



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

43º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

DEZEMBRO 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
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	11
8.1 BALANÇO PATRIMONIAL	11
8.1.1 Ativo	11
8.1.2 Passivo	13
8.2 INDICADORES FINANCEIROS	15
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	20
8.3.3 Receita X Despesas operacionais	20
8.3.4 Evolução do Ebitda	21
8.3.5 Ebitda x Resultado Líquido	21
8.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	22
9. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS	23
10. CONSIDERAÇÕES FINAIS	24



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 dezembro/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
1403	26/10/2021	Petição informando o protocolo do 41º RMA no respectivo incidente
1446	30/11/2021	Petição informando o protocolo do 42º RMA no respectivo incidente
1451	09/12/2021	Juntada pela AJ do Quadro Geral de Credores Consolidado da Recuperanda
1468	10/12/2021	Certidão negativa de débitos tributários estaduais

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 15/12/2021, com o sócio proprietário da empresa, Sr. Juliano Baldissera, a fim de obter informações atualizadas sobre o funcionamento empresarial que ora subsidiam este relatório;
- Elaboração do Quadro Geral de Credores Consolidado.

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, os comprovantes de pagamento das parcelas mensais devidas aos credores fornecedores estrangeiros colaborativos (IMPORT – EXPORT ZEN e BIBLOS IMPORT EXPORT), pagamentos esses efetuados no mês de dezembro/2021, conforme segue em anexo.

7. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Em reunião realizada no dia 15/12/2021, 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 representante que as atividades continuam concentradas no imóvel filial situado na Rodovia BR 373, Km 263, na cidade de Prudentópolis/PR, enquanto as obras da nova sede, localizada no centro da cidade (R. 11 de Dezembro, 105), estão em fase de instalação de equipamentos, sendo que, embora alguns já são operacionais, eles dependem de mão de obra para finalização.

Enquanto isso, segundo relatado, o outro imóvel também localizado no centro da cidade (Rua Ozório Guimarães, nº 1633), consistente em barracão industrial, também continua sendo utilizado para armazenamento de estoques.

A propósito, ao AJ foi lembrado que as compras de feijão permanecem sendo feitas na região, ou seja, o grão ainda advém das safras do mercado nacional, sendo que o período é caracterizado por maior volume de compras para abastecimento do estoque.

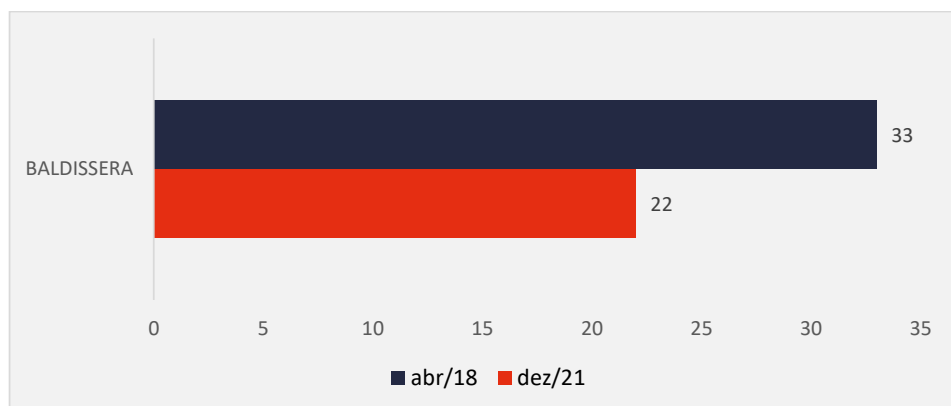
Ao fim, tendo em vista que a Recuperanda ainda mantém ótima relação e credibilidade com seus clientes e fornecedores, não possuindo dívidas vencidas/não pagas posteriormente ao pedido de Recuperação Judicial (extraconcursais), pelo Sr. Juliano foi reportado que o faturamento do mês de novembro de 2021 da empresa alcançou o relevante patamar de R\$ 4.136.144,91 (quatro milhões, cento e trinta e seis mil, centos e quarenta e quatro reais e noventa e um centavos).

