



## 6º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

NOVEMBRO 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.....	7
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

<b>AGC</b>	Assembleia Geral de Credores
<b>AJ</b>	Administradora Judicial
<b>BP</b>	Balanço Patrimonial
<b>DRE</b>	Demonstração do Resultado do Exercício

**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
249	29/10/2018	Petição informando o protocolo do 5º RMA no respectivo incidente

#### Eventos futuros

Publicação do edital do art. 36 (“edital da AGC”)

## 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 novembro/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”<sup>1</sup>.

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

Rodovia BR 158, Km 18, s/n, L. Alto do Trevo, CEP 85.340-000, Rio Bonito do Iguaçu/PR (inativa).

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

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

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

A Recuperanda noticia como causas para sua crise econômico-financeira, a má organização da empresa como um dos fatores que contribuíram para a situação em que se encontra, relatando que os atuais sócios assumiram à administração da empresa no ano de 2017, e que desde então vêm formulando uma reorganização e reestruturação da empresa. Outro fator destacado pela Recuperanda na petição inicial diz respeito à macroeconomia, ou seja, as consequências da atual crise econômica que assola o país, e que por via consequência, influenciou sua atividade.

<sup>1</sup> Petição Inicial



Alega ainda que nos últimos anos o Brasil vem passando por um período de instabilidade econômica, e seus impactos podem ser sentidos nos diversos ramos da economia. O ramo do agronegócio sofreu um enorme impacto, visto que este é um dos maiores do país. A Recuperanda enfrentou nos anos de 2016 e 2017 uma queda em seu faturamento da ordem de 60% (sessenta por cento), causada principalmente pela queda no valor das *commodities* agrícolas, um aumento nas taxas de juros, além de um menor faturamento bruto decorrente da diminuição das vendas de grãos. Relatou também a Recuperanda que as famílias brasileiras têm passado por uma fase de retração no consumo de feijão e outros grãos devido ao seu tempo de preparo elevado.

Sendo assim, percebe-se que a situação atual da Recuperanda provém de uma soma de fatores referentes à macroeconomia e a gestão interna da empresa, quanto a macroeconomia os fatores referentes ao consumo das famílias brasileiras, de fato houve uma considerável redução dos gastos, após elevada inflação associada ao alto índice de desemprego, além da variação constante dos preços das *commodities* e do aumento dos juros bancários.

## 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).

Os seguintes credores apresentaram concordância ou objeção ao PRJ:

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.
seq. 250	01/11/2018	Objeção ao PRJ	Sicredi Fronteiras PR/SC/SP
seq.252	07/11/2018	Objeção ao PRJ	Cooperativa de Crédito Sicoob Vale do Iguaçu

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

PRJ. Quanto ao referido pleito, a AJ manifestou-se nos autos (seq. 254), opinando pela dilação do “*stay period*” até que a AGC seja designada, e no caso de aprovação do plano, automaticamente prorrogado até sua homologação.

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 pelo AJ no período foram:

- Atendimento e prestação de informações a credores que demandaram a AJ via e-mail ou telefone;
- Manifestações nos autos de Recuperação Judicial e incidentes processuais;
- Vistoria nas instalações da Recuperanda no município de Realeza/PR, na data de 19/10/2018;
- Vistoria nas 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 27 e 28/11/2018, ocasião em que foi possível constatar *in loco* que a Recuperanda continua realizando suas atividades normalmente.

Por ocasião da vistoria realizada nas instalações da Recuperanda em Realeza-PR, em 27/11/2018, a AJ esteve em 02 (duas) unidades da empresa naquela localidade, quando foi informado que o sócio proprietário estava em viagem na cidade Mendoza - Argentina, cidade onde, segundo o funcionário da Recuperanda, houve início da safra de milho e que o Sr. Felipe teria se deslocado até lá a fim de comprar o produto para revenda.

Nos barracões de beneficiamento de grãos existentes no local, a AJ constatou o empacotamento de diversos produtos, conforme fotografias anexadas ao presente relatório.

Na data de 28/11/2018, a AJ realizou vistorias na sede e filiais da Recuperanda situadas no município de Prudentópolis-PR, ocasião em que foi recebida pelo sócio-proprietário – Sr. Juliano Baldissera, local em que também se constatou a normalidade das atividades da empresa, tanto na área fabril quanto comercial.

No endereço da matriz, localizada na Rua Ozório Guimarães, nº 1633, Centro, a AJ foi informada pelo representante da Recuperanda que o local continua sendo utilizado para o recebimento de feijão e para atender clientes, já que está no centro da cidade. Todavia, no momento da vistoria não havia produtos em seu interior, sendo justificado pelo representante da Recuperanda, que o espaço estaria sendo preparado para o recebimento de grãos a partir de dezembro de 2018, quando se inicia a safra na região.

Em relação a situação do empréstimo garantido por alienação fiduciária daquele imóvel junto ao SICREDI, o representante da Recuperanda relatou que as parcelas estão sendo regularmente adimplidas.

Em vistoria na filial da empresa localizada na Rua 11 de Dezembro, nº 105, verificou-se a realização de benfeitorias no pátio de manobras, tais como: (a) a construção de caixa de pó e (b) início da construção de cobertura nos fundos, para instalação de fornalha. No interior barracão, ainda haviam vários “bags’ de aveia em grãos, cujos produtos, segundo relato do representante da Recuperanda, seriam de agricultores que contrataram o serviço de secagem da Recuperanda. O referido imóvel permanece em litígio nos autos n. 0003396-08.2018.8.16.0139, que visa a suspensão de atos expropriatórios em razão do contrato de alienação fiduciária junto ao SICCOB.

No imóvel da Rod. BR 373, filial onde estão concentradas as principais atividades da Recuperanda, a AJ percebeu a presença de funcionários no setor administrativo e de secagem, além da utilização de 02 (dois) barracões para



armazenagem e beneficiamento de produtos, destacando-se o volume de feijão no local, conforme fotografias que acompanham este relatório. Para além disso, foi lembrado que o imóvel onde se estabelece tal filial foi alienado em 16/02/2018, data anterior ao pedido de recuperação judicial.

Em seguida, acerca de algumas considerações gerais sobre a Recuperanda, o representante da mesma aduziu que a empresa vem realizando normalmente a compra de produtos dos fornecedores e produtores rurais, tanto na modalidade de pagamento à vista quanto à prazo, além de manter ótimos relacionamentos com os produtores. Relata que no mês de dezembro de 2018 se inicia a safra de feijão na região, ocasião em que dará início as compras do produto.

Quanto ao faturamento, foi informado à AJ que no mês de outubro de 2018 atingiu a marca dos R\$ 1.833 milhões, e que as vendas de novembro estão no mesmo patamar, ou seja, fracas. Porém, segundo suas perspectivas, tendem a melhorar com o advento da nova safra.

Sobre os credores internacionais, a Recuperanda explicou que continua em negociação para obter apoio na aprovação do Plano de Recuperação Judicial.

