



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

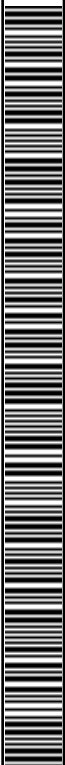
41º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

OUTUBRO DE 2020

HERBIOESTE HERBICIDAS LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0005106-04.2017.8.16.0170

2ª VARA CÍVEL DE TOLEDO/PR





SUMÁRIO

SUMÁRIO	2
1. GLOSSÁRIO	3
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS	3
3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES	4
3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA.....	4
3.2 RAZÕES DA CRISE ECONÔMICO-FINANCEIRA.....	4
4. CRONOGRAMA PROCESSUAL	5
5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ	9
6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	9
6.1 QUADRO DE FUNCIONÁRIOS.....	10
7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	11
7.1 BALANÇO PATRIMONIAL.....	11
7.1.1 Ativo.....	11
7.1.2 Passivo	13
7.2 INDICADORES FINANCEIROS.....	15
7.2.1 Índices De Liquidez	15
7.2.2 Índice de Liquidez Geral	15
7.2.3 Índices De Endividamento	16
7.2.4 Índices De Rentabilidade.....	16
7.2.5 Capital Circulante Líquido	17
7.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO.....	18
7.3.1 Receitas.....	19
7.3.2 Margem de Contribuição	20
7.3.3 Receitas x Despesas Fixas.....	21
7.3.4 Evolução do Ebitda.....	22
7.3.5 Resultado Operacional x Resultado Líquido do Exercício	22
7.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO).....	23
8. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS DOS RMA'S	25
9. CONSIDERAÇÕES FINAIS	25





1. GLOSSÁRIO

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanço Patrimonial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
LRE	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
PL	Patrimônio Líquido
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
RECUPERANDA	Herbioeste Herbicidas LTDA.
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

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

O RMA reúne e sintetiza informações processuais, operacionais e financeiras da empresa, com o objetivo de trazer ao juiz, aos credores e aos demais interessados um relato transparente e objetivo dos principais fatos ocorridos no período analisado.

As informações apresentadas no RMA são baseadas em informações contábeis, financeiras e operacionais apresentadas pela Recuperanda, sob as penas do art. 171 da LRF, as quais não foram objeto de exame independente ou de procedimento de auditoria, de forma que a AJ não pode garantir ou afirmar a correção, a precisão ou que as informações prestadas pela Recuperanda estejam completas e apresentem todos os dados relevantes. Contudo, considerando o acompanhamento mensal que a AJ realiza sobre as operações da Recuperanda, pode-se afirmar que as informações correspondem ao ocorrido no período.

O período objeto de análise processual e operacional corresponde ao mês de outubro 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
1611	27/02/2018	9º RMA
	28/02/2018	AGC – 2ª convocação
1615	29/03/2018	10º RMA
	04/04/2018	Último dia do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - stay period)
1929	30/04/2018	11º RMA
	02/05/2018	Continuação da AGC em 2ª convocação
2309	31/05/2018	12º RMA
2710	30/06/2018	13º RMA
2754	03/07/2018	Ata da Continuação da AGC em 2ª convocação
2754	02/08/2018	Último dia de prazo para apresentação de modificativo consolidado do PRJ
2974	24/07/2018	Pedido de prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - stay period)
2982	31/07/2018	14º RMA
2983	02/08/2018	Apresentação de PRJ modificado e consolidado
2988	10/08/2018	Deferimento da prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º, stay period)
3127	31/08/2018	15º RMA
3200	03/09/2018	Ata da Continuação da AGC em 2ª Convocação
	03/09/2018	Fim do stay period
3564	24/09/2018	16º RMA
3688	30/10/2018	17º RMA
3690	01/11/2018	Ata continuação AGC em 2ª Convocação
3869	29/11/2018	18º RMA
3873	03/12/2018	Ata da continuação da AGC em 2ª Convocação
4029	20/12/2018	19º RMA





