



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

*Administradora Judicial*

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

*Sócio*



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br



## 8º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JANEIRO DE 2019

### INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE CEREAIS BALDISSERA LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0001425-85.2018.8.16.0139

VARA CÍVEL DA COMARCA DE PRUDENTÓPOLIS/PR



<b>1. Sumário</b>	
1. Sumário.....	2
2. Glossário.....	2
3. Cronograma processual.....	2
4. Considerações iniciais.....	3
5. Informações preliminares.....	4
5.1. Sobre a Recuperanda e Razões da Crise.....	4
6. Acompanhamento processual.....	6
7. Atividades realizadas pela AJ.....	8
8. Informações operacionais.....	8
8.1. Quadro de funcionários.....	10
8.2. Maiores Credores.....	10
9. Informações Financeiras.....	11
9.1. Balanço Patrimonial.....	11
9.1.1. Ativo.....	11
9.1.2. Passivo.....	15
9.1.3. Indicadores Financeiros – Interpretação.....	17
9.2. Demonstração do Resultado do Exercício.....	22
9.2.1. Receitas.....	23
9.2.2. Evolução dos Custos Variáveis.....	25
9.2.3. Evolução das Despesas Fixas.....	26
9.2.4. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	28
9.2.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	29
10. Considerações Finais.....	30

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

### 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

## 2. Glossário

<b>AGC</b>	Assembleia Geral de Credores
<b>AJ</b>	Administradora Judicial



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.
258	29/11/2018	Petição informando o protocolo do 6º RMA no respectivo incidente.
261	20/12/2018	Petição informando o protocolo do 7º RMA no respectivo incidente.
	25/01/2019	Publicação do edital do art. 36 (“edital da AGC”)

#### Eventos futuros

13/03/2019 1ª Convocação 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 janeiro/2019.

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).

<sup>1</sup> Petição Inicial



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.

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	Objecção ao PRJ	Banco Bradesco S.A.
seq.239	22/10/2018	Objecção ao PRJ	Itaú Unibanco S.A.
seq.247	24/10/2018	Objecção ao PRJ	Banco Santander S.A.
seq. 250	01/11/2018	Objecção ao PRJ	Sicredi Fronteiras PR/SC/SP
seq.252	07/11/2018	Objecção ao PRJ	Cooperativa de Crédito Sicoob Vale do Iguaçu

Com a proximidade do fim do “*stay period*”, a Recuperanda pleiteou pela prorrogação de tal período de espera, conforme depreende-se do seq. 228, a fim de proporcionar tempo suficiente para a realização da AGC e consequente deliberação acerca do PRJ. Dessa forma, a AJ manifestou-se nos autos de recuperação judicial (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.

Em razão de objecção ao PRJ apresentada pelo credor Itaú Unibanco S.A., a AJ veio aos autos, conforme se observa do seq. 253, manifestando-se no sentido de que é obrigatória a convocação de Assembleia de Credores por este D. Juízo. Quanto ao alegado descumprimento dos incisos do Artigo 53 da Lei 11.101/2005, aduziu que não transparece estar ausente tal dispositivo legal, por não ter condições mínimas para se submetido a

deliberação de credores. E por fim, quanto a pretensão de que seja efetuado o controle da legalidade do plano, considerando que poderá sofrer alterações até mesmo em sede da Assembleia de Credores, pugnou podem tais questões serem analisadas quando da homologação do PRJ, para o caso de sua aprovação.

A Recuperanda veio aos autos através da manifestação juntada no seq. 255 pleitear autorização para venda parcial de ativos (reboques). Diante disso, a AJ apresentou manifestação (seq. 262) opinando pela concessão da alienação ante a ociosidade dos bens nas operações da empresa, e que tal ato é condizente com o soerguimento da empresa.

Posteriormente, a AJ em petição constante do seq. 260 requereu a convocação da Assembleia Geral de Credores para os dias 13/03/2019, às 09:00 horas [1ª convocação] e 27/03/2019, também as 09:00 horas [2ª convocação], no Auditório do Hotel Fazenda Ózera, situado na BR-373, Km 260, Rio dos Patos, na cidade de Prudentópolis-PR, o que foi deferido pelo Juízo através da r. decisão de seq. 264.

Também na decisão de seq. 264, o D. Juízo: (i) deferiu o pedido de prorrogação do “*stay period*” pelo prazo contínuo de 120 (cento e vinte) dias ou até a realização da Assembleia Geral de Credores; (ii) realizou prévio



controle de legalidade sobre o PRJ; e (iii) deferiu o pedido da Recuperanda de alienação parcial de ativos nos termos sugeridos pela AJ.

Em data de 23/01/2019 foi confeccionado o edital de convocação da AGC a que se refere o art. 36, da LRE, conforme se observa do seq. 291 dos autos.

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 e telefone;
- Manifestações nos autos de Recuperação Judicial.
- Vistoria nas instalações da sede e filiais da Recuperanda no município de Prudentópolis-PR, na data de 10/01/2019, 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.

- Vistoria nas instalações da Recuperanda no município de Realeza/PR, na data de 15/01/2019.

## 8. Informações operacionais

As informações operacionais da empresa foram obtidas através de contato da AJ com o representante da Recuperanda durante as vistorias realizadas em suas instalações nos dias 10 e 15 de janeiro de 2019, ocasião em que foi possível constatar *in loco* que a Recuperanda realiza suas atividades normalmente.

A AJ realizou vistoria na sede e filiais localizadas no município de Prudentópolis-PR, ocasião em que foi recebida pelo sócio proprietário – Sr. Juliano Baldissera.

Em relação à matriz da empresa, localizada na Rua Ozório Guimarães, nº 1633, Centro, em Prudentópolis/PR, foi informado pelo representante que continua sendo utilizada como local para receber feijão e de atendimento a clientes, já que está estabelecida no centro da cidade. Todavia, no momento da vistoria não havia produtos em seu interior, conforme constatado pela AJ, mas segundo o Sr. Juliano, tem recebido produtores em seu escritório.



Ato contínuo, a AJ foi informada que o financiamento que pende sobre o referido imóvel está sendo regularmente adimplido.

Com relação à filial localizada na Rua 11 de Dezembro, nº 105, da mesma cidade, na oportunidade da vistoria, verificou-se a conclusão de benfeitorias no pátio e a construção de uma cobertura nos fundos para instalação de fornalha. No interior barracão, haviam vários “bags’ de feijão, tendo sido informado se tratar de propriedade da Recuperanda. O imóvel permanece em litígio nos autos n. 0003396-08.2018.8.16.0139, visando a suspensão dos atos expropriatórios em razão do contrato de alienação fiduciária com o SICOOB.

No imóvel da Rod. BR 373, filial na qual estão concentradas as atividades da empresa, a AJ constatou 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 grande volume de feijão estocado, ainda pendente de ser beneficiado e empacotado para revenda, conforme fotos 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, o representante da empresa aduziu que vem realizando normalmente a compra de mercadorias de fornecedores e produtores rurais,

tanto na modalidade de pagamento à vista quanto à prazo, além de manter ótimo relacionamento com os mesmos. Ressaltou que uma pequena parcela de produto que está depositado no barracão é de terceiro, mas que pretende comprá-lo.

