



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.
Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO
Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

41º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES
OUTUBRO DE 2021

INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE CEREAIS BALDISSERA LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0001425-85.2018.8.16.0139
VARA CÍVEL DA COMARCA DE PRUDENTÓPOLIS/PR



SUMÁRIO

1. GLOSSÁRIO	3
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS	3
3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES	4
3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA	4
4. CRONOGRAMA PROCESSUAL	5
EVENTOS FUTUROS.....	8
5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ	8
6. CUMPRIMENTO DO PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL	8
7. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS.....	9
7.1 FUNCIONÁRIOS	9
8. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS.....	10
8.1 BALANÇO PATRIMONIAL	10
8.1.1 Ativo.....	10
8.1.2 Passivo	12
8.2 INDICADORES FINANCEIROS	13
8.2.1 Índices de Liquidez	14
8.2.2 Índices de Endividamento	14
8.2.3 Índices de Rentabilidade.....	15
8.2.4 Capital Circulante Líquido.....	16
8.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	16
8.3.1 Receitas.....	17
8.3.2 Lucro Bruto	18
8.3.3 Receita X Despesas operacionais.....	19
8.3.4 Evolução do Ebitda	19
8.3.5 Ebitda x Resultado Líquido.....	20
8.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	21
9 CONSIDERAÇÕES FINAIS	22



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	Indústria e Comércio de Cereais Baldissera 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, 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 outubro/2021.

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>.



3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA

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"¹.

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
Total:	R\$ 11.898.889,95

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

¹ Petição Inicial



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.

4. 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)
192	09/09/2018	Decisão homologando a forma de remuneração da AJ
212	21/09/2018	Publicação do edital art. 7º, § 2º ("edital do AJ")
212	21/09/2018	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único ("edital do plano")
222	29/09/2018	Petição informando o protocolo do 4º RMA no respectivo incidente.
228	01/10/2018	Pedido de prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>).



	08/10/2018	Fim do prazo para apresentação em juízo de Impugnação de Crédito.
238	21/10/2018	Objecção ao PRJ apresentada pelo Banco Bradesco S.A.
239	22/10/2018	Objecção ao PRJ apresentada pelo Itaú Unibanco S.A.
247	24/10/2018	Objecção ao PRJ apresentada pelo Banco Santander S.A.
249	29/10/2018	Petição informando o protocolo do 5º RMA no respectivo incidente.
250	01/11/2018	Objecção ao PRJ apresentada pelo Sicredi Fronteira PR/SC/SP
252	07/11/2018	Objecção ao PRJ apresentada pela Cooperativa de Crédito Sicoob Vale do Iguaçu
255	16/11/2018	Petição da Recuperanda requerendo autorização para venda parcial de ativos (reboques)
258	29/11/2018	Petição informando o protocolo do 6º RMA no respectivo incidente.
261	20/12/2018	Petição informando o protocolo do 7º RMA no respectivo incidente.
262	21/12/2018	Manifestação da AJ opinando pela alienação do ativo ante a ociosidade dos bens
264	10/01/2019	Decisão que (i) convocou a AGC, (ii) deferiu o pedido de prorrogação do stay period pelo prazo de 120 dias ou até a realização da AGC, (iii) realizou controle de legalidade do PRJ e (iv) deferiu o pedido de alienação de ativos realizado pela Recuperanda
	25/01/2019	Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC")
305	31/01/2019	Petição informando o protocolo do 8º RMA no respectivo incidente.
323	13/02/2019	Publicação em jornal local, aviso sobre a alienação de veículos da Recuperanda
326	27/02/2019	Petição informando o protocolo do 9º RMA no respectivo incidente.
	12/03/2019	1ª Convocação da Assembleia Geral de Credores
328	14/03/2019	Ata da Assembleia Geral de Credores em 1ª Convocação
329	27/03/2019	Petição informando o protocolo do 10º RMA no respectivo incidente.
372	30/04/2019	Petição informando o protocolo do 11º RMA no respectivo incidente.
	15/05/2019	Continuação da AGC instalada em 1ª Convocação
385	16/05/2019	Ata da Assembleia Geral de Credores em continuação da 1ª Convocação
426	28/05/2019	Apresentação das certidões negativas de débitos perante as Fazendas Públicas Federal, Estadual e Municipal, bem como regularidade junto ao FGTS pela Recuperanda
430	25/05/2019	Petição informando o protocolo do 12º RMA no respectivo incidente.
438	02/07/2019	Petição informando o protocolo do 13º RMA no respectivo incidente.
487	30/07/2019	Petição informando o protocolo do 14º RMA no respectivo incidente.
536	31/08/2019	Petição informando o protocolo do 15º RMA no respectivo incidente.
586	28/09/2019	Petição informando o protocolo do 16º RMA no respectivo incidente.
641	06/11/2019	Decisão de homologação do Plano de Recuperação Judicial e concessão da Recuperação Judicial