4054	27/01/2019	20º RMA
4059	26/02/2019	Ata da continuação da AGC em 2ª Convocação
4060	27/02/2019	21º RMA
4199	18/03/2019	Apresentação de PRJ modificado e consolidado
4207	28/03/2019	22º RMA
4256	11/04/2019	Ata da continuação da AGC em 2ª Convocação
4334	03/05/2019	23º RMA
4637	05/06/2019	24º RMA
4650	06/06/2019	Ata da continuação da AGC em 2ª Convocação
4784	29/06/2019	25º RMA
4820	10/07/2019	Apresentação pela AJ do controle de legalidade realizado sobre o PRJ
4836	31/07/2019	26º RMA
4842	03/09/2019	27º RMA
4843	10/09/2019	Apresentação de CND's pela Recuperanda
4847	30/09/2019	28º RMA
4851	29/10/2019	29º RMA
5013	29/11/2019	30º RMA
5043	17/12/2019	31º RMA
5044	07/01/2020	Decisão de Homologação do Plano de Recuperação Judicial e concessão da RJ
5361	27/01/2020	32º RMA
5389	30/01/2020	Juntada pela Fazenda do Município de Cascavel de certidões negativas de débitos
5392	30/01/2020	AJ pede pela certificação de que a decisão de homologação do PRJ teve sua publicidade a partir de 20/01/2020
5596	18/02/2020	Recuperanda informa a prorrogação de 15 (quinze) dias do prazo adesão dos credores à cláusula 6.4.1.5 do PRJ, referente aos credores colaborativos
5597	18/02/2020	AJ manifesta ciência e concordância quanto à extensão do prazo para fins de adesão de credores colaborativos nos termos do PRJ
5599	21/02/2020	33º RMA
5602	11/03/2020	Recuperanda informa a prorrogação por 20 (vinte) dias do prazo adesão aos credores à cláusula 6.4.1.5 do PRJ, referente aos credores colaborativos
5603	23/03/2020	Recuperanda requer autorização judicial para venda direta de imóvel de sua propriedade localizado na cidade de São João do Ivaí/PR, para levantamento de recursos a serem destinados ao cumprimento do PRJ.





5604	30/03/2020	34º RMA
5605	06/04/2020	Recuperanda informa a prorrogação até 30/04/2020, do prazo adesão dos credores ao PRJ
5607	09/04/2020	Recuperanda apresenta proposta formal de aquisição de imóvel de sua propriedade localizado na cidade de São João do Ivaí/PR
5608	13/04/2020	Parecer da AJ concordando com a venda do bem, mas pugnou por medidas prévias, como a publicidade da proposta recebida em jornal de grande circulação
5609	13/04/2020	Manifestação da AJ dando ciência e exarando concordância com as prorrogações operadas pela Recuperandas nos seqs. 5602 e 5605
5610	14/04/2020	Decisão rejeitando todos os embargos de declaração opostos em face da sentença que homologou o PRJ e concedeu a RJ, além de ter determinado outras providências de prosseguimento do feito
5679	15/04/2020	Certidão da Serventia de que embora a decisão de homologação do PRJ e concessão da RJ seja datada de 07/01/2020, as partes foram intimadas em 15/01/2020 e a contagem de prazo teve início aos 24/01/2020
5711	17/04/2020	35º 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 Mandaguáçu-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
6545	24/08/2020	Banco do Brasil S/A pede esclarecimentos de como será a suspensão do pagamento das parcelas, que foi deferida pelo Juízo
6549	25/08/2020	39º RMA
6585	24/09/2020	40º RMA
6586	01/10/2020	Manifestação da Recuperanda acerca do pedido de esclarecimento formulado pelo Banco do Brasil S/A quanto à suspensão dos pagamentos do PRJ
6784	09/10/2020	Manifestação da Administradora Judicial acerca do pedido de esclarecimento formulado pelo Banco do Brasil S/A quanto à suspensão dos pagamentos das parcelas do PRJ

5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades realizadas pela Administradora Judicial no período em análise foram:

- Vistoria na sede da Recuperanda em 29/10/2020, ocasião em que a AJ foi recebida pelo engenheiro da empresa – Sr. Daniel Schroeder.

6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Por meio de vistoria realizada na sede da Recuperanda, o engenheiro– Sr. Daniel Schroeder prestou as informações que subsidiam o presente relatório e na ocasião também foi possível constar o normal funcionamento da empresa, com funcionários trabalhando em todos os setores e grande quantidade de estoque de adubo orgânico (puro) no barracão dos fundos, conforme se vê pelas fotos em anexo.

De início, quanto a operação, foi relatado pela empresa que o faturamento do mês de setembro/2020 alcançou a casa dos R\$ 2.553 mi, resultado este proveniente das vendas de adubo organo-





mineral para a safra de verão. Parte desses valores foi recebido à vista, na ordem de 40 a 50% e o restante será pago quando da safra.

Também a respeito das vendas, à AJ foi informado que a Recuperanda possui pedidos implementados, ainda a serem entregues, da ordem de R\$ 1.724.430,00 (um milhão, setecentos e vinte e quatro mil, quatrocentos e trinta reais). Por seu turno, os pedidos atuais possuem entrega programada apenas para janeiro/2021.

Quanto ao estoque, a Recuperanda relatou que possui estocadas 4.192 toneladas de adubo orgânico puro, volume este que zerado em novembro/2020, para que seja feita a limpeza e manutenção do barracão.

A produção, por sua vez, segundo o informado, está sendo realizada pelo trabalho de 01 (um) turno na fábrica FERTIFLORA e os demais produtos químicos necessários à mistura do adubo orgânico estão sendo adquiridos em paralelo com as vendas do produto final, vez capital de giro para a compra a mais de insumo, é escasso.

Tal dificuldade foi atribuída, entre outros fatores, à alta do dólar, que acarretou em um aumento dos custos produtos básicos e insumos, tendo de ser repassado constantemente ao consumidor final.

