



5º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

OUTUBRO DE 2018

INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE CEREAIS BALDISSERA LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0001425-85.2018.8.16.0139

VARA CÍVEL DA COMARCA DE PRUDENTÓPOLIS/PR

VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br



1. Sumário

1. Sumário.....	2
2. Glossário.....	2
3. Cronograma processual.....	2
4. Considerações iniciais.....	3
5. Informações preliminares.....	3
5.1. Sobre a Recuperanda e Razões da Crise.....	3
6. Acompanhamento processual.....	5
7. Atividades realizadas pela AJ.....	6
8. Informações operacionais.....	6
8.1. Quadro de funcionários.....	8
8.2. Maiores Credores.....	8
9. Informações Financeiras.....	9
9.1. Balanço Patrimonial.....	9
9.1.1. Ativo.....	9
9.1.2. Passivo.....	12
9.1.3. Indicadores Financeiros – Interpretação.....	14
9.2. Demonstração do Resultado do Exercício.....	19
9.2.1. Receitas.....	20
9.2.2. Evolução dos Custos Variáveis.....	22
9.2.3. Evolução das Despesas Fixas.....	23
9.2.4. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	25
9.2.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	26
10. Considerações Finais.....	27

2. 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

3. Cronograma processual

Seq.	Data	Evento
01	09/04/2018	Pedido de Recuperação Judicial
30	12/04/2018	Determinação de Perícia Prévia
48	03/05/2018	Perícia Prévia
57	10/05/2018	Deferimento do Processamento da RJ
94	16/05/2018	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
101	18/05/2018	Publicação do edital do art. 52, § 1º (“edital do devedor”)
106	21/05/2018	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, “a” da LRE
160	30/06/2018	1º RMA
170	09/07/2018	Apresentação do PRJ
176	19/07/2018	Complementação dos comprovantes de envio das correspondências art. 22, I, “a” da LRE
186	31/07/2018	2º RMA
190	31/08/2018	3º RMA
191	17/09/2018	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º)
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

Eventos futuros

		Publicação do edital do art. 36 (“edital da AGC”)
06/11/2018		Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>) – Com a Homologação do PRJ.
08/11/2018		Fim do prazo para apresentar objeção ao PRJ

4. Considerações iniciais

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

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

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

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

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

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

5. Informações preliminares

5.1. Sobre a Recuperanda e Razões da Crise

A Recuperanda foi fundada em 1988, no município de Prudentópolis – PR, originalmente atuando com a produção e comercialização de feijão preto. Com o



passar dos anos expandiu suas atividades para outros ramos “feijoeiros”, e nos dias de hoje atua no comércio atacadista e varejista de cereais, leguminosas e hortifrutigranjeiros, além do “beneficiamento, empacotamento e industrialização de cereais, comércio atacadista e varejista de produtos e gêneros alimentícios em geral, bebidas, cosméticos e produtos de perfumaria, produtos de higiene pessoal, produtos de higiene, limpeza e conservação domiciliar; comércio atacadista de embalagens plásticas; importação e exportação de cereais, leguminosas beneficiadas, hortifrutigranjeiros, produtos e gêneros alimentícios em geral; importação e exportação de embalagens plásticas; transporte rodoviário de cargas, intermunicipal, interestadual e internacional, depósito e armazenagem de cereais para terceiros”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.

6. Acompanhamento processual

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

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

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

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

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

Ato contínuo, AJ apresentou a relação de credores a que se refere o art. 7º, §2º, da LRE, através de petição juntada na seq. 191 dos autos, na data de 17/09/2018 (segunda-feira).



O edital do art. 7º, §2º, da LRE foi disponibilizado conjuntamente ao edital a que se refere o art. 53, parágrafo único (“edital do plano”), no Diário de Justiça do Estado do Paraná, na data de 21/09/2018 (sexta-feira), edição nº 2350, considerando-se publicado no dia 24/09/2018 (segunda-feira).

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

O prazo de 30 dias úteis para os credores oferecerem objeção ao Plano de Recuperação Judicial também se iniciou em 25/09/2018 (terça-feira), findando-se em 08/11/2018 (quinta-feira).

Até o presente momento, os seguintes credores apresentaram concordância ou objeção ao PRJ da Recuperanda:

seq.238	21/10/2018	Objeção ao PRJ	Banco Bradesco S.A.
seq.239	22/10/2018	Objeção ao PRJ	Itaú Unibanco S.A.
seq.247	24/10/2018	Objeção ao PRJ	Banco Santander S.A.

Com a proximidade do fim do “*stay period*”, a Recuperanda pleiteou pela prorrogação do prazo, conforme manifestação juntada no seq. 228, a fim de proporcionar tempo suficiente para a realização da AGC e consequente deliberação acerca do PRJ.

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

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

7. Atividades realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Atendimento e prestação de informações a credores via e-mail e telefone;
- Manifestações nos autos de Recuperação Judicial e incidentes processuais;
- Vistoria às instalações da Recuperanda no município de Realeza/PR, na data de 19/10/2018;
- Vistoria às instalações da sede e filiais da Recuperanda no município de Prudentópolis/PR, na data de 25/10/2018, ocasião em que a AJ se reuniu com o sócio proprietário da empresa, Sr. Juliano Baldissera, que lhe prestou informações acerca das atividades operacionais da empresa, a fim de subsidiar este relatório.

8. Informações operacionais

As informações operacionais da empresa foram obtidas através de contato da AJ com o representante da Recuperanda e também durante as vistorias realizadas em suas instalações nos dias 19/10/2018 e 25/10/2018, ocasião em que foi possível constatar *in loco* que a Recuperanda vem realizando suas atividades normalmente.



Por ocasião da vistoria realizada no município de Realeza-PR, na data de 19/10/2018, a AJ verificou que haviam funcionários trabalhando no escritório da empresa, bem como, em um dos barracões de beneficiamento de grãos. Constatou ainda que haviam produtos (feijão) em “bags” nos barracões, conforme podem ser observados nas fotos anexadas ao presente relatório. O representante da Recuperanda estava em viagem, dessa forma, não pôde acompanhar a vistoria realizada pela AJ.

Posteriormente, na data de 25/10/2018, a AJ realizou vistoria na sede e filiais da empresa situadas no município de Prudentópolis-PR, sendo também constatado o normal funcionamento da unidade fabril e comercial da companhia.

O representante da Recuperanda, Sr. Juliano informou que os salários dos funcionários estão em dia, e que na filial de Realeza/PR, houve a redução de 02 (dois) colaboradores.

Durante a diligência, a AJ foi informada pelo representante da Recuperanda que o imóvel da sede da empresa é utilizado ocasionalmente para atendimento aos clientes, devido ser um ponto comercial e para o recebimento de grãos. No momento da vistoria, a AJ observou que não haviam produtos em seu interior, apenas resíduos de beneficiamento.