685	02/12/2019	Comunicação de interposição de recurso de Agravo de Instrumento pelo Banco Bradesco em face da decisão que homologou o PRJ
686	03/12/2019	Comunicação de interposição de recurso de Agravo de Instrumento pelo Itaú Unibanco em face da decisão que homologou o PRJ
668	12/11/2019	Comunicação de oposição de Embargos de Declaração pela Recuperanda em face da decisão que homologou o PRJ
698	19/12/2019	Petição informando o protocolo do 19º RMA no respectivo incidente
738	28/01/2020	Petição informando o protocolo do 20º RMA no respectivo incidente
742	03/02/2020	Petição da Recuperanda requerendo autorização judicial para venda de 2 automóveis que compõem seu ativo permanente, quais sejam, MERCEDES-BENZ 1938 S, placa CYD0900 e VOLKSWAGEN 25.390 CTC 6X2, placa BAL1765
762	10/03/2020	Manifestação da AJ opinando pela possibilidade da alienação mediante autorização do M.M. Juízo, e observado o princípio da publicidade, transparência e concorrência
802	25/03/2020	Petição informando o protocolo do 22º RMA no respectivo incidente
829	09/04/2020	Certidão Negativa de Débitos Tributários e de Dívida Ativa Estadual em nome da Recuperanda
845	22/04/2020/	Petição informando o protocolo do 23º RMA no respectivo incidente
848	06/05/2020	Decisão sobre os últimos andamentos processuais, dentre eles a não reconsideração da decisão que homologou o PRJ; a rejeição dos Embargos de Declaração interpostos sobre essa mesma decisão e o deferimento da alienação de bens da Recuperanda
910	25/06/2020	Petição informando o protocolo do 25º RMA no respectivo incidente
953	13/07/2020	Petição do Município de Realeza informando desinteresse no feito, visto que a Recuperanda quitou, recentemente, seus débitos tributários relativos à municipalidade.
956	24/07/2020	Petição informando o protocolo do 26º RMA no respectivo incidente
959	25/08/2020	Petição informando o protocolo do 27º RMA no respectivo incidente
961	01/09/2020	Comprovação pela AJ da publicação do edital de alienação de ativos da Recuperanda
978	02/09/2020	Juntada de Certidão Negativa de Débitos da Recuperanda pelo Estado do Paraná
999	15/09/2020	Informativo de inexistência de passivo tributário em nome da Recuperanda ante o Estado de Santa Catarina
1004	21/09/2020	Manifestação da AJ informando que não foram apresentadas propostas para aquisição dos bens da Recuperanda
1039	30/09/2020	Petição informando o protocolo do 28º RMA no respectivo incidente
1056	27/10/2020	Petição informando o protocolo do 29º RMA no respectivo incidente
1104	30/11/2020	Petição informando o protocolo do 30º RMA no respectivo incidente
1105	17/12/2020	Petição informando o protocolo do 31º RMA no respectivo incidente
1152	29/01/2021	Petição informando o protocolo do 32º RMA no respectivo incidente
1173	03/02/2021	Apresentação de relatório de pendências tributárias da Recuperanda pelo Estado do Paraná
1191	25/02/2021	Petição informando o protocolo do 33º RMA no respectivo incidente



1201	24/03/2021	Petição informando o protocolo do 34º RMA no respectivo incidente
1245	27/04/2021	Petição informando o protocolo do 35º RMA no respectivo incidente
1254	26/05/2021	Petição informando o protocolo do 36º RMA no respectivo incidente
1257	15/06/2021	Manifestação da Recuperanda acerca dos bens imóveis que seriam essenciais para cumprimento do PRJ
1292	28/06/2021	Petição informando o protocolo do 37º RMA no respectivo incidente
1296	12/07/2021	O credor Itaú Unibanco S.A. informa ter sido liquidado o crédito relacionado em seu favor nesta RJ através de acordo formalizado com devedor solidário da operação, requerendo sua exclusão do QGC
1301	19/07/2021	Município de Realeza/RJ informa a existência de pendências tributárias da Recuperanda
1305	27/07/2021	Petição informando o protocolo do 38º RMA no respectivo incidente
1333	06/08/2021	Manifestação da AJ acerca das petições de seq. 1257 e 1296
1353	31/08/2021	Petição informando o protocolo do 39º RMA no respectivo incidente
1397	28/09/2021	Petição informando o protocolo do 40º RMA no respectivo incidente

Eventos Futuros

06/11/2021 Fim do biênio de fiscalização

5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Videoconferência realizada em 22/10/2021 com o sócio proprietário da empresa, Sr. Juliano Baldissera, a fim de obter informações atualizadas sobre o funcionamento empresarial que ora subsidiam este relatório.

6. CUMPRIMENTO DO PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL

Em atendimento ao previsto no PRJ aprovado pela Assembleia Geral de Credores (mov. 385.2), a Recuperanda vem efetuando o seu cumprimento regularmente, sendo apresentada à Administradora Judicial, até o fechamento deste relatório, o comprovante de pagamento das parcelas mensais devidas ao credor fornecedor colaborador financeiro BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A., bem como aos credores fornecedores estrangeiros colaborativos (IMPORT – EXPORT ZEN e BIBLOS IMPORT EXPORT), pagamentos esses efetuados no mês de outubro/2021, conforme segue em anexo.



7. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Em reunião realizada no dia 22/10/2021, via aplicativo de videoconferência, a AJ conversou com o sócio proprietário da Recuperanda, Sr. Juliano Baldissera, o qual lhe prestou as informações operacionais solicitadas sobre o funcionamento das unidades de atuação, geração de empregos e perspectivas gerais, sendo já de ofício por ele confirmada a regularidade de todo o âmbito empresarial.

Inclusive, rememorou o sócio que as atividades continuam concentradas no imóvel situado na Rodovia BR 373, Km 263, na cidade de Prudentópolis/PR, enquanto as obras da nova sede, localizada no centro da cidade, permanecem em fase de acabamento, sendo que a mudança deverá ocorrer por meio de uma migração gradual e organizada.

Enquanto isso, segundo relatado, o outro imóvel também localizado no centro da cidade (Rua Ozório Guimarães, nº 1633), continua sendo utilizado para armazenamento de maquinários e feijão. A propósito, relembrou o representante que grande parte do estoque do referido grão ainda vem da região, porquanto em razão da menor demanda, pequena é a quantidade importada.