## 8.1. Quadro de funcionários

A Recuperanda informou manter inalterado seu quadro de funcionários, qual seja, 25 (vinte e cinco) colaboradores, cujos salários estão 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, 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 setembro de 2018. Neste último mês, os Ativos da Recuperanda sofreram uma insignificante redução de R\$18.771,00, em relação ao saldo do mês anterior. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	ago/18	AV	set/18	AV	AH set18/jan18	AH set18/ago18	Variação set18/jan18	Variação set18/ago18
<b>Ativo Circulante</b>	<b>15.360.790</b>	<b>48,2%</b>	<b>16.488.794</b>	<b>51,5%</b>	<b>16.594.955</b>	<b>51,9%</b>	<b>8,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>1.234.165</b>	<b>106.161</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	225.979	0,7%	406.370	1,3%	816.466	2,6%	261,3%	100,9%	590.488	410.097
Contas a Receber	4.094.404	12,8%	3.074.642	9,6%	2.755.519	8,6%	-32,7%	-10,4%	-1.338.885	-319.123
Outros Créditos	0	0,0%	1.782.000	5,6%	1.612.000	5,0%	0,0%	-9,5%	1.612.000	-170.000
Adiantamentos	1.868.402	5,9%	1.870.902	5,8%	1.870.902	5,9%	0,1%	0,0%	2.500	0
Tributos a Recuperar	4.755.939	14,9%	4.950.260	15,5%	4.975.775	15,6%	4,6%	0,5%	219.835	25.514
Estoque de Produtos	3.994.714	12,5%	3.959.356	12,4%	3.926.010	12,3%	-1,7%	-0,8%	-68.704	-33.345
Importações em Andamento	421.352	1,3%	445.265	1,4%	638.283	2,0%	51,5%	43,3%	216.931	193.018
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>16.506.581</b>	<b>51,8%</b>	<b>15.504.057</b>	<b>48,5%</b>	<b>15.379.125</b>	<b>48,1%</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-1.127.456</b>	<b>-124.932</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>12.355.434</b>	<b>38,8%</b>	<b>12.336.210</b>	<b>38,6%</b>	<b>12.252.099</b>	<b>38,3%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-103.335</b>	<b>-84.111</b>
Empréstimos a Terceiros	12.355.434	38,8%	12.336.210	38,6%	12.252.099	38,3%	-0,8%	-0,7%	-103.335	-84.111
<b>Ativo Permanente</b>	<b>4.151.146</b>	<b>13,0%</b>	<b>3.167.847</b>	<b>9,9%</b>	<b>3.127.026</b>	<b>9,8%</b>	<b>-24,7%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-1.024.121</b>	<b>-40.821</b>
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%	2.837.676	8,9%	2.796.855	8,7%	-25,4%	-1,4%	-954.394	-40.821
<b>Total do Ativo</b>	<b>31.867.371</b>	<b>100,0%</b>	<b>31.992.851</b>	<b>100,0%</b>	<b>31.974.080</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>106.709</b>	<b>-18.771</b>

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”, tendo apresentado um aumento de R\$410.097,00 ou 100,9% de agosto a setembro de 2018. Os maiores saldos estão concentrados nas contas de aplicações de liquidez imediata que representavam 76% do saldo do grupo. Os saldos das contas bancárias estavam negativos em R\$123.714,00. O caixa da empresa contava com R\$317.074,00 e as aplicações dispunham de saldo de R\$623.106,00

**Contas a Receber:** As Contas a Receber, representadas por Clientes a prazo, apresentaram redução de 10,4% de agosto a setembro de 2018, respectivamente R\$319.123,00. A Recuperanda apresentava R\$1,36 milhão na conta “Clientes em atraso”, demonstrando uma inadimplência de 33% em relação ao valor constante no “Contas a Receber”. O prazo médio de recebimento ficou em 33 dias em setembro-18 e as Contas a Receber representavam 8,6% do total do Ativo.

**Outros Créditos:** O grupo de Outros Créditos apresentou redução de 9,5%, ou seja, R\$170.000,00, de agosto a setembro de 2018, devido à redução nas contas “Cheques a Compensar” e “Lauren Loise Diniz e Renan Nicolai Diniz”, sendo esta última referente ao recebimento de parcelas da venda do terreno alienado pela Recuperanda antes do pedido de Recuperação Judicial.

**Importações em Andamento:** Este grupo apresentou aumento de 43,3% de agosto a setembro de 2018, representando um montante de R\$193.018,00.

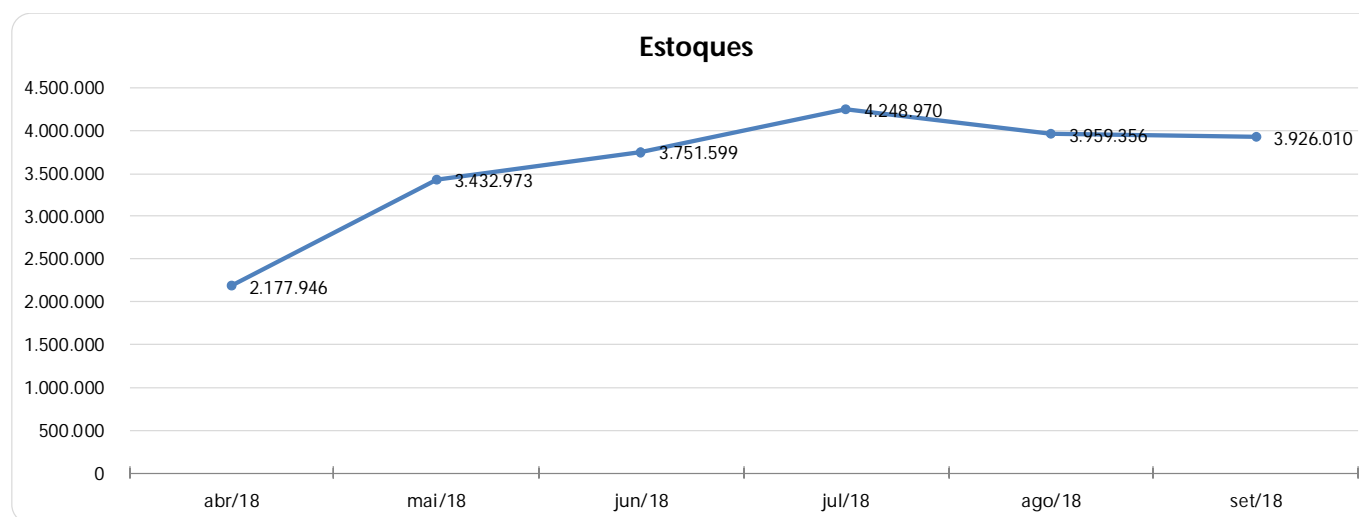
**Imobilizado:** Houve movimentação na conta Imobilizado, devido a um acréscimo na conta “Bens adquiridos através de consórcio” e a apropriação da parcela referente a depreciação acumulada do Imobilizado do mês de setembro de 2018, no valor de R\$43.351,00.



