



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

9º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

FEVEREIRO DE 2018

HERBIOESTE HERBICIDAS LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0005106-04.2017.8.16.0170

2ª VARA CÍVEL DE TOLEDO/PR



Sumário

Glossário	2
Cronograma processual	2
1. Considerações iniciais	3
2. Informações preliminares.....	3
Sobre a Recuperanda	3
Razões da crise econômico-financeira	4
3. Atividades realizadas pela AJ	4
4. Acompanhamento processual	5
5. Informações operacionais	6
5.1. Relação de funcionários	7
5.2. Informações adicionais.....	7
6. Informações financeiras	8
6.1 Balanço Patrimonial.....	8
6.1.1 Ativo	8
6.1.2 Passivo	9
6.1.3 Indicadores Financeiros	10
6.2 Demonstração do Resultado do Exercício.....	16
6.1.1 Receitas.....	16
6.1.2 Evolução dos Custos Variáveis.....	17
6.1.3 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)	18
6.1.4 Evolução das Despesas Fixas	18
6.1.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício	19
Considerações Finais.....	19

Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
LRE	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária

PRJ	Plano de Recuperação Judicial
Recuperanda	Herbioeste Herbicidas Ltda.
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

Cronograma processual

Seq.	Data	Evento
1	08/05/2017	Pedido de recuperação judicial
15	18/05/2017	Deferimento do processamento
20	19/05/2017	Concedido o Pedido
50	25/05/2017	Termo de Compromisso da AJ
-	02/06/2017	Veiculação do edital do art. 52§ 1º (“edital do devedor”)
105	07/06/2017	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, “a” da LRE
220	27/06/2017	Contas demonstrativas de maio/2017
-	28/06/2017	Fim do prazo para a apresentação de habilitação e/ou divergência de crédito à AJ
248	30/06/2017	1º RMA
444	28/07/2017	2º RMA
513	08/08/2017	Contas demonstrativas de junho/2017
756	21/08/2017	Apresentação do PRJ
859	31/08/2017	3º RMA
955	06/09/2017	Apresentação da relação de credores confeccionada pela Administradora Judicial
1127	29/09/2017	4º RMA
	03/10/2017	Publicação do edital do art. 7º, § 2º (“edital do AJ”)
	03/10/2017	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único (“edital do plano”)
	19/10/2017	Último dia do prazo para apresentação de impugnações de crédito ao juízo
1256	31/10/2017	5º RMA
	21/11/2017	Último dia do prazo para apresentar objeção ao plano



	28/11/2017	Publicação do edital do art. 36 (“edital da AGC”)
1368	29/11/2017	6º RMA
1464	21/12/2017	7º RMA
1551	30/01/2018	8º RMA
	21/02/2018	AGC – 1ª convocação

Eventos Futuros

	28/02/2018	AGC – 2ª convocação
	04/04/2018	Último dia do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>)

1. 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 juiz, para juntada aos autos, de relatório mensal das atividades do devedor.

O RMA reúne e sintetiza informações processuais, operacionais e financeiras da empresa, com o objetivo de trazer ao juiz, aos 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 informações contábeis, financeiras e operacionais apresentadas pela Recuperanda, sob as penas do art. 171 da LRE, as 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.

Como também são baseadas nas informações coletadas pela AJ em visita às instalações da empresa e da análise da movimentação processual.

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

Os principais documentos e informações completas e atualizadas acerca da recuperação judicial podem ser consultados no endereço eletrônico <http://www.valorconsultores.com.br/processo/2/herbioeste-herbicidas-ltda>.

2. Informações preliminares

Sobre a Recuperanda

A Recuperanda iniciou suas atividades no ano de 1976. Tem sede e estabelecimento na Avenida Parigot de Souza, 1327, Bairro Centro, na cidade de Toledo/PR, onde se encontra o seu principal estabelecimento e centro de seus interesses principais, razão pela qual a RJ foi ajuizada e tramita em juízo da Comarca da Região Metropolitana de Toledo – Foro Central de Toledo/PR, nos termos do art. 3º da LRE. Na unidade Matriz além do centro administrativo funciona o beneficiamento e comercialização de sementes.