O sócio proprietário Sr. Juliano noticiou que na região a produção de feijão ainda é pequena, assim grande parte dos grãos serão importados da Argentina.

Quanto ao faturamento, foi informado à AJ que no mês de dezembro de 2018 atingiu a marca dos R\$ 2.813 milhões, sendo que a perspectiva é de que no mês de janeiro de 2019 haja melhora na rentabilidade para revenda do produto.

Em relação aos tributos incidentes sobre sua operação, o representante da Recuperanda informou que estão sendo regularmente adimplidos.

Oportunamente, também foi relatado que a Recuperanda reduziu o volume de antecipação de recebíveis com o parceiro financeiro Banco Daycoval.

Ademais, questionado pela AJ quanto ao número de colaboradores e pagamentos dos ordenados, responderam que mantém o mesmo número de funcionários do mês anterior, e que os salários estão em dia.



Posteriormente, a AJ realizou vistoria nas instalações da Recuperanda localizada no município de Realeza/PR, na data de 15/01/2019, ocasião em que esteve em 02 (duas) unidades da empresa naquela localidade, quando foi informado que o sócio proprietário das mesmas estava em viagem à Argentina, para compra de produtos para revenda.

A Administradora Judicial pôde constatar a presença de funcionários trabalhando no escritório da empresa, bem como, nos barracões de beneficiamento e empacotamento de grãos.

No segundo barracão, verificou grande volume de alho, e um caminhão sendo carregado, conforme fotografias anexadas ao presente relatório.

Por fim, no galpão situado na Rua Arnaldo Busato, nº 1971, do mesmo município, haviam vários “bags” com feijão, conforme pode ser observado nas fotografias, sendo que no momento da vistoria não haviam funcionários trabalhando no local.

## 8.1. Quadro de funcionários

A Recuperanda informou manter 25 (vinte e cinco) funcionários diretos.

## 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 novembro de 2018. Neste último mês, os Ativos da Recuperanda apresentaram um aumento de R\$ 394 mil ou 1,3% comparado ao mês anterior. No acumulado de janeiro a novembro 2018, o aumento foi de 0,3%, sendo que as principais movimentações operacionais serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	out/18	AV	nov/18	AV	AH nov18/jan18	AH nov18/out18	Varição nov18/jan18	Varição nov18/out18
<b>Ativo Circulante</b>	<b>15.360.790</b>	<b>48,2%</b>	<b>16.222.922</b>	<b>51,4%</b>	<b>16.654.312</b>	<b>52,1%</b>	<b>8,4%</b>	<b>2,7%</b>	<b>1.293.522</b>	<b>431.390</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	225.979	0,7%	819.752	2,6%	730.373	2,3%	223,2%	-10,9%	504.394	-89.379
Contas a Receber	4.094.404	12,8%	2.863.652	9,1%	2.955.263	9,2%	-27,8%	3,2%	-1.139.141	91.611
Outros Créditos	0	0,0%	1.427.000	4,5%	1.327.000	4,2%	0,0%	-7,0%	1.327.000	-100.000
Adiantamentos	1.868.402	5,9%	1.870.902	5,9%	1.896.154	5,9%	1,5%	1,3%	27.751	25.251
Tributos a Recuperar	4.755.939	14,9%	4.815.505	15,3%	4.717.146	14,8%	-0,8%	-2,0%	-38.793	-98.359
Estoque de Produtos	3.994.714	12,5%	3.860.348	12,2%	4.003.117	12,5%	0,2%	3,7%	8.403	142.769
Importações em Andamento	421.352	1,3%	565.764	1,8%	1.025.260	3,2%	143,3%	81,2%	603.908	459.496
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>16.506.581</b>	<b>51,8%</b>	<b>15.342.501</b>	<b>48,6%</b>	<b>15.305.877</b>	<b>47,9%</b>	<b>-7,3%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-1.200.703</b>	<b>-36.624</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	12.355.434	38,8%	12.252.099	38,8%	12.252.099	38,3%	-0,8%	0,0%	-103.335	0
Empréstimos a Terceiros	12.355.434	38,8%	12.252.099	38,8%	12.252.099	38,3%	-0,8%	0,0%	-103.335	0
<b>Ativo Permanente</b>	<b>4.151.146</b>	<b>13,0%</b>	<b>3.090.402</b>	<b>9,8%</b>	<b>3.053.778</b>	<b>9,6%</b>	<b>-26,4%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-1.097.368</b>	<b>-36.624</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%	2.760.231	8,7%	2.723.608	8,5%	-27,4%	-1,3%	-1.027.642	-36.624
<b>Total do Ativo</b>	<b>31.867.371</b>	<b>100,0%</b>	<b>31.565.423</b>	<b>100,0%</b>	<b>31.960.189</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>92.818</b>	<b>394.766</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”, “Banco” e “Aplicações de Liquidez Imediata”, que apresentou redução de R\$ 89 mil, respectivamente, 10,9% de outubro a novembro de 2018. Os maiores saldos estão concentrados nas contas de aplicações com liquidez imediata que representou 48% do saldo do grupo. Os saldos das contas bancárias que estavam negativos, passaram a ficar positivos no mês de novembro de 2018. Vale ressaltar que foram encontradas alterações nesse grupo, após o fechamento da contabilidade do mês anterior.

**Contas a Receber:** As Contas a Receber, representadas por Clientes a prazo, apresentaram aumento de 3,2% de outubro a novembro de 2018, respectivamente R\$91 mil. A Recuperanda apresentou R\$1,36 milhão na conta “Clientes em atraso”, demonstrando uma inadimplência de 32% em relação ao valor constante no saldo das contas a receber. O prazo médio de recebimento ficou em 43 dias no mês de novembro/2018, e as Contas a Receber representaram 9,2% do total do Ativo. Importante destacar que nesse grupo também houve alterações na comparação dos balancetes de outubro e novembro de 2018, enviados pela Recuperanda.

**Outros Créditos:** O grupo de Outros Créditos apresentou redução de 7%, ou seja, R\$ 100 mil de outubro a novembro de 2018, devido à redução na conta “Lauren Loise Diniz e Renan Nicolai Diniz”, que se trata de uma conta referente ao recebimento das parcelas da venda do terreno comercializado pela Recuperanda anteriormente ao pedido de Recuperação Judicial.

**Adiantamentos:** Este grupo é composto por Adiantamentos a Fornecedores e a Funcionários, tendo apresentado aumento de 1,3%, equivalente a R\$ 25 mil no período de outubro a novembro de 2018. Este acréscimo ocorreu em virtude da movimentação na conta de Adiantamento a Funcionários. Com saldo de R\$1,8 milhão, o grupo representou 5,9% do total do Ativo e 98,7% de seu saldo está na conta Adiantamento a Fornecedores.

**Tributos a Recuperar:** No período de outubro a novembro de 2018, o grupo de Tributos a Recuperar apresentou redução de 2%, equivalente a um montante de R\$98 mil. Essa movimentação ocorreu devido ao decréscimo em “Pedido Ressarcimento Credito – COFINS” “Pedido Ressarcimento Credito – PIS”. Os tributos a recuperar representaram 14,8% do total do Ativo no mês em análise.