## Estoque de Produtos:

Estoques	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18
Estoque de Mercadorias para Revenda	1.964.778	3.202.966	3.590.828	4.062.762	3.727.527	3.706.111
Estoque de Embalagens	184.546	197.073	136.372	151.379	137.345	181.918
Estoque de Reembalagens	28.622	32.934	24.399	34.829	94.484	37.981
<b>Total dos Estoques</b>	<b>2.177.946</b>	<b>3.432.973</b>	<b>3.751.599</b>	<b>4.248.970</b>	<b>3.959.356</b>	<b>3.926.010</b>

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 leve redução de 0,8%, ou seja, R\$33.345,00 de agosto a setembro de 2018. O valor contábil desta conta está dividido em: (i) 94,4% para estoque de “Mercadorias para Revenda”; (ii) 4,6% para estoques de “Embalagens”; e (iii) 1% para estoques de “Reembalagens”. O valor apresentado representava 12,3% do total do Ativo, e era suficiente para suprir em média 63 dias de comercialização, com base no custo das mercadorias vendidas no mês de setembro-18.



## 9.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a setembro de 2018. As principais variações que ocorreram nas contas do passivo e impactaram em sua redução de 0,1%, serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	ago/18	AV	set/18	AV	AH	AH	Variação	Variação
							set18/jan18	set18/ago18	set18/jan18	set18/ago18
<b>Passivo Circulante</b>	<b>17.163.843</b>	<b>53,9%</b>	<b>17.338.421</b>	<b>54,2%</b>	<b>17.089.821</b>	<b>53,4%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-74.021</b>	<b>-248.599</b>
Empréstimos e Financiamentos	2.594.798	8,1%	2.667.027	8,3%	2.470.308	7,7%	-4,8%	-7,4%	-124.490	-196.719
Fornecedores	14.451.468	45,3%	14.578.729	45,6%	14.507.304	45,4%	0,4%	-0,5%	55.836	-71.426
Obrigações Trabalhistas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Sociais	75.650	0,2%	37.687	0,1%	43.191	0,1%	-42,9%	14,6%	-32.460	5.504
Obrigações Tributárias	41.927	0,1%	52.941	0,2%	38.708	0,1%	-7,7%	-26,9%	-3.219	-14.233
Outras Obrigações	0	0,0%	2.036	0,0%	30.311	0,1%	0,0%	1388,5%	30.311	28.275
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>14.703.528</b>	<b>46,1%</b>	<b>14.654.430</b>	<b>45,8%</b>	<b>14.884.259</b>	<b>46,6%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,6%</b>	<b>180.731</b>	<b>229.828</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	4.268.070	13,4%	3.312.131	10,4%	3.312.131	10,4%	-22,4%	0,0%	-955.939	0
Empréstimos e Financiamentos LP	4.268.070	13,4%	3.312.131	10,4%	3.312.131	10,4%	-22,4%	0,0%	-955.939	0
<b>Patrimônio Líquido</b>	10.435.459	32,7%	11.342.299	35,5%	11.572.128	36,2%	10,9%	2,0%	1.136.669	229.828
Capital Social	3.407.600	10,7%	3.407.600	10,7%	3.407.600	10,7%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	7.888.767	24,8%	7.888.767	24,7%	7.888.767	24,7%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-3.163.208	-9,9%	-3.163.208	-9,9%	-3.163.208	-9,9%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-229.914	-0,7%	698.304	2,2%	928.191	2,9%	-503,7%	32,9%	1.158.105	229.887
( - ) 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%	2.524.837	7,9%	2.524.778	7,9%	-0,5%	0,0%	-11.436	-59
<b>Total do Passivo</b>	<b>31.867.371</b>	<b>100,0%</b>	<b>31.992.851</b>	<b>100,0%</b>	<b>31.974.080</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>106.709</b>	<b>-18.771</b>

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 7,4% ou R\$196.719,00 de agosto a setembro de 2018. Os valores constantes no balancete estão distribuídos entre vários bancos sob as rubricas: Finame, Conta Garantida e Empréstimos de Capital de Giro. Este grupo representava 7,7% do total do Passivo.

**Fornecedores – Passivo Circulante:** A conta de Fornecedores também apresentou uma redução da ordem de R\$71.426, respectivamente 0,5%, de agosto a setembro de 2018. O maior volume desta conta é o valor devido para “Fornecedores do Exterior” com saldo de R\$11,9 milhões. Os Fornecedores representavam 45,4% do total do Passivo.

**Obrigações Sociais – Passivo Circulante:** A conta de Obrigações Sociais sofreu um aumento de 14,6%, ou seja, R\$5.504,00 de agosto para setembro de 2018. Pelos valores dos saldos apresentados nos balancetes pode-se perceber que a empresa está em dia com suas obrigações sociais.

**Obrigações Tributárias – Passivo Circulante:** As Obrigações Tributárias apresentaram redução de 26,9%, ou seja, R\$14.233,00, de agosto a setembro de 2018, devido a movimentação que ocorre naturalmente pelas operações da empresa.

**Outras Obrigações – Passivo Circulante:** O grupo Outras Obrigações, composto por “Salários a Pagar”, “Autônomos a Pagar” e “Pró-labore a Pagar” registrou um aumento de R\$28.275,00 no mesmo período de análise.

**Patrimônio Líquido:** A conta Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício apresentou aumento em seu saldo devido ao lucro apresentado no mês de setembro de 2018, fechando com um saldo positivo acumulado de R\$928.191,00. Outras as avaliações serão demonstradas no tópico Demonstrativo de Resultado do Exercício.



### 9.1.3. Indicadores Financeiros – Interpretação

Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
<b>Índices de Liquidez</b>	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.
<b>Índices de Endividamento</b>	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.
<b>Índices de Rentabilidade</b>	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.