Possui filiais relacionadas em seu contrato social nas cidades de Cascavel - PR com estabelecimento na Rod. BR 277, km 591, Parque São Paulo; Assis



Chateaubriand - PR com estabelecimento na Av. Tupãssi, 3771, Centro; São Judas Tadeu - PR sita à Av. Principal, S/N, São Judas Tadeu; Lopeí- PR sita na Rua Mate Laranjeiras, 3151, Bairro Pinheirinho; Concórdia do Oeste - PR sita na Av. do Comércio, S/N; Sobradinho - PR com estabelecimento na Estrada Principal, S/N, Novo Sobradinho; São Jorge do Ivaí - PR com estabelecimento na Estrada Itamaraty, km 01, 66B, Gleba Andirá; Filial Fertiflora sita na Rod. PR 317, km 5, Bairro Jardim Recanto, Toledo - PR, nos termos do art. 3º da LRF.

Ressalva-se que as unidades Matriz e unidade Fertiflora estão em atividade, a unidade de Assis Chateaubriand está desativada e as demais unidades foram locadas em momento anterior à recuperação judicial.

A atividade desenvolvida na Matriz é a produção, beneficiamento, empacotamento e armazenamento de cereais, comercialização de sementes e escritório administrativo. Já na unidade Fertiflora desenvolve-se a indústria e comércio de adubos e fertilizantes orgânicos, minerais e químicos.

Razões da crise econômico-financeira

A Recuperanda aponta como razões da crise econômico-financeira que a levaram a pedir recuperação judicial a crise conjuntural política e econômica atravessada pelo país e crise de confiança disseminada entre seus consumidores que afetou fortemente o mercado de fertilizantes, queda extremamente sentida pela Recuperanda nos últimos 04 anos de exercício.

Tais fatores podem ser traduzidos em:

- Redução acentuada da demanda;
- Inadimplência crescente de clientes;
- Custo financeiro, decorrente da taxa de juros e negociações com instituições financeiras em condições desproporcionais. Segundo a Recuperanda informou à AJ “Os juros cobrados pelos bancos para a absorção de novos recursos, subiram a partir de 2014, de 10,50% em 15/01/2014 para 14,25% em 31/08/2016 (SELIC), impactando no resultado da HERBIOESTE”;
- Alta na concorrência com as grandes empresas do ramo que visam *share* e não margem;
- Recusa dos bancos de fomento, em especial BNDES e BRDE, em financiar a empresa com abertura de linhas de crédito de longo prazo e a juros mais baixos;
- Variação cambial relevante. Segundo a Recuperanda informou à AJ “O fluxo de caixa da HERBIOESTE fragilizou-se após 2014 após sua exposição ao dólar norte americano, cuja cotação subiu de cerca de R\$ 2,30 em 2014 para R\$ 4,24 em 2015 e R\$ 3,50 em 2016”.

3. Atividades realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Vistoria realizada no dia 21/02/2018 à sede da Recuperanda instalada no município de Toledo, oportunidade em que a AJ realizou reunião com a gerente da empresa, o consultor e a advogada;



- Solicitação via e-mail e telefone de informações acerca das atividades comerciais e contabilidade da empresa para subsidiar este relatório de atividades;
- Atendimento aos credores via e-mail e telefone;
- Realização da 1ª convocação da Assembleia Geral de Credores, em 21/02/2018.

4. Acompanhamento processual

O pedido de recuperação judicial foi ajuizado no dia 08/05/2017 e teve seu processamento deferido por decisão do dia 18/05/2017.

A decisão que defere o processamento da recuperação judicial (art. 52, LRE) irradia inúmeros efeitos sobre a Recuperanda e seus credores, dentre os quais, para efeito do presente relatório:-

- Suspensão das ações e execuções contra a Recuperanda pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressalvando-se (i) as ações que demandarem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandarem 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 de aviso aos credores sobre o deferimento do processamento da Recuperação Judicial, a que se refere o art. 52, § 1º da LRE, foi veiculado no Diário da Justiça do Estado do Paraná, edição nº 2022, em 02/06/2017 (sexta-feira), considerando-se publicado no dia 05/06/2017 (segunda-feira).

O prazo de 15 dias úteis (art. 7º, § 1º, LRE) para os credores apresentarem à AJ suas habilitações ou suas divergências quanto aos créditos relacionados, nos termos do art. 9º da LRE, teve início no dia 08/06/2017 (art. 231, inciso IV c/c art. 257 do CPC) e terminou no dia 28/06/2017.

O plano de recuperação judicial foi apresentado na data de 21/08/2017 (seq. 756), acompanhado de laudo econômico-financeiro e de avaliação dos bens e ativos do devedor, subscrito por profissional legalmente habilitado/empresa especializada, nos termos do art. 53 da LRE.

