



**VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.**  
Administradora Judicial

**CLEVERSON MARCEL COLOMBO**  
Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

**42º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES**  
NOVEMBRO 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

<b>1. GLOSSÁRIO .....</b>	<b>3</b>
<b>2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS .....</b>	<b>3</b>
<b>3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES .....</b>	<b>4</b>
3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA .....	4
<b>4. CRONOGRAMA PROCESSUAL .....</b>	<b>5</b>
<b>EVENTOS FUTUROS.....</b>	<b>8</b>
<b>5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ .....</b>	<b>8</b>
<b>6. CUMPRIMENTO DO PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL .....</b>	<b>8</b>
<b>7. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS.....</b>	<b>9</b>
7.1 FUNCIONÁRIOS .....	10
<b>8. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS.....</b>	<b>10</b>
8.1 BALANÇO PATRIMONIAL .....	11
8.1.1 Ativo.....	11
8.1.2 Passivo .....	13
8.2 INDICADORES FINANCEIROS .....	14
8.2.1 Índices de Liquidez .....	15
8.2.2 Índices de Endividamento .....	15
8.2.3 Índices de Rentabilidade.....	16
8.2.4 Capital Circulante Líquido.....	17
8.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO .....	18
8.3.1 Receitas.....	18
8.3.2 Lucro Bruto .....	19
8.3.3 Receita X Despesas operacionais.....	20
8.3.4 Evolução do Ebitda .....	20
8.3.5 Ebitda x Resultado Líquido.....	21
8.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO) .....	22
<b>9 CONSIDERAÇÕES FINAIS .....</b>	<b>23</b>



## 1. GLOSSÁRIO

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

## 2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

O administrador judicial é órgão auxiliar da justiça e de confiança do juiz, que ao assumir as suas funções compromete-se a bem e fielmente desempenhar o cargo, com as responsabilidades a ele inerentes. O principal dever do administrador judicial na recuperação judicial consiste em fiscalizar as atividades do devedor e o cumprimento do plano de recuperação judicial, 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 novembro/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"<sup>1</sup>.

A empresa conta com 07 (sete) filiais, **(i)** Rua 11 de Dezembro, nº 105, Parque Industrial, CEP 84.400-000, Prudentópolis/PR (ativa), **(ii)** Rodovia BR 373, Km 263, s/n, Linha Rio dos Patos, CEP 84.400-000, Prudentópolis/PR (ativa), **(iii)** Rua Jorge Lacerda, nº 338, Sala 03, CEP 89.940-000, Guarujá do Sul/SC (inativa), **(iv)** Rua Arnaldo Busato, nº 1.971, Bairro João Paulo, CEP 85.770-000, Realeza/PR (ativa), **(v)** Avenida Bruno Zuttion, nº 4451, Bairro Industrial, CEP 85.770-000, Realeza/PR (ativa), **(vi)** Rodovia BR 277, Km 720, Marginal Av. Nilson Gottlieb, nº 10.595, Bairro Imóvel Foz do Iguaçu Parte II, CEP 85.853-810, Foz do Iguaçu/PR (inativa), **(vii)** Rodovia BR 158, Km 18, s/n, L. Alto do Trevo, CEP 85.340-000, Rio Bonito do Iguaçu/PR (inativa).

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

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

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

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

<sup>1</sup> 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.
<b>238</b>	21/10/2018	Objecção ao PRJ apresentada pelo Banco Bradesco S.A.
<b>239</b>	22/10/2018	Objecção ao PRJ apresentada pelo Itaú Unibanco S.A.
<b>247</b>	24/10/2018	Objecção ao PRJ apresentada pelo Banco Santander S.A.
<b>249</b>	29/10/2018	Petição informando o protocolo do 5º RMA no respectivo incidente.
<b>250</b>	01/11/2018	Objecção ao PRJ apresentada pelo Sicredi Fronteira PR/SC/SP
<b>252</b>	07/11/2018	Objecção ao PRJ apresentada pela Cooperativa de Crédito Sicoob Vale do Iguaçu
<b>255</b>	16/11/2018	Petição da Recuperanda requerendo autorização para venda parcial de ativos (reboques)
<b>258</b>	29/11/2018	Petição informando o protocolo do 6º RMA no respectivo incidente.
<b>261</b>	20/12/2018	Petição informando o protocolo do 7º RMA no respectivo incidente.
<b>262</b>	21/12/2018	Manifestação da AJ opinando pela alienação do ativo ante a ociosidade dos bens
<b>264</b>	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")
<b>305</b>	31/01/2019	Petição informando o protocolo do 8º RMA no respectivo incidente.
<b>323</b>	13/02/2019	Publicação em jornal local, aviso sobre a alienação de veículos da Recuperanda
<b>326</b>	27/02/2019	Petição informando o protocolo do 9º RMA no respectivo incidente.
	12/03/2019	1ª Convocação da Assembleia Geral de Credores
<b>328</b>	14/03/2019	Ata da Assembleia Geral de Credores em 1ª Convocação
<b>329</b>	27/03/2019	Petição informando o protocolo do 10º RMA no respectivo incidente.
<b>372</b>	30/04/2019	Petição informando o protocolo do 11º RMA no respectivo incidente.
	15/05/2019	Continuação da AGC instalada em 1ª Convocação
<b>385</b>	16/05/2019	Ata da Assembleia Geral de Credores em continuação da 1ª Convocação
<b>426</b>	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
<b>430</b>	25/05/2019	Petição informando o protocolo do 12º RMA no respectivo incidente.
<b>438</b>	02/07/2019	Petição informando o protocolo do 13º RMA no respectivo incidente.
<b>487</b>	30/07/2019	Petição informando o protocolo do 14º RMA no respectivo incidente.
<b>536</b>	31/08/2019	Petição informando o protocolo do 15º RMA no respectivo incidente.
<b>586</b>	28/09/2019	Petição informando o protocolo do 16º RMA no respectivo incidente.
<b>641</b>	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
1403	26/10/2021	Petição informando o protocolo do 41º 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:

- Vistoria na sede da Recuperanda realizada em 04/11/2021, localizada na Rua 11 de Dezembro, n. 105, Parque Industrial, na cidade de Prudentópolis/PR, ocasião em que a AJ foi acompanhada pelo 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 novembro/2021, conforme segue em anexo.





## 7. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Em vistoria realizada nas dependências da Recuperanda no dia 04/11/2021, a AJ foi acompanhada pelo seu sócio proprietário, Sr. Juliano Baldissera, o qual a conduziu por todos os setores da empresa e prestou as informações operacionais solicitadas sobre o funcionamento das unidades de atuação, geração de empregos e perspectivas gerais, sendo já de ofício constatada a regularidade de todo o âmbito empresarial, conforme fotos que seguem em anexo.

Na oportunidade, também foi possível verificar que a nova sede, agora localizada na Rua 11 de Dezembro, n. 105, na cidade de Prudentópolis/PR, embora esteja em ritmo acelerado de obras, já serve de local para prestação de serviços de limpeza e secagem de grãos, em especial de aveia, cuja colheita é feita na região. Aliás, segundo informado pelo sócio, em breve será feita a transferência para o endereço de equipamentos e atividades que ainda estão concentrados na antiga sede, essa situada na Rodovia BR 373, Km 263, igualmente na cidade de Prudentópolis/PR.

Acerca do referido imóvel, por meio de vistoria a AJ constatou que lá também ocorrem operações de limpeza e embalagens de grãos, sendo possível verificar que a agora filial igualmente funciona com normalidade, com funcionários e máquinas em plena operação.

Enquanto isso, segundo relatado, o outro imóvel também localizado no centro da cidade (Rua Ozório Guimarães, nº 1633), consistente em barracão industrial, continua sendo utilizado para beneficiamento de grãos, ao mesmo tempo em que no local também é realizada a prestação de serviços de limpeza e de secagem de grãos para produtos rurais da região, havendo assim grande quantidade de "bags" com produtos de terceiros armazenados no barracão.

Questionado, pois, sobre o quadro geral da atividade desempenhada, explicou o representante que nos últimos meses houve uma redução de aproximadamente 50% (cinquenta por cento) no volume de vendas em relação ao ano anterior (2020), sendo tal fato atrelado ao aumento dos preços dos grãos e aos efeitos da inflação para os consumidores.

Por outro lado, destacou que a empresa não enfrenta dificuldades financeiras e de ordem comercial para aquisição de produtos, porquanto atualmente as compras de insumos têm sido realizadas no mercado interno, sobretudo em razão dos elevados preços no mercado externo, o que ocorre principalmente pela alta cotação do dólar.

E mais, ainda salientou que, na busca de conquistar melhores preços, majoritariamente as aquisições de insumos são efetuadas mediante pagamento à vista, enquanto somente parte minoritária é efetuada a prazo, possibilitando com que o estoque atual de produtos seja suficiente para até dois meses de vendas, mantendo-se, assim, fidelidade e compromisso com os mesmos clientes.

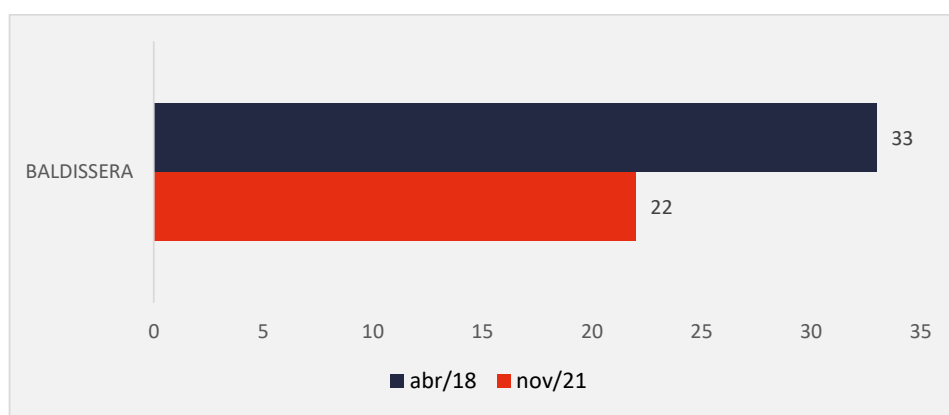
Considerando isso, tendo em vista que a Recuperanda ainda mantém ótima relação e credibilidade com seus clientes e fornecedores, não possuindo dívidas vencidas/não pagas posteriormente ao pedido de Recuperação Judicial, pelo Sr. Juliano foi reportado que o faturamento do mês de outubro de 2021 da empresa alcançou o relevante patamar de R\$ 4.169.729,55 (quatro milhões, cento e sessenta e nove mil, setecentos e vinte e nove reais e cinquenta e cinco centavos), demonstrando significativa melhora 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 novembro 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 demais obrigações trabalhistas permanecem sendo regularmente pagos, assim como os demais impostos da operação.

