



## 4º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

SETEMBRO DE 2018

### INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE CEREAIS BALDISSERA LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0001425-85.2018.8.16.0139

VARA CÍVEL DA COMARCA DE PRUDENTÓPOLIS/PR



**VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.**

*Administradora Judicial*

**CLEVERSON MARCEL COLOMBO**

*Sócio*



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br



## 1. Sumário

1.	Sumário.....	2
2.	Glossário.....	2
3.	Cronograma processual.....	2
4.	Considerações iniciais.....	3
5.	Informações preliminares.....	4
5.1.	Sobre a Recuperanda e Razões da Crise.....	4
6.	Acompanhamento processual.....	5
7.	Atividades realizadas pela AJ.....	6
8.	Informações operacionais.....	6
8.1.	Quadro de funcionários.....	8
8.2.	Maiores Credores.....	8
9.	Informações Financeiras.....	9
9.1.	Balço Patrimonial.....	9
9.1.1.	Ativo.....	9
9.1.2.	Passivo.....	12
9.1.3.	Indicadores Financeiros - Interpretação.....	14
9.2.	Demonstração do Resultado do Exercício.....	19
9.2.1.	Receitas.....	20
9.2.2.	Evolução dos Custos Variáveis.....	22
9.2.3.	Evolução das Despesas Fixas.....	23
9.2.4.	Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	25
9.2.5.	Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	26
10.	Resposta aos questionamentos realizados pela AJ no RMA anterior.....	27
11.	Questionamentos a serem esclarecidos pela Recuperanda.....	27
12.	Considerações Finais.....	28

## 2. Glossário

<b>AGC</b>	Assembleia Geral de Credores
<b>AJ</b>	Administradora Judicial
<b>BP</b>	Balço 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>	Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.
<b>RJ</b>	Recuperação Judicial
<b>RMA</b>	Relatório Mensal de Atividades

## 3. Cronograma processual

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



186	31/07/2018	2º RMA
190	31/08/2018	3º RMA
191	17/09/2018	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º, §2º, da LRE)
212	21/09/2018	Publicação do edital da AJ

#### Eventos futuros

		Publicação do edital do art. 53, parágrafo único (“edital do plano”)
		Fim do prazo para apresentar objeção ao plano
08/10/2018		Fim do prazo para apresentação em Juízo de Impugnação de Crédito
		Publicação do edital do art. 36 (“edital da AGC”)
06/11/2018		Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i> ).

## 4. Considerações iniciais

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

O RMA reúne e sintetiza informações processuais, operacionais e financeiras da empresa, com o objetivo de trazer ao juiz, credores e aos demais

interessados um relato transparente e objetivo dos principais fatos ocorridos no período analisado.

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

As informações ora relatadas também são coletadas pela AJ em vistorias às instalações da empresa.

O período objeto de análise processual e operacional corresponde ao mês de setembro/2018.

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



## 5. Informações preliminares

### 5.1. Sobre a Recuperanda e Razões da Crise

A Recuperanda foi fundada em 1988, no município de Prudentópolis – PR, originalmente atuando com a produção e comercialização de feijão preto. Com o passar dos anos expandiu suas atividades para outros ramos “feijoeiros”, e nos dias de hoje atua no comércio atacadista e varejista de cereais, leguminosas e hortifrutigranjeiros, além do “beneficiamento, empacotamento e industrialização de cereais, comércio atacadista e varejista de produtos e gêneros alimentícios em geral, bebidas, cosméticos e produtos de perfumaria, produtos de higiene pessoal, produtos de higiene, limpeza e conservação domiciliar; comércio atacadista de embalagens plásticas; importação e exportação de cereais, leguminosas beneficiadas, hortifrutigranjeiros, produtos e gêneros alimentícios em geral; importação e exportação de embalagens plásticas; transporte rodoviário de cargas, intermunicipal, interestadual e internacional, depósito e armazenagem de cereais para terceiros”<sup>1</sup>.

A empresa conta com 07 (sete) filiais, **(i)** Rua 11 de Dezembro, nº 105, Parque Industrial, CEP 84.400-000, Prudentópolis/PR (ativa), **(ii)** Rodovia BR 373, Km 263, s/n, Linha Rio dos Patos, CEP 84.400-000, Prudentópolis/PR (ativa), **(iii)** Rua Jorge Lacerda, nº 338, Sala 03, CEP 89.940-000, Guarujá do Sul/SC (inativa), **(iv)** Rua

Arnaldo Busato, nº 1.971, Bairro João Paulo, CEP 85.770-000, Realeza/PR (ativa), **(v)** Avenida Bruno Zuttion, nº 4451, Bairro Industrial, CEP 85.770-000, Realeza/PR (ativa), **(vi)** Rodovia BR 277, Km 720, Marginal Av. Nilson Gottlieb, nº 10.595, Bairro Imóvel Foz do Iguaçu Parte II, CEP 85.853-810, Foz do Iguaçu/PR (inativa), **(vii)** Rodovia BR 158, Km 18, s/n, L. Alto do Trevo, CEP 85.340-000, Rio Bonito do Iguaçu/PR (inativa).

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

Na petição inicial a Recuperanda apontou um passivo de R\$ 11.898.889,95 (onze milhões, oitocentos e noventa e oito mil, oitocentos e oitenta e nove reais e noventa e cinco centavos), dividida entre credores das Classes II, III e IV, mencionadas no art. 41, LRE, conforme quadro esquemático abaixo.

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

A Recuperanda noticia como causas para sua crise econômico-financeira, a má organização da empresa como um dos fatores que contribuíram para a situação

<sup>1</sup> Petição Inicial



em que se encontra, relatando que os atuais sócios assumiram à administração da empresa no ano de 2017, e que desde então vêm formulando uma reorganização e reestruturação da empresa. Outro fator destacado pela Recuperanda na petição inicial diz respeito à macroeconomia, ou seja, as consequências da atual crise econômica que assola o país, e que por via consequência, influenciou sua atividade.

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

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

## 6. Acompanhamento processual

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

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

- Suspensão das ações e execuções contra a Recuperanda pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressalvando-se (i) as ações que demandarem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandarem demais créditos não sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza tributária (art. 49, §§ 3º e 4º da LRE);
- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pela Recuperanda (art. 53, LRE);
- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

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



O Plano de Recuperação Judicial, foi protocolado nos autos pela Recuperanda na data de 09/07/2018, no seq. 170.

Ato contínuo, AJ apresentou a relação de credores a que se refere o art. 7º, §2º, da LRE, através de petição juntada no seq. 191 dos autos, na data de 17/09/2018, sendo que o edital foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data de 21/09/2018 (sexta-feira), edição nº 2350, considerando-se publicado no dia 24/09/2018 (segunda-feira).

O prazo de 10 dias úteis (art. 8º, da LRE) para os credores apresentarem em Juízo suas Impugnações de Crédito teve início no dia 25/09/2018 (quinta-feira) (art. 231, inciso IV c/c art. 257 do CPC), tendo como termo final o dia 08/10/2018 (segunda-feira).

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

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

## 7. Atividades realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pelo AJ no período foram:

- Atendimento e prestação de informações a credores que demandaram a AJ via e-mail e telefone;
- Manifestações nos autos de Recuperação Judicial;

- Vistoria às instalações da sede e filiais da Recuperanda no município de Prudentópolis/PR, na data de 14/09/2018, ocasião em que a AJ se reuniu com o sócio proprietário, Sr. Juliano Baldissera, que lhe prestou informações acerca das atividades operacionais da empresa, a fim de subsidiar este relatório.
- Vistoria às instalações da Recuperanda no município de Realeza/PR, na data de 27/09/2018, ocasião em que a AJ se reuniu com o sócio proprietário, Sr. Felipe Baldissera, que também lhe prestou informações acerca das atividades operacionais daquela unidade, a fim de subsidiar este relatório.