No que tange à alienação fiduciária desse mesmo imóvel ao Sicredi, o sócio proprietário da Recupearnda informou que estão adimplindo as parcelas pontualmente.

A AJ constatou a finalização das obras de reforma das instalações na filial localizada na Rua 11 de Dezembro, nº 105, na cidade de Prudentópolis/PR, cuja estrutura foi ajustada para a instalação de um secador de grãos. No interior do imóvel haviam vários “bags” de aveia em grãos. O representante da Recuperanda informou que se trata de produto de agricultor/cliente, e que realiza a prestação de serviço de secagem. Informou ainda que o imóvel, alienado fiduciariamente ao Sicoob, é objeto de ação judicial para suspensão de atos expropriatórios, tramitando neste Juízo sob o nº 0003396-08.2018.8.16.0139.

No imóvel da Rod. BR 373, local onde se concentram as principais atividades da empresa, a AJ verificou grande volume de estoque de grãos pertencentes à Recuperanda aguardando beneficiamento.

Ato contínuo, a o representante da Recuperanda informou a AJ que as compras de produtos para estoque vêm sendo realizadas normalmente, ocorrendo tanto à vista quanto à prazo, inclusive, de fornecedores da Argentina.

No que diz respeito ao faturamento da Recuperanda, noticiou que no mês de setembro de 2018 foi da ordem de R\$ 2,440 milhões, adiantando que as vendas serão fracas neste mês de outubro de 2018. Dessa forma, informou que estão reduzindo as margens de compra para obterem circulação de produto, e evitar que este permaneça muito tempo em estoque.

Por fim, quanto aos credores internacionais, o Sr. Juliano informou que mantém contato constante com os mesmos em busca de apoio para aprovação do PRJ.



8.1. Quadro de funcionários

A Recuperanda informou empregar 25 (vinte e cinco) funcionários diretos e que a folha de pagamento está em dia.

8.2. Maiores Credores

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

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



9. Informações Financeiras

9.1. Balanço Patrimonial

9.1.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a agosto de 2018. Neste último mês, os ativos da empresa apresentaram redução de R\$1.014.590,00 ou 3,1% comparado com o valor registrado no mês de julho de 2018. No acumulado de janeiro a agosto 2018, houve um aumento de 0,4%. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	AH ago18/jan18	AH ago18/jul18	Variação ago18/jan18	Variação ago18/jul18
Ativo Circulante	15.360.790	48,2%	17.458.664	52,9%	16.488.794	51,5%	7,3%	-5,6%	1.128.004	-969.870
Caixa e Equivalentes a Caixa	225.979	0,7%	693.642	2,1%	406.370	1,3%	79,8%	-41,4%	180.391	-287.272
Contas a Receber	4.094.404	12,8%	3.206.263	9,7%	3.074.642	9,6%	-24,9%	-4,1%	-1.019.762	-131.620
Outros Créditos	0	0,0%	2.042.000	6,2%	1.782.000	5,6%	0,0%	-12,7%	1.782.000	-260.000
Adiantamentos	1.868.402	5,9%	1.860.902	5,6%	1.870.902	5,8%	0,1%	0,5%	2.500	10.000
Tributos a Recuperar	4.755.939	14,9%	4.941.834	15,0%	4.950.260	15,5%	4,1%	0,2%	194.321	8.427
Estoque de Produtos	3.994.714	12,5%	4.248.970	12,9%	3.959.356	12,4%	-0,9%	-6,8%	-35.358	-289.615
Importações em Andamento	421.352	1,3%	465.054	1,4%	445.265	1,4%	5,7%	-4,3%	23.913	-19.789
Ativo Não Circulante	16.506.581	51,8%	15.548.777	47,1%	15.504.057	48,5%	-6,1%	-0,3%	-1.002.524	-44.721
Ativo Realizável a Longo Prazo	12.355.434	38,8%	12.336.210	37,4%	12.336.210	38,6%	-0,2%	0,0%	-19.224	0
Empréstimos a Terceiros	12.355.434	38,8%	12.336.210	37,4%	12.336.210	38,6%	-0,2%	0,0%	-19.224	0
Ativo Permanente	4.151.146	13,0%	3.212.567	9,7%	3.167.847	9,9%	-23,7%	-1,4%	-983.300	-44.721
Investimentos	399.897	1,3%	330.170	1,0%	330.170	1,0%	-17,4%	0,0%	-69.726	0
Imobilizado	3.751.249	11,8%	2.882.397	8,7%	2.837.676	8,9%	-24,4%	-1,6%	-913.573	-44.721
Total do Ativo	31.867.371	100,0%	33.007.441	100,0%	31.992.851	100,0%	0,4%	-3,1%	125.480	-1.014.590

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



Caixa e Equivalentes a Caixa: A conta Caixa e Equivalentes a Caixa é composta por “Caixa”, “Bancos” e “Aplicações de Liquidez Imediata”, onde foi observada uma redução de R\$287.272,00 ou 41,4% de julho a agosto de 2018. Os maiores saldos estão concentrados nas contas de aplicações de liquidez imediata que representa 83% do saldo do grupo. Os saldos das contas bancárias estavam negativos em R\$162 mil e o caixa da empresa contava com R\$206 mil.

Contas a Receber: As Contas a Receber, representadas por “Clientes”, apresentaram redução de 4,1% de julho a agosto de 2018 ou R\$131.620,00, uma provável consequência da redução nas vendas do período. A Recuperanda apresenta R\$1,36 milhão na conta “Clientes em atraso”, demonstrando uma inadimplência de 31% em relação ao valor das contas a receber. O prazo médio de recebimento permaneceu em 39 dias em agosto de 2018, e as Contas a Receber representavam 9,6% do total do Ativo.

Outros Créditos: O grupo de Outros Créditos apresentou redução de 12,7%, o que representa nominalmente a quantia de R\$260.000,00 de julho a agosto de 2018, devido à redução nas contas “Cheques a Compensar” e “Lauren Loise Diniz e Renan Nicolai Diniz” que se refere ao recebimento de parcelas da venda do terreno da empresa antes do pedido recuperacional.

Adiantamentos: Os Adiantamentos referem-se as contas de Adiantamentos a Funcionários e a Fornecedores, o grupo demonstrou aumento de 0,5% ou R\$10.000,00 de julho a agosto de 2018, especificamente na rubrica de Adiantamentos a Fornecedores.