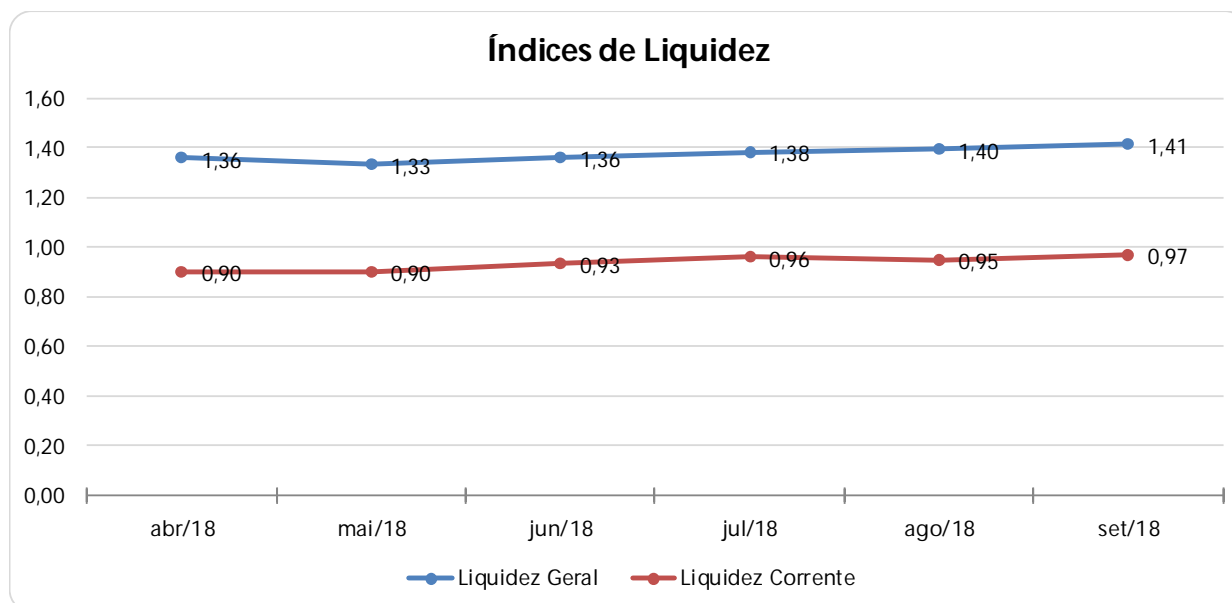
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



### 9.1.3.1. Índices de Liquidez

Índices		abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	1,36	1,33	1,36	1,38	1,40	1,41
	Liquidez Imediata	0,01	0,01	0,01	0,04	0,02	0,05
	Liquidez Seca	0,78	0,72	0,73	0,73	0,72	0,74
	Liquidez Corrente	0,90	0,90	0,93	0,96	0,95	0,97

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.

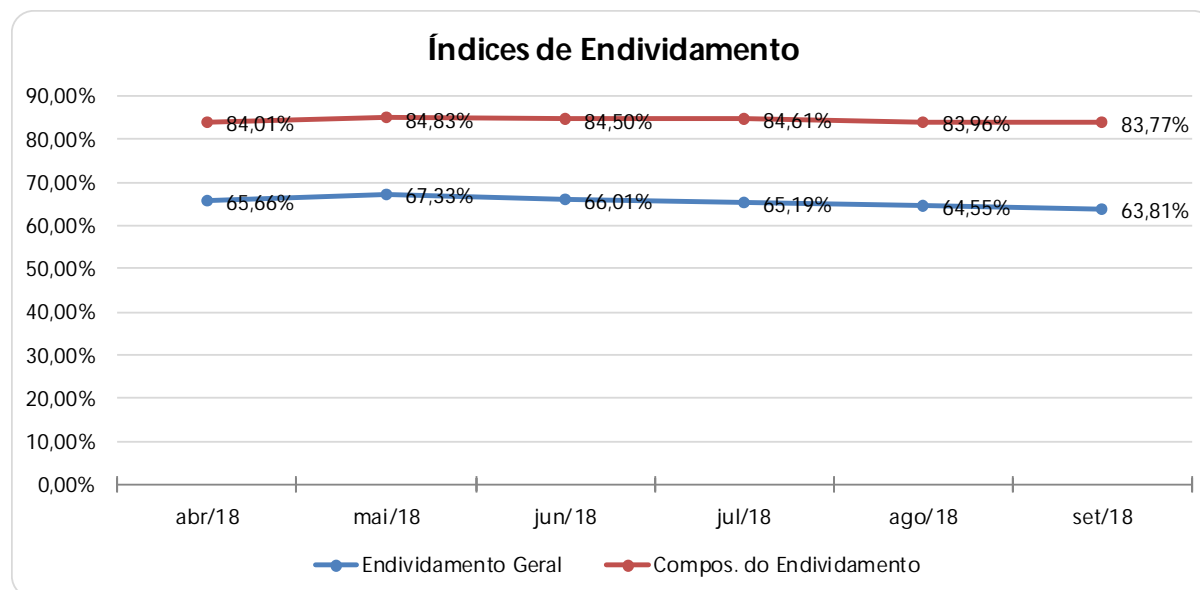
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso da Recuperanda, os índices de Liquidez Geral e Corrente tem apresentado significativa melhora nos últimos 06 (seis) meses.



### 9.1.3.2. Índices de Endividamento

Índices		abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	65,66%	67,33%	66,01%	65,19%	64,55%	63,81%
	Composição do Endividamento	84,01%	84,83%	84,50%	84,61%	83,96%	83,77%

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, mas pode-se observar pelas tabelas ao lado que os mesmos vêm apresentando uma melhora no período.

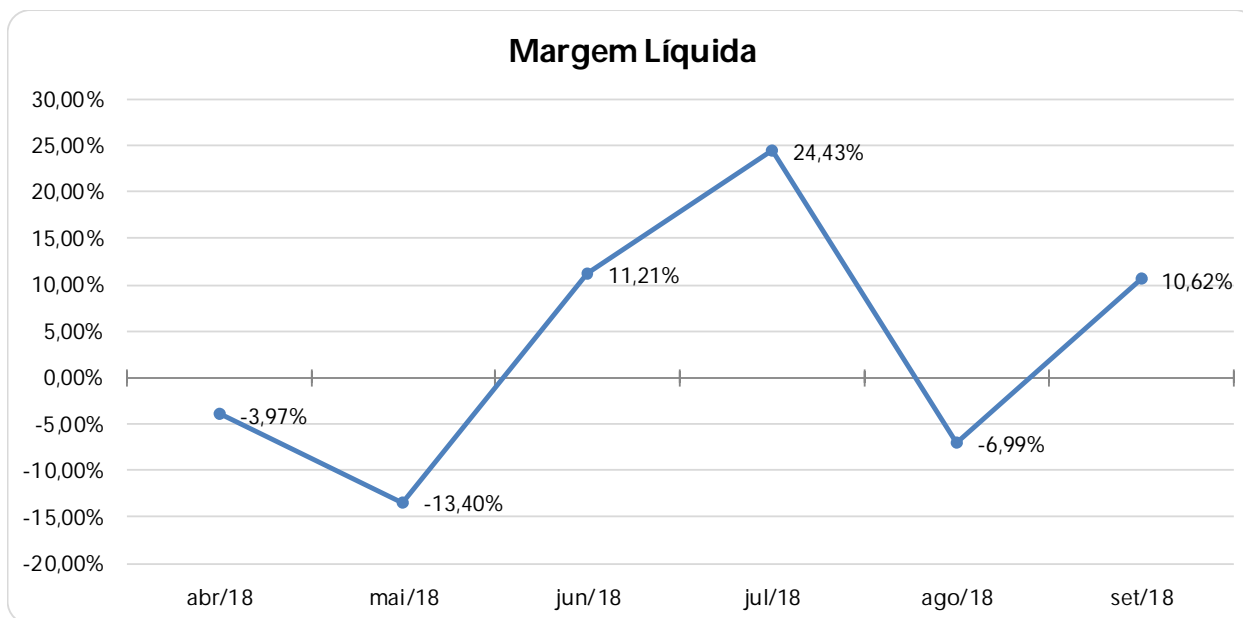




9.1.3.3. Índices de Rentabilidade

Índices		abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-3,97%	-13,40%	11,21%	24,43%	-6,99%	10,62%
	Rentabilidade do Ativo	-0,32%	-0,73%	1,21%	1,48%	-0,38%	0,72%
	Produtividade	0,08	0,05	0,11	0,06	0,06	0,07

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.