**Importações em Andamento:** Este grupo apresentou aumento de 81,2% de outubro a novembro de 2018, correspondente um montante de R\$ 459 mil. Considerando o aumento do grupo foi solicitado por esta AJ os documentos comprobatórios da importação e dos respectivos beneficiários, a fim de se identificar os valores antecipados para a importação.

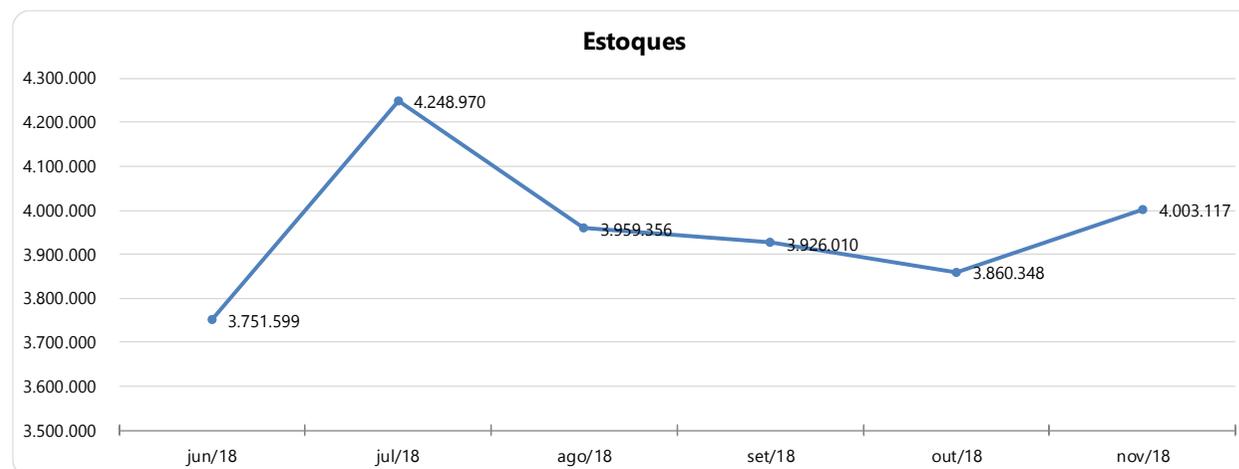
**Imobilizado:** Houve movimentação na conta Imobilizado, devido a um acréscimo na conta “Bens adquiridos através de consórcio” e a apropriação da parcela referente a depreciação acumulada do Imobilizado do mês de novembro de 2018, no valor de R\$39 mil.



### Estoque de Produtos:

Estoques	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18
Estoque de Mercadorias para Revenda	3.590.828	4.062.762	3.727.527	3.706.111	3.655.375	3.801.364
Estoque de Embalagens	136.372	151.379	137.345	181.918	160.050	165.266
Estoque de Reembalagens	24.399	34.829	94.484	37.981	44.922	36.487
<b>Total dos Estoques</b>	<b>3.751.599</b>	<b>4.248.970</b>	<b>3.959.356</b>	<b>3.926.010</b>	<b>3.860.348</b>	<b>4.003.117</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 da Recuperanda apresentaram aumento de 3,7%, ou seja, R\$ 142 mil de outubro a novembro de 2018. O valor contábil desta conta está dividido em: i) 95% de "Mercadorias para Revenda"; ii) 4,1% de "Embalagens" e; iii) 0,9% de "Reembalagens". O valor representou 12,5% do total do Ativo, e pode suprir uma média de 70 dias de comercialização, com base no custo de mercadorias vendidas em novembro-18.



## 9.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a novembro de 2018. As variações que ocorreram nas contas e que impactaram em um aumento de 1,3%, de outubro a novembro de 2018, serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	out/18	AV	nov/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							nov18/jan18	nov18/out18	nov18/jan18	nov18/out18
<b>Passivo Circulante</b>	<b>17.163.843</b>	<b>53,9%</b>	<b>16.965.906</b>	<b>53,7%</b>	<b>17.364.699</b>	<b>54,3%</b>	<b>1,2%</b>	<b>2,4%</b>	<b>200.856</b>	<b>398.793</b>
Empréstimos e Financiamentos	2.594.798	8,1%	2.391.082	7,6%	2.405.677	7,5%	-7,3%	0,6%	-189.121	14.596
Fornecedores	14.451.468	45,3%	14.514.214	46,0%	14.890.282	46,6%	3,0%	2,6%	438.815	376.069
Obrigações Trabalhistas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Sociais	75.650	0,2%	41.053	0,1%	46.177	0,1%	-39,0%	12,5%	-29.474	5.124
Obrigações Tributárias	41.927	0,1%	19.558	0,1%	20.526	0,1%	-51,0%	5,0%	-21.401	968
Outras Obrigações	0	0,0%	0	0,0%	2.036	0,0%	0,0%	0,0%	2.036	2.036
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>14.703.528</b>	<b>46,1%</b>	<b>14.599.518</b>	<b>46,3%</b>	<b>14.595.491</b>	<b>45,7%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-108.037</b>	<b>-4.027</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	4.268.070	13,4%	3.312.131	10,5%	3.312.131	10,4%	-22,4%	0,0%	-955.939	0
Empréstimos e Financiamentos LP	4.268.070	13,4%	3.312.131	10,5%	3.312.131	10,4%	-22,4%	0,0%	-955.939	0
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>10.435.459</b>	<b>32,7%</b>	<b>11.287.387</b>	<b>35,8%</b>	<b>11.283.360</b>	<b>35,3%</b>	<b>8,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>847.901</b>	<b>-4.027</b>
Capital Social	3.407.600	10,7%	3.407.600	10,8%	3.407.600	10,7%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	7.888.767	24,8%	7.888.767	25,0%	7.888.767	24,7%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-3.163.208	-9,9%	-3.163.208	-10,0%	-3.163.208	-9,9%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-229.914	-0,7%	643.450	2,0%	639.423	2,0%	-378,1%	-0,6%	869.337	-4.027
( - ) 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%	2.524.778	8,0%	2.524.778	7,9%	-0,5%	0,0%	-11.436	0
<b>Total do Passivo</b>	<b>31.867.371</b>	<b>100,0%</b>	<b>31.565.423</b>	<b>100,0%</b>	<b>31.960.189</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>92.818</b>	<b>394.766</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 aumentou 0,6%, respectivamente R\$14 mil, de outubro a novembro de 2018. Os valores constantes no balancete se apresentam de forma distribuída entre diversos bancos, e a principal movimentação ocorreu na rubrica “Empréstimos Sicredi Centro Sul”, a qual representa 55,3% do saldo do grupo. Os Empréstimos e Financiamentos representaram 7,5% do total do Passivo.

**Fornecedores – Passivo Circulante:** Na conta Fornecedores, houve um aumento de R\$ 379 mil ou 2,6%, de outubro a novembro de 2018. O maior volume desta conta é o valor devido para “Fornecedores do Exterior” com saldo de R\$11,9 milhões. Os Fornecedores representaram 46,6% do total do Passivo.