## 8. Informações operacionais

As informações operacionais da empresa foram obtidas através de contato da AJ com os representantes da Recuperanda e também durante as vistorias realizadas em suas instalações nos dias 14/09/2018 e 27/09/2018, ocasião em que foi possível constatar *in loco* que a Recuperanda realiza suas atividades normalmente.

Por ocasião de vistoria na sede e filiais localizadas no município de Prudentópolis-PR, em 14/09/2018, a AJ constatou o normal funcionamento da unidade fabril, e a concretização das obras de reforma das instalações da filial localizada na Rua 11 de dezembro, nº 105, cuja a estrutura foi ajustada para a instalação de um secador de grãos.

Durante a diligência, a AJ foi informada pelo representante da Recuperanda que o Imóvel no qual se situa a sede da empresa é utilizado, ocasionalmente, para atendimento aos clientes e recebimento de grãos, inclusive, a



AJ verificou no momento da vistoria, a realização da atividade de beneficiamento de feijão e vários “bags” do produto. Questionado pela AJ quanto à alienação fiduciária desse mesmo imóvel ao Sicredi, o sócio da Recuperanda informou que está adimplindo as parcelas, ainda que com algum atraso.

A AJ constatou também que na filial situada na rua 11 de Dezembro, há, além do barracão que passou por reforma, um outro, no qual em seu interior, existem vários “bags” de aveia em grãos. O representante da Recuperanda foi inquirido pela AJ quanto a origem do produto, sendo informado tratar-se de produto de agricultor, e que fará prestação de serviço de secagem. Informando ademais que o imóvel, igualmente alienado fiduciariamente ao Sicoob, é objeto de ação judicial para suspensão dos atos expropriatórios, que tramitam neste Juízo sob o nº 0003396-08.2018.8.16.0139.

No imóvel situado na Rod. BR 373, Km 263, local onde se concentram as atividades da empresa, a AJ verificou que a grande quantidade de “bags” de feijão estocados que haviam no local com nome de “RIKLI” foi retirado do estabelecimento. Atualmente, naquele mesmo local, a AJ constatou a existência de grande volume de grãos pertencentes à Recuperanda para ser beneficiado.

O representante da Recuperanda também informou o AJ que as compras de produtos para estoques vêm sendo realizadas normalmente, ocorrendo tanto à vista como a prazo, ressaltou, inclusive, que fizeram parceria com novos fornecedores da Argentina.

Quanto as transações comerciais, o representante da Recuperanda aduziu que lhe falta disponibilidade de capital de giro, pois, se a empresa possuísse maiores recursos para efetuar compras, o mercado interno comportaria maior demanda, possibilitando aumentar seu volume de vendas.

Em relação ao desempenho das operações da empresa, noticiou que nesta época do ano, consegue melhorar sua margem de lucro, devido ao período de entressafra. Oportunamente, a AJ questionou o representante da empresa quanto ao lançamento contábil de algumas receitas não operacionais no valor de R\$ 289 mil, sendo esclarecido que se trata de crédito recuperado da CONAB.

No que diz respeito aos credores internacionais, o Sr. Juliano informou que mantém contato constante com os mesmos, citando como exemplo o credor “Zen Imports”, com quem, recentemente, agendou reunião a fim de prestar esclarecimentos sobre o PRJ e como este se comportará.

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

Por ocasião da vistoria realizada na data de 27/09/2018, nas instalações da Recuperanda no município de Realeza-PR, foi constatado pela AJ a existência de funcionários trabalhando no escritório, bem como, nos barracões de beneficiamento de grãos. O representante da Recuperanda naquele local informou



que desde a última reunião com a AJ, houve o desligamento de 02 (dois) funcionários naquela unidade.

O sócio da Recuperanda informou que em razão da sazonalidade da safra, não está sendo importado alho da Argentina, atividade que deverá recomeçar no mês de novembro de 2018, sendo que a AJ verificou ainda existir alho em estoque no local, o qual, segundo o representante da Recuperanda, já está vendido e será feita a entrega ao cliente em breve.

Quanto ao estoque de feijão existente no local, informou que este está sendo mantido para beneficiamento e empacotamento, sendo que o produto é adquirido da Argentina, tendo em vista que atualmente, quase não há disponibilidade do produto no mercado interno.

O representante da Recuperanda informou à AJ de que no prazo de 30 dias irá desocupar as instalações do barracão situado na Av. Bruno Zuttion, nº 4451, naquela cidade, e que irá concentrar o escritório de vendas e máquinas de empacotamento no endereço da Rua Arnaldo Busato, nº 1971, onde atualmente realiza o beneficiamento de grãos. Dessa forma, pretende que com tal medida reduzir os custos de sua operação.

Em vistoria no barracão da Av. Arnaldo Busato, a AJ pôde constatar que estão sendo realizadas reformas visando adequar o espaço para a instalação de máquinas de empacotamento de grãos.

## 8.1. Quadro de funcionários

A Recuperanda informou contar, atualmente, com 27 (vinte e sete) funcionários diretos e que a folha de pagamento está em dia.

## 8.2. Maiores Credores

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

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





## 9. Informações Financeiras

### 9.1. Balanço Patrimonial

#### 9.1.1. Ativo

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a julho de 2018. Neste último mês, os ativos da empresa aumentaram R\$642.713,00 ou 2%, comparada ao valor registrado no mês anterior. No acumulado de janeiro a junho 2018, houve aumento de 3,6% e as principais movimentações operacionais e variações originárias de tal incremento serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	jun/18	AV	jul/18	AV	AH jul18/jan18	AH jul18/jun18	Varição jul18/jan18	Varição jul18/jun18
<b>Ativo Circulante</b>	<b>15.360.790</b>	<b>48,2%</b>	<b>16.864.318</b>	<b>52,1%</b>	<b>17.458.664</b>	<b>52,9%</b>	<b>13,7%</b>	<b>3,5%</b>	<b>2.097.874</b>	<b>594.346</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	225.979	0,7%	157.672	0,5%	693.642	2,1%	207,0%	339,9%	467.663	535.970
Contas a Receber	4.094.404	12,8%	4.166.330	12,9%	3.206.263	9,7%	-21,7%	-23,0%	-888.142	-960.067
Outros Créditos	0	0,0%	1.569.960	4,9%	2.042.000	6,2%	0,0%	30,1%	2.042.000	472.040
Adiantamentos	1.868.402	5,9%	1.860.902	5,7%	1.860.902	5,6%	-0,4%	0,0%	-7.500	0
Tributos a Recuperar	4.755.939	14,9%	4.890.276	15,1%	4.941.834	15,0%	3,9%	1,1%	185.894	51.558
Estoque de Produtos	3.994.714	12,5%	3.751.599	11,6%	4.248.970	12,9%	6,4%	13,3%	254.256	497.371
Importações em Andamento	421.352	1,3%	467.580	1,4%	465.054	1,4%	10,4%	-0,5%	43.702	-2.526
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>16.506.581</b>	<b>51,8%</b>	<b>15.500.411</b>	<b>47,9%</b>	<b>15.548.777</b>	<b>47,1%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-957.803</b>	<b>48.367</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	12.355.434	38,8%	12.244.210	37,8%	12.336.210	37,4%	-0,2%	0,8%	-19.224	92.000
Empréstimos a Terceiros	12.355.434	38,8%	12.244.210	37,8%	12.336.210	37,4%	-0,2%	0,8%	-19.224	92.000
<b>Ativo Permanente</b>	<b>4.151.146</b>	<b>13,0%</b>	<b>3.256.201</b>	<b>10,1%</b>	<b>3.212.567</b>	<b>9,7%</b>	<b>-22,6%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-938.579</b>	<b>-43.633</b>
Investimentos	399.897	1,3%	330.170	1,0%	330.170	1,0%	-17,4%	0,0%	-69.726	0
Imobilizado	3.751.249	11,8%	2.926.030	9,0%	2.882.397	8,7%	-23,2%	-1,5%	-868.853	-43.633
<b>Total do Ativo</b>	<b>31.867.371</b>	<b>100,0%</b>	<b>32.364.729</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.007.441</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1.140.071</b>	<b>642.713</b>

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



**Caixa e Equivalentes a Caixa:** A conta Caixa e Equivalentes a Caixa apresentou um substancial aumento de R\$ 535.970,00 ou 339,9% de junho a julho de 2018. Os maiores saldos estão concentrados nas contas de aplicações de liquidez imediata que representam 79% do saldo do grupo.