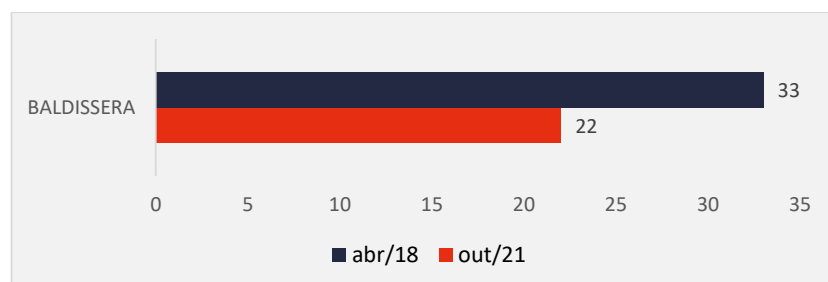
Aliás, pelo sócio foi reiterado que, para além das atividades de beneficiamento e empacotamento de outros produtos, como a pipoca, o arroz e o amendoim, a próxima safra de feijão na região somente ocorrerá nos meses de dezembro/2021 e janeiro/2022, motivo pelo qual no mês de outubro do corrente ano as vendas costumam ser, de fato, mais fracas.

Considerando isso, por mais que a Recuperanda mantenha ótima relação e credibilidade com seus clientes e fornecedores, não possuindo débitos em aberto, pelo Sr. Juliano foi reportado que o faturamento do mês de setembro de 2021 da empresa alcançou o patamar de R\$ 3.629.833,18 (três milhões, seiscentos e vinte e nove mil, oitocentos e trinta e três reais e dezoito centavos), demonstrando novamente certo recuo em relação ao que foi relatado no mês anterior.

7.1 FUNCIONÁRIOS

No início do processo recuperacional, a Recuperanda informou contar com 33 (trinta e três) colaboradores. Já no mês de outubro de 2021, segundo esclarecido pelo seu representante, a empresa mantém o número de funcionários diretos no patamar de 22 (vinte e duas) pessoas, cujos salários e impostos incidentes sobre a folha e suas operações estão sendo pagos com regularidade.

O comparativo que demonstra a variação do quadro funcional ao longo tempo está estampado pelo gráfico abaixo:



8. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

As informações apresentadas a seguir refletem as análises efetuadas pela AJ com base nos documentos fornecidos pela Recuperanda, correspondente ao mês de agosto/2021.

8.1 BALANÇO PATRIMONIAL

8.1.1 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 "Baldissera", apresentamos a seguir os dados da composição de seus Ativos, com as respectivas análises de julho a agosto de 2021.

Neste último mês, os Ativos da Recuperanda apresentaram uma queda de R\$ 1 milhão, respectivamente 3% comparado ao mês anterior.

ATIVO	jan/18	jul/21	AV	ago/21	AV	AH ago21/jan18	AH ago21/jul21	Varição ago21/jan18	Varição ago21/jul21
Ativo Circulante	15.360.790	18.255.862	53,5%	17.104.763	51,7%	11,4%	-6,3%	1.743.972	-1.151.100
Caixa e Equivalentes a Caixa	225.979	2.112.654	6,2%	1.598.300	4,8%	607,3%	-24,3%	1.372.321	-514.354
Créditos	4.094.404	6.567.030	19,2%	5.342.056	16,1%	30,5%	-18,7%	1.247.652	-1.224.974
Adiantamentos	1.868.402	1.949.650	5,7%	2.057.282	6,2%	10,1%	5,5%	188.880	107.632
Outros Créditos	0	0	0,0%	235.000	0,7%	0,0%	0,0%	235.000	235.000
Tributos a Recuperar/Compensar	4.755.939	1.903.263	5,6%	1.926.098	5,8%	-59,5%	1,2%	-2.829.841	22.835
Estoques	3.994.714	5.126.897	15,0%	4.998.265	15,1%	25,1%	-2,5%	1.003.551	-128.632
Importações em Andamento	421.352	596.368	1,7%	947.762	2,9%	124,9%	58,9%	526.410	351.394
Ativo Não Circulante	16.506.581	15.866.890	46,5%	15.994.510	48,3%	-3,1%	0,8%	-512.070	127.621
Ativo Realizável a Longo Prazo	12.355.434	11.602.799	34,0%	11.602.799	35,1%	-6,1%	0,0%	-752.635	0
Empréstimos a Terceiros	12.355.434	11.602.799	34,0%	11.602.799	35,1%	-6,1%	0,0%	-752.635	0
Ativo Permanente	4.151.146	4.264.090	12,5%	4.391.711	13,3%	5,8%	3,0%	240.565	127.621
Investimentos	399.897	322.182	0,9%	322.182	1,0%	-19,4%	0,0%	-77.715	0
Imobilizado	3.751.249	3.941.908	11,6%	4.069.529	12,3%	8,5%	3,2%	318.279	127.621
Total do Ativo	31.867.371	34.122.752	100,0%	33.099.273	100,0%	3,9%	-3,0%	1.231.902	-1.023.479

Caixa e Equivalentes a Caixa: No período de julho a agosto de 2021, o caixa e equivalentes a caixa apresentou uma redução de R\$ 514 mil, portanto, 24,3%, ocorrido especialmente em face do decréscimo ocorrido na conta Aplicações de Liquidez Imediata. Ainda assim, finalizou o mês com um montante de R\$ 1,5 milhão, representando 4,8% do ativo total da Recuperanda. Destaca-se que a maior parte do saldo do grupo se encontra em bancos, especificamente 48%.

Créditos: O grupo Créditos está composto por clientes a receber oriundo das comercializações realizadas a prazo. No período de julho a agosto de 2021 apresentaram um decréscimo de 18,7%, respectivamente R\$ 1,2 milhão, fixando o prazo médio de recebimento em 38 dias no mês de agosto/2021. A Recuperanda registrou R\$ 1,3 milhão na conta "Clientes em atraso", demonstrando uma inadimplência de 20,3% em relação ao valor constante no saldo das contas a receber. Por fim, o grupo representou 16,1% do total do Ativo, com saldo de R\$ 5,3 milhões.