**Obrigações Sociais – Passivo Circulante:** A conta de Obrigações Sociais apresentou aumento de 12,5% de outubro a novembro de 2018, no valor de R\$ 5 mil. Pelos valores dos saldos apresentados nos balancetes pode-se perceber que a empresa se encontra em dia com suas obrigações sociais.

**Obrigações Tributárias – Passivo Circulante:** As Obrigações Tributárias sofreram aumento de 5%, de outubro a novembro de 2018, devido a movimentações que ocorrem naturalmente pelas operações da empresa. Conforme o balancete apresentado pela Recuperanda, pode-se perceber que a mesma se encontra em dia com suas obrigações tributárias.

**Patrimônio Líquido:** A conta Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício apresentou redução em seu saldo, consequência do prejuízo apresentado no mês de novembro de 2018, fechando ainda assim, com um saldo acumulado positivo de R\$ 639 mil. A Recuperanda costuma realizar ajustes no balancete, conforme mencionado anteriormente nas análises das contas, e informa que isto ocorre em razão de novas conferências realizadas após a entrega dos documentos à Administradora Judicial. Outras avaliações serão realizadas no tópico Demonstrativo de Resultado do Exercício para melhor entendimento do resultado do mês.



### 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.

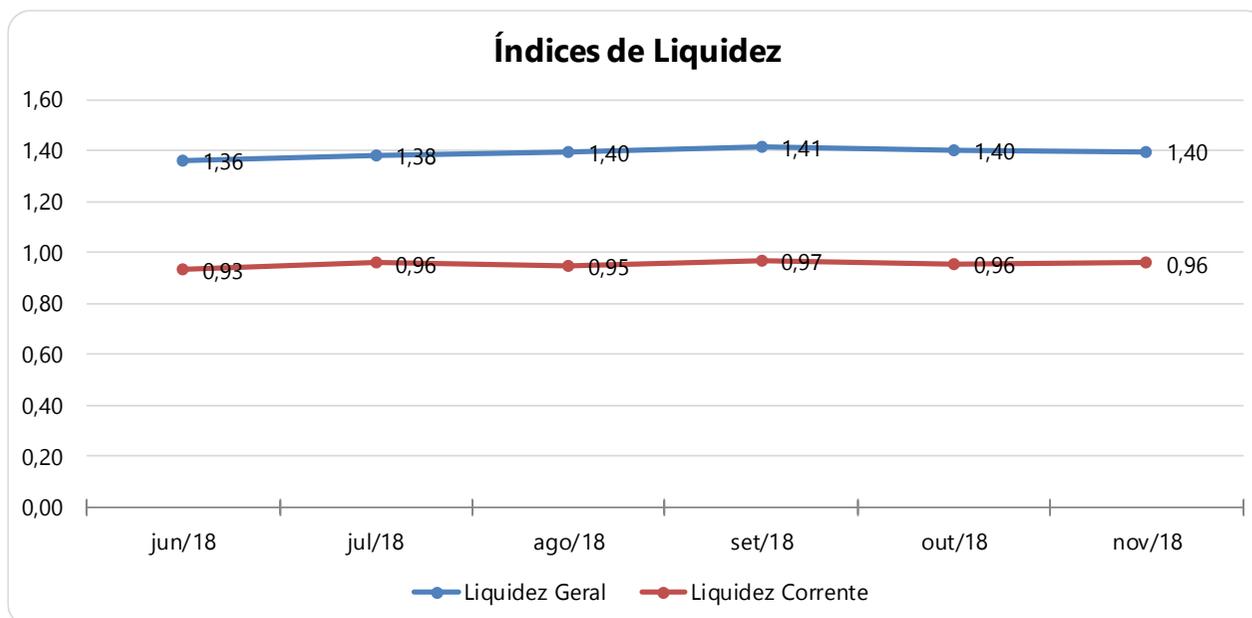
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010



### 9.1.3.1. Índices de Liquidez

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

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.

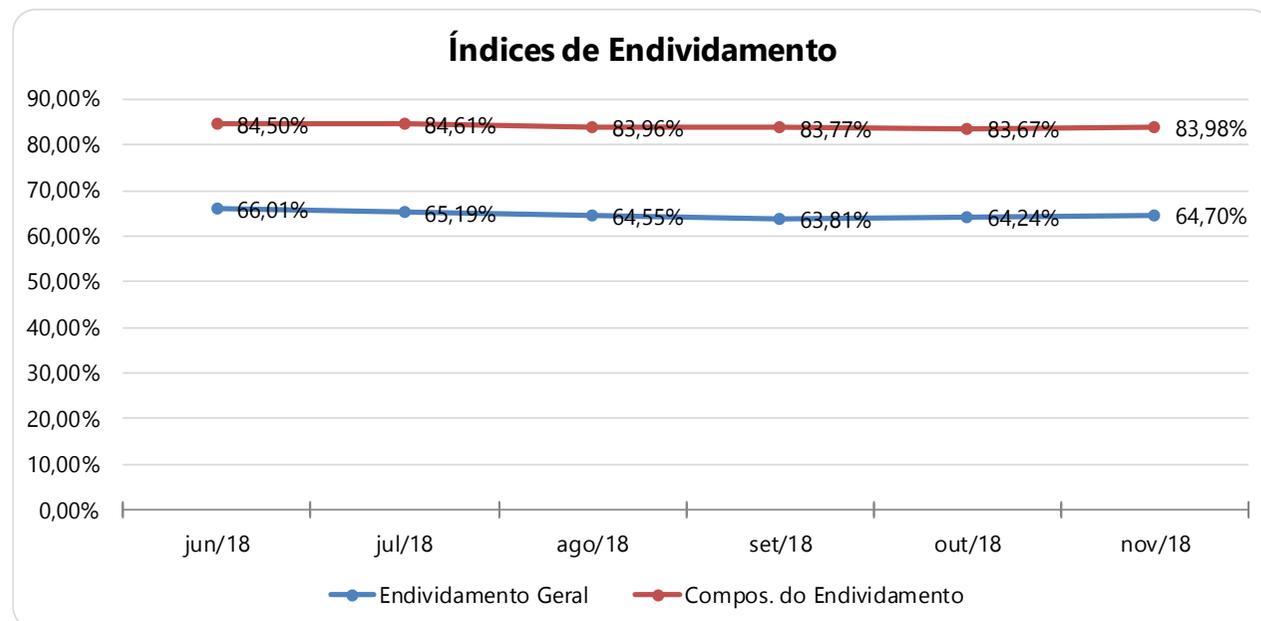
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso da Recuperanda, percebe-se uma melhora em seus indicadores no último semestre de análise.



### 9.1.3.2. Índices de Endividamento

Índices		jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	66,01%	65,19%	64,55%	63,81%	64,24%	64,70%
	Composição do Endividamento	84,50%	84,61%	83,96%	83,77%	83,67%	83,98%

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.