Diante de todo esse cenário, foi declarado que as vendas de adubo continuam na sistemática de recebimento de 40 a 50% do valor à vista, e o restante pago na safra.

Por fim, a Recuperanda explicou que continua com o capital de giro escasso que não permite que a empresa forneça um maior volume de vendas a prazo.

6.1 QUADRO DE FUNCIONÁRIOS

No mês de outubro/2020 a Recuperanda informou empregar 24 (vinte e quatro) colaboradores diretos, os quais estão distribuídos entre os setores administrativo e fabril da empresa. Informou também que os salários estão sendo pagos em dia, assim como os depósitos fundiários estão sendo regularmente realizados.





7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

7.1 BALANÇO PATRIMONIAL

7.1.1 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 agosto de 2020.

Os dados da evolução da composição dos Balancetes demonstraram que os Ativos da empresa aumentaram 0,8%, ou seja, R\$ 550 mil de julho a agosto de 2020.

As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

ATIVO	mai/17	jul/20	ago/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					ago20/mar17	ago20/jul20	ago20/mar17	ago20/jul20
Ativo Circulante	26.509.189	30.300.022	30.894.924	42,5%	16,5%	2,0%	4.385.735	594.902
Caixa e Equivalentes a Caixa	17.462	24.613	61.210	0,1%	250,5%	148,7%	43.748	36.597
Créditos	6.726.251	10.507.317	11.271.073	15,5%	67,6%	7,3%	4.544.822	763.756
Títulos a Receber	2.451.423	832.894	854.894	1,2%	-65,1%	2,6%	-1.596.529	22.000
Adiantamentos	9.031.699	10.373.187	10.206.775	14,0%	13,0%	-1,6%	1.175.076	-166.412
Transferência Interna	149.260	167.254	167.254	0,2%	12,1%	0,0%	17.994	0
Tributos a Recuperar/Compensar	1.903.462	2.209.109	2.197.279	3,0%	15,4%	-0,5%	293.817	-11.830
Estoques	5.774.616	5.735.921	5.686.980	7,8%	-1,5%	-0,9%	-87.636	-48.942
Despesas Antecipadas	455.016	449.726	449.459	0,6%	-1,2%	-0,1%	-5.557	-267
Ativo Não Circulante	43.896.860	41.854.388	41.809.850	57,5%	-4,8%	-0,1%	-2.087.010	-44.538
Ativo Realizável a Longo Prazo	8.819.439	8.889.289	8.888.877	12,2%	0,8%	0,0%	69.438	-412
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	249.911	249.499	0,3%	37,1%	-0,2%	67.477	-412
Ativos Fiscais Diferidos LP	7.941.625	7.941.625	7.941.625	10,9%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	35.077.421	32.965.099	32.920.973	45,3%	-6,1%	-0,1%	-2.156.448	-44.126
Investimentos	52.165	50.520	50.520	0,1%	-3,2%	0,0%	-1.645	0
Imobilizado	34.941.311	32.830.635	32.786.508	45,1%	-6,2%	-0,1%	-2.154.803	-44.126
Intangível	83.945	83.945	83.945	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	70.406.049	72.154.410	72.704.774	100,0%	3,3%	0,8%	2.298.725	550.364

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 agosto/20 as



disponibilidades finalizaram com um saldo de R\$ 61 mil apresentando uma elevação de 148,7% em comparação com o mês anterior, equivalente a R\$ 36 mil, sendo que praticamente o saldo total do grupo encontra-se em Bancos.

Créditos: A conta Créditos é representada pelas Duplicatas a Receber em curto prazo, e de acordo com as informações apresentadas no balancete de agosto/20, o grupo "Contas a Receber" apresentou um saldo em torno de R\$ 11,2 milhões, representando 15,5% do total do Ativo da Recuperanda. De julho a agosto de 2020, houve um acréscimo de R\$ 763 mil, equivalente a 7,3%, impulsionado pelo significativo aumento nas vendas. Dessa forma, o prazo médio de recebimento ficou em 160 dias, tendo sido provisionado na conta crédito de liquidação duvidosa o equivalente a 10,9% das duplicatas a receber no mesmo período.

Títulos a receber: Constituído por "Previdência Privada", "Cheques em Cobrança/Cheques Devolvidos", "Outros Títulos a Receber" e "Perda no Recebimento De Cheque", o grupo apresentou aumento de R\$ 22 mil, equivalente a 2,6% de julho a agosto de 2020, devido principalmente ao aumento do saldo em Outros Títulos a Receber, especificamente em Cheques a Depositar.

Adiantamentos: Os Adiantamentos são compostos pelos "Adiantamentos a Funcionários" e "Adiantamentos a Terceiros", tendo reduzido 1,6%, ou seja, R\$ 166 mil, de julho a agosto de 2020. A principal movimentação responsável pelo decréscimo apresentado nas contas de antecipações aos fornecedores. Com saldo de R\$ 10,2 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 julho a agosto de 2020 houve uma leve redução de 0,5% nesse grupo, equivalente a R\$ 11 mil, onde o mesmo passou a demonstrar um saldo de R\$ 2,1 milhões, ou seja, 3% do total do ativo de agosto de 2020.