7.1 FUNCIONÁRIOS

No início do processo recuperacional, a Recuperanda informou contar com 33 (trinta e três) colaboradores. Já no mês de dezembro 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, como o 13º salário e outros encargos sociais, foram todos regularmente pagos nos prazos legalmente previstos.

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 outubro/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 setembro a outubro de 2021.

Neste último mês, os Ativos da Recuperanda apresentaram uma queda de R\$ 189 mil, respectivamente 0,6% comparado ao mês anterior.

ATIVO	jan/18	set/21	AV	out/21	AV	AH	AH	Variação	Variação
						out21/jan18	out21/set21	out21/jan18	out21/set21
Ativo Circulante	15.360.790	16.074.556	50,1%	15.874.875	49,8%	3,3%	-1,2%	514.085	-199.681
Caixa e Equivalentes a Caixa	225.979	2.453.602	7,6%	3.038.051	9,5%	1244,4%	23,8%	2.812.072	584.449
Créditos	4.094.404	4.695.999	14,6%	5.245.258	16,4%	28,1%	11,7%	1.150.854	549.259
Adiantamentos	1.868.402	2.033.314	6,3%	2.176.367	6,8%	16,5%	7,0%	307.965	143.053
Outros Créditos	0	576.000	1,8%	712.000	2,2%	0,0%	23,6%	712.000	136.000
Tributos a Recuperar/Compensar	4.755.939	1.974.296	6,2%	1.989.877	6,2%	-58,2%	0,8%	-2.766.062	15.581
Estoques	3.994.714	3.744.978	11,7%	2.116.955	6,6%	-47,0%	-43,5%	-1.877.759	-1.628.023
Importações em Andamento	421.352	596.368	1,9%	596.368	1,9%	41,5%	0,0%	175.016	0
Ativo Não Circulante	16.506.581	16.010.867	49,9%	16.021.210	50,2%	-2,9%	0,1%	-485.370	10.343
Ativo Realizável a Longo Prazo	12.355.434	11.602.799	36,2%	11.602.799	36,4%	-6,1%	0,0%	-752.635	0
Empréstimos a Terceiros	12.355.434	11.602.799	36,2%	11.602.799	36,4%	-6,1%	0,0%	-752.635	0
Ativo Permanente	4.151.146	4.408.068	13,7%	4.418.411	13,9%	6,4%	0,2%	267.265	10.343
Investimentos	399.897	322.182	1,0%	322.182	1,0%	-19,4%	0,0%	-77.715	0
Imobilizado	3.751.249	4.085.885	12,7%	4.096.229	12,8%	9,2%	0,3%	344.979	10.343
Total do Ativo	31.867.371	32.085.424	100,0%	31.896.086	100,0%	0,1%	-0,6%	28.715	-189.338

Caixa e Equivalentes a Caixa: No período de setembro a outubro de 2021, o caixa e equivalentes a caixa apresentou um aumento de R\$ 584 mil, portanto, 23,8%, ocorrido especialmente em face do acréscimo ocorrido na conta Aplicações de Liquidez Imediata. Assim, finalizou o mês com um montante de R\$ 3 milhões, representando 9,5% do ativo total da Recuperanda. Destaca-se que a maior parte do saldo do grupo se encontra em aplicações, especificamente 73,9%. Vale lembrar ainda que a AJ identificou diferenças entre os balancetes do período, as quais totalizaram R\$ 4 mil na conta Caixa.