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 setembro/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 agosto a setembro de 2021.

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

ATIVO	jan/18	ago/21	AV	set/21	AV	AH	AH	Variação	Variação
						set21/jan18	set21/ago21	set21/jan18	set21/ago21
<b>Ativo Circulante</b>	<b>15.360.790</b>	<b>17.104.763</b>	<b>51,7%</b>	<b>16.074.556</b>	<b>50,1%</b>	<b>4,6%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>713.766</b>	<b>-1.030.206</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	225.979	1.598.300	4,8%	2.453.602	7,6%	985,8%	53,5%	2.227.623	855.302
Créditos	4.094.404	5.342.056	16,1%	4.695.999	14,6%	14,7%	-12,1%	601.595	-646.057
Adiantamentos	1.868.402	2.057.282	6,2%	2.033.314	6,3%	8,8%	-1,2%	164.912	-23.968
Outros Créditos	0	235.000	0,7%	576.000	1,8%	0,0%	145,1%	576.000	341.000
Tributos a Recuperar/Compensar	4.755.939	1.926.098	5,8%	1.974.296	6,2%	-58,5%	2,5%	-2.781.643	48.198
Estoques	3.994.714	4.998.265	15,1%	3.744.978	11,7%	-6,3%	-25,1%	-249.736	-1.253.287
Importações em Andamento	421.352	947.762	2,9%	596.368	1,9%	41,5%	-37,1%	175.016	-351.394
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>16.506.581</b>	<b>15.994.510</b>	<b>48,3%</b>	<b>16.010.867</b>	<b>49,9%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>-495.713</b>	<b>16.357</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>12.355.434</b>	<b>11.602.799</b>	<b>35,1%</b>	<b>11.602.799</b>	<b>36,2%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-752.635</b>	<b>0</b>
Empréstimos a Terceiros	12.355.434	11.602.799	35,1%	11.602.799	36,2%	-6,1%	0,0%	-752.635	0
<b>Ativo Permanente</b>	<b>4.151.146</b>	<b>4.391.711</b>	<b>13,3%</b>	<b>4.408.068</b>	<b>13,7%</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>256.922</b>	<b>16.357</b>
Investimentos	399.897	322.182	1,0%	322.182	1,0%	-19,4%	0,0%	-77.715	0
Imobilizado	3.751.249	4.069.529	12,3%	4.085.885	12,7%	8,9%	0,4%	334.636	16.357
<b>Total do Ativo</b>	<b>31.867.371</b>	<b>33.099.273</b>	<b>100,0%</b>	<b>32.085.424</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>218.053</b>	<b>-1.013.849</b>

**Caixa e Equivalentes a Caixa:** No período de agosto a setembro de 2021, o caixa e equivalentes a caixa apresentou um aumento de R\$ 855 mil, portanto, 53,5%, ocorrido especialmente em face do acréscimo ocorrido na conta Aplicações de Liquidez Imediata. Assim, finalizou o mês com um montante de R\$ 2,4 milhões, representando 7,6% do ativo total da Recuperanda. Destaca-se que a maior parte do saldo do grupo se encontra em aplicações, especificamente 69,7%. Vale lembrar ainda que a AJ identificou diferenças entre os balancetes do período, as quais totalizaram R\$ 98 mil na conta Caixa.

**Créditos:** O grupo Créditos está composto por clientes a receber oriundo das comercializações realizadas a prazo. No período de agosto a setembro de 2021 apresentaram uma queda de 12,1%, respectivamente R\$ 646 mil, fixando o prazo médio de recebimento em 39 dias no mês de setembro/2021. A Recuperanda registrou R\$ 1,3 milhão na conta "Clientes em atraso", demonstrando uma inadimplência de 22,5% em relação ao valor constante no saldo das contas a receber. Dessa forma, o grupo representou 14,6% do total do Ativo, com saldo de R\$ 4,6 milhões. Ressalta-se que a AJ identificou na conta Clientes um ajuste na ordem de R\$ 1 mil.

**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 um decréscimo de R\$ 23 mil de agosto a setembro 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 6,3% do total do ativo ao final do último mês.

**Outro Créditos:** Composto pela conta "Cheques a Compensar", o grupo Outros Créditos demonstrou um aumento de R\$ 341 mil no período de agosto a setembro de 2021, tendo ao fim do mês de análise um saldo de R\$ 576 mil, equivalente a 1,8% 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 setembro/2021 foi de R\$ 1,9 milhão, demonstrando um acréscimo de 2,5%, respectivamente R\$ 48 mil em relação a agosto/2021. Dessa forma, representou 6,2% do total do ativo auferido no mês de análise.

**Estoque de Produtos:** Os estoques da Recuperanda apresentaram uma queda de 25,1%, ou seja, R\$ 1,2 milhão de agosto a setembro de 2021. O valor contábil desta conta está dividido em: I) 86,1% de "Mercadorias para Revenda"; II) 11% de "Embalagens" e; III) 2,8% de "Reembalagens". O saldo do grupo representou 11,7% do total do Ativo e pode suprir uma média de 31 dias de comercialização, com base no custo de mercadorias vendidas em setembro/2021.

