemente não houve sobra para o pagamento das despesas fixas.

Assim, o Ebitda auferido ficou **negativo** em R\$ 221 mil, respectivamente 46,6% sobre o faturamento do mês, sendo um valor negativo menor que o apresentado no mês anterior, que havia fechado em -95,9% sobre o faturamento, equivalente a -R\$ 517 mil.

Isto demonstra a importância do faturamento e do controle de custos, visando a obtenção de resultados positivos.

### 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 junho/20.





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

| CONTAS   | jan/20         | fev/20          | mar/20          | abr/20         | mai/20          | jun/20          |
|--|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| <b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>    | <b>-29.758</b> | <b>-143.739</b> | <b>-465.253</b> | <b>261.520</b> | <b>-517.267</b> | <b>-221.316</b> |
| ( - ) Depreciação e Amortizações               | -44.754        | -41.867         | -44.752         | -43.306        | -44.732         | -43.230         |
| ( - ) Encargos Financeiros Líquidos            | 42.388         | -44.665         | 10.843          | 189.221        | 66.157          | 39.191          |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>    | <b>-32.124</b> | <b>-230.271</b> | <b>-499.162</b> | <b>407.435</b> | <b>-495.842</b> | <b>-225.354</b> |
| ( +/- ) Resultado Não Operacional              | 33             | 0               | 800             | 120            | 835.500         | 50              |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b> | <b>-32.091</b> | <b>-230.271</b> | <b>-498.362</b> | <b>407.555</b> | <b>339.658</b>  | <b>-225.304</b> |
| ( - ) Provisões de IRPJ e CSLL                 | 0              | 0               | 0               | 0              | 0               | 0               |
| <b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>    | <b>-32.091</b> | <b>-230.271</b> | <b>-498.362</b> | <b>407.555</b> | <b>339.658</b>  | <b>-225.304</b> |

De acordo com o balancete apresentado pela Recuperanda, os encargos financeiros foram positivos em junho de 2020, motivado pelo montante de Receitas Financeiras maiores que as Despesas Financeiras.

No mês ainda foi lançado o valor de R\$ 43 mil referente a depreciação e amortização e um pequeno resultado não operacional na ordem de R\$ 50 referente a saldo da alienação de imobilizado. Desta forma, a Recuperanda finalizou o mês com um prejuízo de R\$ 225 mil, equivalente a 47,4% do faturamento, sendo um resultado diferente do auferido no mês anterior, que havia fechado positivo em 63%, portanto, R\$ 339 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                         | jan/20        | fev/20        | mar/20         | abr/20          | mai/20        | jun/20         |
|--|---------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|
| <b>Atividades operacionais</b>                         |               |               |                |                 |               |                |
| Movimentação de clientes a receber                     | 1.142.712     | 915.133       | 982.775        | 1.283.515       | -140.234      | 686.706        |
| Movimentação de outros créditos a receber              | 220.778       | 5.832         | 107.735        | -464.147        | -554.141      | -391.175       |
| Movimentação de ativo realizável a longo prazo         | -2.949        | 0             | 0              | 0               | 0             | -13.734        |
| ( - ) Movimentação de fornecedores                     | -705.484      | -525.940      | -681.057       | -700.336        | -532.843      | -268.765       |
| ( - ) Movimentação de tributos                         | -51.239       | 1.280.117     | 162.549        | -17.716         | -6.338        | -40.150        |
| ( - ) Movimentação de despesas                         | -281.818      | -341.408      | -554.837       | -81.534         | 337.614       | -218.233       |
| ( - ) Movimentação de outras obrigações                | -324.198      | 345.393       | 118.494        | -224.004        | 886.288       | 380.918        |
| ( - ) Movimentação de outras obrigações a longo prazo  | 0             | -1.598.897    | -3.341         | 0               | 0             | 0              |
| <b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>      | <b>-2.198</b> | <b>80.230</b> | <b>132.318</b> | <b>-204.223</b> | <b>-9.654</b> | <b>135.568</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               | 12.648        | 0              |
| <b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>        | <b>12.648</b> | <b>0</b>       |
| <b>Atividades de financiamentos</b>                    |               |               |                |                 |               |                |
| Movimentação de empréstimos e financiamentos           | 0             | 0             | 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>0</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             | -4.472        | 0              | 0               | 0             | 0              |
| <b>Fluxo de caixa de ajustes do BP</b>                 | <b>0</b>      | <b>-4.472</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>        | <b>0</b>      | <b>0</b>       |
| <b>Variação líquida do caixa</b>                       | <b>-2.198</b> | <b>75.759</b> | <b>132.318</b> | <b>-204.223</b> | <b>2.994</b>  | <b>135.568</b> |
| Caixa e equivalentes de caixa do início do período     | 27.325        | 25.128        | 100.886        | 233.205         | 28.982        | 31.976         |
| Caixa e equivalentes de caixa do final do período      | 25.128        | 100.886       | 233.205        | 28.982          | 31.976        | 167.544        |
| <b>Variação líquida do caixa</b>                       | <b>-2.198</b> | <b>75.759</b> | <b>132.318</b> | <b>-204.223</b> | <b>2.994</b>  | <b>135.568</b> |

A geração de Caixa Operacional Líquido da Recuperanda no mês de junho/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.

Nota-se que não ocorreram outras movimentações significativas no período.

Assim, a variação do saldo final do caixa financeiro da Recuperanda, foi positiva em R\$ 135 mil, sendo maior que a variação ocorrida no mês anterior que havia sido positiva de R\$ 2 mil.







## 7. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS DOS RMA'S

| Solicitações / Questões   | Follow-up  |
|---|--|
| Esclarecer o valor de "Outras Multas/Juros Dedutíveis" no valor de R\$ 232.122,91, lançado em março/20. | É referente aos parcelamentos das dívidas previdenciárias e Multas do Mapa que estão na PGFN. Foi deixado de pagar alguns meses (11 e 12/19 e 01 e 02/20) e em março foi REPARCELADO, cfe. IN da PGFN. |
| Esclarecer a venda de imobilizado no valor de R\$ 860 mil lançado em maio/20.                           | Em aberto.   |
| Esclarecer o valor lançado em perdas de crédito no valor de R\$ 350 mil lançado em maio/20.             | Em aberto.   |

## 8. CONSIDERAÇÕES FINAIS

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

**Faturamento** - No mês em análise, a Recuperanda obteve um faturamento de R\$ 475 mil, redução de 11,9% em relação ao mês anterior. Com este faturamento, a Recuperanda não atinge o mínimo necessário para gerar lucratividade. O valor auferido na média do ano 2020 está em R\$ 680 mil, 36% 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 junho de 2020, a Recuperanda registrou uma margem negativa de 0,1% sobre o faturamento. Pode-se visualizar que o percentual médio obtido no ano 2020 encontra-se em 20,2%, 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 junho de 2020, a empresa apurou um Ebitda negativo de 46,6% sobre o faturamento, acumulando em 2020 uma média de -27,3%.





**Resultado Líquido do Exercício** – É o resultado apurado deduzindo das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações. Em junho de 2020, as operações da Recuperanda geraram um prejuízo de R\$ 225 mil, acumulando em 2020 um prejuízo de R\$ 238 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\$ 94,3 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 30,5 milhões, suficiente para cobrir apenas 33% das dívidas de curto prazo. Este fato também prejudica 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 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.