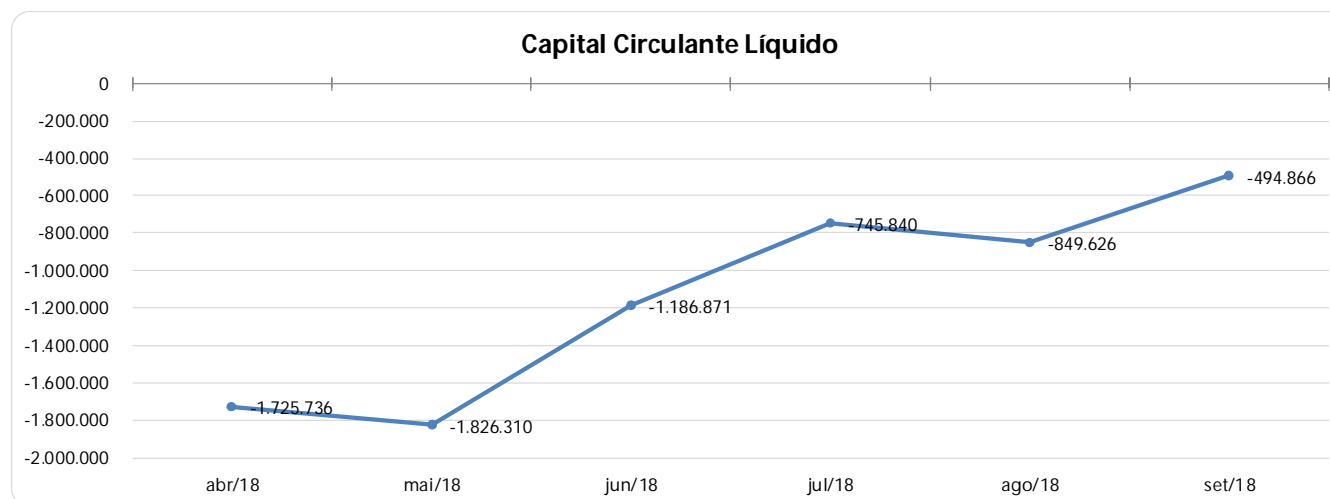
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso “quanto maior, melhor”. Apesar das oscilações na Margem Líquida (Resultado Final) da empresa no último semestre, a margem e a rentabilidade no acumulado do último semestre estão positivaa.



### 9.1.3.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18
Ativo Circulante	15.679.992	16.699.300	16.864.318	17.458.664	16.488.794	16.594.955
Passivo Circulante	17.405.728	18.525.610	18.051.189	18.204.504	17.338.421	17.089.821
<b>CCL</b>	<b>-1.725.736</b>	<b>-1.826.310</b>	<b>-1.186.871</b>	<b>-745.840</b>	<b>-849.626</b>	<b>-494.866</b>
<b>Varição %</b>	<b>5,28%</b>	<b>5,83%</b>	<b>-35,01%</b>	<b>-37,16%</b>	<b>13,92%</b>	<b>-41,75%</b>

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. A Recuperanda conseguiu reduzir em 41,75% seu CCL **negativo** de agosto a setembro de 2018.



## 9.2. Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda no mês de setembro de 2018, sendo possível constatar que a empresa apresentou um resultado positivo de 9,1% sobre o faturamento, ou seja, R\$229.887,00. As análises que motivaram tal fato serão demonstradas a seguir:

Contas	jul/18	AV	ago/18	AV	set/18	AV	Acumulado jan18 a set18	AV	Média jan18 a set18	AH set18/ago18	Varição set18/ago18
Receitas Operacionais Brutas	2.487.718	100,0%	2.360.009	100,0%	2.538.186	100,0%	26.883.264	100,0%	2.987.029	7,5%	178.177
(-) Deduções das Receitas	-491.469	-19,8%	-597.612	-25,3%	-374.305	-14,7%	-3.882.925	-14,4%	-431.436	-37,4%	223.307
(-) Despesas Variáveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-398.859	-1,5%	-44.318	0,0%	0
(-) Custo das Mercadorias/Serviços Vendidos	-1.812.429	-72,9%	-1.794.751	-76,0%	-1.870.638	-73,7%	-22.163.694	-82,4%	-2.462.633	4,2%	-75.887
<b>(=) Margem de Contribuição</b>	<b>183.821</b>	<b>7,4%</b>	<b>-32.354</b>	<b>-1,4%</b>	<b>293.243</b>	<b>11,6%</b>	<b>437.786</b>	<b>1,63%</b>	<b>48.643</b>	<b>-1006,4%</b>	<b>325.597</b>
(-) Despesas Fixas	-260.537	-10,5%	-240.497	-10,2%	-216.231	-8,5%	-2.227.000	-8,3%	-247.444	-10,1%	24.266
<b>(=) Result. Operacional (Ebitda)</b>	<b>-76.715</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-272.851</b>	<b>-11,6%</b>	<b>77.012</b>	<b>3,0%</b>	<b>-1.789.214</b>	<b>-6,7%</b>	<b>-198.802</b>	<b>-128,2%</b>	<b>349.863</b>
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	83.533	3,4%	-33.873	-1,4%	8.099	0,3%	-675.632	-2,5%	-75.070	-123,9%	41.973
<b>(=) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>6.818</b>	<b>0,3%</b>	<b>-306.724</b>	<b>-13,0%</b>	<b>85.112</b>	<b>3,4%</b>	<b>-2.464.846</b>	<b>-9,2%</b>	<b>-273.872</b>	<b>-127,7%</b>	<b>391.836</b>
(+/-) Resultado Não Operacional	480.895	19,3%	183.616	7,8%	144.775	5,7%	3.393.037	12,6%	377.004	-21,2%	-38.841
<b>(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões</b>	<b>487.712</b>	<b>19,6%</b>	<b>-123.107</b>	<b>-5,2%</b>	<b>229.887</b>	<b>9,1%</b>	<b>928.191</b>	<b>3,5%</b>	<b>103.132</b>	<b>-286,7%</b>	<b>352.995</b>
(-) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>(=) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>487.712</b>	<b>19,6%</b>	<b>-123.107</b>	<b>-5,2%</b>	<b>229.887</b>	<b>9,1%</b>	<b>928.191</b>	<b>3,5%</b>	<b>103.132</b>	<b>-286,7%</b>	<b>352.995</b>