Verificadas as habilitações e divergências apresentadas pelos credores, a Administradora Judicial, protocolou aos autos a relação de credores de que trata o §2º do art. 7º da LRE e a minuta do respectivo edital, contendo o aviso aos credores do recebimento do Plano de Recuperação Judicial apresentado (seq. 955) para, querendo, apresentarem objeções e impugnações à relação de credores.

O edital a que se refere o art. 53, parágrafo único, (“edital do plano”), foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data de 02/10/2017, edição nº 2124, considerando-se publicado no dia 03/10/2017, tendo início o prazo de 30 dias úteis para os credores oferecerem objeção ao plano de recuperação judicial, que se encerrará em 21/11/2017.



O edital com o quadro de credores a que se refere art. 7º, § 2º (“edital do AJ”) foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data de 02/10/2017, edição nº 2124, considerando-se publicado no dia 03/10/2017.

O prazo de 10 dias úteis (art. 8º, da LRE), para os credores apresentarem ao Juízo suas Impugnações de crédito, teve início no dia 04/10/2017 (art. 231, inciso IV c/c art. 257 do CPC) e encerrou-se no dia 19/10/2017, havendo 19 impugnações distribuídas incidentalmente.

Tendo em vista o término do prazo para apresentação de objeções, sendo o plano objetado por alguns credores, nos termos do art. 56 da LRE, foram designadas as datas para realização da Assembleia Geral de Credores nos dias 21/02 (1ª convocação) e 28/02 (2ª convocação), conforme decisão de seq. 1273.

Ato contínuo, houve a publicação do edital previsto no art. 36, da LRE, publicado em data de 28/11/2017, contendo local, data e hora das assembleias a serem realizadas em 1ª e em 2ª convocações, conforme informado.

A Assembleia Geral de Credores não foi instalada em 1ª convocação, no dia 21/02/2018, por ausência do quórum mínimo do art. 37, § 2º da LRE (cf. seq. 1.603), sendo que será instalada em 2ª convocação, com qualquer número, no dia 28/02/2018.

Os editais publicados até a presente data, bem como o plano de recuperação judicial, podem ser consultados também no endereço eletrônico <http://www.valorconsultores.com.br/processo/2/herbioeste-herbicidas-ltda>.

5. Informações operacionais

As informações operacionais foram obtidas através de contato da AJ com representantes da Recuperanda durante as visitas realizadas às suas instalações, por telefone e por e-mail.

Na vistoria realizada à sede da Recuperanda, no dia 21/02/2018, instalada no município de Toledo – PR constou-se que as atividades da empresa permanecem normais. No local, em que está instalada a matriz e a unidade de sementes, verificou-se haver funcionários do setor administrativo trabalhando regularmente.

Durante a vistoria a Recuperanda informou à AJ que realizou a dispensa de 07 funcionários, sendo estes vigilantes e motoristas, porém informou que contratou 02 representantes comerciais para Guarapuava e Maringá.

Informou também que em comparação com o mês de janeiro de 2017 a empresa vendeu o dobro de adubo em 2018; quanto as reformas na unidade Fertiflora, já se encontram na fase final para então ocorrer a futura mudança de sede.

Conforme já exposto em “Informações preliminares” a unidade de Assis Chateaubriand está desativada, as unidades de Cascavel, Concórdia, Lopeí, São Judas e Sobradinho, estão locadas para Cooatol.

Quanto à unidade de São Jorge do Ivaí, que estava locada para a “Agrícola Terra Nova”, atualmente se encontra desativada, visto que a antiga locatária adquiriu novo estabelecimento com equipamentos mais modernos, no mesmo município.



Na vistoria realizada nas unidades locadas anteriormente, no dia 21/11/2017, pode-se constatar que todos os imóveis estão em bom estado de conservação.

As demais unidades (São Judas, Cascavel, Lopeí, Sobradinho e Concórdia) continuam locadas pelas cooperativas. Na unidade de Concórdia, a Recuperanda planeja investir no plantio de Eucalipto na área não utilizada pelo locatário.

5.1. Relação de funcionários

A Recuperanda encaminhou AJ relação de funcionários referente ao período de setembro/2017, na qual consta, entre Matriz e unidade Fertiflora, um total de 49 funcionários, cuja lista integrou aquele RMA.