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

ESTOQUES	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21
Estoque de Mercadorias para Revenda	1.829.679	1.316.108	5.182.451	4.610.355	4.458.136	3.225.488
Estoque de Embalagens	377.178	302.776	354.363	391.665	432.838	413.374
Estoque de Reembalagens	86.091	89.644	96.176	124.878	107.291	106.116
<b>Total</b>	<b>2.292.948</b>	<b>1.708.528</b>	<b>5.632.990</b>	<b>5.126.897</b>	<b>4.998.265</b>	<b>3.744.978</b>
<b>Varição %</b>	<b>-37,92%</b>	<b>-25,49%</b>	<b>229,70%</b>	<b>-8,98%</b>	<b>-2,51%</b>	<b>-25,07%</b>

**Importações em Andamento:** O grupo de Importações em Andamento apresentou uma redução de 37,1% no período de agosto a setembro de 2021, um montante de R\$ 351 mil, passando a demonstrar um saldo de R\$ 596 mil, equivalente a 1,9% 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 setembro de 2021, ocorreu um aumento de R\$ 20 mil na conta "Máquinas e Equipamentos" e um acréscimo de R\$ 14 mil em "Obras em Andamento". Observa-se ainda no período a contabilização da parcela de depreciação na ordem de R\$ 18 mil. Por fim, o grupo passou a representar 12,7% do total do Ativo da Recuperanda ao final do mês. Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa do grupo:

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21
Máquinas e Equipamentos	3.038.331	3.063.231	3.080.906	3.080.906	3.104.306	3.124.306
Veículos	1.513.821	1.513.821	1.513.821	1.513.821	1.587.821	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	821.701	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	1.303.557	1.370.344	1.427.498	1.483.024	1.530.841	1.545.630
( - ) Depreciação Acumulada	-2.936.021	-2.953.356	-2.970.804	-2.988.400	-3.005.996	-3.024.429
<b>Total</b>	<b>3.272.245</b>	<b>3.346.598</b>	<b>3.403.978</b>	<b>3.941.908</b>	<b>4.069.529</b>	<b>4.085.885</b>
<b>Variação %</b>	<b>1,83%</b>	<b>2,27%</b>	<b>1,71%</b>	<b>15,80%</b>	<b>3,24%</b>	<b>0,40%</b>

## 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 setembro de 2021.

As variações que ocorreram nas contas e que impactaram em uma queda de 3,1% de agosto a setembro de 2021, serão demonstradas a seguir.

PASSIVO	jan/18	ago/21	AV	set/21	AV	AH	AH	Variação	Variação
						set21/jan18	set21/ago21	set21/jan18	set21/ago21
<b>Passivo Circulante</b>	<b>17.163.843</b>	<b>12.089.055</b>	<b>36,5%</b>	<b>11.524.242</b>	<b>35,9%</b>	<b>-32,9%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-5.639.601</b>	<b>-564.813</b>
Empréstimos e Financiamentos	2.594.798	530.166	1,6%	454.016	1,4%	-82,5%	-14,4%	-2.140.782	-76.150
Fornecedores	14.451.468	11.469.420	34,7%	10.957.713	34,2%	-24,2%	-4,5%	-3.493.755	-511.707
Obrigações Sociais e Trabalhistas	75.650	51.029	0,2%	39.623	0,1%	-47,6%	-22,4%	-36.027	-11.405
Obrigações Tributárias	41.927	38.441	0,1%	40.633	0,1%	-3,1%	5,7%	-1.294	2.192
Outras Obrigações	0	0	0,0%	32.257	0,1%	0,0%	0,0%	32.257	32.257
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>14.703.528</b>	<b>21.010.218</b>	<b>63,5%</b>	<b>20.561.182</b>	<b>64,1%</b>	<b>39,8%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>5.857.654</b>	<b>-449.036</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>4.268.070</b>	<b>5.590.143</b>	<b>16,9%</b>	<b>5.590.143</b>	<b>17,4%</b>	<b>31,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1.322.073</b>	<b>0</b>
Empréstimos e Financiamentos LP	4.268.070	5.590.143	16,9%	5.590.143	17,4%	31,0%	0,0%	1.322.073	0
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>10.435.459</b>	<b>15.420.075</b>	<b>46,6%</b>	<b>14.971.039</b>	<b>46,7%</b>	<b>43,5%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>4.535.581</b>	<b>-449.036</b>
Capital Social	3.407.600	3.407.600	10,3%	3.407.600	10,6%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	7.888.767	7.888.767	23,8%	7.888.767	24,6%	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	1.542.681	4,7%	1.093.534	3,4%	-575,6%	-29,1%	1.323.449	-449.147
( - ) 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	2.633.335	8,0%	2.633.446	8,2%	3,8%	0,0%	97.231	111
<b>Total do Passivo</b>	<b>31.867.371</b>	<b>33.099.273</b>	<b>100,0%</b>	<b>32.085.424</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>218.053</b>	<b>-1.013.849</b>

**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 milhões, ou seja, 18,8% do total do Passivo. A conta de Empréstimos e Financiamentos a curto prazo apresentou uma redução de 14,4%, respectivamente R\$ 76 mil de agosto a setembro de 2021, decréscimo este oriundo principalmente de "Banco Daycoval Capital de Giro". Na conta de Empréstimos a longo prazo não ocorreram movimentações.

**Fornecedores:** Na conta Fornecedores, houve uma queda de R\$ 511 mil, respectivamente 4,5% de agosto a setembro de 2021, representando ao fim do período 34,2% do total do passivo, equivalente a R\$ 10,9 milhões. Ressalta-se que o maior volume desta conta é o valor devido para "Fornecedores do Exterior" com saldo de R\$ 8,6 milhões. Por fim, A AJ identificou nesse grupo um ajuste no valor de R\$ 100 mil.