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 agosto de 2020, enviado pela Recuperanda à AJ, os estoques apresentaram redução de aproximadamente R\$ 48 mil no período de julho a agosto de 2020, demonstrando ao final do último mês um montante de R\$ 5,6 milhões. Considerando as vendas realizadas pela Recuperanda em agosto/20, este volume supriria 124 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	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20
Estoque de Produção/Comercialização	5.121.911	5.074.139	5.279.750	5.106.721	5.146.780	5.096.493
Estoque de Uso/Consumo	14.594	14.517	14.672	16.699	15.563	16.908
Estoque Transitório	0	0	0	0	0	0
Estoque de Recebimento Futuro	573.578	573.578	573.578	573.578	573.578	573.578
Total	5.710.084	5.662.234	5.868.001	5.696.998	5.735.921	5.686.980
Variação %	3,35%	-0,84%	3,63%	-2,91%	0,68%	-0,85%

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\$ 32,7 milhões, o grupo representou 45,1% do ativo total da Recuperanda no período. Em agosto de 2020, no grupo Imobilizado houve a apropriação da parcela de depreciação acumulada na ordem de R\$ 44 mil

Intangível: Ativo intangível é um ativo não monetário identificável sem substância física. O valor constante nesta conta é de R\$ 83 mil e refere-se ao investimento em Marcas e Patentes e direitos de uso e licenças de softwares. Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa do grupo:

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20
Imobilizado Operacional	15.920.702	15.920.702	15.932.554	15.932.554	15.931.022	15.931.022
Reavaliação de Imob. Operac.	259.452	259.452	259.452	259.452	259.452	259.452
(-) Depreciação Acumulada de Imob. Operac.	-7.547.384	-7.567.862	-7.589.006	-7.609.408	-7.628.735	-7.649.272
Imobilizado Transitório	0	0	0	0	0	0
Imobilizado Não Operacional	5.389.693	5.389.693	5.365.193	5.365.193	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.	-5.944.733	-5.967.561	-5.991.150	-6.013.977	-6.037.566	-6.061.155
Imobilizado Intangível	83.945	83.945	83.945	83.945	83.945	83.945
(-) Amortização Acumulada	0	0	0	0	0	0
Total	33.102.942	33.059.636	33.002.256	32.959.026	32.914.579	32.870.453
Variação %	-0,14%	-0,13%	-0,17%	-0,13%	-0,13%	-0,13%

7.1.2 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 agosto de 2020, com as variações que impactaram no aumento de R\$ 550 mil de julho a agosto de 2020, passando de R\$ 72,1 milhões para R\$ 72,7 milhões.





PASSIVO	mai/17	jul/20	ago/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					ago20/mar17	ago20/jul20	ago20/mar17	ago20/jul20
Passivo Circulante	79.871.730	92.421.325	92.636.907	127,4%	16,0%	0,2%	12.765.177	215.583
Empréstimos e Financiamentos	54.169.464	54.357.600	54.357.600	74,8%	0,3%	0,0%	188.136	0
Fornecedores	21.879.987	22.105.223	22.295.745	30,7%	1,9%	0,9%	415.758	190.522
Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.012.899	534.824	552.860	0,8%	-45,4%	3,4%	-460.039	18.036
Obrigações Tributárias	1.208.415	1.725.050	1.693.525	2,3%	40,1%	-1,8%	485.110	-31.525
Outras Obrigações	1.004.039	12.953.273	12.934.720	17,8%	1188,3%	-0,1%	11.930.681	-18.552
Faturamento a Cumprir	596.926	745.355	802.457	1,1%	34,4%	7,7%	205.531	57.102
Passivo Não Circulante	-9.465.681	-20.266.914	-19.932.133	-27,4%	110,6%	-1,7%	-10.466.452	334.781
Passivo Exigível a Longo Prazo	22.948.875	15.374.013	15.374.013	21,1%	-33,0%	0,0%	-7.574.861	0
Débitos por Func. E Financiamentos	22.948.875	15.374.013	15.374.013	21,1%	-33,0%	0,0%	-7.574.861	0
Patrimônio Líquido	-32.414.555	-35.640.928	-35.306.147	-48,6%	8,9%	-0,9%	-2.891.591	334.781
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	-68,9%	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	-552.991	-218.210	-0,3%	135,8%	-60,5%	-125.662	334.781
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
Total do Passivo	70.406.049	72.154.410	72.704.774	100,0%	3,3%	0,8%	2.298.725	550.364

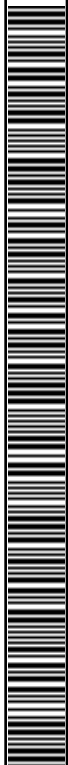
Fornecedores: Este grupo é composto de contas a pagar aos fornecedores que concederam crédito a Recuperanda fornecendo os insumos para recebimento a prazo. No período de análise o grupo demonstrou um saldo de R\$ 22,2 milhões, equivalente a 30,7% do passivo total, apresentando um aumento de R\$ 190 mil no período de julho a agosto de 2020.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: Os passivos desse grupo referem-se a toda obrigação vinculada a folha de pagamento. No período de julho a agosto de 2020 ocorreu um aumento de 3,4% no grupo, em razão do acréscimo principalmente dos encargos com férias e 13º salário. Ao final de agosto de 2020, o grupo constava com um saldo de R\$ 552 mil, equivalente a 0,8% do passivo total.