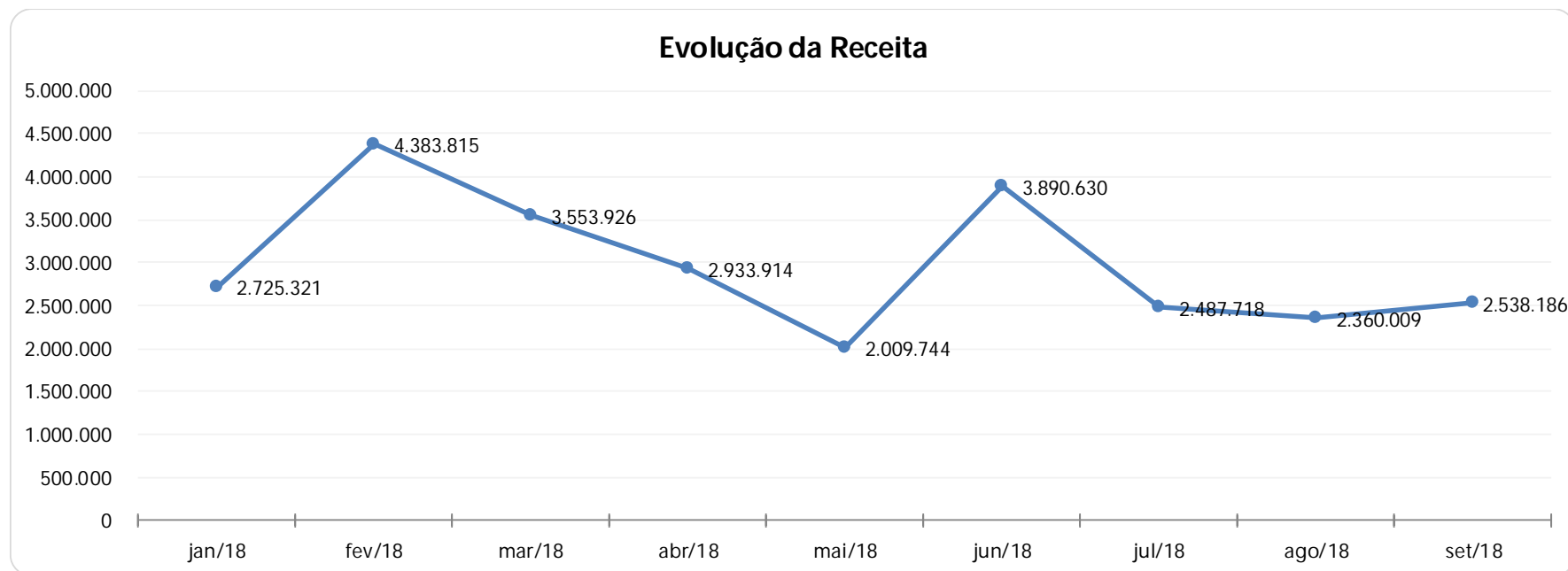
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



### 9.2.1. Receitas

Receitas operacionais brutas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/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	2.530.490
Prestação de Serviços	0	0	640	0	0	0	1.702	0	1.721
Fretes de Terceiros	5.526	11.601	14.078	3.488	4.656	0	0	4.246	5.975
<b>Total</b>	<b>2.725.321</b>	<b>4.383.815</b>	<b>3.553.926</b>	<b>2.933.914</b>	<b>2.009.744</b>	<b>3.890.630</b>	<b>2.487.718</b>	<b>2.360.009</b>	<b>2.538.186</b>

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 setembro de 2018, a empresa obteve aumento de 7,5% nas receitas em relação ao mês anterior. As vendas de mercadorias continuam sendo a maior fonte de receitas da Recuperanda, representando com 99,8% no acumulado de janeiro a setembro de 2018.

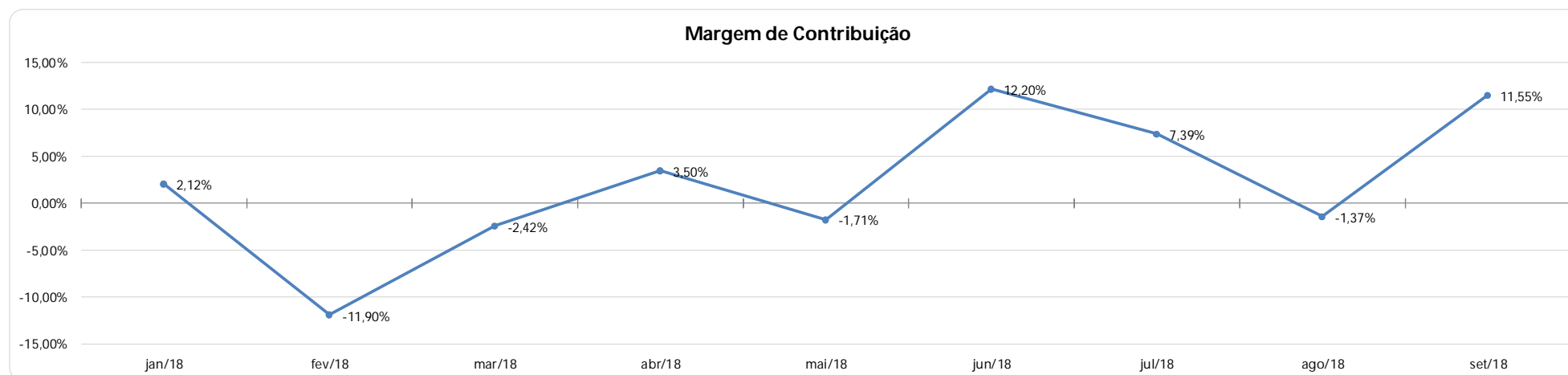
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



## 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	set/18
Devoluções s/Vendas	-49.570	-20.309	-432.101	-115.816	-70.276	-54.826	-271.980	-334.952	-189.732
Impostos s/Vendas	-215.152	-327.673	-347.598	-269.928	-174.348	-341.943	-219.488	-262.660	-184.573
Perdas de Créditos	0	-398.859	0	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	-1.870.638
<b>(=) Margem de Contribuição</b>	<b>57.701</b>	<b>-521.742</b>	<b>-86.026</b>	<b>102.779</b>	<b>-34.306</b>	<b>474.670</b>	<b>183.821</b>	<b>-32.354</b>	<b>293.243</b>
<b>% Margem de Contribuição</b>	<b>2,12%</b>	<b>-11,90%</b>	<b>-2,42%</b>	<b>3,50%</b>	<b>-1,71%</b>	<b>12,20%</b>	<b>7,39%</b>	<b>-1,37%</b>	<b>11,55%</b>

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 setembro de 2018, os custos variáveis da Recuperanda sofreram redução de 12,9%, e em razão do aumento das receitas, foi possível alcançar uma Margem de Contribuição positiva de 11,35%, ou seja, R\$293.243,00. Destaca-se assim o impacto e a necessidade do controle de custos para melhoria e manutenção das margens.