Adiantamentos: O saldo deste grupo compõe-se de valores pagos antecipadamente aos fornecedores e aos funcionários que, oportunamente, receberá a contrapartida do serviço/produto com apresentação do respectivo documento para registro na contabilidade em conta específica. Nota-se que houve uma alta de R\$ 107 mil de julho a agosto de 2021. Ademais, observou-se que grande parte da soma do grupo está contida na rubrica Adiantamentos a Fornecedores. Com saldo de R\$ 2 milhões, o grupo representou 6,2% do total do ativo ao final do último mês.

Outro Créditos: Composto por Cheques a Compensar, o grupo que apresentava anteriormente um saldo zerado, demonstrou um aumento de R\$ 235 mil no período de julho a agosto de 2021, tendo ao fim do mês de análise um saldo equivalente a 0,7% 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. O saldo registrado neste grupo no mês de agosto/2021 foi de R\$ 1,9 milhão, demonstrando um acréscimo de 1,2%, respectivamente R\$ 22 mil em relação a julho/2021. Dessa forma, representou 5,8% do total do ativo auferido no mês de análise.

Estoque de Produtos: Os estoques da Recuperanda apresentaram uma queda de 2,5%, ou seja, R\$ 128 mil de julho a agosto de 2021. O valor contábil desta conta está dividido em: I) 89,2% de "Mercadorias para Revenda"; II) 8,7% de "Embalagens" e; III) 2,1% de "Reembalagens". O saldo do grupo representou 15,1% do total do Ativo e pode suprir uma média de 40 dias de comercialização, com base no custo de mercadorias vendidas em agosto/2021.

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

ESTOQUES	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21
Estoque de Mercadorias para Revenda	3.405.033	1.829.679	1.316.108	5.182.451	4.610.355	4.458.136
Estoque de Embalagens	197.053	377.178	302.776	354.363	391.665	432.838
Estoque de Reembalagens	91.398	86.091	89.644	96.176	124.878	107.291
Total	3.693.484	2.292.948	1.708.528	5.632.990	5.126.897	4.998.265
Variação %	-43,77%	-37,92%	-25,49%	229,70%	-8,98%	-2,51%

Importações em Andamento: O grupo de Importações em Andamento apresentou um aumento de 58,9% no período de julho a agosto de 2021, um montante de R\$ 351 mil, passando a demonstrar um saldo de R\$ 947 mil, equivalente a 2,9% do total do ativo do mês de análise.

Imobilizado: Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Em agosto de 2021, ocorreu um aumento de R\$ 47 mil em "Obras em Andamento", um acréscimo de R\$ 23 mil na conta "Máquinas e Equipamentos" e uma alta de R\$ 74 mil em "Veículos". Observa-se ainda no período a contabilização da parcela de depreciação na ordem de R\$ 17 mil. Por fim, o grupo passou a representar 12,3% do total do Ativo da Recuperanda ao final do mês.

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

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21
Máquinas e Equipamentos	3.038.331	3.038.331	3.063.231	3.080.906	3.080.906	3.104.306
Veículos	1.513.821	1.513.821	1.513.821	1.513.821	1.513.821	1.587.821
Móveis e Utensílios	2.533	2.533	2.533	2.533	2.533	2.533
Terrenos	321.701	321.701	321.701	321.701	821.701	821.701
Instalações	25.344	25.344	25.344	25.344	25.344	25.344
Direitos de Uso Telefônico	2.979	2.979	2.979	2.979	2.979	2.979
Bens Adquiridos Através de Consórcio	0	0	0	0	0	0
Construções e Benfeitorias	0	0	0	0	0	0
Obras em Andamento	1.228.236	1.303.557	1.370.344	1.427.498	1.483.024	1.530.841
(-) Depreciação Acumulada	-2.919.413	-2.936.021	-2.953.356	-2.970.804	-2.988.400	-3.005.996
Total	3.213.532	3.272.245	3.346.598	3.403.978	3.941.908	4.069.529
Variação %	1,75%	1,83%	2,27%	1,71%	15,80%	3,24%

8.1.2 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 janeiro de 2018 a agosto de 2021.

As variações que ocorreram nas contas e que impactaram em uma queda de 3% de julho a agosto de 2021, serão demonstradas a seguir.

PASSIVO	jan/18	jul/21	AV	ago/21	AV	AH ago21/jan18	AH ago21/jul21	Variação ago21/jan18	Variação ago21/jul21
Passivo Circulante	17.163.843	13.125.152	38,5%	12.089.055	36,5%	-29,6%	-7,9%	-5.074.788	-1.036.097
Empréstimos e Financiamentos	2.594.798	906.038	2,7%	530.166	1,6%	-79,6%	-41,5%	-2.064.632	-375.872
Fornecedores	14.451.468	12.071.785	35,4%	11.469.420	34,7%	-20,6%	-5,0%	-2.982.048	-602.365
Obrigações Sociais e Trabalhistas	75.650	88.871	0,3%	51.029	0,2%	-32,5%	-42,6%	-24.622	-37.843
Obrigações Tributárias	41.927	58.458	0,2%	38.441	0,1%	-8,3%	-34,2%	-3.486	-20.017
Outras Obrigações	0	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Passivo Não Circulante	14.703.528	20.997.600	61,5%	21.010.218	63,5%	42,9%	0,1%	6.306.690	12.618
Passivo Exigível a Longo Prazo	4.268.070	5.590.143	16,4%	5.590.143	16,9%	31,0%	0,0%	1.322.073	0
Empréstimos e Financiamentos LP	4.268.070	5.590.143	16,4%	5.590.143	16,9%	31,0%	0,0%	1.322.073	0
Patrimônio Líquido	10.435.459	15.407.457	45,2%	15.420.075	46,6%	47,8%	0,1%	4.984.617	12.618
Capital Social	3.407.600	3.407.600	10,0%	3.407.600	10,3%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	7.888.767	7.888.767	23,1%	7.888.767	23,8%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-3.163.208	-23.108	-0,1%	-23.108	-0,1%	-99,3%	0,0%	3.140.100	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-229.914	1.529.830	4,5%	1.542.681	4,7%	-771,0%	0,8%	1.772.596	12.851
(-) Lucros Distribuídos	-4.000	-29.200	-0,1%	-29.200	-0,1%	630,0%	0,0%	-25.200	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	2.536.214	2.633.568	7,7%	2.633.335	8,0%	3,8%	0,0%	97.121	-233
Total do Passivo	31.867.371	34.122.752	100,0%	33.099.273	100,0%	3,9%	-3,0%	1.231.902	-1.023.479

Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo: O grupo Empréstimos e Financiamentos, devidos a curto e longo prazo, apresentou a monta de R\$ 6,1 milhões, ou seja, 18,5% do total do Passivo. A conta de Empréstimos e Financiamentos a curto prazo apresentou uma redução de 41,5%, respectivamente R\$ 375 mil de julho a agosto de 2021, decréscimo este oriundo principalmente de “Banco Daycoval Conta Garantida”. Na conta de Empréstimos a longo prazo não ocorreram movimentações.

Fornecedores: Na conta Fornecedores, houve uma queda de R\$ 602 mil, respectivamente 5% de julho a agosto de 2021, representando ao fim do período 34,7% do total do passivo, equivalente a R\$ 11,4 milhões. Ressalta-se que o maior volume desta conta é o valor devido para “Fornecedores do Exterior” com saldo de R\$ 8,7 milhões.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: O grupo apresentou de julho a agosto de 2021 uma redução de 42,6%, equivalente a R\$ 37 mil, devido principalmente ao decréscimo de R\$ 28 mil na conta Salários a Pagar. Com saldo de R\$ 51 mil, as obrigações sociais representaram 0,2% do passivo em agosto/2021.

Obrigações Tributárias: No período de julho a agosto de 2021, as obrigações tributárias de curto prazo apresentaram uma queda de 34,2%, totalizando uma redução de R\$ 20 mil, em face do decréscimo em ICMS a Recolher. Ao final de agosto de 2021, o grupo somava R\$ 38 mil e representava 0,1% do passivo total.

Patrimônio Líquido: É formado pelo grupo de contas que registra o valor contábil pertencente aos acionistas e os Prejuízos Acumulados. O capital social, conta integrante deste grupo representa os valores recebidos pela empresa, em forma de subscrição ou por ela gerados. A conta de Patrimônio Líquido apresentou saldo positivo de R\$ 15,4 milhões, tendo aumentado esse saldo em 0,1%, por consequência do **lucro** apresentado no mês de agosto de 2021, na ordem de R\$ 12 mil. Observa-se ainda o decréscimo de R\$ 233 na conta Ajustes de Exercícios Anteriores, referente às diferenças identificadas pela AJ entre os balancetes do período.

Outras avaliações serão realizadas a seguir nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

8.2 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 das Recuperanda e para melhor entendimento destacamos as interpretações relativa a cada um deles.



8.2.1 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/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21
Liquidez Corrente	1,37	1,39	1,42	1,39	1,39	1,41
Liquidez Geral	1,58	1,60	1,63	1,59	1,60	1,62
Liquidez Imediata	0,23	0,37	0,23	0,19	0,16	0,13
Liquidez Seca	1,09	1,21	1,28	0,97	1,00	1,00

8.2.1.1 ÍNDICES 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 nos meses do último semestre, apresentando o valor de **R\$ 1,62**, portanto, a sociedade empresária **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\$ 1,62** para cada **R\$ 1,00** de dívida.

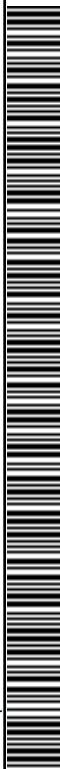
8.2.2 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

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 a Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos.

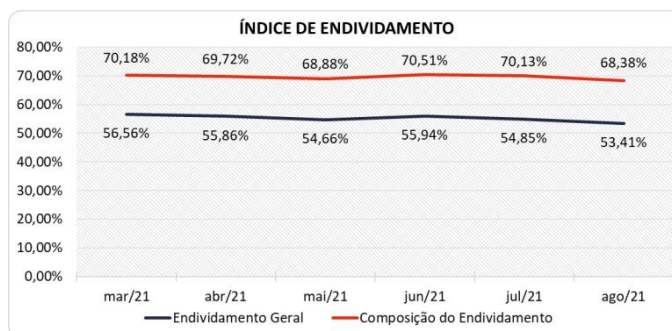
ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21
Endividamento Geral	56,56%	55,86%	54,66%	55,94%	54,85%	53,41%
Composição do Endividamento	70,18%	69,72%	68,88%	70,51%	70,13%	68,38%

No referido mês de análise, o endividamento da empresa totalizou R\$ 17,6 milhões, sendo 68,38% devido no curto prazo.

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.



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



8.2.3 ÍNDICES DE RENTABILIDADE

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

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

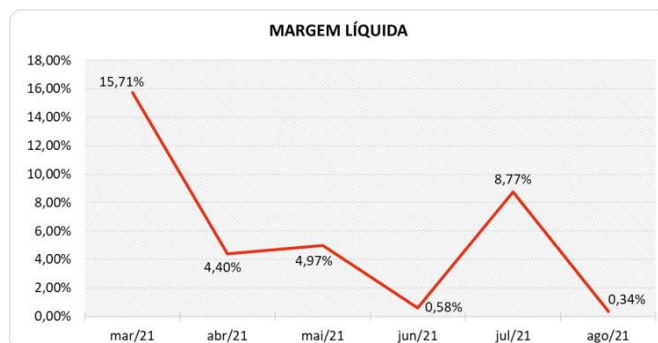
Rentabilidade do Ativo é um indicador muito útil para acompanhamento da evolução ao longo do tempo da empresa. A porcentagem resultante mostra a eficiência da aplicação dos ativos e quanto lucro eles estão gerando, obtido a partir da divisão do resultado líquido pelo ativo total.