**Contas a Receber:** As Contas a Receber apresentaram redução de 23% de junho a julho de 2018, percentual que nominalmente representa R\$960.067,00, tendo como consequência a redução de vendas no período. A Recuperanda apresenta R\$1,36 milhão na conta “Clientes em atraso”, demonstrando uma inadimplência de 29% em relação ao valor constante nas contas a receber. O prazo médio de recebimento passou de 32 para 39 dias de junho a julho de 2018.

**Outros Créditos:** O grupo de Outros Créditos apresentou aumento de 30,1% ou R\$472.040,00 de junho a julho de 2018, devido ao aumento da conta “Cheques a Compensar”. Não houve movimentação na conta participante deste grupo denominada “Lauren Loise Diniz e Renan Nicolai Diniz” que se refere ao recebimento das parcelas da venda do terreno da empresa, realizada antes do pedido de Recuperação Judicial.

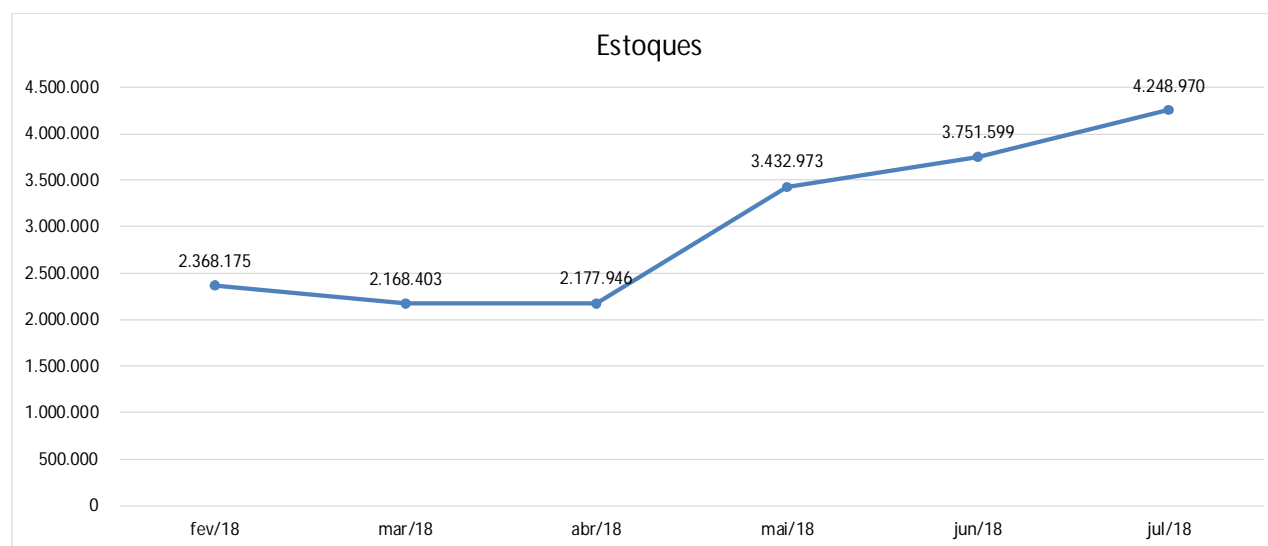
**Imobilizado:** Houve movimentação na conta do Imobilizado, devido à apropriação da parcela referente a depreciação acumulada no mês de julho de 2018, provocando um aumento de R\$2 mil em Bens Adquiridos Através de Consórcio.



## Estoque de Produtos:

Estoques	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Estoque de Mercadorias para Revenda	2.177.661	1.956.951	1.964.778	3.202.966	3.590.828	4.062.762
Estoque de Embalagens	167.844	183.855	184.546	197.073	136.372	151.379
Estoque de Reembalagens	22.670	27.597	28.622	32.934	24.399	34.829
<b>Total dos Estoques</b>	<b>2.368.175</b>	<b>2.168.403</b>	<b>2.177.946</b>	<b>3.432.973</b>	<b>3.751.599</b>	<b>4.248.970</b>

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



Os estoques da Recuperanda apresentaram aumento de 13,3% ou R\$497.371,00 de junho a julho de 2018. O valor contábil desta conta está dividido em 95% para estoque de "Mercadorias para Revenda", 3% para estoques de "Embalagens" e 2% para estoques de "Reembalagens". O valor apresentado pode suprir em média 70 dias comercialização da empresa, considerando o custo das mercadorias vendidas em julho-18, o que representa 12,9% do total do ativo da empresa.

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



## 9.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a julho de 2018, e as principais variações que ocorreram nas contas do passivo serão demonstradas a seguir:

Passivo (R\$)	jan/18	AV	jun/18	AV	jul/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							jul18/jan18	jul18/jun18	jul18/jan18	jul18/jun18
<b>Passivo Circulante</b>	<b>17.163.843</b>	<b>53,9%</b>	<b>18.051.189</b>	<b>55,8%</b>	<b>18.204.504</b>	<b>55,2%</b>	<b>6,1%</b>	<b>0,8%</b>	<b>1.040.662</b>	<b>153.315</b>
Empréstimos e Financiamentos	2.594.798	8,1%	2.678.086	8,3%	2.690.842	8,2%	3,7%	0,5%	96.043	12.756
Fornecedores	14.451.468	45,3%	15.197.630	47,0%	15.423.763	46,7%	6,7%	1,5%	972.296	226.133
Obrigações Trabalhistas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Sociais	75.650	0,2%	100.416	0,3%	48.070	0,1%	-36,5%	-52,1%	-27.581	-52.347
Obrigações Tributárias	41.927	0,1%	75.057	0,2%	41.830	0,1%	-0,2%	-44,3%	-97	-33.227
Outras Obrigações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>14.703.528</b>	<b>46,1%</b>	<b>14.313.540</b>	<b>44,2%</b>	<b>14.802.937</b>	<b>44,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>3,4%</b>	<b>99.409</b>	<b>489.397</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	4.268.070	13,4%	3.312.131	10,2%	3.312.131	10,0%	-22,4%	0,0%	-955.939	0
Empréstimos e Financiamentos LP	4.268.070	13,4%	3.312.131	10,2%	3.312.131	10,0%	-22,4%	0,0%	-955.939	0
<b>Patrimônio Líquido</b>	10.435.459	32,7%	11.001.409	34,0%	11.490.806	34,8%	10,1%	4,4%	1.055.348	489.397
Capital Social	3.407.600	10,7%	3.407.600	10,5%	3.407.600	10,3%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	7.888.767	24,8%	7.888.767	24,4%	7.888.767	23,9%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-3.163.208	-9,9%	-3.163.208	-9,8%	-3.163.208	-9,6%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-229.914	-0,7%	333.699	1,0%	821.411	2,5%	-457,3%	146,2%	1.051.326	487.712
( - ) Lucros Distribuídos	-4.000	0,0%	-14.000	0,0%	-14.000	0,0%	250,0%	0,0%	-10.000	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	2.536.214	8,0%	2.548.551	7,9%	2.550.236	7,7%	0,6%	0,1%	14.022	1.685
<b>Total do Passivo</b>	<b>31.867.371</b>	<b>100,0%</b>	<b>32.364.729</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.007.441</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1.140.071</b>	<b>642.713</b>

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



**Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante:** A conta de Empréstimos e Financiamentos aumentou 0,5% de junho a julho de 2018. Os valores constantes no balancete se apresentam de forma distribuída entre diversos bancos, classificados como operações Finame, Conta Garantida e Empréstimos de Capital de Giro.