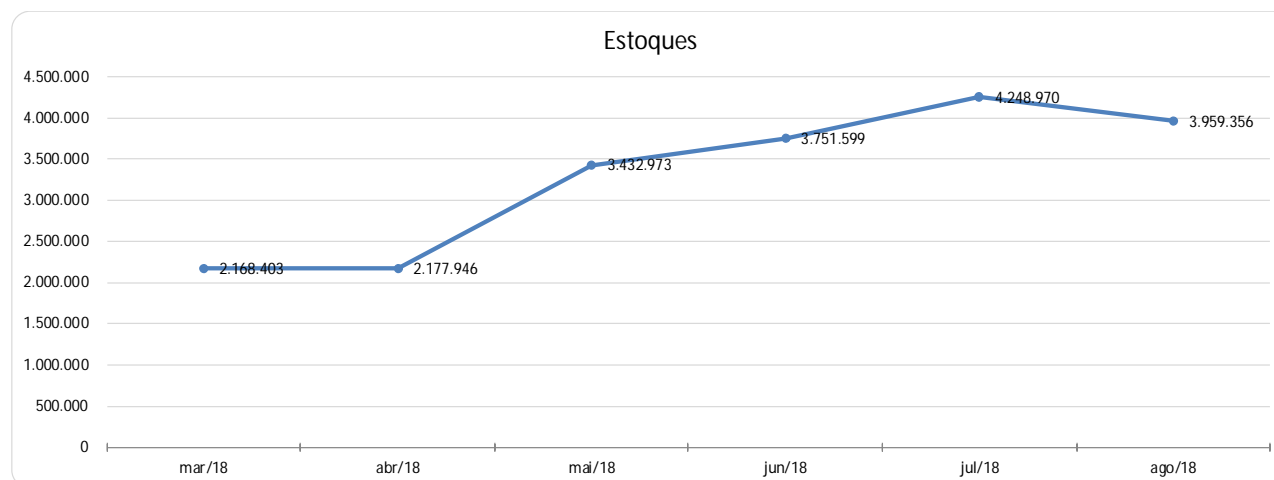
Imobilizado: Houve movimentação na conta Imobilizado, devido à apropriação da parcela referente a depreciação acumulada do Imobilizado do mês de agosto de 2018 no valor de R\$44 mil.



Estoque de Produtos:

Estoques	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Estoque de Mercadorias para Revenda	1.956.951	1.964.778	3.202.966	3.590.828	4.062.762	3.727.527
Estoque de Embalagens	183.855	184.546	197.073	136.372	151.379	137.345
Estoque de Reembalagens	27.597	28.622	32.934	24.399	34.829	94.484
Total dos Estoques	2.168.403	2.177.946	3.432.973	3.751.599	4.248.970	3.959.356

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



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

Os estoques apresentaram redução de 6,8% ou R\$289 mil de julho a agosto de 2018. O valor contábil desta conta está dividido em 94,1% para estoque de “Mercadorias para Revenda”, 3,5% para estoques de “Embalagens” e 2,4% para estoques de “Reembalagens”. O valor apresentado pode suprir em média de 66 dias de comercialização da Recuperanda, com base no custo das mercadorias vendidas no mês de agosto-18. Os estoques representavam 12,4% do total do Ativo.



9.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a agosto de 2018. As principais variações que ocorreram nas contas serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							ago18/jan18	ago18/jul18	ago18/jan18	ago18/jul18
Passivo Circulante	17.163.843	53,9%	18.204.504	55,2%	17.338.421	54,2%	1,0%	-4,8%	174.578	-866.084
Empréstimos e Financiamentos	2.594.798	8,1%	2.690.842	8,2%	2.667.027	8,3%	2,8%	-0,9%	72.229	-23.815
Fornecedores	14.451.468	45,3%	15.423.763	46,7%	14.578.729	45,6%	0,9%	-5,5%	127.262	-845.034
Obrigações Trabalhistas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Sociais	75.650	0,2%	48.070	0,1%	37.687	0,1%	-50,2%	-21,6%	-37.963	-10.382
Obrigações Tributárias	41.927	0,1%	41.830	0,1%	52.941	0,2%	26,3%	26,6%	11.014	11.111
Outras Obrigações	0	0,0%	0	0,0%	2.036	0,0%	0,0%	0,0%	2.036	2.036
Passivo Não Circulante	14.703.528	46,1%	14.802.937	44,8%	14.654.430	45,8%	-0,3%	-1,0%	-49.098	-148.507
Passivo Exigível a Longo Prazo	4.268.070	13,4%	3.312.131	10,0%	3.312.131	10,4%	-22,4%	0,0%	-955.939	0
Empréstimos e Financiamentos LP	4.268.070	13,4%	3.312.131	10,0%	3.312.131	10,4%	-22,4%	0,0%	-955.939	0
Patrimônio Líquido	10.435.459	32,7%	11.490.806	34,8%	11.342.299	35,5%	8,7%	-1,3%	906.841	-148.507
Capital Social	3.407.600	10,7%	3.407.600	10,3%	3.407.600	10,7%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	7.888.767	24,8%	7.888.767	23,9%	7.888.767	24,7%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-3.163.208	-9,9%	-3.163.208	-9,6%	-3.163.208	-9,9%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-229.914	-0,7%	821.411	2,5%	698.304	2,2%	-403,7%	-15,0%	928.218	-123.107
(-) Lucros Distribuídos	-4.000	0,0%	-14.000	0,0%	-14.000	0,0%	250,0%	0,0%	-10.000	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	2.536.214	8,0%	2.550.236	7,7%	2.524.837	7,9%	-0,4%	-1,0%	-11.377	-25.399
Total do Passivo	31.867.371	100,0%	33.007.441	100,0%	31.992.851	100,0%	0,4%	-3,1%	125.480	-1.014.590

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



Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: A conta de Empréstimos e Financiamentos apresentou redução de 0,9% de julho a agosto de 2018. Os valores constantes do balancete se apresentam de forma distribuída entre bancos diversos nas modalidades Finame, Conta Garantida e Empréstimos de Capital de Giro.

Fornecedores – Passivo Circulante: A conta de fornecedores apresentou redução de R\$845.034,00 ou 5,5% de julho a agosto de 2018. O maior volume desta conta é o valor devido para “Fornecedores do Exterior” com saldo de R\$11,9 milhões.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: A conta de Obrigações Sociais também registrou redução de 21,6% ou R\$10.382,00 no mesmo período. Pelos valores dos saldos apresentados nos balancetes, pode-se perceber que a empresa está em dia com suas obrigações sociais.

Patrimônio Líquido: A conta Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício apresentou redução em seu saldo, em razão do prejuízo apresentado no mês de agosto de 2018. Porém, ainda acumula um saldo positivo de R\$698 mil no ano.

Ajustes de Exercício anterior: Foi adicionado na conta de Ajustes de Exercícios Anteriores do grupo Patrimônio Líquido o valor de R\$25.399,00, em razão de alterações ocorridas no balanço apresentando no mês anterior, demonstradas de forma analítica adiante no tópico questionamentos para Recuperanda.