Obrigações Tributárias: é toda obrigação que surge quando se consuma um fato imponible previsto na legislação tributária. No período de julho a agosto de 2020 ocorreu uma redução de 1,8% no grupo, em razão do decréscimo principalmente em "Parcelamento Prt - Pgn". Ao final de agosto de 2020, o grupo constava com um saldo de R\$ 1,6 milhão, equivalente a 2,3% do passivo total.

Outras Obrigações: Compõe esse grupo as contas "Adiantamentos de Clientes", "Cheques a Liquidar" e "Outras Contas a Pagar", sendo que no período de julho a agosto de 2020 houve uma baixa de R\$ 18 mil, equivalente a 0,1%, finalizando o período com um saldo de R\$ 12,9 milhões, representando 17,8% do total do passivo de agosto de 2020, onde 90,5% estão alocados na rubrica "Adiantamentos de Clientes".

Patrimônio Líquido: É formado pelo grupo de contas que registra o valor contábil pertencente aos acionistas e os Prejuízos Acumulados. O capital social, conta integrante deste grupo representa os valores recebidos pela empresa, em forma de subscrição ou por ela gerados. A conta Lucro/Prejuízo do Exercício





de 2020 apresentou saldo negativo acumulado de R\$ 218 mil, tendo **reduzido** em virtude do lucro ocorrido no mês de agosto de 2020 na ordem de R\$ 334 mil. Outras avaliações serão demonstradas no tópico Demonstrativo de Resultado do Exercício.

7.2 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.

7.2.1 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	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20
Liquidez Corrente	0,32	0,32	0,33	0,33	0,33	0,33
Liquidez Geral	0,36	0,36	0,37	0,37	0,36	0,37
Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez Seca	0,26	0,26	0,27	0,27	0,27	0,27

7.2.2 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.

7.2.3 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

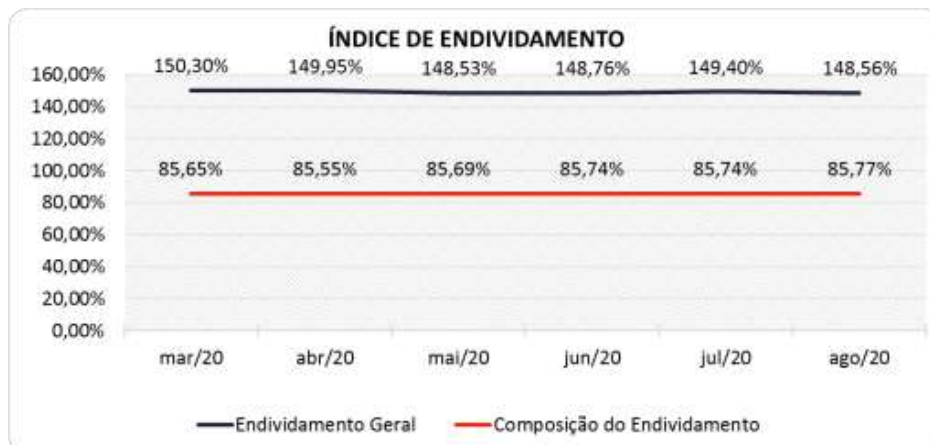
Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, logo maior será a pressão para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

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20
Endividamento Geral	150,30%	149,95%	148,53%	148,76%	149,40%	148,56%
Composição do Endividamento	85,65%	85,55%	85,69%	85,74%	85,74%	85,77%

Em agosto/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 108 milhões, sendo que 85,77% concentra-se no curto prazo.

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:



7.2.4 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	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20
Margem Líquida	-93,26%	52,17%	62,97%	-48,39%	-82,51%	16,22%
Rentabilidade do Ativo	-0,70%	0,57%	0,47%	-0,31%	-0,44%	0,46%
Produtividade	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens negativas em 3 períodos. No mês de análise, agosto de 2020, tanto a rentabilidade do período quanto a margem líquida mantiveram-se **positivas**.