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

ÍNDICES DE RENTABILIDADE	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21
Margem Líquida	15,71%	4,40%	4,97%	0,58%	8,77%	0,34%
Rentabilidade do Ativo	2,68%	0,52%	0,96%	0,08%	1,40%	0,04%
Produtividade	0,17	0,12	0,19	0,14	0,16	0,11

No mês de agosto de 2021, a Recuperanda apresentou Margem e Rentabilidade **positivas**, assim como em todos os outros meses do último semestre.

As oscilações na margem líquida podem ser observadas no gráfico ao seguir.



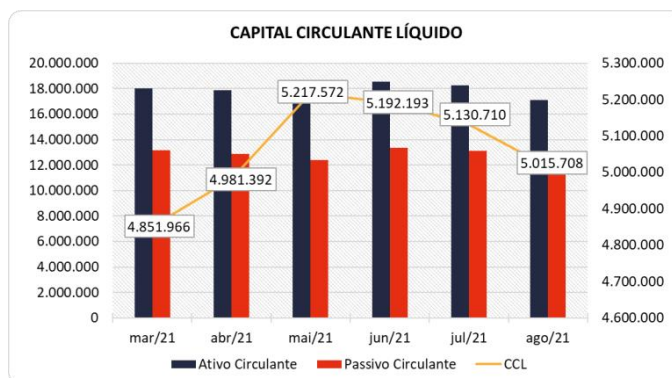
8.2.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21
Ativo Circulante	18.010.066	17.854.038	17.591.214	18.557.331	18.255.862	17.104.763
Passivo Circulante	13.158.100	12.872.647	12.373.642	13.365.138	13.125.152	12.089.055
CCL	4.851.966	4.981.392	5.217.572	5.192.193	5.130.710	5.015.708
Variação %	20,77%	2,67%	4,74%	-0,49%	-1,18%	-2,24%

Verifica-se que a empresa **reduziu** em 2,24% seu CCL **positivo** no mês de agosto de 2021, passando de um CCL de R\$ 5,1 milhões para um de R\$ 5 milhões.

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



8.3 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 2021, demonstrando que no referido mês a empresa apresentou um **lucro** líquido de 0,3% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 12 mil.

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

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	jun/21	jul/21	AV	ago/21	AV	Média		Média		AH	Variação
						jan20 a dez20	AV	jan21 a ago21	AV		
Receitas Operacionais Brutas	5.499.002	6.534.700	100,0%	4.225.712	100,0%	5.255.975	100,0%	5.528.984	100,0%	-35,3%	-2.308.987
(-) Deduções das Receitas	-688.195	-1.097.795	-16,8%	-494.650	-11,7%	-631.172	-12,0%	-685.982	-12,4%	-54,9%	603.145
(=) Receita Operacional Líquida	4.810.807	5.436.905	83,2%	3.731.062	88,3%	4.624.803	88,0%	4.843.002	87,6%	-31,4%	-1.705.843
(-) Custo das Vendas e Serviços	-4.785.297	-5.120.385	-78,4%	-3.779.237	-89,4%	-4.596.131	-87,4%	-4.772.557	-86,3%	-26,2%	1.341.148
(=) Lucro Bruto	25.510	316.520	4,8%	-48.175	-1,1%	28.672	0,5%	70.445	1,3%	-115,2%	-364.695
(-) Despesas Operacionais	-322.130	-279.901	-4,3%	-237.305	-5,6%	-224.321	-4,3%	-263.558	-4,8%	-15,2%	42.596
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-296.620	36.619	0,6%	-285.480	-6,8%	-195.649	-3,7%	-193.114	-3,5%	-879,6%	-322.098
(-) Depreciação e Amortizações	-17.449	-17.596	-0,3%	-17.596	-0,4%	-29.975	-0,6%	-17.869	-0,3%	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-49.819	-36.793	-0,6%	-40.127	-0,9%	-15.767	-0,3%	-34.859	-0,6%	9,1%	-3.334
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-363.887	-17.770	-0,3%	-343.202	-8,1%	-241.391	-4,6%	-245.842	-4,4%	1831,4%	-325.432
(+/ -) Resultado Não Operacional	391.735	494.323	7,6%	356.053	8,4%	415.439	7,9%	438.678	7,9%	-28,0%	-138.269
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	27.848	476.553	7,3%	12.851	0,3%	174.049	3,3%	192.835	3,5%	-97,3%	-463.702
(-) 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	27.848	476.553	7,3%	12.851	0,3%	174.049	3,3%	192.835	3,5%	-97,3%	-463.702

8.3.1 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.

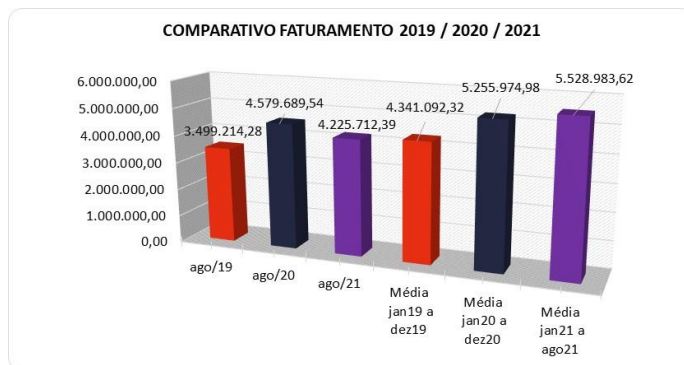
A seguir apresentamos o quadro de obtenção de receitas dos últimos seis meses, onde pode-se constatar as oscilações ocorridas no período.

RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21
Venda de Mercadorias	6.436.345	4.482.384	7.030.290	5.498.852	6.534.700	4.224.656
Prestação de Serviços	0	3.165	0	150	0	1.057
Fretes de Terceiros	0	0	0	0	0	0
Total	6.436.345	4.485.549	7.030.290	5.499.002	6.534.700	4.225.712

Para fins de avaliação do crescimento 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 a performance do negócio.

Dessa forma, quando comparada a receita de agosto/2021 com agosto/2020, houve uma redução de R\$ 353 mil, respectivamente 7,7%.

Nota-se ainda que a média registrada em 2021, embora seja apenas de oito meses, foi 5,2% superior à média obtida no ano de 2020.



No mês de agosto de 2021, a empresa apresentou R\$ 4,2 milhões de Receita Operacional Bruta, tendo reduzido 35,3% em relação ao mês anterior, respectivamente um montante de R\$ 2,3 milhões.

As vendas de mercadorias continuam sendo a maior fonte de receitas da Recuperanda, representando 99,87% do acumulado auferido.



8.3.2 LUCRO BRUTO

O **Lucro Bruto** é o quanto sobra da receita obtida com as vendas dos produtos e serviços para pagar as despesas operacionais (e ter lucro), após o reconhecimento das deduções das receitas (impostos e devoluções sobre vendas) e do pagamento dos custos com matérias-primas.

DEDUÇÕES E CUSTOS	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21
(-) Deduções das Receitas	-774.525	-568.938	-706.171	-688.195	-1.097.795	-494.650
(=) Receita Operacional Líquida	5.661.821	3.916.611	6.324.118	4.810.807	5.436.905	3.731.062
(-) Custo das Vendas e Serviços	-5.063.224	-3.784.877	-6.342.781	-4.785.297	-5.120.385	-3.779.237
(=) Lucro Bruto	598.597	131.734	-18.663	25.510	316.520	-48.175
% Lucro Bruto	9,30%	2,94%	-0,27%	0,46%	4,84%	-1,14%

No mês de agosto de 2021, as deduções da receita e os custos da Recuperanda representaram 101,1% do total da receita bruta auferida no mês, tendo demonstrado um aumento de 6%, visualizada nos Custos das Vendas. Com relação às Deduções das Receitas, destaca-se que R\$ 83 mil são referentes a devoluções de vendas.



Em razão da alta observada no período, o lucro bruto finalizou negativo em 1,14%, equivalente a um montante de -R\$ 48 mil.

8.3.3 RECEITA X DESPESAS OPERACIONAIS

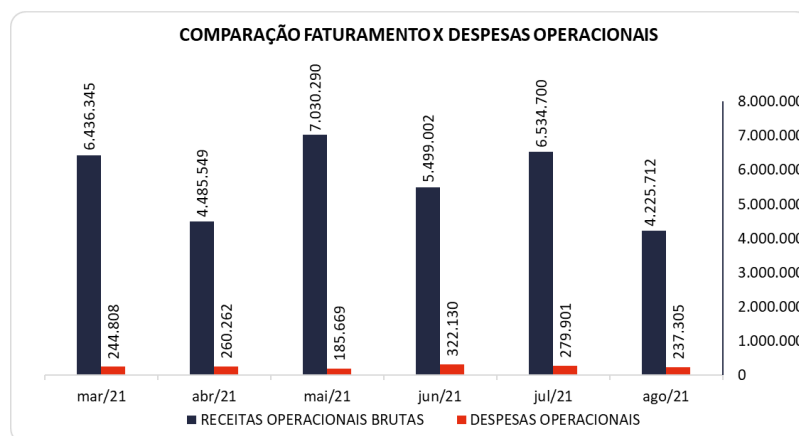
No período, julho a agosto de 2021, conforme relatado em tópicos anteriores, houve uma queda no faturamento.

As despesas operacionais da Recuperanda apresentaram saldo de R\$ 237 mil e reduziram seu valor na ordem de 15,2%, ou seja, R\$ 42 mil no período, passando a representar 5,6% do faturamento.

A principal responsável por esse decréscimo foi a rubrica "Outras Despesas Operacionais", que sozinha apresentou uma redução de R\$ 62 mil no mês.

No acumulado de janeiro de 2018 a agosto de 2021, apenas 06 (seis) contas perfazem o total de 92,7% dos custos e despesas operacionais da Recuperanda.

Para melhor compreensão apresenta-se a seguir um comparativo das receitas obtidas e as despesas do mesmo período.



8.3.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

Em inglês Ebitda é a sigla 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 2021, devido ao lucro bruto negativo, não houve disponibilidade de recursos para a Recuperanda suprir as suas despesas, dessa forma, o Ebitda foi desfavorável em 6,8% sobre o faturamento, equivalente a -R\$ 285 mil, sendo um resultado diferente do visualizado no mês anterior, que havia sido positivo em R\$ 36 mil.

Destaca-se que em todos os meses do semestre o Ebitda foi inferior ao resultado líquido do período em razão dos resultados não operacionais positivos, advindos de subvenções para investimentos, que contribuíram para o aumento do resultado apurado no período.

8.3.5 EBITDA X RESULTADO LÍQUIDO

A tabela abaixo se refere à evolução do Ebitda em confrontação com o Resultado Líquido do Exercício registrados pela Recuperanda no último semestre.