**Fornecedores – Passivo Circulante:** A conta de fornecedores apresentou aumento de R\$266.133,00 de junho a julho de 2018. O maior volume desta conta é o valor devido para “Fornecedores do Exterior” com saldo de 12,4 milhões.

**Obrigações Sociais – Passivo Circulante:** A conta de Obrigações Sociais apresentou redução de 52,1% ou R\$52.347 no mesmo período, e pelos valores dos saldos apresentados nos balancetes, pode-se considerar que a empresa se encontra em dia com suas obrigações Sociais.

**Patrimônio Líquido:** A conta Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício apresentou saldo positivo acumulado de R\$821 mil, em razão do lucro apresentado no mês de julho de 2018. Outras avaliações serão demonstradas no tópico Demonstrativo de Resultado do Exercício.



### 9.1.3. Indicadores Financeiros - Interpretação

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

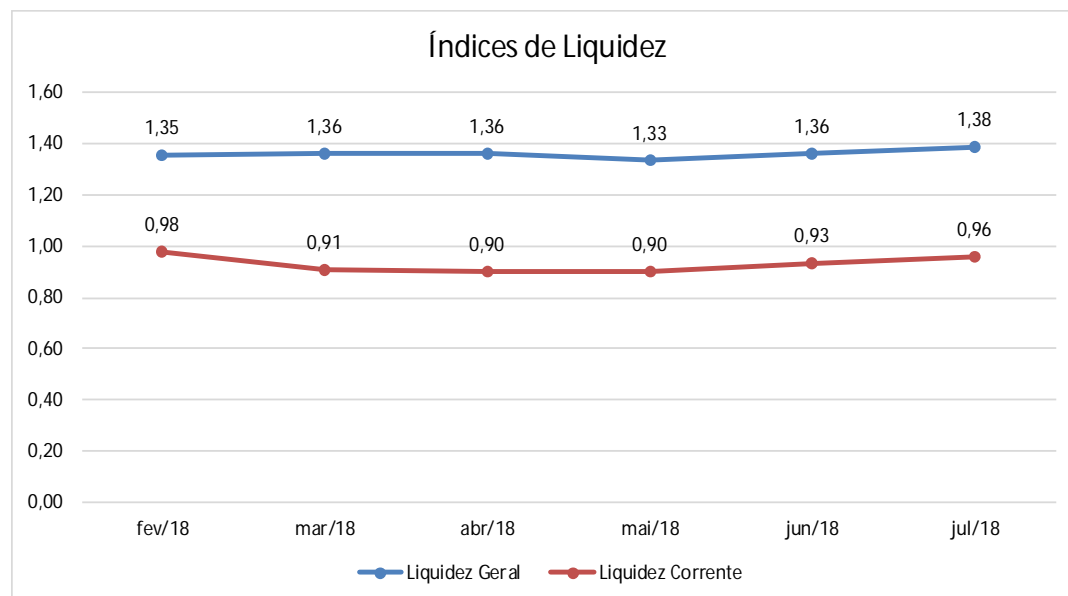
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



### 9.1.3.1. Índices de Liquidez

Índices		fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	1,35	1,36	1,36	1,33	1,36	1,38
	Liquidez Imediata	0,07	0,09	0,01	0,01	0,01	0,04
	Liquidez Seca	0,84	0,78	0,78	0,72	0,73	0,73
	Liquidez Corrente	0,98	0,91	0,90	0,90	0,93	0,96

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



Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso da Recuperanda, os índices encontram-se com valores coerentes e estáveis após a propositura do pedido recuperacional.

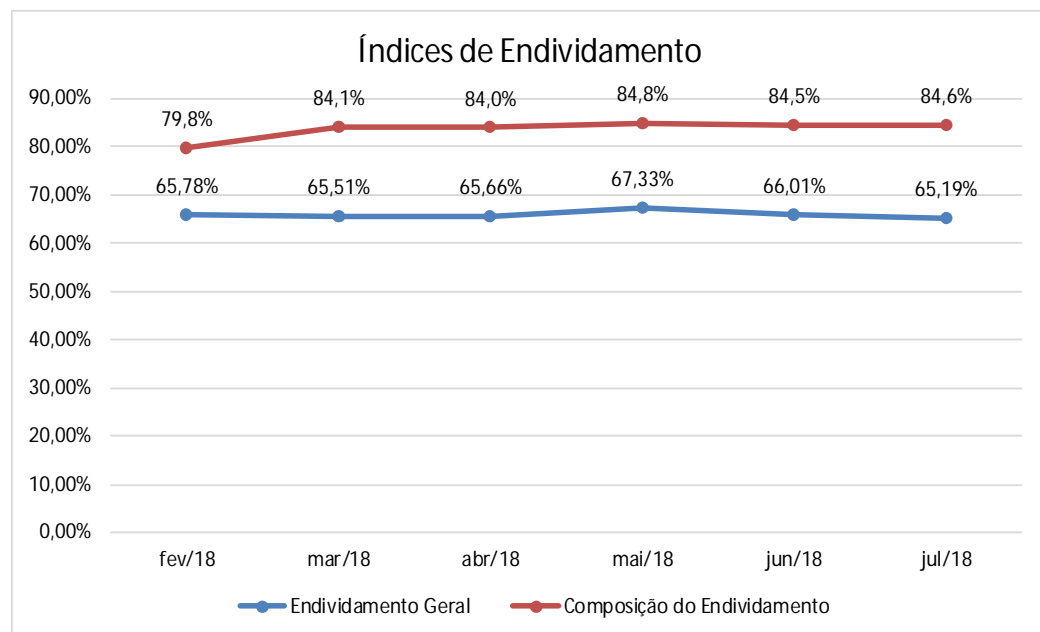
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



### 9.1.3.2. Índices de Endividamento

Índices		fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	65,78%	65,51%	65,66%	67,33%	66,01%	65,19%
	Composição do Endividamento	79,77%	84,05%	84,01%	84,83%	84,50%	84,61%

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



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

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

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

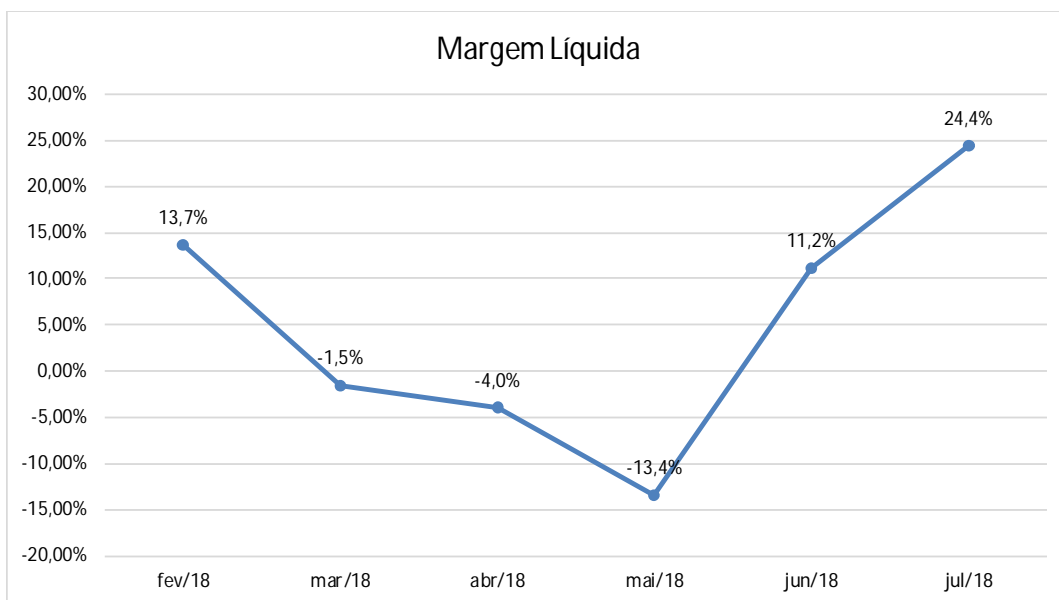




### 9.1.3.3. Índices de Rentabilidade

Índices		fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	13,69%	-1,54%	-3,97%	-13,40%	11,21%	24,43%
	Rentabilidade do Ativo	1,72%	-0,13%	-0,32%	-0,73%	1,21%	1,48%
	Produtividade	0,13	0,09	0,08	0,05	0,11	0,06