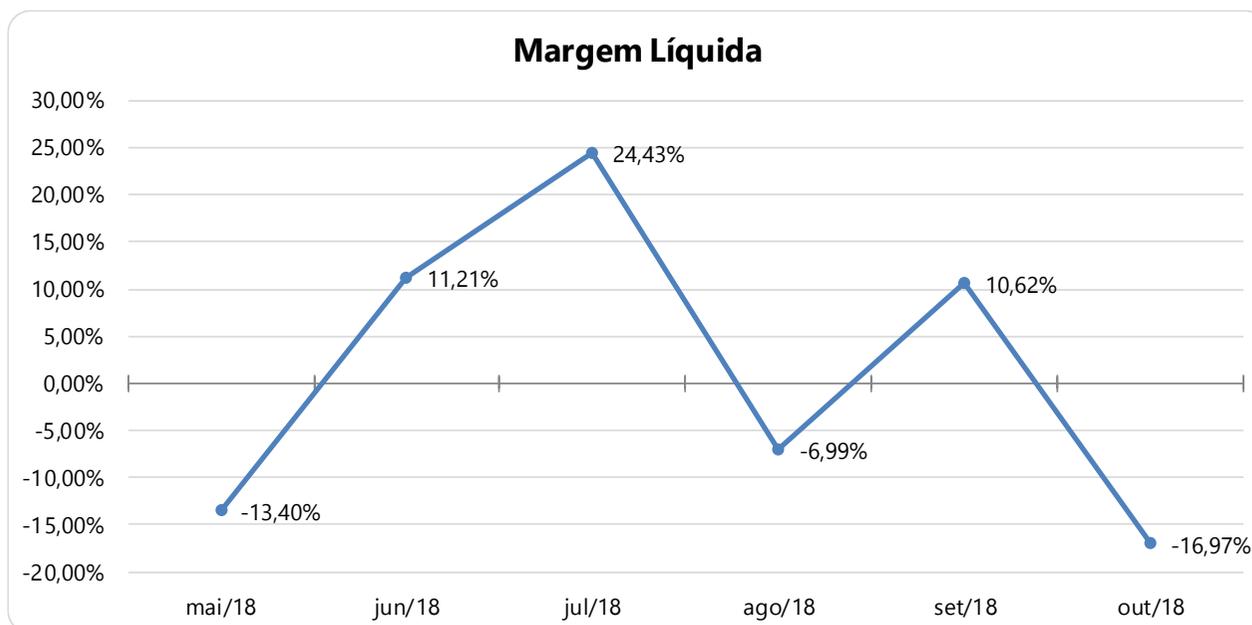
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas para pagar a Curto Prazo, e maior será a pressão para a 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 piores significativas durante o processo de RJ.



### 9.1.3.3. Índices de Rentabilidade

Índices		mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-13,40%	11,21%	24,43%	-6,99%	10,62%	-16,97%
	Rentabilidade do Ativo	-0,73%	1,21%	1,48%	-0,38%	0,72%	-0,90%
	Produtividade	0,05	0,11	0,06	0,06	0,07	0,05

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.

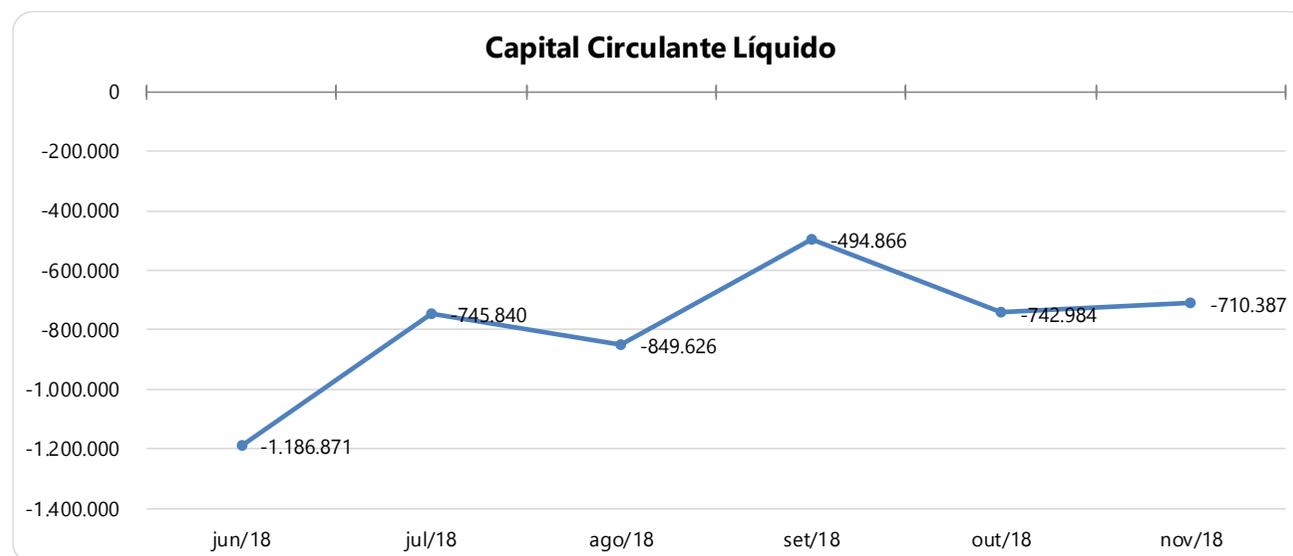
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Percebe-se uma grande volatilidade mensal nos indicadores da Recuperanda, a evidenciar que suas operações estão sujeitas a sazonalidades.



### 9.1.3.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18
Ativo Circulante	16.864.318	17.458.664	16.488.794	16.594.955	16.222.922	16.654.312
Passivo Circulante	18.051.189	18.204.504	17.338.421	17.089.821	16.965.906	17.364.699
<b>CCL</b>	<b>-1.186.871</b>	<b>-745.840</b>	<b>-849.626</b>	<b>-494.866</b>	<b>-742.984</b>	<b>-710.387</b>
<b>Variação %</b>	<b>-35,01%</b>	<b>-37,16%</b>	<b>13,92%</b>	<b>-41,75%</b>	<b>50,14%</b>	<b>-4,39%</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. Percebe-se que a Recuperanda reduziu em 4,39% seu CCL **negativo** de outubro a novembro 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 novembro de 2018, sendo possível constatar que a empresa apresentou um resultado negativo de 0,2% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 4 mil. As análises que motivaram tal fato serão demonstradas a seguir:

Contas	set/18	AV	out/18	AV	nov/18	AV	Acumulado jan18 a nov18	AV	Média jan18 a nov18	AH nov18/out18	Varição nov18/out18
Receitas Operacionais Brutas	2.538.186	100,0%	1.843.717	100,0%	2.078.906	100,0%	30.805.886	100,0%	2.800.535	12,8%	235.189
( - ) Deduções das Receitas	-374.305	-14,7%	-166.217	-9,0%	-270.743	-13,0%	-4.319.885	-14,0%	-392.717	62,9%	-104.526
( - ) Despesas Variáveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-398.859	-1,3%	-36.260	0,0%	0
( - ) Custo das Mercadorias/Serviços Vendidos	-1.870.638	-73,7%	-1.782.704	-96,7%	-1.714.698	-82,5%	-25.661.097	-83,3%	-2.332.827	-3,8%	68.006
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>293.243</b>	<b>11,6%</b>	<b>-105.205</b>	<b>-5,7%</b>	<b>93.464</b>	<b>4,5%</b>	<b>426.046</b>	<b>1,38%</b>	<b>38.731</b>	<b>-188,8%</b>	<b>198.669</b>
( - ) Despesas Fixas	-216.231	-8,5%	-236.635	-12,8%	-237.150	-11,4%	-2.700.785	-8,8%	-245.526	0,2%	-515
<b>( = ) Result. Operacional (Ebitda)</b>	<b>77.012</b>	<b>3,0%</b>	<b>-341.840</b>	<b>-18,5%</b>	<b>-143.686</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-2.274.740</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-206.795</b>	<b>-58,0%</b>	<b>198.154</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
( - ) Encargos Financ. Líquidos	8.099	0,3%	-56.624	-3,1%	4.591	0,2%	-727.665	-2,4%	-66.151	-108,1%	61.215
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>85.112</b>	<b>3,4%</b>	<b>-398.464</b>	<b>-21,6%</b>	<b>-139.095</b>	<b>-6,7%</b>	<b>-3.002.405</b>	<b>-9,7%</b>	<b>-272.946</b>	<b>-65,1%</b>	<b>259.369</b>
( +/ - ) Resultado Não Operacional	144.775	5,7%	113.723	6,2%	135.068	6,5%	3.641.828	11,8%	331.075	18,8%	21.345
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Provisões</b>	<b>229.887</b>	<b>9,1%</b>	<b>-284.741</b>	<b>-15,4%</b>	<b>-4.027</b>	<b>-0,2%</b>	<b>639.423</b>	<b>2,1%</b>	<b>58.129</b>	<b>-98,6%</b>	<b>280.714</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>229.887</b>	<b>9,1%</b>	<b>-284.741</b>	<b>-15,4%</b>	<b>-4.027</b>	<b>-0,2%</b>	<b>639.423</b>	<b>2,1%</b>	<b>58.129</b>	<b>-98,6%</b>	<b>280.714</b>

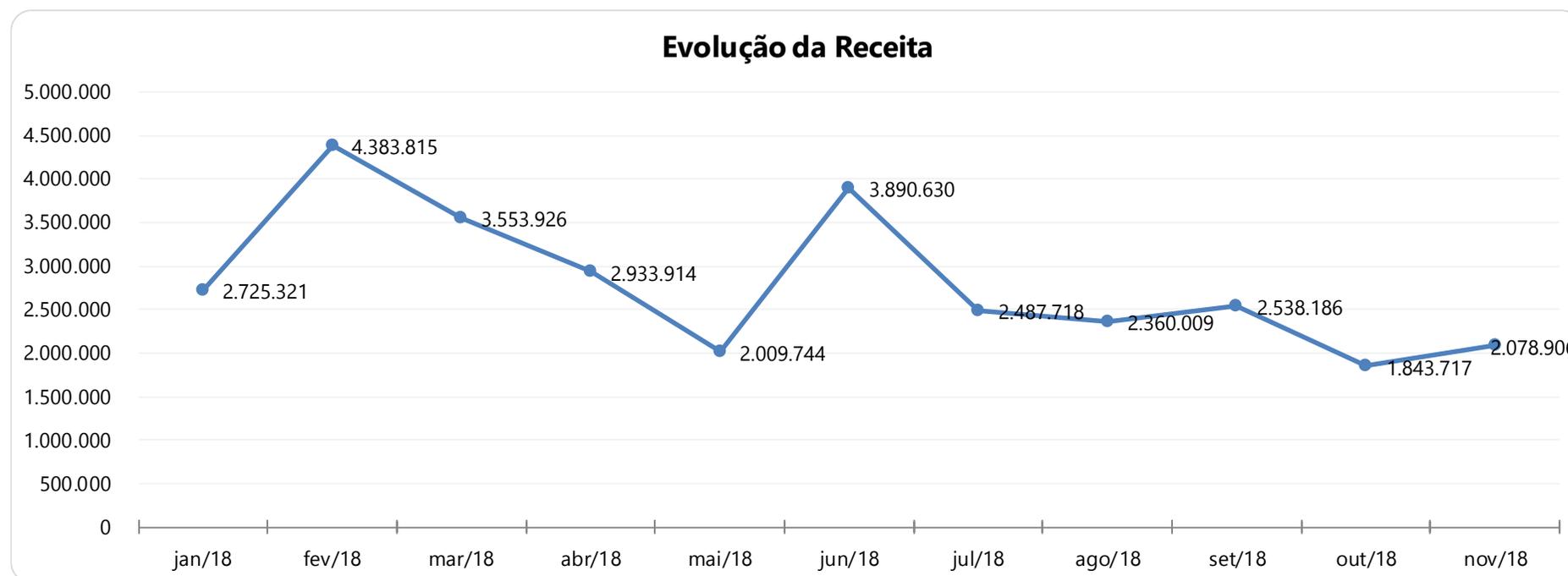
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



## 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	out/18	nov/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	1.828.583	2.069.032
Prestação de Serviços	0	0	640	0	0	0	1.702	0	1.721	924	0
Fretes de Terceiros	5.526	11.601	14.078	3.488	4.656	0	0	4.246	5.975	14.209	9.873
<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>	<b>1.843.717</b>	<b>2.078.906</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 novembro de 2018, a empresa obteve aumento de 12,8% em suas receitas, em relação ao mês anterior. As vendas de mercadorias continuam sendo a maior fonte de receitas da Recuperanda, representando 99,74% do total auferido.

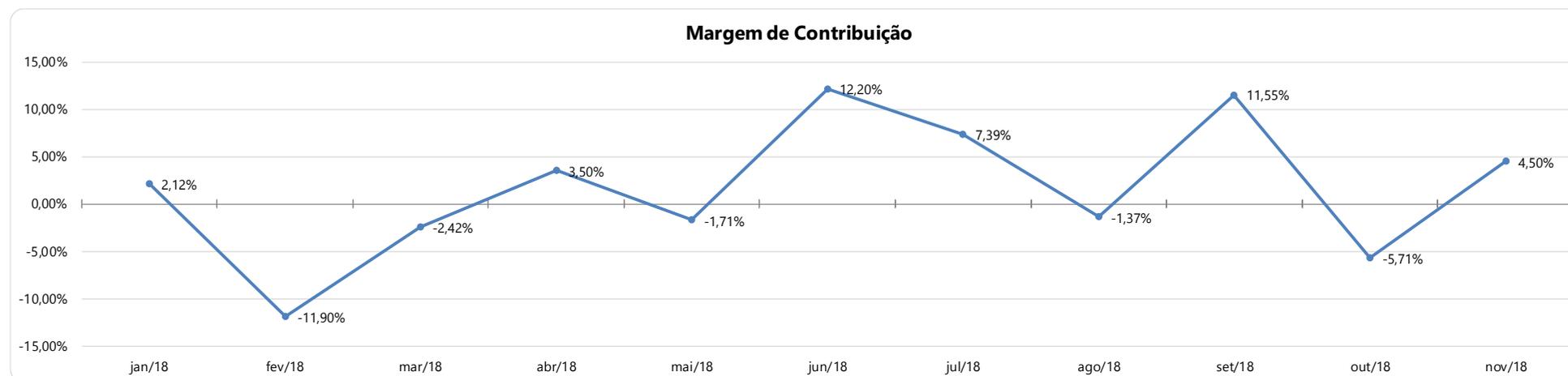
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