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



7.2.5 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

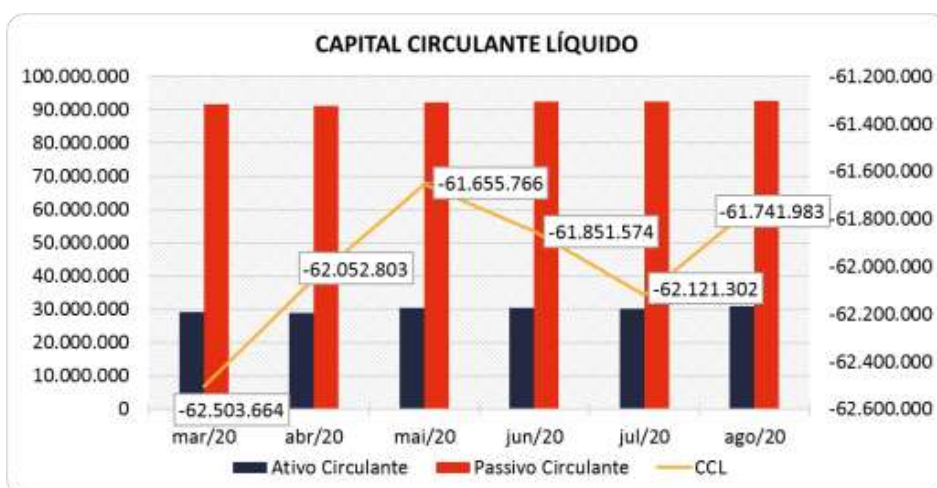
O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante Líquido), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo** entende-se que terá dificuldade de honrar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



CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20
Ativo Circulante	29.245.175	28.963.849	30.406.382	30.550.436	30.300.022	30.894.924
Passivo Circulante	91.748.839	91.016.653	92.062.147	92.402.010	92.421.325	92.636.907
CCL	-62.503.664	-62.052.803	-61.655.766	-61.851.574	-62.121.302	-61.741.983
Variação %	0,74%	-0,72%	-0,64%	0,32%	0,44%	-0,61%

Percebe-se que a Recuperanda **reduziu** seu CCL **negativo** em 0,61% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de -R\$ 62,1 milhões para -R\$ 61,7 milhões.

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



7.3 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 agosto de 2020, período em que apresentou um resultado positivo de 15,8% sobre o faturamento, ou seja, um **lucro** de R\$ 334 mil.

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





DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	jun/20	jul/20	AV	ago/20	AV	Média		Média		AH	Variação
						jan19 a dez19	AV	jan20 a ago20	AV		
Receitas Operacionais Brutas	475.021	393.180	100,0%	2.117.348	100,0%	1.050.276	100,0%	824.523	100,0%	438,5%	1.724.168
(-) Deduções das Receitas	-9.448	-12.405	-3,2%	-53.178	-2,5%	-21.799	-2,1%	-18.885	-2,3%	328,7%	-40.773
(-) Despesas Variáveis	-45.487	-46.376	-11,8%	-88.670	-4,2%	-80.595	-7,7%	-66.564	-8,1%	91,2%	-42.294
(-) Custos da Mercadorias e Serviços	-420.582	-390.042	-99,2%	-1.379.349	-65,1%	-783.617	-74,6%	-568.263	-68,9%	253,6%	-989.307
(=) Margem de Contribuição	-496	-55.643	-14,2%	596.151	28,2%	164.266	15,6%	170.811	20,7%	-1171,4%	651.794
(-) Despesas Operacionais	-220.820	-247.492	-62,9%	-220.057	-10,4%	-286.049	-27,2%	-301.167	-36,5%	-11,1%	27.435
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-221.316	-303.135	-77,1%	376.094	17,8%	-121.783	-11,6%	-130.357	-15,8%	-224,1%	679.230
(-) Depreciação e Amortizações	-43.230	-44.447	-11,3%	-44.126	-2,1%	-44.276	-4,2%	-43.902	-5,3%	-0,7%	321
(-) Encargos Financeiros Líquidos	39.191	33.046	8,4%	2.813	0,1%	63.755	6,1%	42.374	5,1%	-91,5%	-30.233
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-225.354	-314.537	-80,0%	334.781	15,8%	-102.304	-9,7%	-131.884	-16,0%	-206,4%	649.318
(+/-) Resultado Não Operacional	50	361	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	104.608	12,7%	-100,0%	-361
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-225.304	-314.176	-79,9%	334.781	15,8%	-102.304	-9,7%	-27.276	-3,3%	-206,6%	648.957
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-225.304	-314.176	-79,9%	334.781	15,8%	-102.304	-9,7%	-27.276	-3,3%	-206,6%	648.957

7.3.1 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	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20
Venda de Mercadorias	86.200	75	350	0	0	0
Venda de Produtos	382.109	77.781	476.014	401.017	330.586	2.047.063
Venda de Serviços	81.248	96.894	63.033	74.003	62.595	70.285
Outras Receitas	0	615.364	0	0	0	0
Total	549.557	790.114	539.398	475.021	393.180	2.117.348

No mês de agosto de 2020, as receitas totalizaram R\$ 2,1 milhões e apresentaram uma grande alta de 438,52% em relação ao mês anterior, equivalente a R\$ 1,7 milhão.

O aumento ocorreu conforme relatado pelo sócio proprietário no RMA anterior, em virtude das vendas de adubo organo-mineral para a safra de verão, cujo plantio ocorre entre os meses de setembro e outubro/2020.