9.1.3. Indicadores Financeiros – Interpretação

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

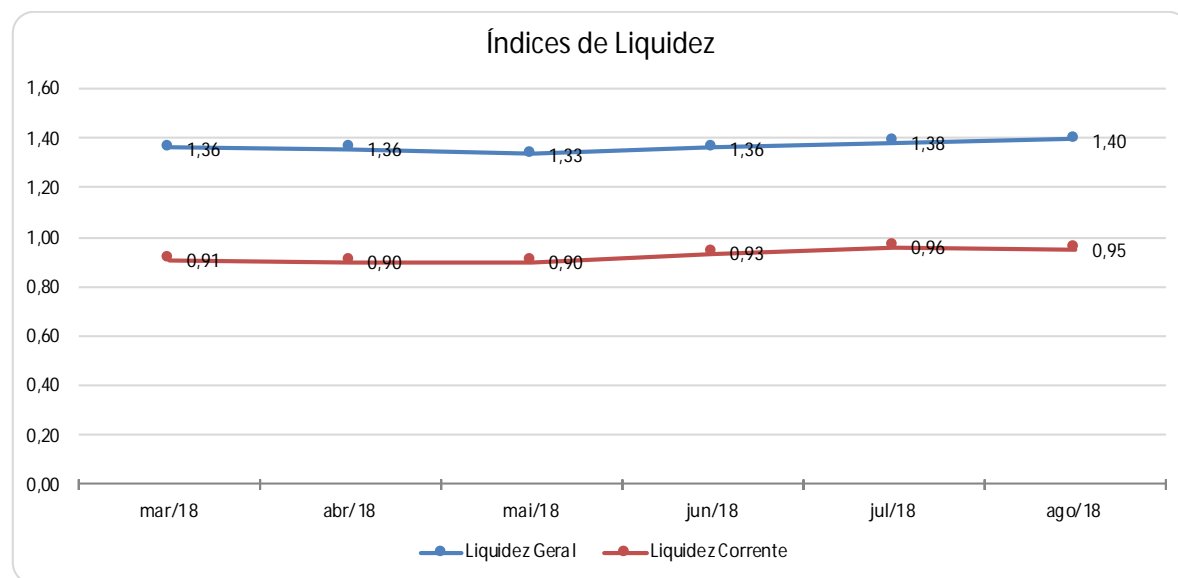
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



9.1.3.1. Índices de Liquidez

Índices		mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	1,36	1,36	1,33	1,36	1,38	1,40
	Liquidez Imediata	0,09	0,01	0,01	0,01	0,04	0,03
	Liquidez Seca	0,78	0,78	0,72	0,73	0,73	0,72
	Liquidez Corrente	0,91	0,90	0,90	0,93	0,96	0,95

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



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

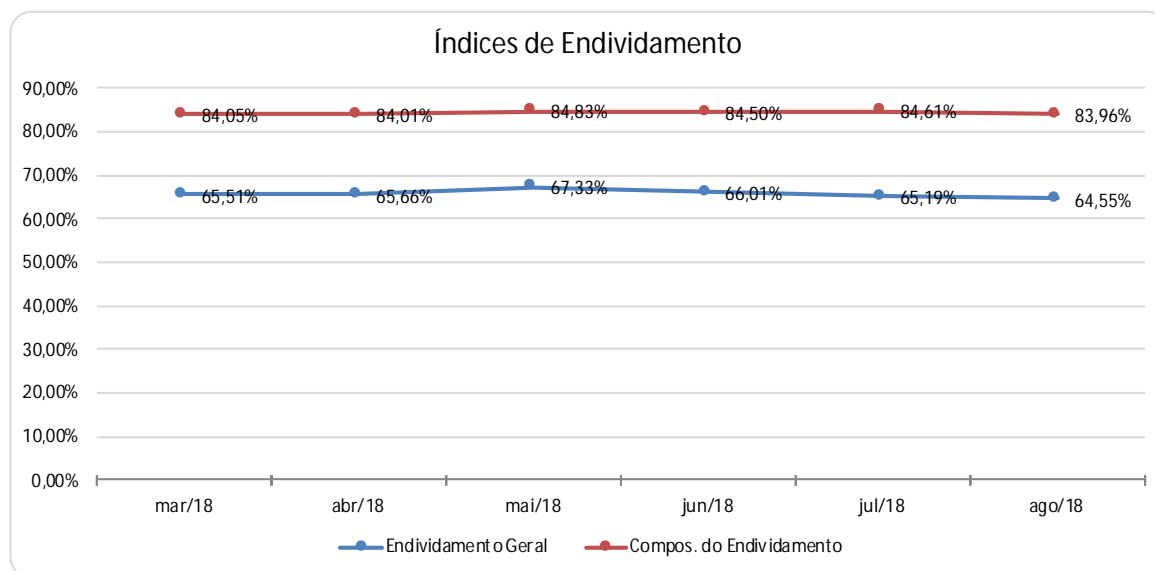
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações.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



9.1.3.2. Índices de Endividamento

Índices		mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	65,51%	65,66%	67,33%	66,01%	65,19%	64,54%
	Composição do Endividamento	84,05%	84,01%	84,83%	84,50%	84,61%	83,96%

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



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

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

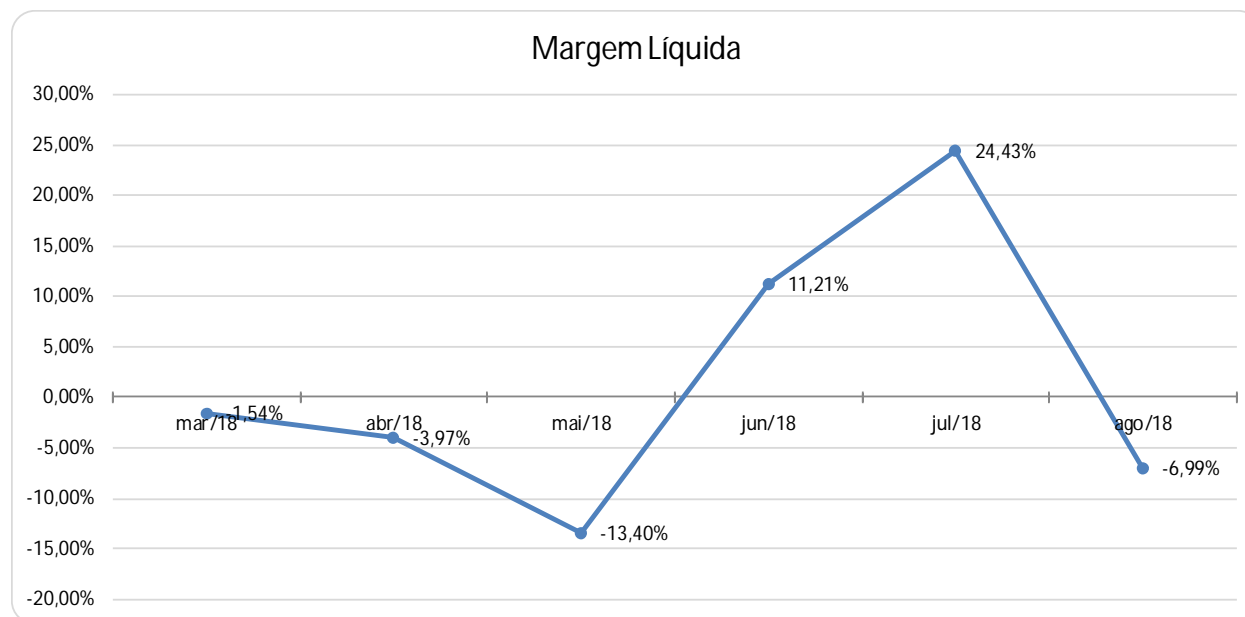
A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que sofram pioras significativas durante o processo de RJ.