**Obrigações Sociais e Trabalhistas:** O grupo apresentou de agosto a setembro de 2021 uma redução de 22,4%, equivalente a R\$ 11 mil, devido principalmente ao decréscimo em "INSS s/ produtos rurais a recolher". Com saldo de R\$ 39 mil, as obrigações sociais representaram 0,1% do passivo em setembro/2021.

**Obrigações Tributárias:** No período de agosto a setembro de 2021, as obrigações tributárias de curto prazo apresentaram uma alta de 5,7%, totalizando um aumento de R\$ 2 mil, movimentação ocorrida principalmente em ICMS a Recolher. Ao final de setembro de 2021, o grupo somava R\$ 40 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\$ 14,9 milhões, tendo reduzido esse saldo em 2,9%, por consequência do **prejuízo** apresentado no mês de setembro de 2021, na ordem de R\$ 449 mil. Observa-se ainda o acréscimo de R\$ 111 na conta Ajustes de Exercícios Anteriores, referente às diferenças identificadas pela AJ entre os balancetes do período.

## 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.

<b>ÍNDICES DE LIQUIDEZ</b>	<b>abr/21</b>	<b>mai/21</b>	<b>jun/21</b>	<b>jul/21</b>	<b>ago/21</b>	<b>set/21</b>
Liquidez Corrente	1,39	1,42	1,39	1,39	1,41	1,39
Liquidez Geral	1,60	1,63	1,59	1,60	1,62	1,62
Liquidez Imediata	0,37	0,23	0,19	0,16	0,13	0,21
Liquidez Seca	1,21	1,28	0,97	1,00	1,00	1,07

### 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.

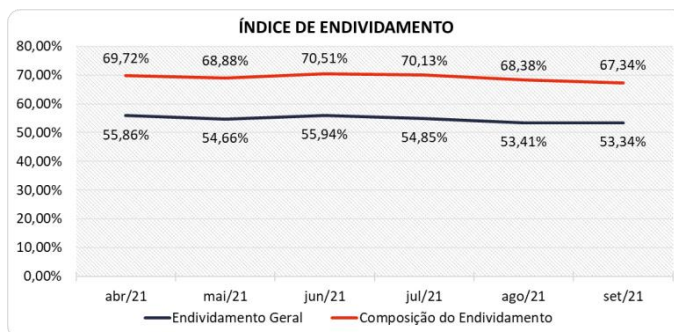
<b>ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO</b>	<b>abr/21</b>	<b>mai/21</b>	<b>jun/21</b>	<b>jul/21</b>	<b>ago/21</b>	<b>set/21</b>
Endividamento Geral	55,86%	54,66%	55,94%	54,85%	53,41%	53,34%
Composição do Endividamento	69,72%	68,88%	70,51%	70,13%	68,38%	67,34%

No referido mês de análise, o endividamento da empresa totalizou R\$ 17,1 milhões, sendo 67,34% 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.

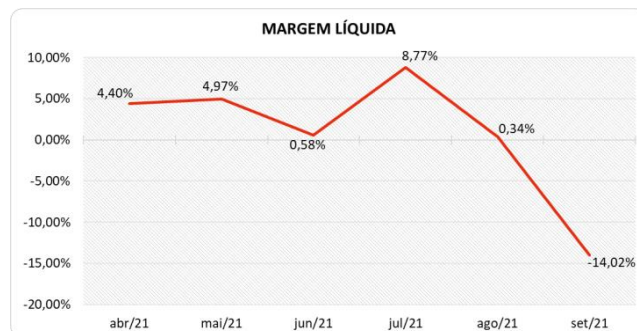
<b>ÍNDICES DE RENTABILIDADE</b>	<b>abr/21</b>	<b>mai/21</b>	<b>jun/21</b>	<b>jul/21</b>	<b>ago/21</b>	<b>set/21</b>
Margem Líquida	4,40%	4,97%	0,58%	8,77%	0,34%	-14,02%
Rentabilidade do Ativo	0,52%	0,96%	0,08%	1,40%	0,04%	-1,40%
Produtividade	0,12	0,19	0,14	0,16	0,11	0,10

No mês de setembro de 2021, a Recuperanda apresentou Margem e Rentabilidade **negativas**, sendo um indicador diferente de todos os outros meses do último semestre, que foram favoráveis.

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







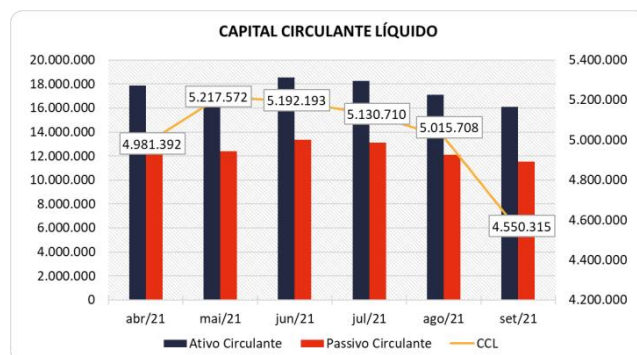
## 8.2.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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.