Créditos: O grupo Créditos está composto por clientes a receber oriundo das comercializações realizadas a prazo. No período de setembro a outubro de 2021 apresentaram uma alta de 11,7%, respectivamente R\$ 549 mil, fixando o prazo médio de recebimento em 38 dias no mês de outubro/2021. A Recuperanda registrou R\$ 1,3 milhão na conta "Clientes em atraso", demonstrando uma inadimplência de 20,6% em relação ao valor constante no saldo das contas a receber. Dessa forma, o grupo representou 16,4% do total do Ativo, com saldo de R\$ 5,2 milhões. Ressalta-se que a AJ identificou na conta Clientes um ajuste na ordem de R\$ 3 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 acréscimo de R\$ 143 mil de setembro a outubro de 2021. Ademais, observou-se que grande parte da soma do grupo está contida na rubrica Adiantamentos a Fornecedores. Com saldo de R\$ 2,1 milhões, o grupo representou 6,8% 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\$ 136 mil no período de setembro a outubro de 2021, tendo ao fim do mês de análise um saldo de R\$ 712 mil, equivalente a 2,2% 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 outubro/2021 foi de R\$ 1,9 milhão, demonstrando um acréscimo de 0,8%, respectivamente R\$ 15 mil em relação a setembro/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 43,5%, ou seja, R\$ 1,6 milhão de setembro a outubro de 2021. O valor contábil desta conta está dividido em: I) 74,7% de "Mercadorias para Revenda"; II) 19,1% de "Embalagens" e; III) 6,2% de "Reembalagens". O saldo do grupo representou 6,6% do total do Ativo e pode suprir uma média de 17 dias de comercialização, com base no custo de mercadorias vendidas em outubro/2021.

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

ESTOQUES	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21
Estoque de Mercadorias para Revenda	1.316.108	5.182.451	4.610.355	4.458.136	3.225.488	1.580.623
Estoque de Embalagens	302.776	354.363	391.665	432.838	413.374	404.089
Estoque de Reembalagens	89.644	96.176	124.878	107.291	106.116	132.242
Total	1.708.528	5.632.990	5.126.897	4.998.265	3.744.978	2.116.955
Variação %	-25,49%	229,70%	-8,98%	-2,51%	-25,07%	-43,47%

Imobilizado: Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Em outubro de 2021, ocorreu um aumento de R\$ 28 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 12,8% do total do Ativo da Recuperanda ao final do mês. Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa do grupo:

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21
Máquinas e Equipamentos	3.063.231	3.080.906	3.080.906	3.104.306	3.124.306	3.124.306
Veículos	1.513.821	1.513.821	1.513.821	1.587.821	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	821.701	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	1.370.344	1.427.498	1.483.024	1.530.841	1.545.630	1.574.406
(-) Depreciação Acumulada	-2.953.356	-2.970.804	-2.988.400	-3.005.996	-3.024.429	-3.042.862
Total	3.346.598	3.403.978	3.941.908	4.069.529	4.085.885	4.096.229
Variação %	2,27%	1,71%	15,80%	3,24%	0,40%	0,25%

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 outubro de 2021.

As variações que ocorreram nas contas e que impactaram em uma queda de 0,6% de setembro a outubro de 2021, serão demonstradas a seguir.

PASSIVO	jan/18	set/21	AV	out/21	AV	AH		Variação	
						out21/jan18	out21/set21	out21/jan18	out21/set21
Passivo Circulante	17.163.843	11.524.242	35,9%	11.388.968	35,7%	-33,6%	-1,2%	-5.774.875	-135.274
Empréstimos e Financiamentos	2.594.798	454.016	1,4%	377.866	1,2%	-85,4%	-16,8%	-2.216.932	-76.150
Fornecedores	14.451.468	10.957.713	34,2%	10.871.298	34,1%	-24,8%	-0,8%	-3.580.170	-86.415
Obrigações Sociais e Trabalhistas	75.650	39.623	0,1%	50.133	0,2%	-33,7%	26,5%	-25.518	10.509
Obrigações Tributárias	41.927	40.633	0,1%	52.128	0,2%	24,3%	28,3%	10.201	11.495
Outras Obrigações	0	32.257	0,1%	37.543	0,1%	0,0%	16,4%	37.543	5.286
Passivo Não Circulante	14.703.528	20.561.182	64,1%	20.507.118	64,3%	39,5%	-0,3%	5.803.590	-54.064
Passivo Exigível a Longo Prazo	4.268.070	5.590.143	17,4%	5.590.143	17,5%	31,0%	0,0%	1.322.073	0
Empréstimos e Financiamentos LP	4.268.070	5.590.143	17,4%	5.590.143	17,5%	31,0%	0,0%	1.322.073	0
Patrimônio Líquido	10.435.459	14.971.039	46,7%	14.916.975	46,8%	42,9%	-0,4%	4.481.517	-54.064
Capital Social	3.407.600	3.407.600	10,6%	3.407.600	10,7%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	7.888.767	7.888.767	24,6%	7.888.767	24,7%	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	1.093.534	3,4%	1.039.481	3,3%	-552,1%	-4,9%	1.269.395	-54.053
(-) 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	2.633.446	8,2%	2.633.435	8,3%	3,8%	0,0%	97.221	-11
Total do Passivo	31.867.371	32.085.424	100,0%	31.896.086	100,0%	0,1%	-0,6%	28.715	-189.338

Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo: O grupo Empréstimos e Financiamentos, devidos a curto e longo prazo, apresentou a monta de R\$ 5,9 milhões, ou seja, 18,7% do total do Passivo. A conta de Empréstimos e Financiamentos a curto prazo apresentou uma redução de 16,8%, respectivamente R\$ 76 mil de setembro a outubro 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\$ 86 mil, respectivamente 0,8% de setembro a outubro de 2021, representando ao fim do período 34,1% do total do passivo, equivalente a R\$ 10,8 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\$ 1 mil.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: O grupo apresentou de setembro a outubro de 2021 um aumento de 26,5%, equivalente a R\$ 10 mil, devido principalmente ao acréscimo em "INSS s/ produtos rurais a recolher". Com saldo de R\$ 50 mil, as obrigações sociais representaram 0,2% do passivo em outubro/2021.

Obrigações Tributárias: No período de setembro a outubro de 2021, as obrigações tributárias de curto prazo apresentaram uma alta de 28,3%, totalizando um aumento de R\$ 11 mil, movimentação ocorrida principalmente em ICMS a Recolher. Ao final de outubro de 2021, o grupo somava R\$ 52 mil e representava 0,2% do passivo total.

Outras Obrigações: Este grupo demonstrou um aumento de 16,4%, correspondente a R\$ 5 mil no período de análise, sendo maior parte dessa movimentação identificada na conta "Autônomos a Pagar". Dessa forma, as Outras Obrigações finalizaram o mês de outubro/2021 com um saldo de R\$ 37 mil, equivalente a 0,1% do total do passivo.

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 0,4%, por consequência do **prejuízo** apresentado no mês de outubro de 2021, na ordem de R\$ 54 mil. Observa-se ainda o pequeno decréscimo de R\$ 11 na conta Ajustes de Exercícios Anteriores, referente à diferença entre os ajustes do ativo e do passivo identificados pela AJ quando comparados 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	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21
Liquidez Corrente	1,42	1,39	1,39	1,41	1,39	1,39
Liquidez Geral	1,63	1,59	1,60	1,62	1,62	1,62
Liquidez Imediata	0,23	0,19	0,16	0,13	0,21	0,27
Liquidez Seca	1,28	0,97	1,00	1,00	1,07	1,21

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



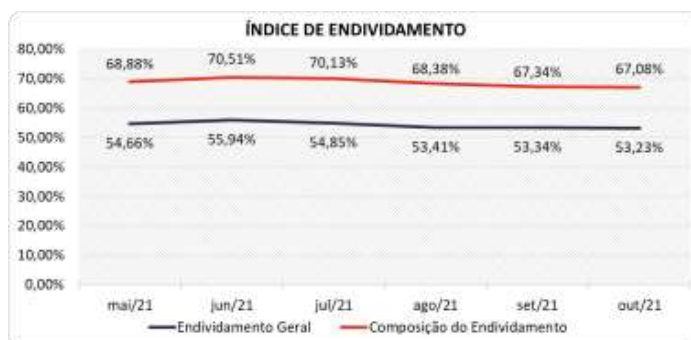
percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar a Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos.