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

CONTAS	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	353.789	-128.528	-204.332	-296.620	36.619	-285.480
(-) Depreciação e Amortizações	-16.608	-16.608	-17.335	-17.449	-17.596	-17.596
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-12.939	-37.119	-49.869	-49.819	-36.793	-40.127
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	324.242	-182.254	-271.536	-363.887	-17.770	-343.202
(+/-) Resultado Não Operacional	565.432	354.729	585.909	391.735	494.323	356.053
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	889.674	172.475	314.373	27.848	476.553	12.851
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	889.674	172.475	314.373	27.848	476.553	12.851

Neste mês, o Resultado Líquido do Exercício ficou positivo em R\$ 12 mil. Visualiza-se que a Recuperanda depende mensalmente de Receitas oriundas de Subvenção para Investimentos para melhorar o resultado do mês, as quais demonstraram saldo positivo de R\$ 356 mil no período.

Este valor representa 0,3% sobre o faturamento de agosto de 2021, sendo um resultado menor que o auferido no mês anterior, que havia sido favorável em 7,3%.

Destaque-se que os Encargos Financeiros foram negativos em R\$ 40 mil, devido principalmente ao valor alocado em Descontos Concedidos e em Despesas Bancárias. Esses gastos apresentaram ainda um aumento de R\$ 3 mil em comparação com o período anterior.

8.4 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/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	4.722.971	4.844.115	6.216.797	6.752.969	5.102.394	5.367.504
Movimentação de outros créditos a receber	258.075	-46.471	-1.378.160	1.113.848	311.906	-716.861
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	0	0	0
(-) Movimentação de fornecedores	-2.413.205	-2.533.877	-5.877.708	-7.814.151	-4.906.566	-4.252.970
(-) Movimentação de tributos	-622.561	-439.373	-661.450	-469.390	-590.483	-431.485
(-) Movimentação de despesas	277.647	61.358	387.618	50.776	148.508	40.779
(-) Movimentação de outras obrigações	0	0	0	0	0	0
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades operacionais	2.222.928	1.885.753	-1.312.902	-365.947	65.760	6.967
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	-65	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	-71.863	-75.321	-91.688	-74.829	-555.526	-145.217
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	-71.863	-75.321	-91.688	-74.893	-555.526	-145.217
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	-1.200.953	-126.995	-419.265	53.167	84.087	-375.872
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	-1.200.953	-126.995	-419.265	53.167	84.087	-375.872
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	15.664	-3.840	4.217	-105	-233
Fluxo de caixa de ajustes do BP	0	15.664	-3.840	4.217	-105	-233
Varição líquida do caixa	950.111	1.699.100	-1.827.694	-383.457	-405.785	-514.354
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	2.080.379	3.030.490	4.729.590	2.901.896	2.518.439	2.112.654
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	3.030.490	4.729.590	2.901.896	2.518.439	2.112.654	1.598.300
Varição líquida do caixa	950.111	1.699.100	-1.827.694	-383.457	-405.785	-514.354



A Recuperanda obteve com suas atividades operacionais um caixa favorável de R\$ 6 mil. Esse caixa foi resultado da soma das entradas de R\$ 4,6 milhões subtraindo-se as saídas de também R\$ 4,6 milhões.

Posteriormente, avaliando as atividades de investimentos percebe-se que a Recuperanda dispendeu recursos na ordem de R\$ 145 mil destinados a aumento de imobilizado, conforme anteriormente citado na análise do Ativo.

O movimento do caixa derivado das atividades de financiamentos demonstrou uma saída de R\$ 375 mil, destinada a pagamentos de empréstimos de curto prazo.

Com relação ao Patrimônio Líquido, observa-se uma movimentação regressiva de caixa no valor de R\$ 233, como consequência dos ajustes identificados entre os balancetes do período.

Sendo assim, a variação do saldo final do caixa financeiro das Recuperandas foi negativa em R\$ 514 mil no mês de agosto de 2021.

9 CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de agosto de 2021, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento - A empresa registrou faturamento de R\$ 4,2 milhões no mês em análise, valor 35,3% inferior ao mês anterior. Dessa forma, o faturamento médio de 2021 encontra-se em aproximadamente R\$ 5,5 milhões, valor 5,2% acima da média do ano 2020, que ficou em R\$ 5,2 milhões/mês. Ademais, verificase que o faturamento atingido em agosto/2021 não foi suficiente para cobrir os custos e despesas da empresa, tendo a Recuperanda auferido lucro em função das receitas não operacionais advindas de subvenções para investimentos.

Lucro Bruto - É o resultado das vendas subtraído as deduções da receita e os custos das mercadorias/produtos, servindo essa sobra para cobrir os demais gastos da operação, e gerar o lucro que se espera. O lucro bruto do mês agosto de 2021 ficou negativo em 1,1%, não podendo ser utilizado para cobrir as despesas operacionais do período, na ordem de 5,6%. Em 2021 acumula um percentual médio favorável em 1,3%, maior que o percentual positivo de 0,5% apresentado em 2020.

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. O Ebitda apresentou um saldo negativo de R\$ 285 mil em agosto de 2021, sendo um resultado diferente do Ebitda auferido no período anterior, justificado pelo aumento dos custos e pela redução do faturamento.



Resultado Líquido do Exercício – É o resultado apurado deduzindo das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações. Em agosto de 2021, o resultado líquido ficou positivo em R\$ 12 mil. Nota-se que na DRE de agosto de 2021, a empresa apresentou um "Resultado não Operacional" no valor total positivo de R\$ 356 mil, oriundo de subvenção para investimentos, sem o qual a Recuperanda não conseguiria obter lucro ao fim do período.

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, em agosto de 2021 o capital de giro líquido apresentava um saldo positivo de R\$ 5 milhões, o que demonstra que a Recuperanda possui capacidade de pagar suas obrigações com exigibilidade de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa apresenta um endividamento em torno de 53% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, "em tese" a empresa poderá liquidar suas dívidas com a alienação de seus ativos.