<b>CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO</b>	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21
Ativo Circulante	17.854.038	17.591.214	18.557.331	18.255.862	17.104.763	16.074.556
Passivo Circulante	12.872.647	12.373.642	13.365.138	13.125.152	12.089.055	11.524.242
<b>CCL</b>	<b>4.981.392</b>	<b>5.217.572</b>	<b>5.192.193</b>	<b>5.130.710</b>	<b>5.015.708</b>	<b>4.550.315</b>
<b>Varição %</b>	<b>2,67%</b>	<b>4,74%</b>	<b>-0,49%</b>	<b>-1,18%</b>	<b>-2,24%</b>	<b>-9,28%</b>

Verifica-se que a empresa **reduziu** em 9,28% seu CCL **positivo** no mês de setembro de 2021, passando de um CCL de R\$ 5 milhões para um CCL de R\$ 4,5 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 setembro de 2021, demonstrando que no referido mês a empresa apresentou um **prejuízo** líquido de 12,4% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 449 mil.

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

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	jul/21	ago/21	AV	set/21	AV	Média		Média		AH	Variação
						jan20 a dez20	AV	jan21 a set21	AV		
Receitas Operacionais Brutas	6.534.700	4.225.712	100,0%	3.619.618	100,0%	5.255.975	100,0%	5.316.832	100,0%	-14,3%	-606.095
( - ) Deduções das Receitas	-1.097.795	-494.650	-11,7%	-415.104	-11,5%	-631.172	-12,0%	-655.884	-12,3%	-16,1%	79.546
<b>( = ) Receita Operacional Líquida</b>	<b>5.436.905</b>	<b>3.731.062</b>	<b>88,3%</b>	<b>3.204.514</b>	<b>88,5%</b>	<b>4.624.803</b>	<b>88,0%</b>	<b>4.660.948</b>	<b>87,7%</b>	<b>-14,1%</b>	<b>-526.549</b>
( - ) Custo das Vendas e Serviços	-5.120.385	-3.779.237	-89,4%	-3.603.010	-99,5%	-4.596.131	-87,4%	-4.642.608	-87,3%	-4,7%	176.227
<b>( = ) Lucro Bruto</b>	<b>316.520</b>	<b>-48.175</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-398.496</b>	<b>-11,0%</b>	<b>28.672</b>	<b>0,5%</b>	<b>18.340</b>	<b>0,3%</b>	<b>727,2%</b>	<b>-350.321</b>
( - ) Despesas Operacionais	-279.901	-237.305	-5,6%	-300.385	-8,3%	-224.321	-4,3%	-267.650	-5,0%	26,6%	-63.080
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>36.619</b>	<b>-285.480</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-698.881</b>	<b>-19,3%</b>	<b>-195.649</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-249.310</b>	<b>-4,7%</b>	<b>144,8%</b>	<b>-413.401</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	-17.596	-17.596	-0,4%	-18.433	-0,5%	-29.975	-0,6%	-17.932	-0,3%	4,8%	-837
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	-36.793	-40.127	-0,9%	-31.134	-0,9%	-15.767	-0,3%	-34.445	-0,6%	-22,4%	8.993
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-17.770</b>	<b>-343.202</b>	<b>-8,1%</b>	<b>-748.447</b>	<b>-20,7%</b>	<b>-241.391</b>	<b>-4,6%</b>	<b>-301.687</b>	<b>-5,7%</b>	<b>118,1%</b>	<b>-405.245</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	494.323	356.053	8,4%	299.300	8,3%	415.439	7,9%	423.191	8,0%	-15,9%	-56.753
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>476.553</b>	<b>12.851</b>	<b>0,3%</b>	<b>-449.147</b>	<b>-12,4%</b>	<b>174.049</b>	<b>3,3%</b>	<b>121.504</b>	<b>2,3%</b>	<b>-3595,0%</b>	<b>-461.998</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
<b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>476.553</b>	<b>12.851</b>	<b>0,3%</b>	<b>-449.147</b>	<b>-12,4%</b>	<b>174.049</b>	<b>3,3%</b>	<b>121.504</b>	<b>2,3%</b>	<b>-3595,0%</b>	<b>-461.998</b>

### 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.

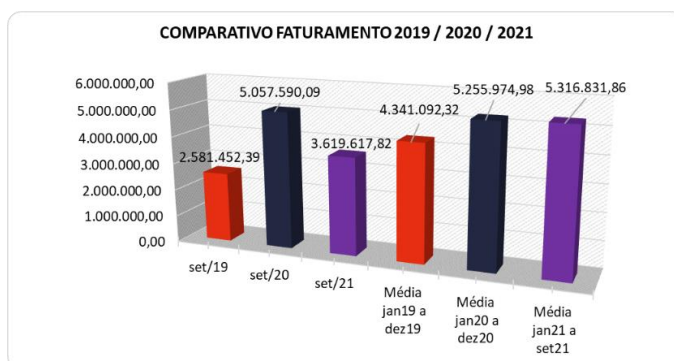
A seguir apresentamos o quadro de obtenção de receitas dos últimos seis meses, onde pode-se constatar as oscilações ocorridas no período.

RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21
Venda de Mercadorias	4.482.384	7.030.290	5.498.852	6.534.700	4.224.656	3.617.878
Prestação de Serviços	3.165	0	150	0	1.057	1.740
Fretes de Terceiros	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>4.485.549</b>	<b>7.030.290</b>	<b>5.499.002</b>	<b>6.534.700</b>	<b>4.225.712</b>	<b>3.619.618</b>

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.