## 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	out/18	nov/18
Devoluções s/Vendas	-49.570	-20.309	-432.101	-115.816	-70.276	-54.826	-271.980	-334.952	-189.732	-23.887	-96.271
Impostos s/Vendas	-215.152	-327.673	-347.598	-269.928	-174.348	-341.943	-219.488	-262.660	-184.573	-142.329	-174.472
Perdas de Créditos	0	-398.859	0	0	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	-1.782.704	-1.714.698
<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>-105.205</b>	<b>93.464</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>	<b>-5,71%</b>	<b>4,50%</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 novembro de 2018, os custos variáveis da Recuperanda sofreram redução de 10,2% e contribuíram para uma margem de contribuição positiva de 4,5%, respectivamente, R\$ 93 mil, diferente do mês anterior que havia sido negativa em 5,71%.



### 9.2.3. Evolução das Despesas Fixas

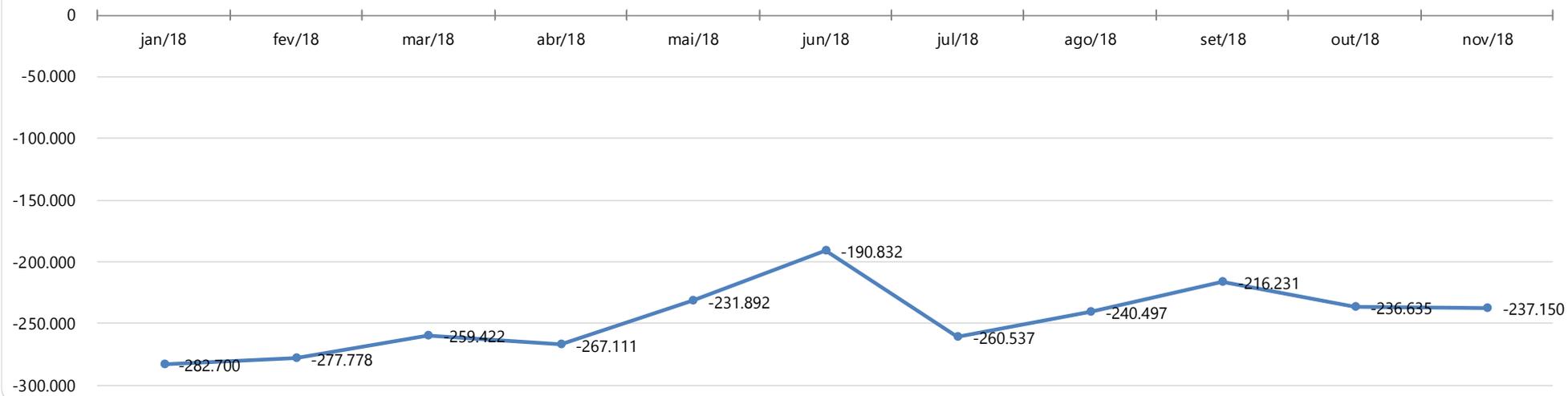
Despesas Fixas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	% Acum.
Salários e Encargos	-125.349	-108.414	-107.900	-127.607	-88.681	-88.307	-86.151	-78.592	-85.348	-80.671	-87.388	39,4%
Serviços de Terceiros	-103.180	-93.392	-81.432	-89.794	-106.570	-69.797	-117.723	-99.755	-70.782	-95.459	-116.882	78,1%
Outras Despesas Operacionais	0	-24.356	-15.855	-1	-3.638	-125	-3.333	-16.762	-12.648	-17.179	-6.418	81,8%
Despesas com Importação	0	-11.072	-15.650	-2.803	-10.378	-1.500	-17.350	-18.084	-7.500	-5.250	-2.173	85,2%
Despesas legais, judiciais e cartorárias	-15.775	-8.266	-5.814	-14.595	-7.134	-1.539	-8.095	-224	-1.840	-1.446	-6.283	87,8%
Viagens	-10.076	-3.696	-5.439	-12.936	-6.279	-781	-6.208	-4.053	-3.859	-5.996	-7.042	90,3%
Manutenção e Reparos	-1.095	-559	0	-333	0	-3.774	-3.932	-6.179	-21.528	-17.653	-2.423	92,4%
Impostos e Taxas Diversas	-659	-13.728	-8.180	-6.550	0	-1.359	-3.399	-748	-2.120	-1.715	-199	93,9%
Retirada Pró-Labore	-4.208	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	-3.254	95,2%
Propaganda e Publicidade	0	-1.600	-4.850	-2.085	-850	-8.386	-5.190	-7.050	-1.245	-550	-1.145	96,4%
Veículos	-14.798	-6.614	-7.173	-315	-460	0	0	0	0	0	0	97,5%
Telefone e Internet	-2.177	-2.362	-2.338	-2.152	-2.874	-2.145	-2.174	-2.265	-2.016	-3.006	-2.045	98,5%
Multas fiscais	-4.220	0	0	0	-741	-8.846	-2.461	-1.330	-2.975	-3.527	-113	99,4%
Assinaturas e Licenças	-641	-67	-1.110	-362	-370	-323	-557	-1.211	-493	-478	-735	99,6%
IPTU	0	0	0	-3.874	-333	0	0	0	0	0	0	99,8%
Água e Esgoto	-388	-347	-293	-347	-228	-313	-412	-196	-378	-130	-282	99,9%
Entidades e Associações	-106	-53	-134	-103	-103	-383	-298	-243	-245	-298	-243	100,0%
Material de Uso e Consumo	0	0	0	0	0	0	0	-552	0	0	-526	100,0%
Correios	-27	0	0	0	0	0	0	0	0	-23	0	100,0%
Aluguel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Energia Elétrica	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Honorários Contábeis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Honorários Profissionais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Seguros	0	0	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>	<b>-236.635</b>	<b>-237.150</b>	

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

As despesas fixas da Recuperanda aumentaram na ordem de 0,2% de outubro a novembro de 2018, com maior impacto na rubrica "Serviços de Terceiros" seguida de "Salários e Encargos". As oscilações dos gastos mensais podem ser visualizadas no gráfico a seguir.