De acordo com informações prestadas, em dezembro/17 conta com 44 funcionários. Para o período atual, a empresa informou a demissão de 02 motoristas e 03 vigias, que já estavam programadas.

5.2. Informações adicionais

Durante a confecção dos RMA anteriores, os quais podem ser consultados tanto no endereço eletrônico da Recuperação Judicial no *site* da AJ, em <http://www.valorconsultores.com.br/processo/2/herbioeste-herbicidas-ltda> quanto no processo, a Recuperanda informou à AJ quais são os seus principais clientes e fornecedores, bem como esclareceu quais as medidas imediatas adotadas para a superação da crise e as demais dificuldades que enfrenta, com o ajuizamento da Recuperação Judicial.



6. Informações financeiras

6.1 Balanço Patrimonial

6.1.1 Ativo

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de abril a dezembro de 2017.

Ativo (R\$)	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	AV	AH dez/abr	AH dez/nov
Ativo Circulante	35.162.632	26.509.189	27.356.407	27.243.235	27.591.938	28.466.639	28.800.139	28.939.396	29.062.194	40,2%	-17,3%	0,4%
Caixa e Equivalentes a Caixa	18.905	17.462	20.884	26.984	16.823	62.697	26.934	89.592	33.205	0,0%	75,6%	-62,9%
Contas a Receber	7.069.642	6.726.251	6.423.463	6.280.251	6.478.009	6.790.095	7.081.063	6.912.596	7.029.509	9,7%	-0,6%	1,7%
Títulos a Receber	2.443.705	2.451.423	2.760.926	2.840.463	3.101.821	3.213.043	3.341.578	3.439.597	3.558.098	4,9%	45,6%	3,4%
Adiantamentos	9.161.798	9.031.699	9.097.975	9.069.492	9.026.009	9.478.022	9.249.158	9.456.887	9.357.472	12,9%	2,1%	-1,1%
Tributos a Recuperar	1.900.807	1.903.462	2.696.701	2.700.834	2.688.161	2.691.566	2.720.708	2.728.526	2.725.532	3,8%	43,4%	-0,1%
Transferência Interna	159.245	149.260	167.260	167.260	167.480	167.487	167.487	167.480	169.041	0,2%	6,2%	0,9%
Estoque de Produtos	13.950.909	5.774.616	5.736.788	5.694.269	5.651.514	5.600.998	5.751.068	5.683.159	5.728.364	7,9%	-58,9%	0,8%
Despesas Antecipadas	457.622	455.016	452.410	463.681	462.120	462.730	462.144	461.558	460.973	0,6%	0,7%	-0,1%
Ativo Não Circulante	43.769.419	43.896.860	43.860.132	43.787.902	43.625.761	43.568.525	43.515.961	43.433.339	43.276.817	59,8%	-1,1%	-0,4%
Ativo Realizável a Longo Prazo	8.804.535	8.819.439	8.821.307	8.821.337	8.821.372	8.821.400	8.832.589	8.832.589	8.832.589	12,2%	0,3%	0,0%
Adiantamentos	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	0,1%	0,0%	0,0%
Empréstimos	593.968	595.792	597.660	597.690	597.724	597.753	597.753	597.753	597.753	0,8%	0,6%	0,0%
Depósitos Judiciais	168.942	182.022	182.022	182.022	182.022	182.022	193.211	193.211	193.211	0,3%	14,4%	0,0%
Ativos Fiscais Diferidos	7.941.625	7.941.625	7.941.625	7.941.625	7.941.625	7.941.625	7.941.625	7.941.625	7.941.625	11,0%	0,0%	0,0%
Ativo Permanente	34.964.883	35.077.421	35.038.826	34.966.565	34.804.389	34.747.125	34.683.372	34.600.750	34.444.228	47,6%	-1,5%	-0,5%
Investimentos	52.165	52.165	50.520	50.520	50.520	50.520	50.520	50.520	50.520	0,1%	-3,2%	0,0%
Imobilizado	34.912.718	35.025.256	34.988.306	34.916.045	34.753.869	34.696.605	34.632.852	34.550.230	34.393.708	47,5%	-1,5%	-0,5%
Total do Ativo	78.932.051	70.406.049	71.216.539	71.031.136	71.217.699	72.035.164	72.316.100	72.372.735	72.339.012	100,0%	-8,4%	0,0%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.