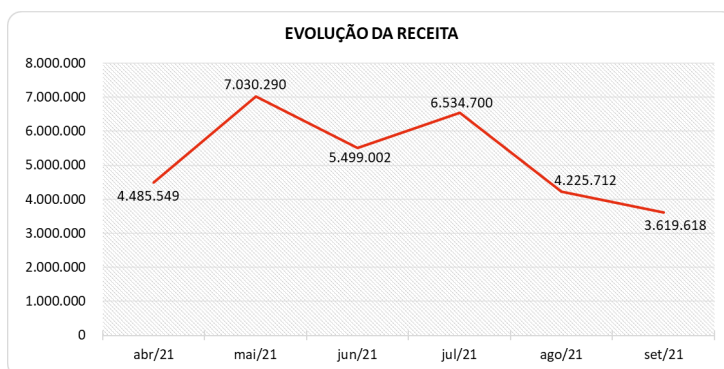
Dessa forma, quando comparada a receita de setembro/2021 com setembro/2020, houve uma redução de R\$ 1,4 milhão, respectivamente 28,4%.

Nota-se ainda que a média registrada em 2021, embora seja apenas de nove meses, foi 1,2% superior à média obtida no ano de 2020.



No mês de setembro de 2021, a empresa apresentou R\$ 3,6 milhões de Receita Operacional Bruta, tendo reduzido 14,3% em relação ao mês anterior, respectivamente um montante de R\$ 4,2 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	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21
( - ) Deduções das Receitas	-568.938	-706.171	-688.195	-1.097.795	-494.650	-415.104
<b>( = ) Receita Operacional Líquida</b>	<b>3.916.611</b>	<b>6.324.118</b>	<b>4.810.807</b>	<b>5.436.905</b>	<b>3.731.062</b>	<b>3.204.514</b>
( - ) Custo das Vendas e Serviços	-3.784.877	-6.342.781	-4.785.297	-5.120.385	-3.779.237	-3.603.010
<b>( = ) Lucro Bruto</b>	<b>131.734</b>	<b>-18.663</b>	<b>25.510</b>	<b>316.520</b>	<b>-48.175</b>	<b>-398.496</b>
<b>% Lucro Bruto</b>	<b>2,94%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>0,46%</b>	<b>4,84%</b>	<b>-1,14%</b>	<b>-11,01%</b>

No mês de setembro de 2021, as deduções da receita e os custos da Recuperanda corresponderam 111% do total da receita bruta auferida no mês, tendo demonstrado um aumento de 9,9%, visualizada nos Custos das Vendas, que de 89,4% passou a representar 99,5% sobre o faturamento. Com relação às Deduções das Receitas, destaca-se que R\$ 62 mil são referentes a devoluções de vendas.

Em razão da alta observada no período, o lucro bruto finalizou negativo em 11,01%, equivalente a um montante de -R\$ 398 mil.

### 8.3.3 RECEITA X DESPESAS OPERACIONAIS

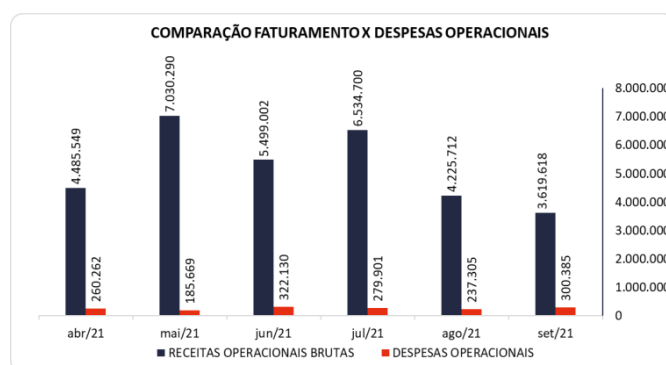
No período, agosto a setembro de 2021, conforme relatado em tópicos anteriores, houve uma queda no faturamento.

As despesas operacionais da Recuperanda apresentaram saldo de R\$ 300 mil e aumentaram seu valor na ordem de 26,6%, ou seja, R\$ 63 mil no período, passando a representar 8,3% do faturamento.

A principal responsável por esse acréscimo foi a rubrica "Serviços de Terceiros", que sozinha apresentou um aumento de R\$ 43 mil no mês.

No acumulado de janeiro de 2018 a setembro 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 setembro 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 19,3% sobre o faturamento, equivalente a -R\$ 698 mil, sendo um resultado negativo maior que o visualizado no mês anterior, que havia sido de -R\$ 285 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	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>-128.528</b>	<b>-204.332</b>	<b>-296.620</b>	<b>36.619</b>	<b>-285.480</b>	<b>-698.881</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	-16.608	-17.335	-17.449	-17.596	-17.596	-18.433
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	-37.119	-49.869	-49.819	-36.793	-40.127	-31.134
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-182.254</b>	<b>-271.536</b>	<b>-363.887</b>	<b>-17.770</b>	<b>-343.202</b>	<b>-748.447</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	354.729	585.909	391.735	494.323	356.053	299.300
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>172.475</b>	<b>314.373</b>	<b>27.848</b>	<b>476.553</b>	<b>12.851</b>	<b>-449.147</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0
<b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>172.475</b>	<b>314.373</b>	<b>27.848</b>	<b>476.553</b>	<b>12.851</b>	<b>-449.147</b>

Neste mês, o Resultado Líquido do Exercício ficou negativo em R\$ 449 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\$ 299 mil no período.