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



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

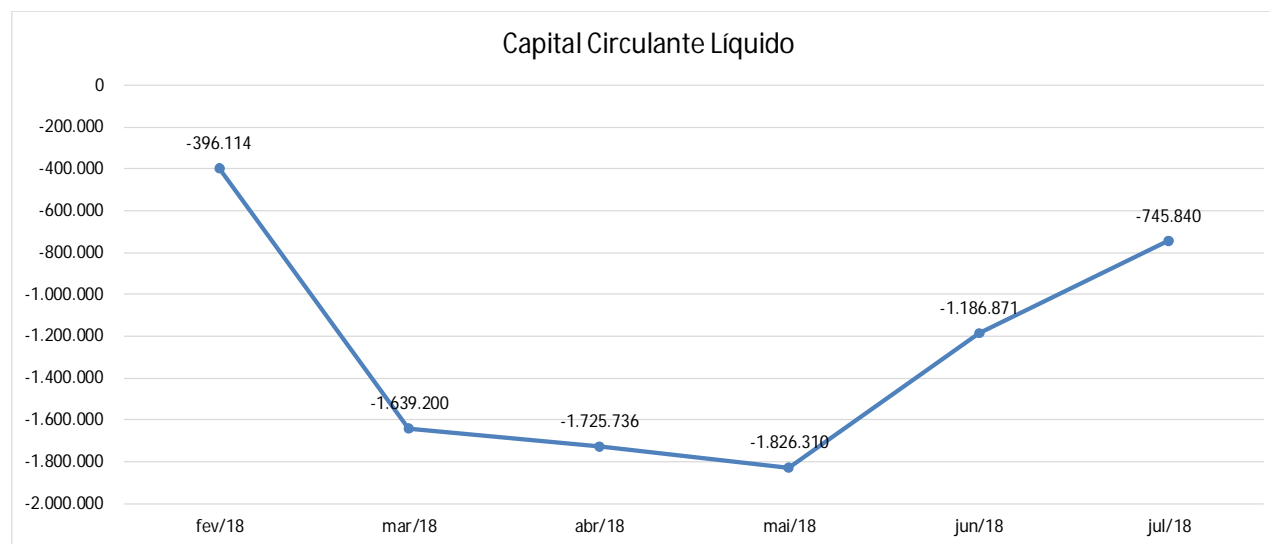
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



### 9.1.3.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Ativo Circulante	16.437.651	15.815.831	15.679.992	16.699.300	16.864.318	17.458.664
Passivo Circulante	16.833.765	17.455.031	17.405.728	18.525.610	18.051.189	18.204.504
<b>CCL</b>	<b>-396.114</b>	<b>-1.639.200</b>	<b>-1.725.736</b>	<b>-1.826.310</b>	<b>-1.186.871</b>	<b>-745.840</b>
<b>Varição %</b>	<b>-78,03%</b>	<b>313,82%</b>	<b>5,28%</b>	<b>5,83%</b>	<b>-35,01%</b>	<b>-37,16%</b>

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



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

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo**, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo. Percebe-se que a Recuperanda reduziu em 37,16% seu CCL **negativo** de junho a julho de 2018.



## 9.2. Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas da Recuperanda, foram analisados os dados registrados no mês de julho de 2018, sendo possível constatar que a empresa apresentou um resultado positivo de 19,6% sobre o faturamento, ou seja, R\$487.712,00, cujas razões que motivaram tal fato serão demonstradas a seguir:

Contas	mai/18	AV	jun/18	AV	jul/18	AV	Acumulado jan18 a jul18	AV	Média jan18 a jul18	AH jul18/jun18	Variação jul18/jun18
Receitas Operacionais Brutas	2.009.744	100,0%	3.890.630	100,0%	2.487.718	100,0%	21.985.069	100,0%	3.140.724	-36,1%	-1.402.912
( - ) Deduções das Receitas	-244.624	-12,2%	-396.769	-10,2%	-491.469	-19,8%	-2.911.009	-13,2%	-415.858	23,9%	-94.699
( - ) Despesas Variáveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-398.859	-1,8%	-56.980	0,0%	0
( - ) Custo das Mercadorias/Serviços Vendidos	-1.799.426	-89,5%	-3.019.191	-77,6%	-1.812.429	-72,9%	-18.498.304	-84,1%	-2.642.615	-40,0%	1.206.762
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>-34.306</b>	<b>-1,7%</b>	<b>474.670</b>	<b>12,2%</b>	<b>183.821</b>	<b>7,4%</b>	<b>176.896</b>	<b>0,80%</b>	<b>25.271</b>	<b>-61,3%</b>	<b>-290.848</b>
( - ) Despesas Fixas	-231.892	-11,5%	-190.832	-4,9%	-260.537	-10,5%	-1.770.272	-8,1%	-252.896	36,5%	-69.705
<b>( = ) Result. Operacional (Ebitda)</b>	<b>-266.198</b>	<b>-13,2%</b>	<b>283.838</b>	<b>7,3%</b>	<b>-76.715</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-1.593.376</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-227.625</b>	<b>-127,0%</b>	<b>-360.553</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
( - ) Encargos Financ. Líquidos	-97.515	-4,9%	-157.333	-4,0%	83.533	3,4%	-649.858	-3,0%	-92.837	-153,1%	240.866
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-363.713</b>	<b>-18,1%</b>	<b>126.505</b>	<b>3,3%</b>	<b>6.818</b>	<b>0,3%</b>	<b>-2.243.234</b>	<b>-10,2%</b>	<b>-320.462</b>	<b>-94,6%</b>	<b>-119.687</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	127.217	6,3%	264.995	6,8%	480.895	19,3%	3.064.645	13,9%	437.806	81,5%	215.900
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Provisões</b>	<b>-236.496</b>	<b>-11,8%</b>	<b>391.500</b>	<b>10,1%</b>	<b>487.712</b>	<b>19,6%</b>	<b>821.411</b>	<b>3,7%</b>	<b>117.344</b>	<b>24,6%</b>	<b>96.212</b>
( - ) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>( = ) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>-236.496</b>	<b>-11,8%</b>	<b>391.500</b>	<b>10,1%</b>	<b>487.712</b>	<b>19,6%</b>	<b>821.411</b>	<b>3,7%</b>	<b>117.344</b>	<b>24,6%</b>	<b>96.212</b>