9.1.3.3. Índices de Rentabilidade

Índices		mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-1,54%	-3,97%	-13,40%	11,21%	24,43%	-6,99%
	Rentabilidade do Ativo	-0,13%	-0,32%	-0,73%	1,21%	1,48%	-0,38%
	Produtividade	0,09	0,08	0,05	0,11	0,06	0,06

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



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

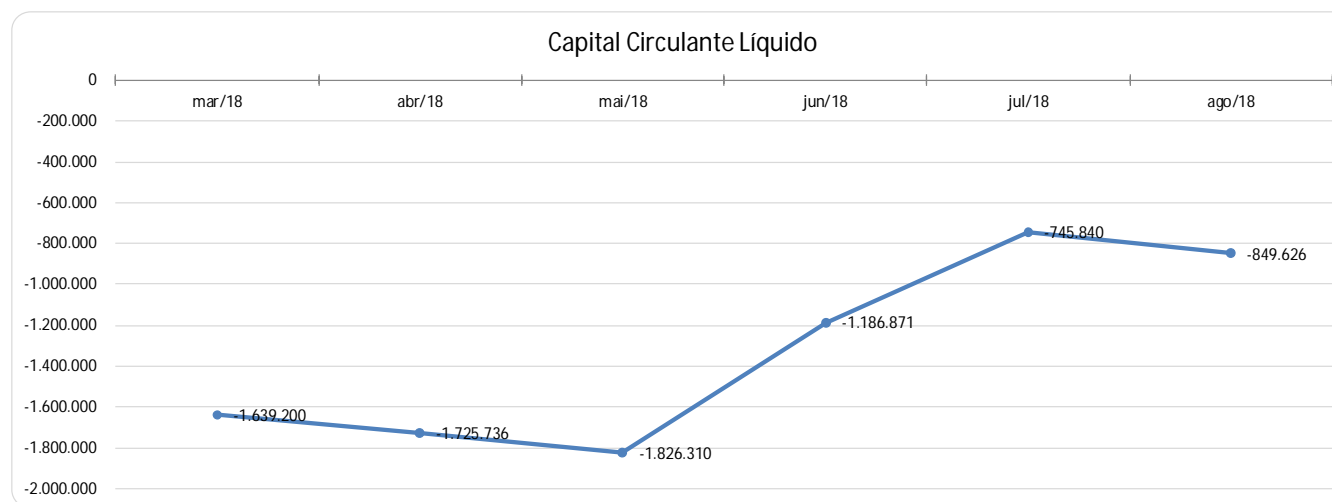
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Após um bimestre com excelentes resultados, a Recuperanda registrou números negativos tanto em sua margem, quanto na rentabilidade do ativo.



9.1.3.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Ativo Circulante	15.815.831	15.679.992	16.699.300	16.864.318	17.458.664	16.488.794
Passivo Circulante	17.455.031	17.405.728	18.525.610	18.051.189	18.204.504	17.338.421
CCL	-1.639.200	-1.725.736	-1.826.310	-1.186.871	-745.840	-849.626
Variação %	313,82%	5,28%	5,83%	-35,01%	-37,16%	13,92%

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



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

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo**, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo. Após significativas reduções, constata-se que a Recuperanda aumentou em 13,92% seu CCL **negativo** de julho a agosto de 2018.



9.2. Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas da Recuperanda, foi analisado o resultado operacional da empresa no mês de agosto de 2018, onde podemos constatar um resultado negativo de -5,2% sobre o faturamento ou R\$123.107,00. As análises que motivaram tal fato serão demonstradas a seguir:

Contas	jun/18	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	Acumulado jan18 a ago18	AV	Média jan18 a ago18	AH ago18/jul18	Varição ago18/jul18
Receitas Operacionais Brutas	3.890.630	100,0%	2.487.718	100,0%	2.360.009	100,0%	24.345.078	100,0%	3.043.135	-5,1%	-127.709
(-) Deduções das Receitas	-396.769	-10,2%	-491.469	-19,8%	-597.612	-25,3%	-3.508.621	-14,4%	-438.578	21,6%	-106.143
(-) Despesas Variáveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-398.859	-1,6%	-49.857	0,0%	0
(-) Custo das Mercadorias/Serviços Vendidos	-3.019.191	-77,6%	-1.812.429	-72,9%	-1.794.751	-76,0%	-20.293.055	-83,4%	-2.536.632	-1,0%	17.678
(=) Margem de Contribuição	474.670	12,2%	183.821	7,4%	-32.354	-1,4%	144.543	0,59%	18.068	-117,6%	-216.175
(-) Despesas Fixas	-190.832	-4,9%	-260.537	-10,5%	-240.497	-10,2%	-2.010.769	-8,3%	-251.346	-7,7%	20.040
(=) Result. Operacional (Ebitda)	283.838	7,3%	-76.715	-3,1%	-272.851	-11,6%	-1.866.226	-7,7%	-233.278	255,7%	-196.135
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-157.333	-4,0%	83.533	3,4%	-33.873	-1,4%	-683.731	-2,8%	-85.466	-140,6%	-117.406
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	126.505	3,3%	6.818	0,3%	-306.724	-13,0%	-2.549.958	-10,5%	-318.745	-4599,0%	-313.541
(+/ -) Resultado Não Operacional	264.995	6,8%	480.895	19,3%	183.616	7,8%	3.248.261	13,3%	406.033	-61,8%	-297.278
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	391.500	10,1%	487.712	19,6%	-123.107	-5,2%	698.304	2,9%	87.288	-125,2%	-610.820
(-) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	391.500	10,1%	487.712	19,6%	-123.107	-5,2%	698.304	2,9%	87.288	-125,2%	-610.820