No mês de dezembro os Ativos da empresa sofreram redução de R\$33.723, sendo que o acumulado de abril a dezembro encontra-se com redução de 8,4%. As principais movimentações operacionais e variações ocorreram conforme destacadas a seguir:

- **Caixa e Equivalente de Caixa:** A conta caixa e Equivalente de caixa teve redução de 62,9% de novembro a dezembro de 2017, passando de R\$89.591, para R\$33.205.
- **Contas a Receber:** As Contas a Receber apresentaram redução de 1,7% no período de novembro a dezembro de 2017, respectivamente R\$116.913, e o prazo médio de recebimento passou para 621 dias com base nas vendas de dezembro de 2017.



- **Títulos a Receber:** Os Títulos a Receber apresentaram aumento de 3,4% no período de novembro a dezembro de 2017.
- **Adiantamentos:** Os Adiantamentos tiveram redução de R\$99.415, de novembro a dezembro de 2017.
- **Estoques:** Os Estoques apresentaram aumento de 0,08% de novembro a dezembro de 2017.
- **Imobilizado:** Houve movimentação de redução da conta de Imobilizado Operacional de novembro a dezembro de 2017, referente a lançamento da parcela de depreciação acumulada de Imobilizado Operacional e não Operacional referente ao mês e movimentação de redução do imobilizado transitório, sendo uma redução de R\$ 93.000. Sobre esta redução, solicitaremos informações a Recuperanda que serão reportados no próximo RMA.

6.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de abril a dezembro de 2017.

Passivo (R\$)	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	AV	AH dez/abr	AH dez/nov
Passivo Circulante	82.945.063	79.871.730	85.287.304	85.394.284	85.678.422	86.530.375	87.044.352	87.001.172	87.266.830	120,6%	5,2%	0,3%
Empréstimos e Financiamentos	54.156.810	54.169.464	54.184.244	54.198.694	54.212.381	54.227.069	54.237.153	54.250.243	54.262.685	75,0%	0,2%	0,0%
Fornecedores	21.683.207	21.879.987	21.922.835	21.794.597	21.759.774	21.862.795	21.916.861	21.872.066	21.793.858	30,1%	0,5%	-0,4%
Obrigações Trabalhistas	951.393	851.058	774.089	697.045	668.042	699.026	676.767	674.124	451.985	0,6%	-52,5%	-33,0%
Obrigações Sociais	3.799.575	161.841	270.062	156.939	144.148	142.871	173.844	143.704	126.109	0,2%	-96,7%	-12,2%
Obrigações Tributárias	203.164	1.208.415	1.149.751	1.106.286	1.068.484	1.024.242	944.152	902.456	861.003	1,2%	323,8%	-4,6%
Outras Obrigações	766.739	1.004.039	6.389.397	6.843.797	7.228.667	7.977.446	8.498.649	8.561.654	9.174.264	12,7%	1096,5%	7,2%
Faturamento a Cumprir	1.384.176	596.926	596.926	596.926	596.926	596.926	596.926	596.926	596.926	0,8%	-56,9%	0,0%
Passivo Não Circulante	-4.013.013	-9.465.681	-14.070.764	-14.363.148	-14.460.723	-14.495.212	-14.728.253	-14.628.437	-14.927.818	-20,6%	272,0%	2,0%
Passivo Exigível a Longo Prazo	28.308.995	22.948.875	17.701.025	17.778.304	17.767.623	17.928.999	17.336.281	17.336.285	17.336.283	24,0%	-38,8%	0,0%
Débitos por Func. E Financiamentos	28.308.995	22.948.875	17.701.025	17.778.304	17.767.623	17.928.999	17.336.281	17.336.285	17.336.283	24,0%	-38,8%	0,0%
Patrimônio Líquido a Descoberto	-32.322.008	-32.414.555	-31.771.789	-32.141.451	-32.228.346	-32.424.210	-32.064.534	-31.964.722	-32.264.101	-44,6%	0,2%	0,9%
Capital Social	2.200.000	2.200.000	2.200.000	2.200.000	2.200.000	2.200.000	2.200.000	2.200.000	2.200.000	3,0%	0,0%	0,0%
Reservas	11.031.422	11.031.422	11.031.422	11.031.422	11.031.422	11.031.422	11.031.422	11.031.422	11.031.422	15,2%	0,0%	0,0%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-50.077.887	-50.077.887	-50.077.887	-50.077.887	-50.077.887	-50.077.887	-50.077.887	-50.077.887	-50.077.887	-69,2%	0,0%	0,0%
Lucros/Prejuízo do Exercício até 04/2017	-457.107	-457.107	-457.107	-457.107	-457.107	-457.107	-457.107	-457.107	-457.107	-0,6%	0,0%	0,0%
Lucros/Prejuízo do Exercício a partir de 05,	0	-92.548	550.219	180.556	93.661	-102.203	257.474	357.286	58.906	0,1%	0,0%	-83,5%
Ajustes de Avaliação Patrimonial	4.981.565	4.981.565	4.981.565	4.981.565	4.981.565	4.981.565	4.981.565	4.981.565	4.981.565	6,9%	0,0%	0,0%
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.000	0,0%	0,0%	0,0%
Total do Passivo	78.932.051	70.406.049	71.216.539	71.031.136	71.217.699	72.035.164	72.316.100	72.372.735	72.339.012	100,0%	-8,4%	0,0%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.