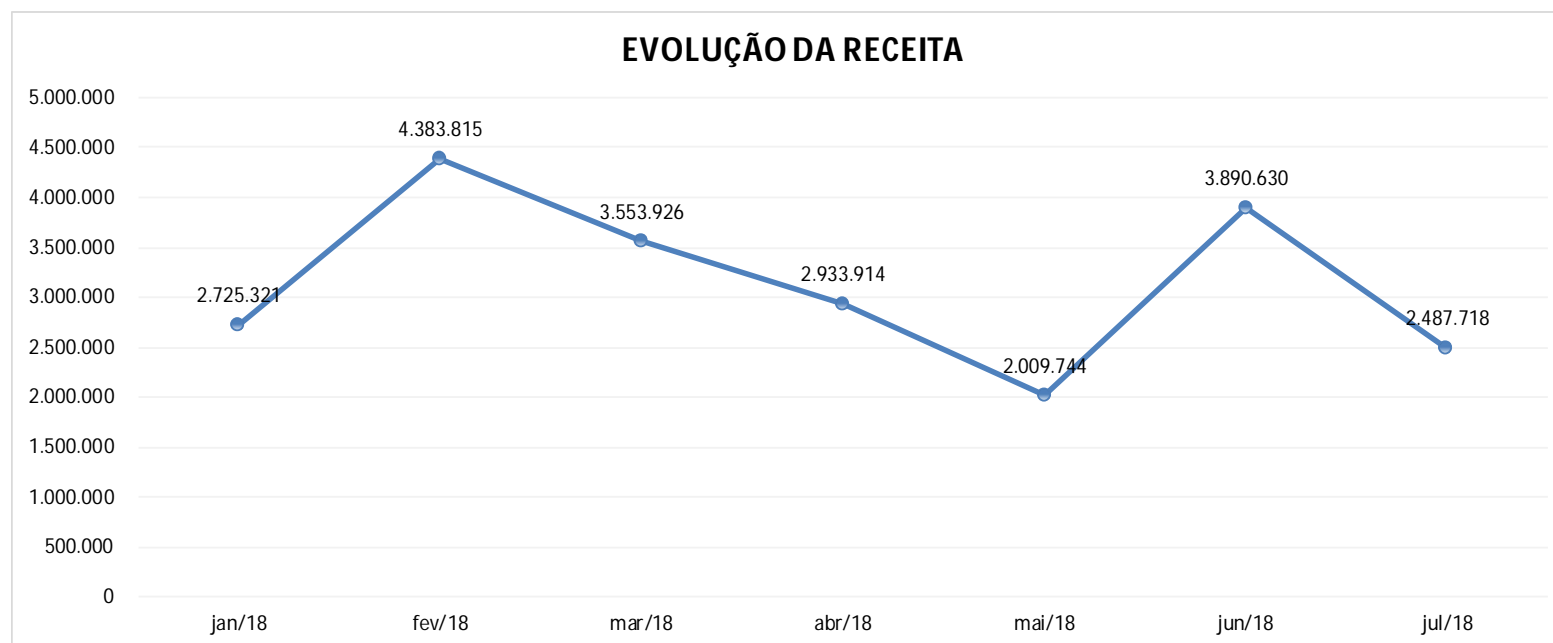
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



### 9.2.1. Receitas

Receitas operacionais brutas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Venda de Mercadorias	2.719.795	4.372.214	3.539.208	2.930.426	2.005.088	3.890.630	2.486.016
Prestação de Serviços	0	0	640	0	0	0	1.702
Fretes de Terceiros	5.526	11.601	14.078	3.488	4.656	0	0
<b>Total</b>	<b>2.725.321</b>	<b>4.383.815</b>	<b>3.553.926</b>	<b>2.933.914</b>	<b>2.009.744</b>	<b>3.890.630</b>	<b>2.487.718</b>

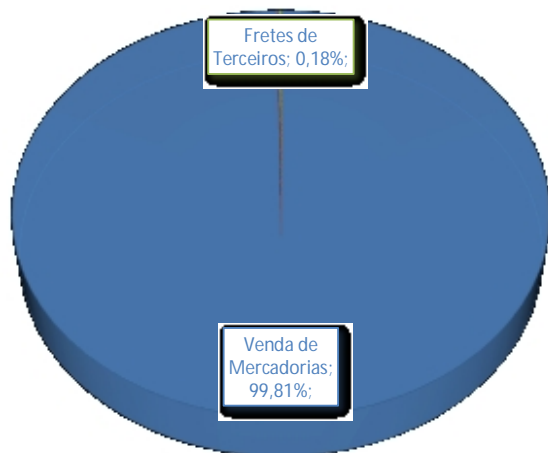
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



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



## DISTRIBUIÇÃO DA RECEITA



No mês de julho de 2018, a empresa registrou uma redução 36,1% em suas receitas, em relação ao valor obtido no mês anterior. As vendas de mercadorias são a maior fonte de receitas da Recuperanda, pois, representam 99,81% no acumulado de janeiro a julho de 2018.

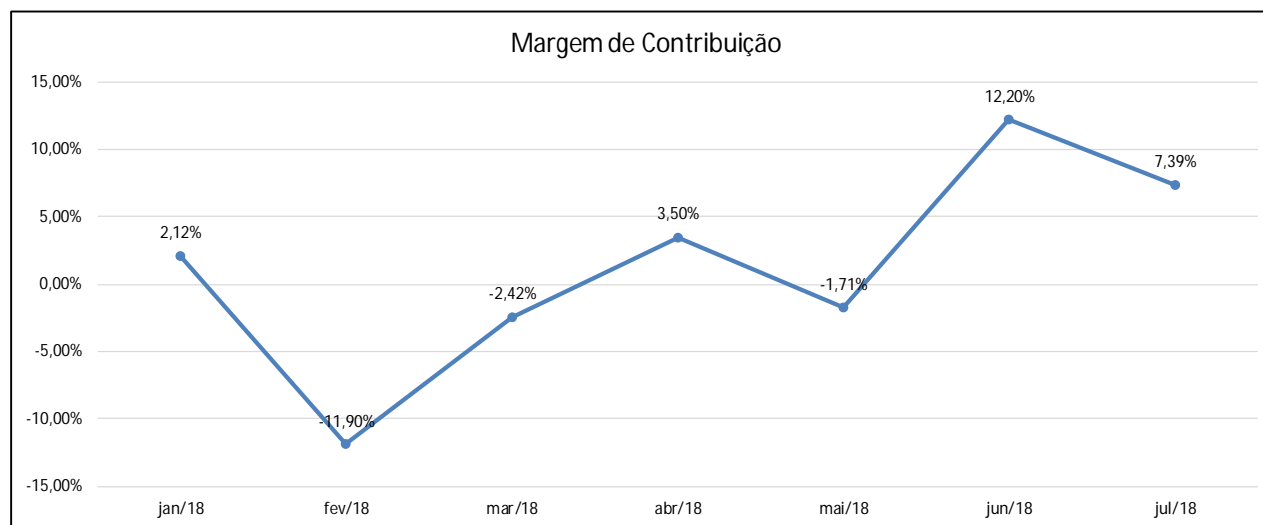
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



## 9.2.2. Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Devoluções s/Vendas	-49.570	-20.309	-432.101	-115.816	-70.276	-54.826	-271.980
Impostos s/Vendas	-215.152	-327.673	-347.598	-269.928	-174.348	-341.943	-219.488
Perdas de Créditos	0	-398.859	0	0	0	0	0
Custo das Vendas e Serviços	-2.402.898	-4.158.716	-2.860.253	-2.445.391	-1.799.426	-3.019.191	-1.812.429
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>57.701</b>	<b>-521.742</b>	<b>-86.026</b>	<b>102.779</b>	<b>-34.306</b>	<b>474.670</b>	<b>183.821</b>
<b>% Margem de Contribuição</b>	<b>2,12%</b>	<b>-11,90%</b>	<b>-2,42%</b>	<b>3,50%</b>	<b>-1,71%</b>	<b>12,20%</b>	<b>7,39%</b>

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



No mês de julho de 2018, os custos variáveis da Recuperanda sofreram aumento de 4,8%. Mas ainda assim a empresa obteve Margem de Contribuição positiva de 7,39%, sendo importante destacar a necessidade do controle de custos para melhoria e manutenção das margens.