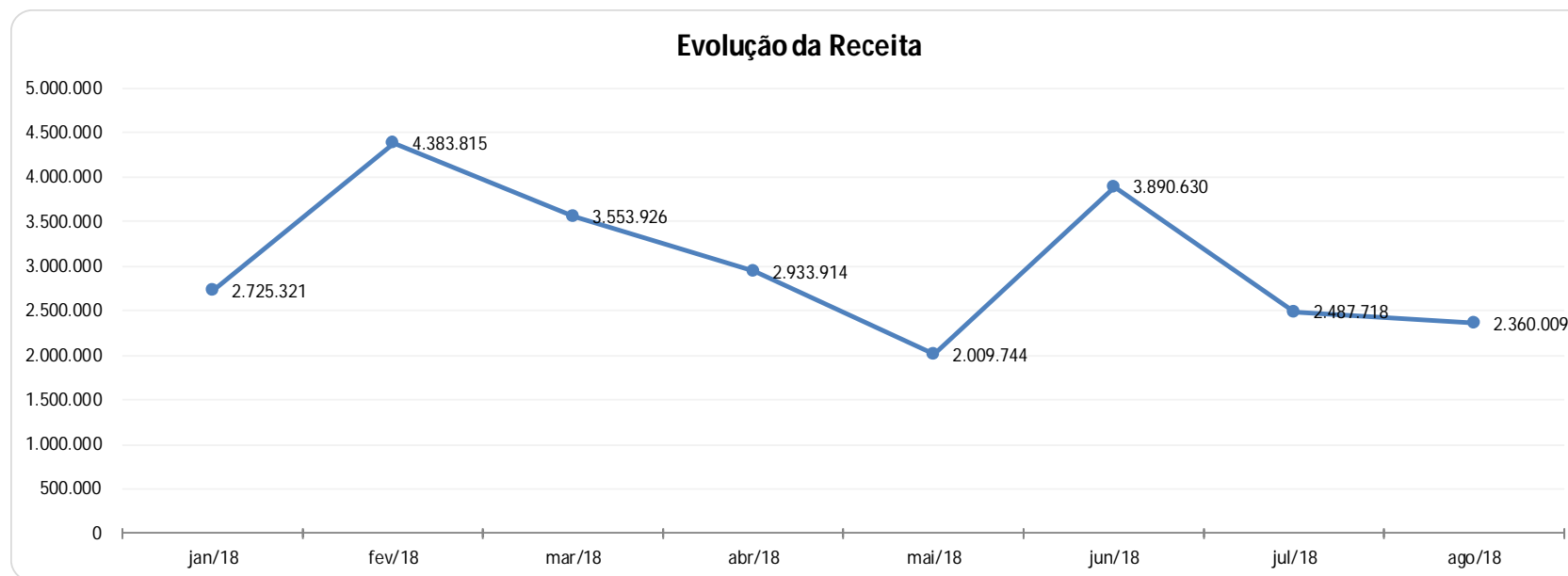
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



9.2.1. Receitas

Receitas operacionais brutas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Venda de Mercadorias	2.719.795	4.372.214	3.539.208	2.930.426	2.005.088	3.890.630	2.486.016	2.355.763
Prestação de Serviços	0	0	640	0	0	0	1.702	0
Fretes de Terceiros	5.526	11.601	14.078	3.488	4.656	0	0	4.246
Total	2.725.321	4.383.815	3.553.926	2.933.914	2.009.744	3.890.630	2.487.718	2.360.009

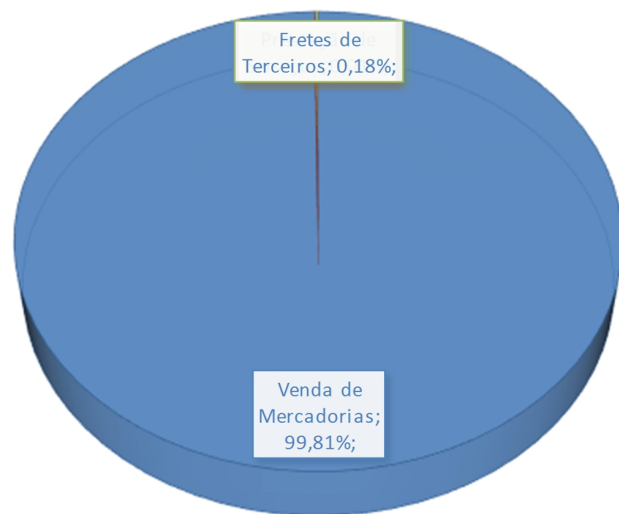
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



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



DISTRIBUIÇÃO DA RECEITA



No mês de agosto de 2018, a empresa registrou uma redução 5,1% nas receitas em relação ao mês anterior. As vendas de mercadorias continuam sendo a maior fonte de receitas da Recuperanda com 99,81% no acumulado de janeiro a agosto de 2018.

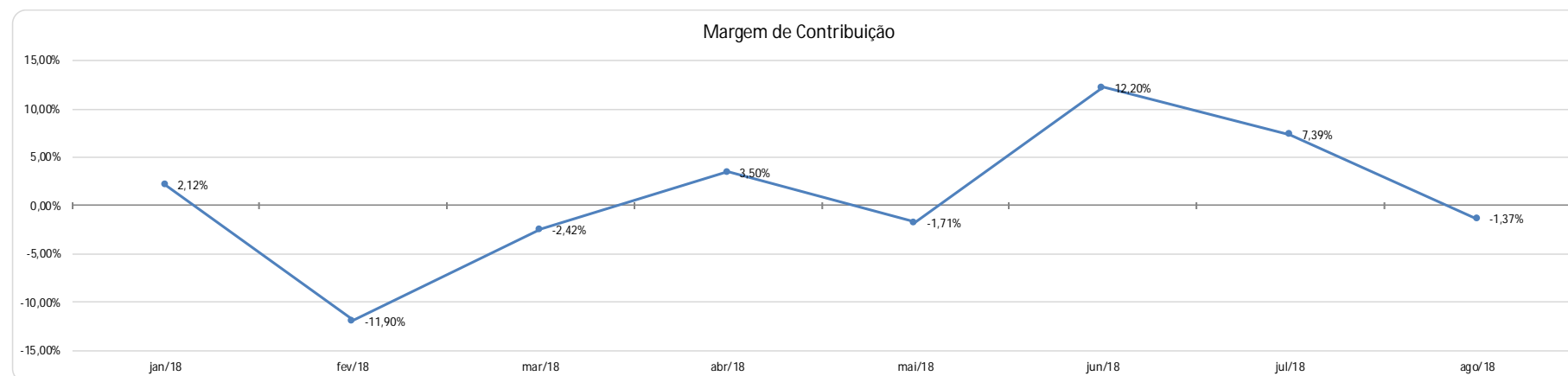
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



9.2.2. Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Devoluções s/Vendas	-49.570	-20.309	-432.101	-115.816	-70.276	-54.826	-271.980	-334.952
Impostos s/Vendas	-215.152	-327.673	-347.598	-269.928	-174.348	-341.943	-219.488	-262.660
Perdas de Créditos	0	-398.859	0	0	0	0	0	0
Custo das Vendas e Serviços	-2.402.898	-4.158.716	-2.860.253	-2.445.391	-1.799.426	-3.019.191	-1.812.429	-1.794.751
(=) Margem de Contribuição	57.701	-521.742	-86.026	102.779	-34.306	474.670	183.821	-32.354
% Margem de Contribuição	2,12%	-11,90%	-2,42%	3,50%	-1,71%	12,20%	7,39%	-1,37%

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



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

No mês de agosto de 2018, os custos variáveis da Recuperanda sofreram aumento de 8,8%, fato que somado à redução das receitas, contribuiu para uma Margem de Contribuição negativa de R\$32 mil ou -1,37%. Tal circunstância demonstra a necessidade do controle de custos para melhoria e manutenção das margens.