ÍNDICES DE ENDEVIDAMENTO	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21
Endividamento Geral	54,66%	55,94%	54,85%	53,41%	53,34%	53,23%
Composição do Endividamento	68,88%	70,51%	70,13%	68,38%	67,34%	67,08%

No referido mês de análise, o endividamento da empresa totalizou R\$ 16,9 milhões, sendo 67,08% 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 piores 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	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21
Margem Líquida	4,97%	0,58%	8,77%	0,34%	-14,02%	-1,44%
Rentabilidade do Ativo	0,96%	0,08%	1,40%	0,04%	-1,40%	-0,17%
Produtividade	0,19	0,14	0,16	0,11	0,10	0,12



No mês de outubro de 2021, a Recuperanda apresentou Margem e Rentabilidade **negativas**, respectivamente de 1,44% e 0,17%, sendo indicadores desfavoráveis menores do que aqueles observados no mês anterior.

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



8.2.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

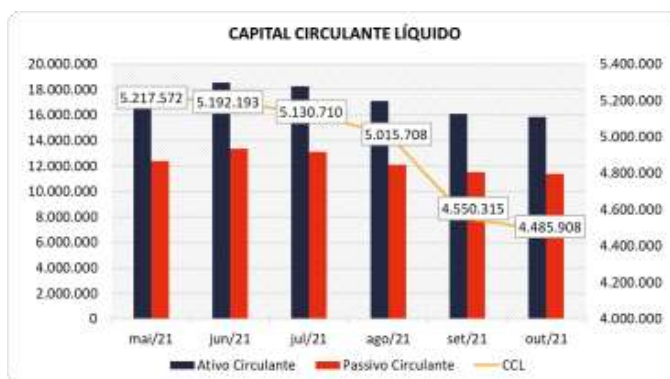
O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo** entende-se que terá dificuldade de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

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21
Ativo Circulante	17.591.214	18.557.331	18.255.862	17.104.763	16.074.556	15.874.875
Passivo Circulante	12.373.642	13.365.138	13.125.152	12.089.055	11.524.242	11.388.968
CCL	5.217.572	5.192.193	5.130.710	5.015.708	4.550.315	4.485.908
Varição %	4,74%	-0,49%	-1,18%	-2,24%	-9,28%	-1,42%

Verifica-se que a empresa **reduziu** em 1,42% seu CCL **positivo** no mês de outubro de 2021, passando de um CCL de R\$ 4,5 milhões para um CCL de R\$ 4,4 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 outubro de 2021, demonstrando que no referido mês a empresa apresentou um **prejuízo** líquido de 1,3% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 54 mil.

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

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	ago/21	set/21	AV	out/21	AV	Média jan20 a dez20	AV	Média jan21 a out21	AV	AH out21/set21	Varição out21/set21
	Receitas Operacionais Brutas	4.225.712	3.619.618	100,0%	4.150.646	100,0%	5.255.975	100,0%	5.200.213	100,0%	14,7%
(-) Deduções das Receitas	-494.650	-415.104	-11,5%	-407.465	-9,8%	-631.172	-12,0%	-631.042	-12,1%	-1,8%	7.640
(=) Receita Operacional Líquida	3.731.062	3.204.514	88,5%	3.743.182	90,2%	4.624.803	88,0%	4.569.171	87,9%	16,8%	538.668
(-) Custo das Vendas e Serviços	-3.779.237	-3.603.010	-99,5%	-3.835.568	-92,4%	-4.596.131	-87,4%	-4.561.904	-87,7%	6,5%	-232.558
(=) Lucro Bruto	-48.175	-398.496	-11,0%	-92.386	-2,2%	28.672	0,5%	7.267	0,1%	-76,8%	306.110
(-) Despesas Operacionais	-237.305	-300.385	-8,3%	-238.009	-5,7%	-224.321	-4,3%	-264.686	-5,1%	-20,8%	62.376
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-285.480	-698.881	-19,3%	-330.395	-8,0%	-195.649	-3,7%	-257.419	-5,0%	-52,7%	368.486
(-) Depreciação e Amortizações	-17.596	-18.433	-0,5%	-18.433	-0,4%	-29.975	-0,6%	-17.982	-0,3%	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-40.127	-31.134	-0,9%	-31.249	-0,8%	-15.767	-0,3%	-34.126	-0,7%	0,4%	-115
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-343.202	-748.447	-20,7%	-380.076	-9,2%	-241.391	-4,6%	-309.526	-6,0%	-49,2%	368.371
(+/-) Resultado Não Operacional	356.053	299.300	8,3%	326.023	7,9%	415.439	7,9%	413.474	8,0%	8,9%	26.723
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	12.851	-449.147	-12,4%	-54.053	-1,3%	174.049	3,3%	103.948	2,0%	-88,0%	395.094
(-) 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	12.851	-449.147	-12,4%	-54.053	-1,3%	174.049	3,3%	103.948	2,0%	-88,0%	395.094