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



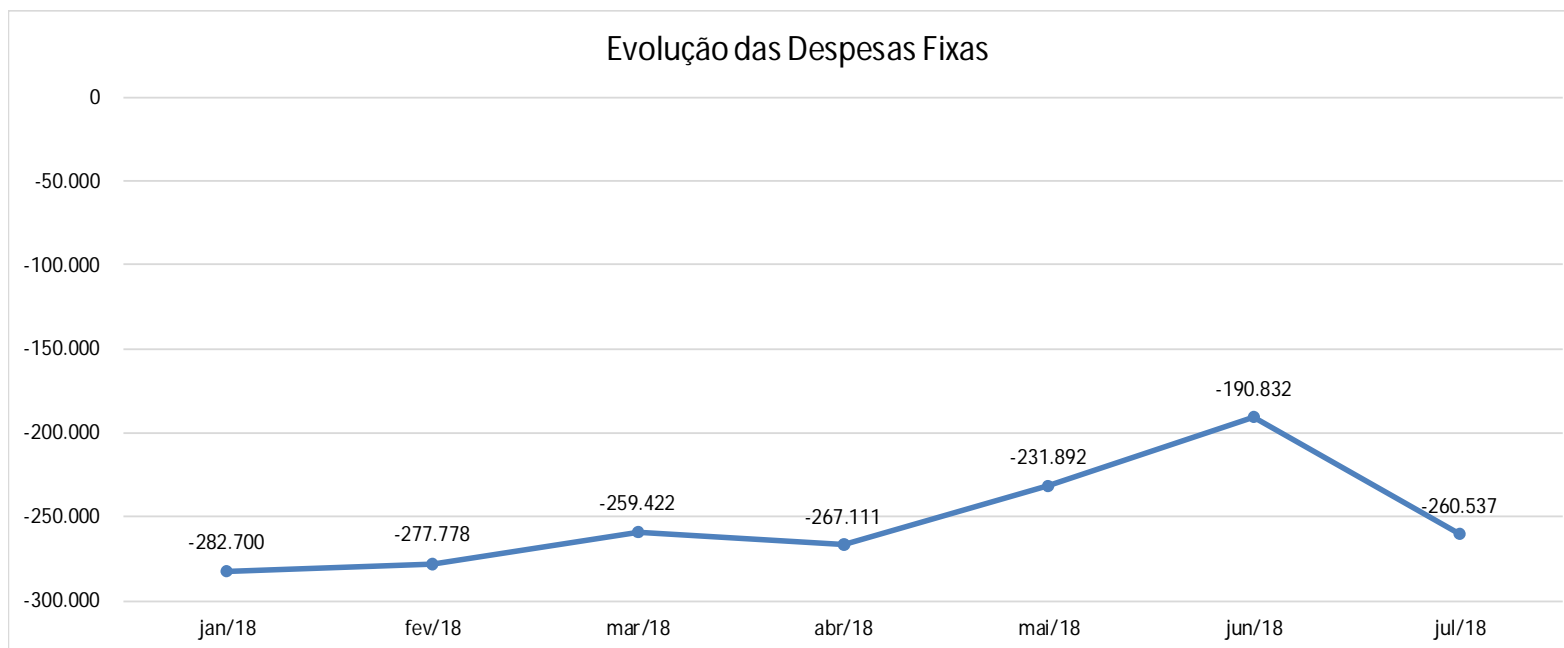
### 9.2.3. Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	% Acum.
Salários e Encargos	-125.349	-108.414	-107.900	-127.607	-88.681	-88.307	-86.151	41,4%
Serviços de Terceiros	-103.180	-93.392	-81.432	-89.794	-106.570	-69.797	-117.723	78,8%
Despesas legais, judiciais e cartorárias	-15.775	-8.266	-5.814	-14.595	-7.134	-1.539	-8.095	82,2%
Outras Despesas Operacionais	0	-24.356	-15.855	-1	-3.638	-125	-3.333	84,9%
Viagens	-10.076	-3.696	-5.439	-12.936	-6.279	-781	-6.208	87,5%
Despesas com Importação	0	-11.072	-15.650	-2.803	-10.378	-1.500	-17.350	90,8%
Impostos e Taxas Diversas	-659	-13.728	-8.180	-6.550	0	-1.359	-3.399	92,7%
Veículos	-14.798	-6.614	-7.173	-315	-460	0	0	94,3%
Retirada Pró-Labore	-4.208	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	95,7%
Telefone e Internet	-2.177	-2.362	-2.338	-2.152	-2.874	-2.145	-2.174	96,6%
Propaganda e Publicidade	0	-1.600	-4.850	-2.085	-850	-8.386	-5.190	97,9%
Multas fiscais	-4.220	0	0	0	-741	-8.846	-2.461	98,8%
IPTU	0	0	0	-3.874	-333	0	0	99,1%
Assinaturas e Licenças	-641	-67	-1.110	-362	-370	-323	-557	99,3%
Manutenção e Reparos	-1.095	-559	0	-333	0	-3.774	-3.932	99,8%
Água e Esgoto	-388	-347	-293	-347	-228	-313	-412	99,9%
Entidades e Associações	-106	-53	-134	-103	-103	-383	-298	100,0%
Correios	-27	0	0	0	0	0	0	100,0%
Aluguel	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Energia Elétrica	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Honorários Contábeis	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Honorários Profissionais	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Material de Uso e Consumo	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Seguros	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
<b>Total</b>	<b>-282.700</b>	<b>-277.778</b>	<b>-259.422</b>	<b>-267.111</b>	<b>-231.892</b>	<b>-190.832</b>	<b>-260.537</b>	

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



### Evolução das Despesas Fixas



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

Os valores das despesas fixas da Recuperanda aumentaram na ordem de R\$69.705,00 ou 36,5% de junho a julho de 2018, principalmente na rubrica “Serviços de Terceiros”, que por ser lançada de forma sintética não é possível fazer a avaliação dos respectivos valores informados neste grupo de despesas, razão pela qual, a AJ solicitará informações adicionais a Recuperanda para melhor compreensão desta rubrica, e que será reportado no próximo RMA.

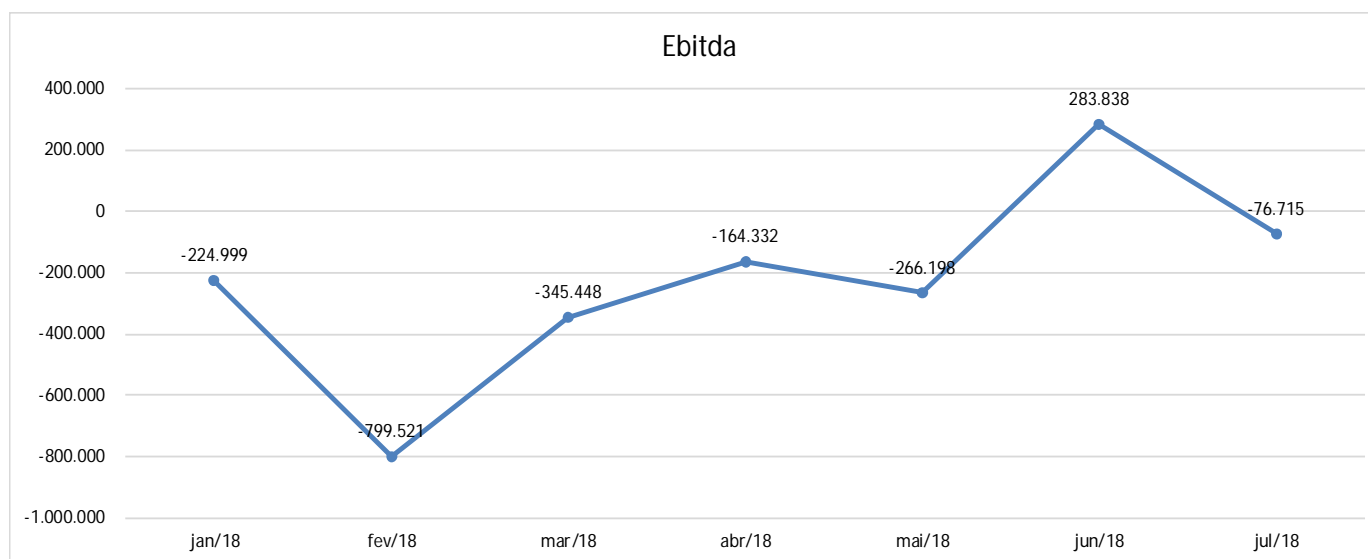




#### 9.2.4. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)

Contas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
( = ) Margem de Contribuição	57.701	-521.742	-86.026	102.779	-34.306	474.670	183.821
( - ) Despesas Fixas	-282.700	-277.778	-259.422	-267.111	-231.892	-190.832	-260.537
<b>( = ) Result. Operacional (Ebitda)</b>	<b>-224.999</b>	<b>-799.521</b>	<b>-345.448</b>	<b>-164.332</b>	<b>-266.198</b>	<b>283.838</b>	<b>-76.715</b>

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



No mês de julho de 2018, embora a Recuperanda tenha obtido Margem de Contribuição positiva, esta não foi o suficiente para cobrir as despesas fixas do mês, encerrando o período com um resultado operacional (Ebitda) negativo de R\$76.715,00.