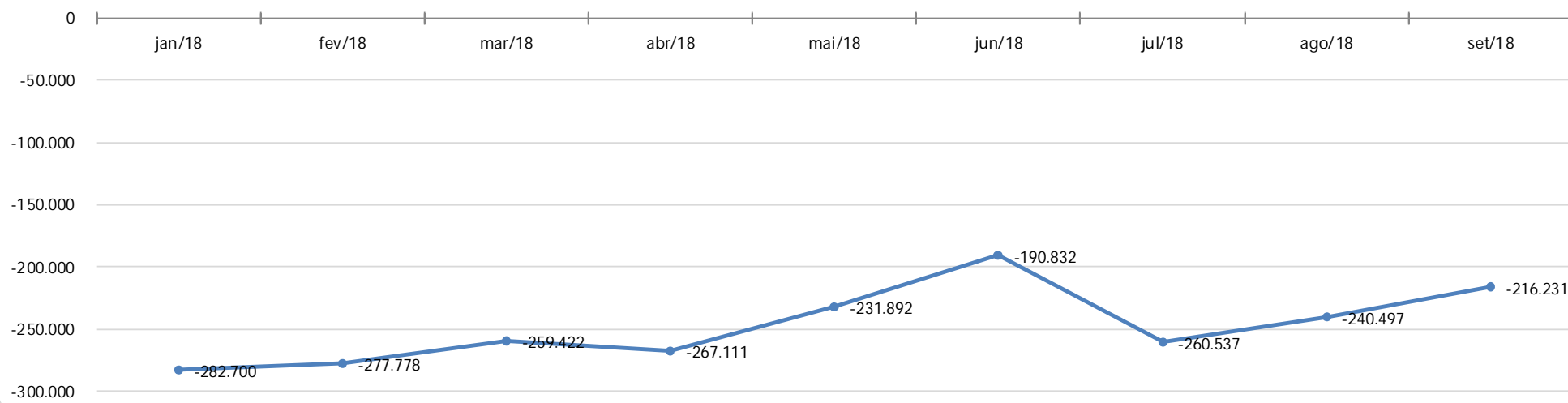
### 9.2.3. Evolução das Despesas Fixas

Despesas Fixas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	% Acum.
Salários e Encargos	-125.349	-108.414	-107.900	-127.607	-88.681	-88.307	-86.151	-78.592	-85.348	40,2%
Serviços de Terceiros	-103.180	-93.392	-81.432	-89.794	-106.570	-69.797	-117.723	-99.755	-70.782	77,6%
Despesas com Importação	0	-11.072	-15.650	-2.803	-10.378	-1.500	-17.350	-18.084	-7.500	81,4%
Outras Despesas Operacionais	0	-24.356	-15.855	-1	-3.638	-125	-3.333	-16.762	-12.648	84,9%
Despesas legais, judiciais e cartorárias	-15.775	-8.266	-5.814	-14.595	-7.134	-1.539	-8.095	-224	-1.840	87,7%
Viagens	-10.076	-3.696	-5.439	-12.936	-6.279	-781	-6.208	-4.053	-3.859	90,1%
Manutenção e Reparos	-1.095	-559	0	-333	0	-3.774	-3.932	-6.179	-21.528	91,8%
Impostos e Taxas Diversas	-659	-13.728	-8.180	-6.550	0	-1.359	-3.399	-748	-2.120	93,4%
Propaganda e Publicidade	0	-1.600	-4.850	-2.085	-850	-8.386	-5.190	-7.050	-1.245	94,8%
Retirada Pró-Labore	-4.208	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	96,2%
Veículos	-14.798	-6.614	-7.173	-315	-460	0	0	0	0	97,5%
Multas fiscais	-4.220	0	0	0	-741	-8.846	-2.461	-1.330	-2.975	98,4%
Telefone e Internet	-2.177	-2.362	-2.338	-2.152	-2.874	-2.145	-2.174	-2.265	-2.016	99,3%
Assinaturas e Licenças	-641	-67	-1.110	-362	-370	-323	-557	-1.211	-493	99,6%
IPTU	0	0	0	-3.874	-333	0	0	0	0	99,8%
Água e Esgoto	-388	-347	-293	-347	-228	-313	-412	-196	-378	99,9%
Entidades e Associações	-106	-53	-134	-103	-103	-383	-298	-243	-245	100,0%
Material de Uso e Consumo	0	0	0	0	0	0	0	-552	0	100,0%
Correios	-27	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Aluguel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Energia Elétrica	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Honorários Contábeis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Honorários Profissionais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Seguros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
<b>Total</b>	<b>-282.700</b>	<b>-277.778</b>	<b>-259.422</b>	<b>-267.111</b>	<b>-231.892</b>	<b>-190.832</b>	<b>-260.537</b>	<b>-240.497</b>	<b>-216.231</b>	

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



### Evolução das Despesas Fixas



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

Os valores de despesas fixas foram reduzido na ordem de R\$24.266,00, ou seja, 10,1% de agosto a setembro de 2018, principalmente na rubrica “Serviços de Terceiros”, seguida de “Despesas com Importação”. Sobre esta última, sugerimos verificar a possibilidade de agregá-las ao custo das compras por se tratar de despesas relacionadas com a importação de mercadorias que serão revendidas.