Este resultado líquido representa -12,4% sobre o faturamento de setembro de 2021, sendo um resultado diferente do auferido no mês anterior, que havia sido favorável em 0,3%.

Destaca-se que os Encargos Financeiros foram negativos em R\$ 31 mil, devido principalmente ao valor alocado em Juros Pagos e em Despesas Bancárias. Esses gastos apresentaram ainda uma redução de R\$ 8 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	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21
<b>Atividades operacionais</b>						
Movimentação de clientes a receber	4.844.115	6.216.797	6.752.969	5.102.394	5.367.504	4.202.974
Movimentação de outros créditos a receber	-46.471	-1.378.160	1.113.848	311.906	-716.861	-13.837
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	0	0	0
( - ) Movimentação de fornecedores	-2.533.877	-5.877.708	-7.814.151	-4.906.566	-4.252.970	-2.861.429
( - ) Movimentação de tributos	-439.373	-661.450	-469.390	-590.483	-431.485	-350.212
( - ) Movimentação de despesas	61.358	387.618	50.776	148.508	40.779	-43.624
( - ) Movimentação de outras obrigações	0	0	0	0	0	32.257
( - ) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	0	0	0	0	0	0
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>1.885.753</b>	<b>-1.312.902</b>	<b>-365.947</b>	<b>65.760</b>	<b>6.967</b>	<b>966.130</b>
<b>Atividades de investimentos</b>						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	-65	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	-75.321	-91.688	-74.829	-555.526	-145.217	-34.789
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>	<b>-75.321</b>	<b>-91.688</b>	<b>-74.893</b>	<b>-555.526</b>	<b>-145.217</b>	<b>-34.789</b>
<b>Atividades de financiamentos</b>						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	-126.995	-419.265	53.167	84.087	-375.872	-76.150
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	0	0	0	0	0	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>	<b>-126.995</b>	<b>-419.265</b>	<b>53.167</b>	<b>84.087</b>	<b>-375.872</b>	<b>-76.150</b>
<b>Atividades do PRJ</b>						
Movimentação do PRJ	0	0	0	0	0	0
<b>Fluxo de caixa das atividades do PRJ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Atividades do PL</b>						
Movimentação do PL	15.664	-3.840	4.217	-105	-233	111
<b>Fluxo de caixa de ajustes do BP</b>	<b>15.664</b>	<b>-3.840</b>	<b>4.217</b>	<b>-105</b>	<b>-233</b>	<b>111</b>
<b>Varição líquida do caixa</b>	<b>1.699.100</b>	<b>-1.827.694</b>	<b>-383.457</b>	<b>-405.785</b>	<b>-514.354</b>	<b>855.302</b>
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	3.030.490	4.729.590	2.901.896	2.518.439	2.112.654	1.598.300
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	4.729.590	2.901.896	2.518.439	2.112.654	1.598.300	2.453.602
<b>Varição líquida do caixa</b>	<b>1.699.100</b>	<b>-1.827.694</b>	<b>-383.457</b>	<b>-405.785</b>	<b>-514.354</b>	<b>855.302</b>

A Recuperanda obteve com suas atividades operacionais um caixa favorável de R\$ 966 mil. Esse caixa foi resultado da soma das entradas de R\$ 4,1 milhões subtraindo-se as saídas de R\$ 3,2 milhões.

Posteriormente, avaliando as atividades de investimentos percebe-se que a Recuperanda dispendeu recursos na ordem de R\$ 34 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\$ 76 mil, destinada a pagamentos de empréstimos de curto prazo.

Com relação ao Patrimônio Líquido, observa-se uma movimentação progressiva de caixa no valor de R\$ 111, como consequência dos ajustes identificados entre os balancetes do período.

Sendo assim, a variação do saldo final do caixa financeiro das Recuperandas foi positiva em R\$ 855 mil no mês de setembro de 2021.

## 9. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS

Após análise dos relatórios fornecidos pela Recuperanda, ficaram em aberto as dúvidas relatadas a seguir, que serão questionadas junto a empresa, para reportarmos em próximos RMA's.

Esclarecer o montante apresentado nos custos dos produtos vendidos no mês de setembro/21	Em aberto
--	-----------

## 10. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de setembro 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\$ 3,6 milhões no mês em análise, valor 14,3% inferior ao mês anterior. Dessa forma, o faturamento médio de 2021 encontra-se em aproximadamente R\$ 5,3 milhões, valor 1,2% acima da média do ano 2020, que ficou em R\$ 5,2 milhões/mês. Ademais, verifica-se que o faturamento atingido em setembro/2021 não foi suficiente para cobrir os custos e despesas da empresa, tendo a Recuperanda auferido prejuízo ao fim do período.

**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 setembro de 2021 ficou negativo em 11%, não podendo ser utilizado para cobrir as despesas operacionais do período, na ordem de 8,3%. Em 2021 acumula um percentual médio favorável em 0,3%, menor 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\$ 698 mil em setembro de 2021, sendo um resultado desfavorável maior que o 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 setembro de 2021, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 449 mil. Nota-se que na DRE de setembro de 2021, a empresa apresentou um "Resultado não Operacional" no valor total positivo de R\$ 299 mil, oriundo de subvenção para investimentos, sem o qual a Recuperanda apresentaria um prejuízo ainda maior 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 setembro de 2021 o capital de giro líquido apresentava um saldo positivo de R\$ 4,5 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.