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	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21
Venda de Mercadorias	7.030.290	5.498.852	6.534.700	4.224.656	3.617.878	4.147.381
Prestação de Serviços	0	150	0	1.057	1.740	3.265
Frete de Terceiros	0	0	0	0	0	0
Total	7.030.290	5.499.002	6.534.700	4.225.712	3.619.618	4.150.646

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 outubro/2021 com outubro/2020, houve uma redução de R\$ 853 mil, respectivamente 17,1%.

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



No mês de outubro de 2021, a empresa apresentou R\$ 4,1 milhões de Receita Operacional Bruta, tendo aumentado 14,7% em relação ao mês anterior, respectivamente um montante de R\$ 531 mil.

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	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21
(-) Deduções das Receitas	-706.171	-688.195	-1.097.795	-494.650	-415.104	-407.465
(=) Receita Operacional Líquida	6.324.118	4.810.807	5.436.905	3.731.062	3.204.514	3.743.182
(-) Custo das Vendas e Serviços	-6.342.781	-4.785.297	-5.120.385	-3.779.237	-3.603.010	-3.835.568
(=) Lucro Bruto	-18.663	25.510	316.520	-48.175	-398.496	-92.386
% Lucro Bruto	-0,27%	0,46%	4,84%	-1,14%	-11,01%	-2,23%

No mês de outubro de 2021, as deduções da receita e os custos da Recuperanda corresponderam 102,2% do total da receita bruta auferida no mês, tendo demonstrado uma redução de 8,8%, visualizada principalmente nos Custos das Vendas, que de 99,5% passou a representar 92,4% sobre o faturamento. Com relação às Deduções das Receitas, destaca-se que R\$ 27 mil são referentes a devoluções de vendas.

Apesar da queda observada no período, o resultado bruto finalizou negativo em 2,23%, equivalente a um montante de -R\$ 92 mil.

8.3.3 RECEITA X DESPESAS OPERACIONAIS

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

As despesas operacionais da Recuperanda apresentaram saldo de R\$ 238 mil e reduziram seu valor na ordem de 20,8%, ou seja, R\$ 62 mil no período, passando a representar 5,7% do faturamento.

A principal responsável por esse decréscimo foi a rubrica "Serviços de Terceiros", que sozinha apresentou uma redução de R\$ 72 mil no mês.

No acumulado de janeiro de 2018 a outubro 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.

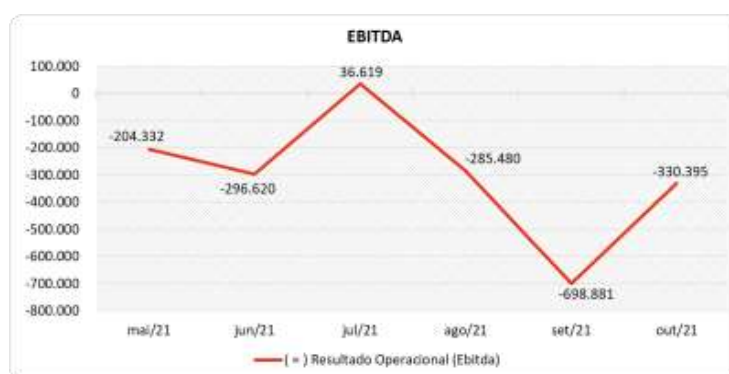


8.3.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

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 outubro 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 8% sobre o faturamento, equivalente a -R\$ 330 mil, sendo um resultado negativo menor que o visualizado no mês anterior, que havia sido de -R\$ 698 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	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-204.332	-296.620	36.619	-285.480	-698.881	-330.395
(-) Depreciação e Amortizações	-17.335	-17.449	-17.596	-17.596	-18.433	-18.433
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-49.869	-49.819	-36.793	-40.127	-31.134	-31.249
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-271.536	-363.887	-17.770	-343.202	-748.447	-380.076
(+/-) Resultado Não Operacional	585.909	391.735	494.323	356.053	299.300	326.023
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	314.373	27.848	476.553	12.851	-449.147	-54.053
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	314.373	27.848	476.553	12.851	-449.147	-54.053

Neste mês, o Resultado Líquido do Exercício ficou negativo em R\$ 54 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\$ 326 mil no período.