No acumulado de maio de 2017 a agosto de 2020 as receitas estão distribuídas em: i) 76,3% em Vendas de Produtos; ii) Outras Receitas com 12%; iii) Vendas de Mercadorias com 5,6%; e iv) 6,1% em Venda de Serviços.

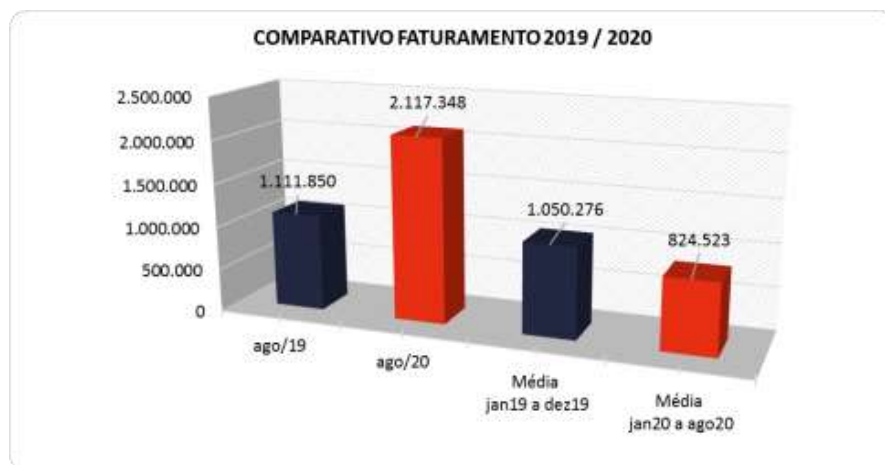




Para fins de avaliação da performance da empresa, além de avaliar um comparativo entre o mês atual e o mês anterior, é importante fazer também uma comparação entre as receitas do mês de análise com aquelas que foram obtidas no ano anterior, identificando assim o crescimento do negócio.

No comparativo de agosto/20 com agosto/19, a empresa obteve uma elevação de R\$ 1 milhão, equivalente a 90,4%.

Por fim, comparando a média de 2020 com a média de 2019, embora o período de 2020 seja de 8 meses, temos uma redução de 21,5%.



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	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20
(-) Deduções das Receitas	-15.195	-8.963	0	-9.448	-12.405	-53.178
(-) Despesas Variáveis	-58.662	-76.337	-60.365	-45.487	-46.376	-88.670
(-) Custos da Mercadorias e Serviços	-448.099	-240.276	-417.437	-420.582	-390.042	-1.379.349
(=) Margem de Contribuição	27.601	464.539	61.596	-496	-55.643	596.151
% Margem de Contribuição	5,02%	58,79%	11,42%	-0,10%	-14,15%	28,16%

No mês de agosto de 2020, os Custos Variáveis representaram 71,8% do faturamento realizado. Foi notado uma queda nos custos em 42,3% comparado ao mês anterior, devido principalmente a redução em "Custos das Mercadorias e Serviços" e da "Despesas Variáveis".

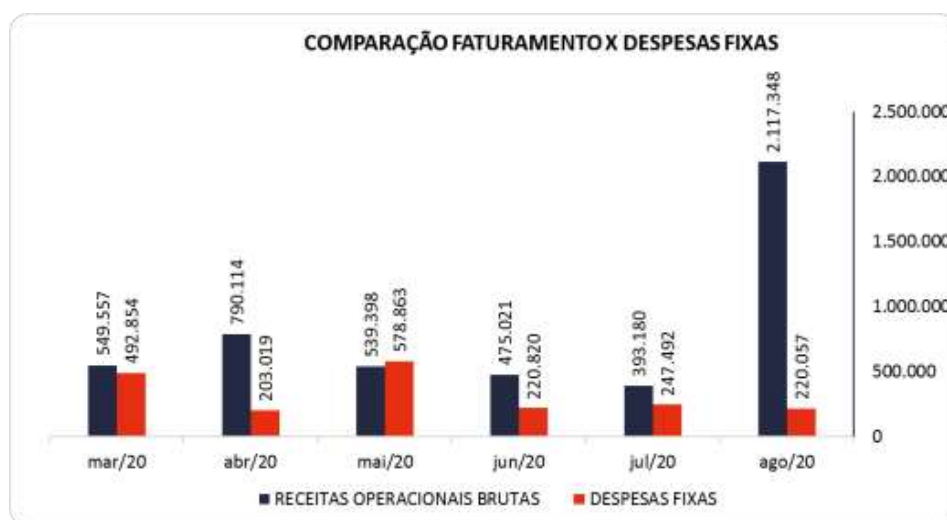
A Margem de Contribuição encerrou o período com saldo de R\$ 596 mil positivo, correspondente a 28,16% do faturamento de agosto de 2020.

7.3.3 RECEITAS X DESPESAS FIXAS

No período de julho a agosto de 2020, conforme relatado em tópicos anteriores, houve uma significativa alta no faturamento.