Variações ocorreram em diversas contas do passivo, a seguir, faremos análise de algumas das contas com maior impacto pela operação mensal e também daquelas com maior variação.

- **Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante:** O grupo de Empréstimos e Financiamento mantiveram-se estáveis de novembro a dezembro de 2017, com leve aumento de R\$12.442.
- **Fornecedores– Passivo Circulante:** A conta Fornecedores manteve tendência de estabilidade com leve redução de 0,4%, de novembro a dezembro de 2017.
- **Obrigações Trabalhistas – Passivo Não Circulante:** A conta de Obrigações Trabalhistas apresentou redução de 33%, ou seja R\$222.139, de novembro a dezembro de 2017.
- **Obrigações Sociais e Tributárias – Passivo Não Circulante:** A conta de Obrigações Sociais apresentou redução de 12% e 4,6% respectivamente de novembro a dezembro de 2017, demonstrando que a Recuperanda tem mantido estável e com redução suas dívidas com este grupo de obrigações.
- **Outras Obrigações – Passivo Não Circulante:** Houve um aumento na conta Outras Obrigações de 7,2%, de novembro a dezembro de 2017.
- **Patrimônio Líquido a Descoberto:** Pode-se observar que o Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício apresentou saldo positivo acumulado de R\$58.906. Houve redução em relação ao Patrimônio acumulado no mês de novembro. Isto se deve ao fato da Recuperanda ter obtido prejuízo nas operações do mês de dezembro de 2017.

6.1.3 Indicadores Financeiros

Quadro Geral de Intepretação dos Indicadores

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 de dívida de curto prazo, destacando a sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo. Quanto maior, melhor.



	Liquidez Seca	<u>Ativo Circulante – Estoques</u> Passivo Circulante	Quanto a empresa possui de ativo líquido (ativo circulante - estoques) para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Corrente	<u>Ativo Circulante</u> Passivo Circulante	Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	<u>Capital de Terceiros</u> Ativo Total	Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.
	Composição do Endividamento	<u>Passivo Circulante</u> Capital de Terceiros	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	<u>Lucro Líquido</u> Receita Líquida	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	<u>Lucro Líquido</u> Ativo Médio	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	<u>Receita Líquida</u> 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.