Este resultado líquido representa -1,3% sobre o faturamento de outubro de 2021, sendo um resultado negativo menor que o auferido no mês anterior, que havia sido desfavorável em 12,4%.

Destaca-se que os Encargos Financeiros foram negativos em R\$ 31 mil, devido principalmente ao valor alocado em Descontos Concedidos e em Juros Pagos.

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	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	6.216.797	6.752.969	5.102.394	5.367.504	4.202.974	3.574.375
Movimentação de outros créditos a receber	-1.378.160	1.113.848	311.906	-716.861	-13.837	-294.633
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	0	0	0
(-) Movimentação de fornecedores	-5.877.708	-7.814.151	-4.906.566	-4.252.970	-2.861.429	-2.293.960
(-) Movimentação de tributos	-661.450	-469.390	-590.483	-431.485	-350.212	-368.957
(-) Movimentação de despesas	387.618	50.776	148.508	40.779	-43.624	67.275
(-) Movimentação de outras obrigações	0	0	0	0	32.257	5.286
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades operacionais	-1.312.902	-365.947	65.760	6.967	966.130	689.386
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	-65	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	-91.688	-74.829	-555.526	-145.217	-34.789	-28.776
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	-91.688	-74.893	-555.526	-145.217	-34.789	-28.776
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	-419.265	53.167	84.087	-375.872	-76.150	-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
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	-419.265	53.167	84.087	-375.872	-76.150	-76.150
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	-3.840	4.217	-105	-233	111	-11
Fluxo de caixa de ajustes do BP	-3.840	4.217	-105	-233	111	-11
Variação líquida do caixa	-1.827.694	-383.457	-405.785	-514.354	855.302	584.449
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	4.729.590	2.901.896	2.518.439	2.112.654	1.598.300	2.453.602
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	2.901.896	2.518.439	2.112.654	1.598.300	2.453.602	3.038.051
Variação líquida do caixa	-1.827.694	-383.457	-405.785	-514.354	855.302	584.449

A Recuperanda obteve com suas atividades operacionais um caixa favorável de R\$ 689 mil. Esse caixa foi resultado da soma das entradas de R\$ 3,2 milhões subtraindo-se as saídas de R\$ 2,5 milhões.

Posteriormente, avaliando as atividades de investimentos percebe-se que a Recuperanda dispendeu recursos na ordem de R\$ 28 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 pequena movimentação regressiva de caixa no valor de R\$ 11, 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\$ 584 mil no mês de outubro 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 outubro 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\$ 4,1 milhões no mês em análise, valor 14,7% superior ao mês anterior. Dessa forma, o faturamento médio de 2021 encontra-se em aproximadamente R\$ 5,2 milhões, valor 1,1% abaixo da média do ano 2020. Ademais, verifica-se que o faturamento atingido em outubro/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 resultado bruto do mês outubro de 2021 ficou negativo em 2,2%, não podendo ser utilizado para cobrir as despesas operacionais do período, na ordem de 5,7%. Em 2021 acumula um percentual médio favorável em 0,1%, 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\$ 330 mil em outubro de 2021, sendo um resultado desfavorável menor que o Ebitda auferido no período anterior, justificado pela redução percentual dos custos atrelada ao aumento 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 outubro de 2021, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 54 mil. Nota-se que na DRE de outubro de 2021, a empresa apresentou um "Resultado não Operacional" no valor total positivo de R\$ 326 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 outubro de 2021 o capital de giro líquido apresentava um saldo positivo de R\$ 4,4 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.