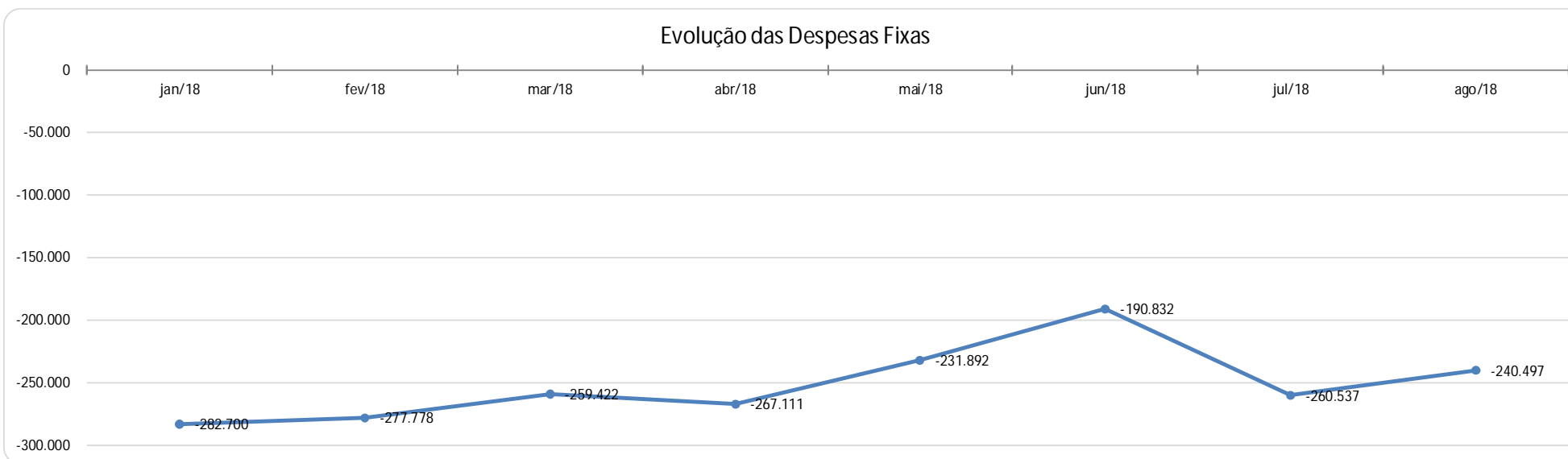


9.2.3. Evolução das Despesas Fixas

Despesas Fixas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	% Acum.
Salários e Encargos	-125.349	-108.414	-107.900	-127.607	-88.681	-88.307	-86.151	-78.592	40,3%
Serviços de Terceiros	-103.180	-93.392	-81.432	-89.794	-106.570	-69.797	-117.723	-99.755	78,2%
Despesas com Importação	0	-11.072	-15.650	-2.803	-10.378	-1.500	-17.350	-18.084	82,0%
Outras Despesas Operacionais	0	-24.356	-15.855	-1	-3.638	-125	-3.333	-16.762	85,2%
Despesas legais, judiciais e cartorárias	-15.775	-8.266	-5.814	-14.595	-7.134	-1.539	-8.095	-224	88,3%
Viagens	-10.076	-3.696	-5.439	-12.936	-6.279	-781	-6.208	-4.053	90,7%
Impostos e Taxas Diversas	-659	-13.728	-8.180	-6.550	0	-1.359	-3.399	-748	92,5%
Propaganda e Publicidade	0	-1.600	-4.850	-2.085	-850	-8.386	-5.190	-7.050	93,9%
Veículos	-14.798	-6.614	-7.173	-315	-460	0	0	0	95,4%
Retirada Pró-Labore	-4.208	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	96,8%
Telefone e Internet	-2.177	-2.362	-2.338	-2.152	-2.874	-2.145	-2.174	-2.265	97,7%
Multas fiscais	-4.220	0	0	0	-741	-8.846	-2.461	-1.330	98,5%
Manutenção e Reparos	-1.095	-559	0	-333	0	-3.774	-3.932	-6.179	99,3%
Assinaturas e Licenças	-641	-67	-1.110	-362	-370	-323	-557	-1.211	99,6%
IPTU	0	0	0	-3.874	-333	0	0	0	99,8%
Água e Esgoto	-388	-347	-293	-347	-228	-313	-412	-196	99,9%
Entidades e Associações	-106	-53	-134	-103	-103	-383	-298	-243	100,0%
Material de Uso e Consumo	0	0	0	0	0	0	0	-552	100,0%
Correios	-27	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Aluguel	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Energia Elétrica	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Honorários Contábeis	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Honorários Profissionais	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Seguros	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Total	-282.700	-277.778	-259.422	-267.111	-231.892	-190.832	-260.537	-240.497	

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





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

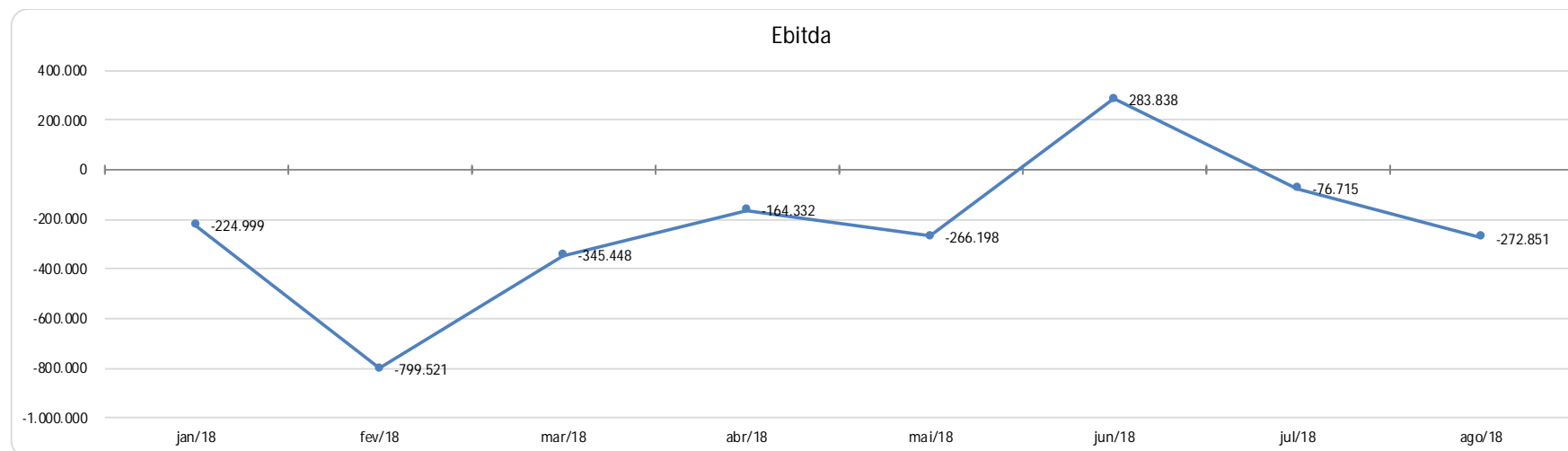
Os valores das despesas fixas da Recuperanda apresentaram uma redução da ordem de R\$20.040,00 ou 7,7% de julho a agosto de 2018, principalmente na rubrica “Serviços de Terceiros”.