### Evolução das Despesas Fixas



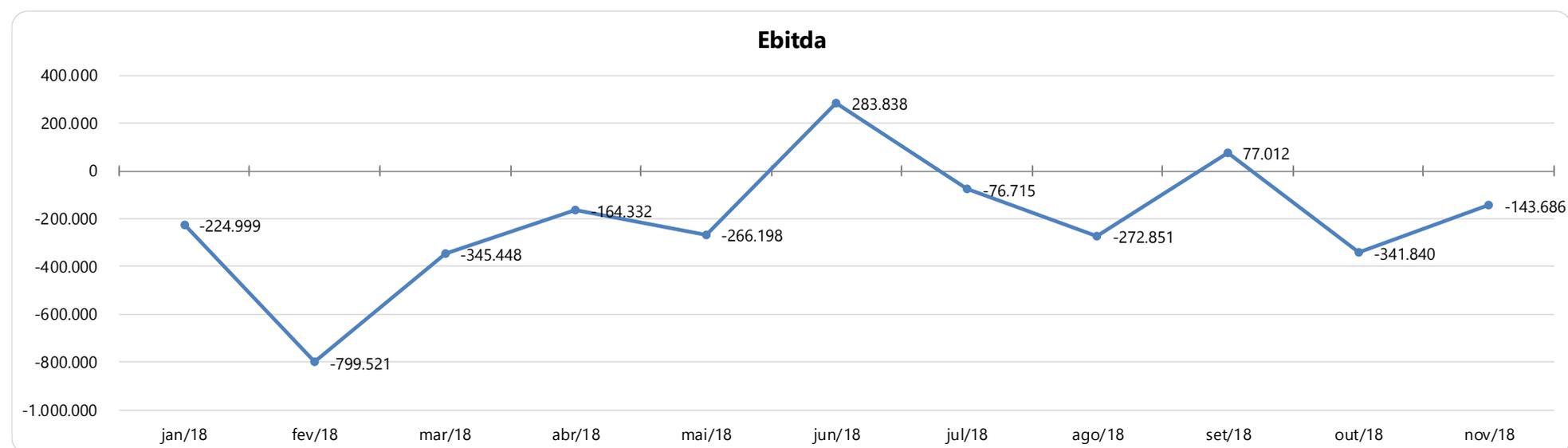
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Indústria e Comércio de Cereais Baldissera Ltda.



## 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	out/18	nov/18
( = ) Margem de Contribuição	57.701	-521.742	-86.026	102.779	-34.306	474.670	183.821	-32.354	293.243	-105.205	93.464
( - ) Despesas Fixas	-282.700	-277.778	-259.422	-267.111	-231.892	-190.832	-260.537	-240.497	-216.231	-236.635	-237.150
<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>	<b>-341.840</b>	<b>-143.686</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.

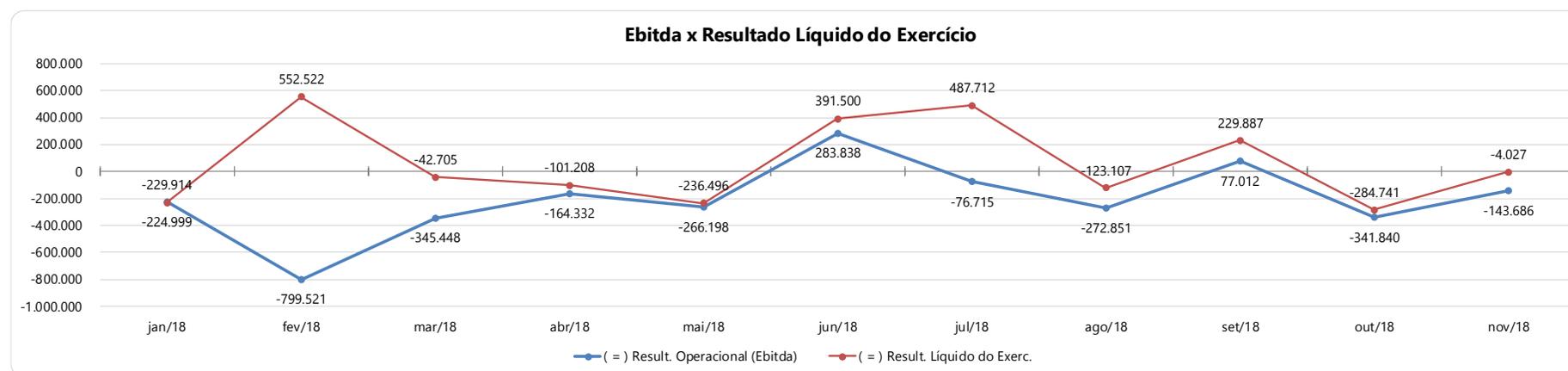
No mês de novembro de 2018, mesmo com uma Margem de Contribuição positiva, a Recuperanda não conseguiu cobrir suas despesas fixas, encerrando o período com um resultado operacional (Ebitda) negativo de 6,9% sobre o faturamento, equivalente a R\$ 143 mil.



## 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	out/18	nov/18
( = ) Result. Operacional (Ebitda)	-224.999	-799.521	-345.448	-164.332	-266.198	283.838	-76.715	-272.851	77.012	-341.840	-143.686
( - ) Depreciação e Amortizações	0	0	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	-56.624	4.591
( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO	-391.821	-882.887	-453.039	-285.097	-363.713	126.505	6.818	-306.724	85.112	-398.464	-139.095
( +/- ) Resultado Não Operacional	161.907	1.435.409	410.334	183.890	127.217	264.995	480.895	183.616	144.775	113.723	135.068
<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>	<b>-284.741</b>	<b>-4.027</b>
( - ) Provisões para IRPJ e CSLL	0	0	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>	<b>-284.741</b>	<b>-4.027</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.

Mesmo com o lançamento de valores nas contas Receitas Financeiras e Receitas Não Operacionais, oriundas de Subvenção para Investimentos, o Resultado Líquido do Exercício da empresa fechou negativo em R\$ 4 mil, valor que representa 0,2% sobre o faturamento de novembro de 2018.



## 10. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de novembro/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 milhões em novembro de 2018, valor 12,8% maior do que o auferido no mês anterior, fazendo com que o faturamento médio no período de janeiro a novembro de 2018 ficasse em R\$ 2,8 milhões.

**Margem de Contribuição** - É o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis da empresa, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e gerar o lucro que se espera na operação. A margem do mês novembro de 2018 ficou positiva em 4,5%, alterando a margem acumulada de janeiro a novembro de 2018 para +1,38%.

**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. Mesmo com uma Margem de Contribuição positiva no mês de novembro 2018, não houve sobra para cobertura das despesas fixas, logo o resultado operacional foi negativo em R\$ 143 mil, fazendo com que o resultado negativo acumulado de janeiro a novembro de 2018 saltasse para R\$2,2 milhões, ou seja, 7,4% 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 novembro de 2018, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 4 mil, porém, no acumulado de 2018 a empresa gerou um resultado positivo de R\$ 639 mil. Nota-



se no DRE de janeiro a novembro de 2018 que a empresa apresenta como "Resultado não Operacional" um valor total positivo de R\$ 3,6 milhões, referente a subvenção para investimentos, 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 Balancete de outubro de 2018, para uma dívida a curto prazo de R\$ 17,3 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 16,6 milhões, suficiente para cobrir 95,9% das dívidas de curto prazo.

**Endividamento Geral** - Observa-se que a empresa apresenta um endividamento em torno de 64% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa poderá liquidar suas dívidas com à alienação de seus ativos.

**Patrimônio Líquido** – A Recuperanda apresenta em seu Balanço Patrimonial de novembro de 2018 um Patrimônio Líquido de R\$11,2 milhões, sem alterações substanciais em 2018. As únicas alterações foram decorrentes do lucro acumulado no ano de 2018.