Neste mesmo período, as despesas operacionais da Recuperanda totalizaram R\$ 220 mil, ou seja, 10,4% do faturamento no mês de agosto de 2020, demonstrando uma queda de 11,1% comparado aos valores gastos no mês anterior. Observa-se que o principal decréscimo ocorreu na rubrica "Energia Elétrica", que sozinha reduziu em R\$ 17 mil, seguido pelas Despesas com Alimentação, que reduziram R\$ 7 mil.

Por fim, observa-se nos balancetes fornecidos pela Recuperanda que 07 (sete) contas perfazem 85,68% do acumulado de maio de 2017 a agosto de 2020.





7.3.4 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 agosto de 2020, com a Margem de Contribuição positiva, houve sobra suficiente para gerar um Resultado Operacional (Ebitda) favorável.

Assim, o Ebitda auferido ficou **positivo** em R\$ 376 mil, respectivamente 17,7% sobre o faturamento do mês, sendo um valor diferente do apresentado no mês anterior, que havia fechado negativo em 77,1% sobre o faturamento, equivalente a -R\$ 303 mil.

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

7.3.5 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 agosto/20.

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





CONTAS	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-465.253	261.520	-517.267	-221.316	-303.135	376.094
(-) Depreciação e Amortizações	-44.752	-43.306	-44.732	-43.230	-44.447	-44.126
(-) Encargos Financeiros Líquidos	10.843	189.221	66.157	39.191	33.046	2.813
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-499.162	407.435	-495.842	-225.354	-314.537	334.781
(+/-) Resultado Não Operacional	800	120	835.500	50	361	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-498.362	407.555	339.658	-225.304	-314.176	334.781
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-498.362	407.555	339.658	-225.304	-314.176	334.781

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

No mês ainda foi lançado o valor de R\$ 44 mil referente a depreciação. Desta forma, a Recuperanda finalizou o mês com um prejuízo de R\$ 334 mil, equivalente a 715,8% do faturamento, sendo um resultado diferente que o auferido no mês anterior, que havia fechado negativo em 79,9%, portanto, -R\$ 314 mil.

7.4 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	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	982.775	1.283.515	-140.234	686.706	629.159	1.353.592
Movimentação de outros créditos a receber	107.735	-464.147	-554.141	-391.175	-89.572	156.509
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	-13.734	0	412
(-) Movimentação de fornecedores	-681.057	-700.336	-532.843	-268.765	-428.965	-1.139.885
(-) Movimentação de tributos	162.549	-17.716	-6.338	-40.150	-43.700	-84.703
(-) Movimentação de despesas	-554.837	-81.534	337.614	-218.233	-249.520	-287.878
(-) Movimentação de outras obrigações	118.494	-224.004	886.288	380.918	39.667	38.549
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	-3.341	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades operacionais	132.318	-204.223	-9.654	135.568	-142.930	36.597
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	0	0	12.648	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	0	0	12.648	0	0	0
Atividades de financiamentos						
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
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Atividades do PRJ						
Movimentação do PRJ	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades do PRJ	0	0	0	0	0	0
Atividades do PL						
Movimentação do PL	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa de ajustes do BP	0	0	0	0	0	0
Variação líquida do caixa	132.318	-204.223	2.994	135.568	-142.930	36.597
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	100.886	233.205	28.982	31.976	167.544	24.613
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	233.205	28.982	31.976	167.544	24.613	61.210
Variação líquida do caixa	132.318	-204.223	2.994	135.568	-142.930	36.597

A geração de Caixa Operacional Líquido da Recuperanda no mês de agosto/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\$ 36 mil, sendo diferente da variação ocorrida no mês anterior, que havia sido negativa de R\$ 142 mil.





8. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS DOS RMA'S

Solicitações / Questões	Follow-up
Esclarecer o valor lançado em perdas de crédito no valor de R\$ 350 mil lançado em maio/20.	Em aberto.

9. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de agosto 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\$ 2,1 milhões, aumento expressivo em relação ao mês anterior e o terceiro maior faturamento desde a propositura do pedido recuperacional. Com este faturamento, a Recuperanda atinge o necessário para gerar lucratividade, estimado em R\$ 1,4 milhão. Em razão do valor faturado, a média do ano 2020 saltou para R\$ 824 mil, porém, ainda assim 32% 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 agosto de 2020, a Recuperanda registrou uma margem positiva de 28,2% sobre o faturamento. Pode-se visualizar que o percentual médio obtido no ano 2020 encontra-se em 20,7%, portanto acima do exercício de 2019, quando a margem de contribuição da empresa foi de 15,6%. Desta forma conclui-se que o faturamento embora esteja menor no corrente ano, apresenta margens melhores demonstrando maior efetividade operacional da empresa.

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 agosto de 2020, a empresa apurou um Ebitda positivo de 17,8% sobre o faturamento, entretanto ainda acumula em 2020 uma média de -15,8%.

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 agosto de 2020, as operações da Recuperanda geraram um lucro de R\$ 334 mil, acumulando em 2020 um prejuízo de R\$ 218 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\$ 92,6 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 30,8 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.