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

Contas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
(=) Margem de Contribuição	57.701	-521.742	-86.026	102.779	-34.306	474.670	183.821	-32.354
(-) Despesas Fixas	-282.700	-277.778	-259.422	-267.111	-231.892	-190.832	-260.537	-240.497
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-224.999	-799.521	-345.448	-164.332	-266.198	283.838	-76.715	-272.851

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



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

Com a Margem de Contribuição negativa, não houve “sobra” suficiente para cobrir as despesas fixas da empresa, encerrando assim o período com um resultado operacional (Ebitda) negativo de R\$272.851,00.

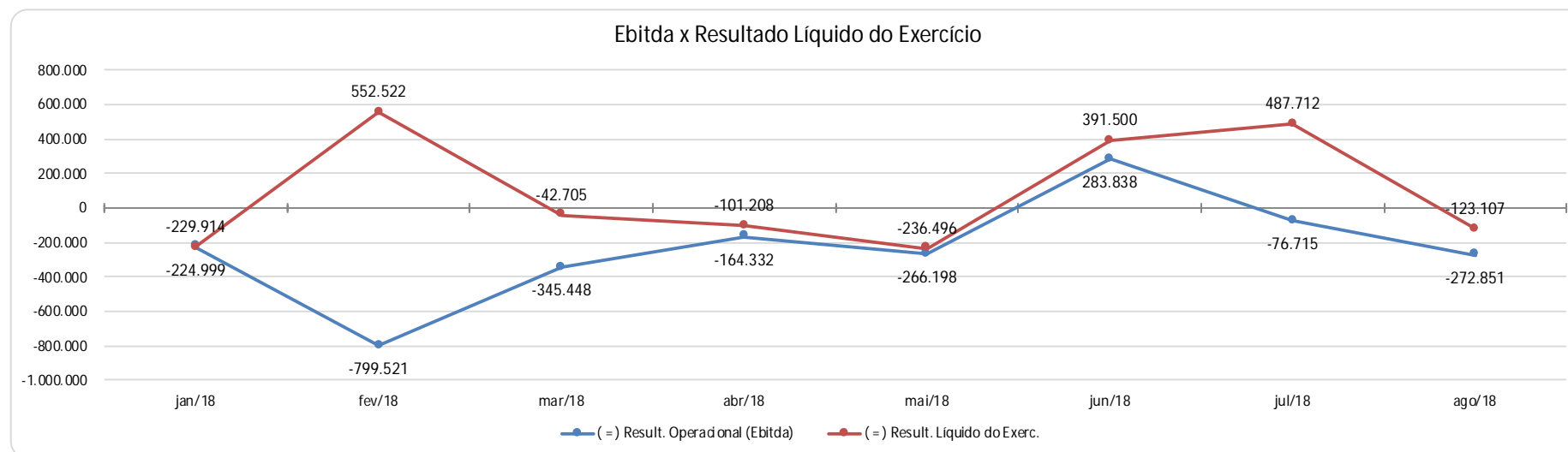


9.2.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

Contas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-224.999	-799.521	-345.448	-164.332	-266.198	283.838	-76.715	-272.851
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-166.821	-83.366	-107.590	-120.765	-97.515	-157.333	83.533	-33.873
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-391.821	-882.887	-453.039	-285.097	-363.713	126.505	6.818	-306.724
(+/-) Resultado Não Operacional	161.907	1.435.409	410.334	183.890	127.217	264.995	480.895	183.616
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-229.914	552.522	-42.705	-101.208	-236.496	391.500	487.712	-123.107
(-) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-229.914	552.522	-42.705	-101.208	-236.496	391.500	487.712	-123.107

Mesmo com o lançamento de Receitas Financeiras e Receitas Não Operacionais, oriundas de Subvenção para Investimentos, não foi possível recuperar o Ebitda, sendo assim, o Resultado Líquido do Exercício resultou em um prejuízo de R\$123 mil em agosto de 2018.

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



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



10. Considerações Finais

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

Faturamento - A empresa registrou um faturamento de R\$2,36 milhões em agosto de 2018, constituindo-se um faturamento médio no período de janeiro a julho de 2018 de R\$ 3 milhões. O faturamento registrado em agosto de 2018 foi 5,1% inferior ao do mês anterior.

Margem de Contribuição - É o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. A margem do mês agosto de 2018 ficou negativa em 1,4%, o que fez com que a margem acumulada de janeiro a julho de 2018 caísse para 0,59%.

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. Com a Margem de Contribuição negativa no mês de agosto 2018, não houve sobra de recursos para cobertura das despesas fixas, motivo pelo qual o resultado operacional ficou negativo em -R\$ 123 mil, acumulando assim no ano um prejuízo operacional de R\$2,54 milhões ou -10,5% do faturamento bruto acumulado.

Resultado Líquido do Exercício - É o resultado apurado deduzindo das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em agosto de 2018, o resultado líquido ficou negativo em R\$123 mil e no acumulado de 2018 a empresa gerou um resultado positivo de R\$698 mil. Nota-se no DRE de janeiro a agosto de 2018 que a Recuperanda apresenta como "Resultado não Operacional" um valor total positivo de R\$ 3,24 milhões, referente a subvenção para investimentos, o que permitiu à empresa uma melhora em seu resultado final.

Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balanço de agosto de 2018, para uma dívida à curto prazo de R\$17,3 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$16,4 milhões, suficiente para cobrir 95% das dívidas de curto prazo.



Endividamento Geral - Observa-se que Recuperanda vem mantendo um endividamento em torno de 64,5%, em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa poderá liquidar todas as suas dívidas, e ainda restaria 35,5% do ativo para ser distribuído aos sócios.

Patrimônio Líquido – A Recuperanda apresenta em seu Balanço Patrimonial de agosto de 2018 um Patrimônio Líquido de R\$11,3 milhões, sem alterações substanciais no ano de 2018. As únicas alterações foram decorrentes do lucro acumulado no ano, no valor de R\$698 mil.