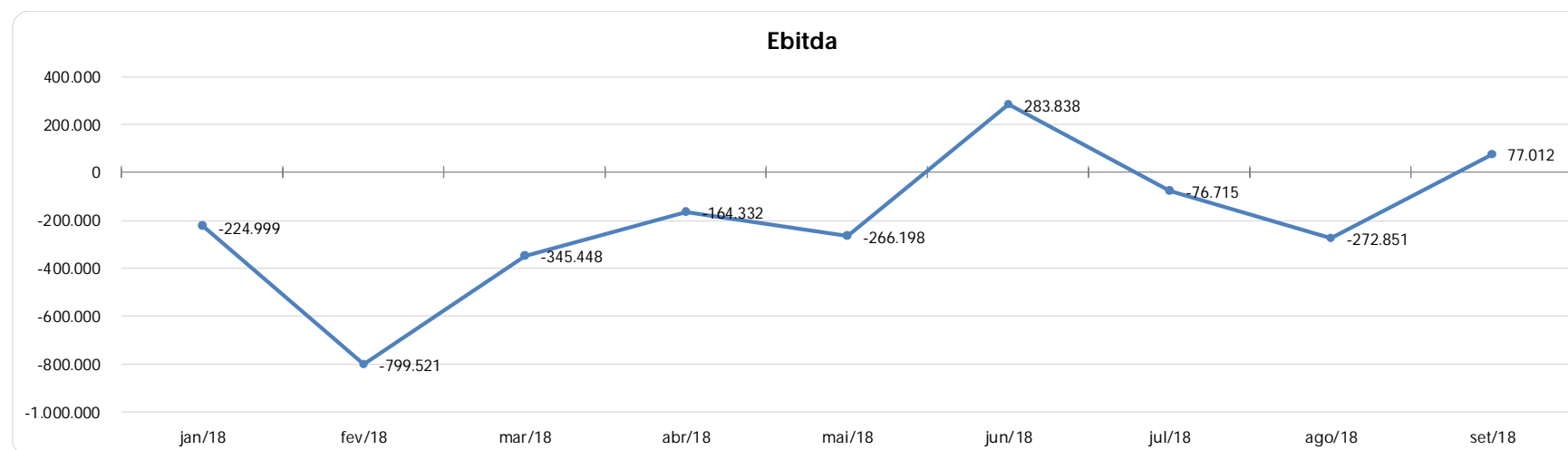




#### 9.2.4. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)

Contas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18
( = ) Margem de Contribuição	57.701	-521.742	-86.026	102.779	-34.306	474.670	183.821	-32.354	293.243
( - ) Despesas Fixas	-282.700	-277.778	-259.422	-267.111	-231.892	-190.832	-260.537	-240.497	-216.231
<b>( = ) Result. Operacional (Ebitda)</b>	<b>-224.999</b>	<b>-799.521</b>	<b>-345.448</b>	<b>-164.332</b>	<b>-266.198</b>	<b>283.838</b>	<b>-76.715</b>	<b>-272.851</b>	<b>77.012</b>

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.

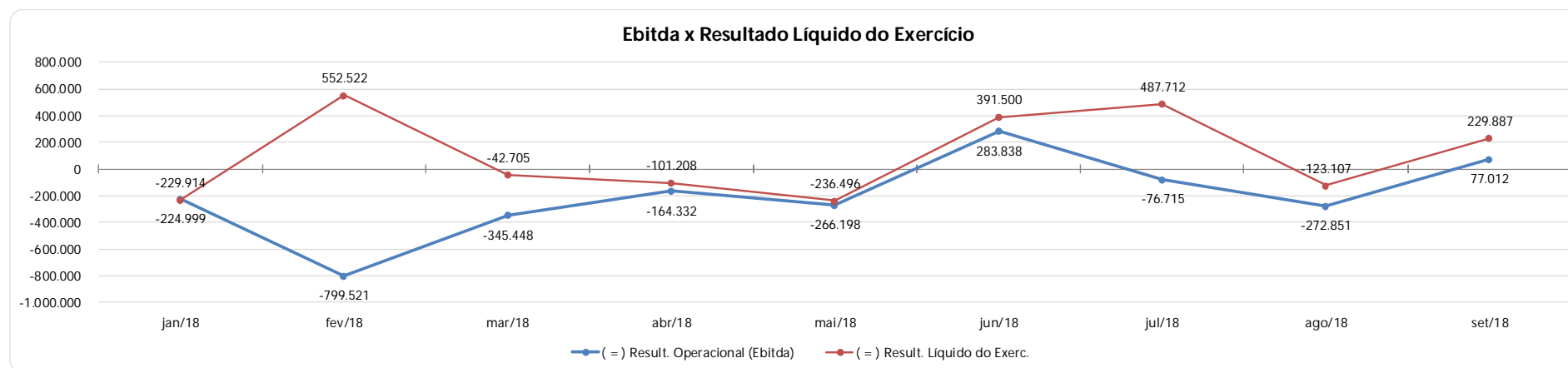
Com a Margem de Contribuição positiva, foi possível cobrir as despesas fixas, encerrando o período com um resultado operacional (Ebitda) positivo de R\$77.012,00, o melhor resultado do trimestre.



## 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	set/18
( = ) Result. Operacional (Ebitda)	-224.999	-799.521	-345.448	-164.332	-266.198	283.838	-76.715	-272.851	77.012
( - ) Depreciação e Amortizações	0	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	8.099
( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO	-391.821	-882.887	-453.039	-285.097	-363.713	126.505	6.818	-306.724	85.112
( +/- ) Resultado Não Operacional	161.907	1.435.409	410.334	183.890	127.217	264.995	480.895	183.616	144.775
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Provisões</b>	<b>-229.914</b>	<b>552.522</b>	<b>-42.705</b>	<b>-101.208</b>	<b>-236.496</b>	<b>391.500</b>	<b>487.712</b>	<b>-123.107</b>	<b>229.887</b>
( - ) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>( = ) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>-229.914</b>	<b>552.522</b>	<b>-42.705</b>	<b>-101.208</b>	<b>-236.496</b>	<b>391.500</b>	<b>487.712</b>	<b>-123.107</b>	<b>229.887</b>

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 o lançamento de Receitas Financeiras e Receitas Não Operacionais, oriundas de Subvenção para Investimentos, houve aumento do Resultado Líquido do Exercício, finalizando assim com um lucro de R\$229.887,00, em setembro de 2018.



## 10. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de setembro 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\$2,53 milhões em setembro de 2018, fazendo com que a média do período de janeiro a setembro de 2018 ficasse em R\$ 2,98 milhões. O valor auferido no mês representa um incremento de 7,5% em relação ao 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 gerar o lucro que se espera na operação. A margem do mês setembro de 2018 ficou positiva em 11,6%, acumulando de janeiro a setembro de 2018 margem positiva de 1,63%.

**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 Margem de Contribuição positiva no mês de setembro 2018, houve sobra para cobertura das despesas fixas, logo o resultado operacional foi positivo de R\$ 77 mil, porém, de janeiro a setembro de 2018, a Recuperanda ainda acumula um saldo negativo de R\$1,78 milhão, ou seja, 6,7% do faturamento bruto.

**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 setembro de 2018, o resultado líquido ficou positivo em R\$229 mil e no acumulado de 2018 a empresa gerou um resultado positivo de R\$928 mil. Nota-se no DRE de janeiro a setembro de 2018, que a Recuperanda registra como "Resultado não Operacional" um valor total positivo de R\$ 3,39 milhões, referente a "Subvenção para Investimentos", que permitiu 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 Balancete de setembro de 2018, para uma dívida a curto prazo de R\$17 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$16,5 milhões, que seria suficiente para cobrir 97% das dívidas de curto prazo.

**Endividamento Geral** - Observa-se que a empresa apresenta um endividamento em torno de 63,8% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, ela poderá conseguir liquidar todas as suas dívidas e o restante, equivalente a 36,2% do ativo seria distribuído aos sócios.



**Patrimônio Líquido** – A Recuperanda apresenta em seu Balanço Patrimonial de setembro de 2018 um Patrimônio Líquido de R\$11,5 milhões, cujo valor foi elevado em razão do lucro acumulado no ano de 2018 de R\$928 mil.