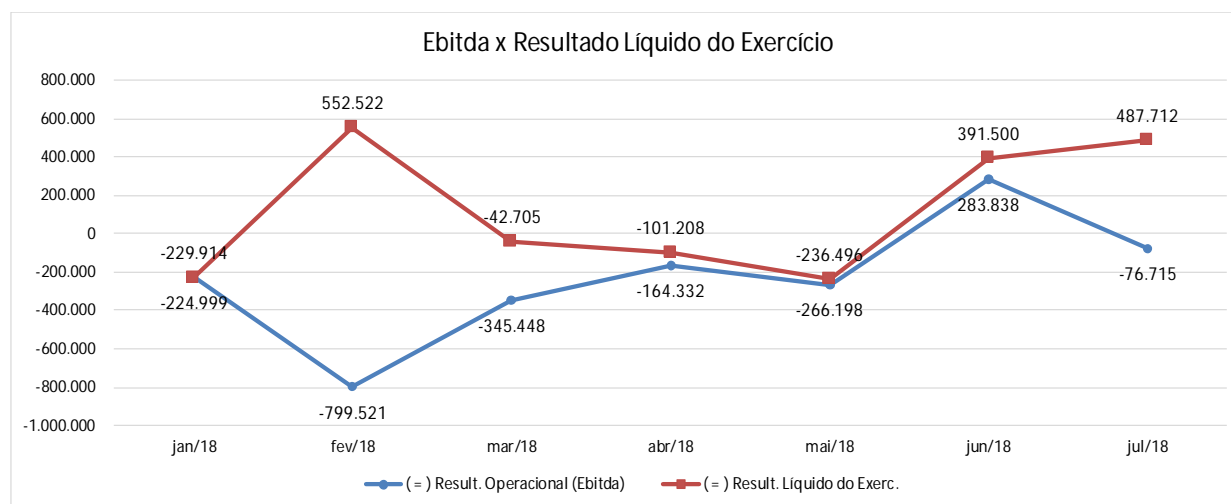
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



## 9.2.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

Contas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
( = ) Result. Operacional (Ebitda)	-224.999	-799.521	-345.448	-164.332	-266.198	283.838	-76.715
( - ) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0
( - ) Encargos Financ. Líquidos	-166.821	-83.366	-107.590	-120.765	-97.515	-157.333	83.533
( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO	-391.821	-882.887	-453.039	-285.097	-363.713	126.505	6.818
( +/- ) Resultado Não Operacional	161.907	1.435.409	410.334	183.890	127.217	264.995	480.895
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Provisões</b>	<b>-229.914</b>	<b>552.522</b>	<b>-42.705</b>	<b>-101.208</b>	<b>-236.496</b>	<b>391.500</b>	<b>487.712</b>
( - ) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0	0
<b>( = ) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>-229.914</b>	<b>552.522</b>	<b>-42.705</b>	<b>-101.208</b>	<b>-236.496</b>	<b>391.500</b>	<b>487.712</b>

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



Em razão do lançamento de Receitas Financeiras e Receitas Não Operacionais, oriundas de Subvenção para Investimentos e Recuperação de Créditos Baixados pela Recuperanda, houve uma recuperação do Ebitda, o que fez com que a empresa registrasse um lucro de R\$487 mil no mês de julho de 2018.

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



## 10. Resposta aos questionamentos realizados pela AJ no RMA anterior:

Conforme relatado no RMA anterior, foram solicitados esclarecimentos adicionais sobre as diferenças de lançamentos constatadas nos balanços apresentados no mês de julho (referente a maio) e o de agosto (referente a julho). Sobre tal fato, os representantes da Recuperanda informaram à AJ que: *“Como se tratam de balancetes, após o fechamento desses, são feitos ainda alguns ajustes com o recebimento de novas informações ou mesmo em nova conferência já que os prazos são curtos”*.

## 11. Questionamentos a serem esclarecidos pela Recuperanda:

Durante a análise das informações constantes do balancete apresentado pela Recuperanda relativo ao mês de julho de 2018, foi por mais uma vez constatado diferenças no saldo de conta contábil, que acaba por prejudicar o efetivo acompanhamento da situação da companhia, além de existirem informações sintéticas que necessitam um melhor atendimento, razão pela qual, solicitamos à Recuperanda que nos esclareça os seguintes pontos:

- **Ativo Realizável a Longo Prazo – Empréstimos a Terceiros:** No balancete apresentado pela Recuperanda à AJ relativo ao mês de junho de 2018 (objeto de análise no RMA anterior), esta conta do ativo apresenta um saldo de R\$12.244.210,09. Para a confecção do presente RMA, a Recuperanda nos encaminhou o balancete referente ao mês de julho de 2018, consta que a mesma conta teria um saldo anterior, ou seja, do mês de junho de 2018, no valor de R\$12.344.210,09, onde facilmente se observa uma diferença de saldo de R\$-100.000,00, cuja variação deve ser explicada pela Recuperanda;

- **Despesas fixas – Serviços de Terceiros:** A Recuperanda apontou em seus registros contábeis o pagamento da quantia de R\$ 111.723,00 a título de “Serviços de Terceiros”, quantia superior aos salários e encargos pagos no mês. A fim de uma melhor compreensão sobre tal rubrica, solicitamos a Recuperanda que nos informe a origem dos pagamentos, bem como, seus beneficiários.



## 12. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de julho de 2018, passaremos a destacar algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

**Faturamento** - A empresa registrou um faturamento de R\$2,48 milhões no mês de julho de 2018, fazendo com que a média de faturamento do período de janeiro a julho de 2018 ficasse em R\$3,14 milhões. O valor auferido pela empresa neste mês é 36% menor do que aquele obtido no mês anterior.

**Margem de Contribuição** - É o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. A margem do mês julho de 2018 ficou positiva em 7,4%, acumulando de janeiro a julho de 2018 uma margem positiva de 0,8%.

**Resultado Operacional (Ebitda)** - É o ganho na operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em decorrência do aumento das despesas fixas, mesmo com uma Margem de Contribuição positiva no mês de julho 2018, observase um resultado operacional negativo de R\$ 76 mil, que somado aos prejuízos dos últimos 06 (seis) meses do ano, soma um saldo negativo de R\$1,59 milhão, ou seja, -7,2% do faturamento bruto.

**Resultado Líquido do Exercício** - É o resultado apurado deduzindo das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em julho de 2018, o resultado líquido ficou positivo em R\$487 mil, e no acumulado de 2018 a empresa gerou um resultado positivo de R\$821 mil. Nota-se no DRE de janeiro a julho de 2018 que a empresa apresenta como "Resultado não Operacional" um valor total positivo de R\$ 3,06 milhões, referente principalmente a subvenção para investimentos, que permitiu à empresa uma melhora do resultado final.

**Capital Circulante Líquido** - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balanço de julho de 2018, para uma dívida à curto prazo de R\$18,2 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$17,4 milhões, suficiente para cobrir 96% das dívidas de curto prazo.



**Endividamento Geral** - Observa-se que a empresa apresenta um endividamento em torno de 65% em relação ao seu ativo total. Isto significa dizer que no caso de uma liquidação da companhia, seria possível liquidar suas dívidas com apenas 65% do seu ativo.

**Patrimônio Líquido** – A Recuperanda apresentou em seu Balanço Patrimonial de junho de 2018, um Patrimônio Líquido de R\$11,4 milhões, sem alterações substanciais em 2018. As únicas alterações foram decorrentes do lucro acumulado no ano de 2018 que soma R\$821 mil.