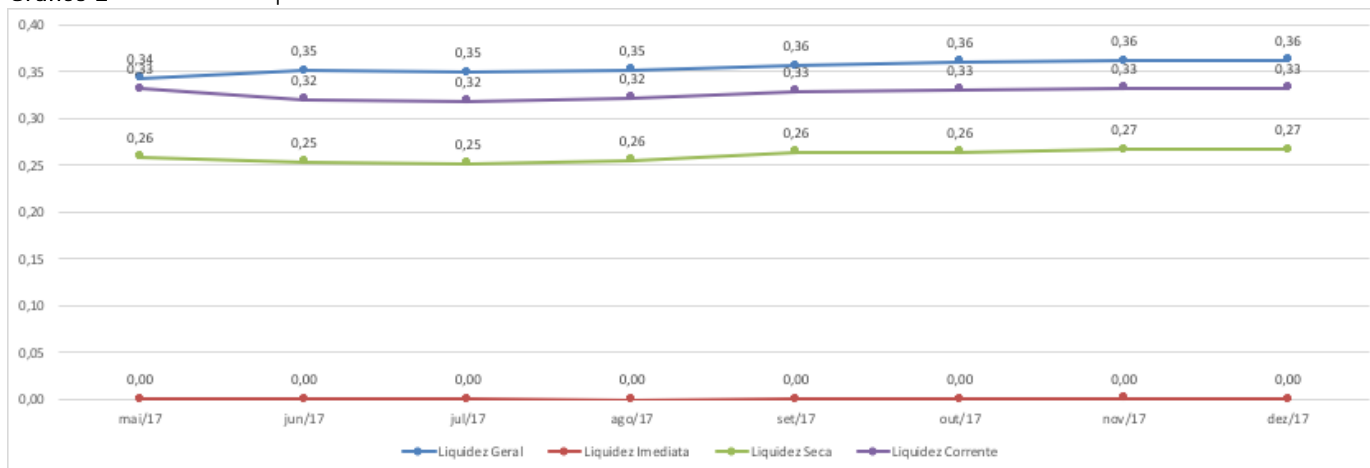
6.1.1.1 Índices de Liquidez

Índices		ma/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	0,34	0,35	0,35	0,35	0,36	0,36	0,36	0,36
	Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,26	0,25	0,25	0,26	0,26	0,26	0,27	0,27
	Liquidez Corrente	0,33	0,32	0,32	0,32	0,33	0,33	0,33	0,33

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.



Gráfico 1 - Índices de Liquidez



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.

Estes índices devem responder à pergunta: O volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir as obrigações? Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido em curto prazo pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar estas obrigações. No caso da Recuperanda, dado a situação da mesma, não se espera que estes índices estejam na condição citada anteriormente, todavia que se mantenham estáveis durante o processo de RJ.

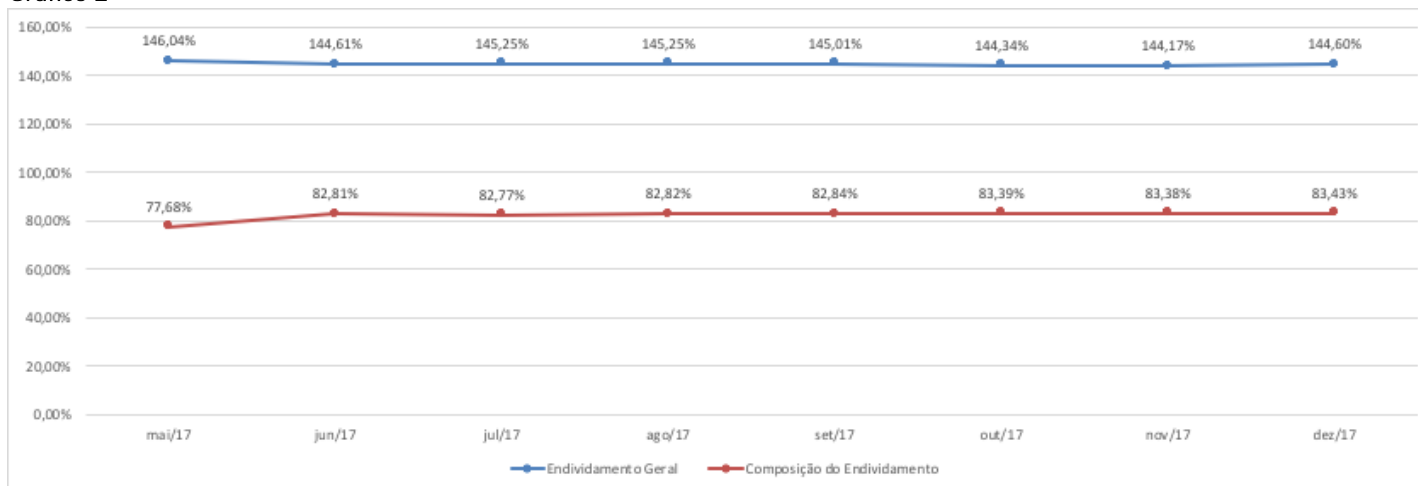
6.1.1.2 Índices de Endividamento

Índices		mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	146,04%	144,61%	145,25%	145,25%	145,01%	144,34%	144,17%	144,60%
	Composição do Endividamento	77,68%	82,81%	82,77%	82,82%	82,84%	83,39%	83,38%	83,43%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.



Gráfico 2 - Índices de Endividamento



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.

O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa, demonstrando a política de obtenção de recursos da Recuperanda e o prazo que se compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, mantidos constantes os demais fatores, bem como 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 para a tabela acima poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que estes índices sofram pioras significativas durante o processo de RJ.

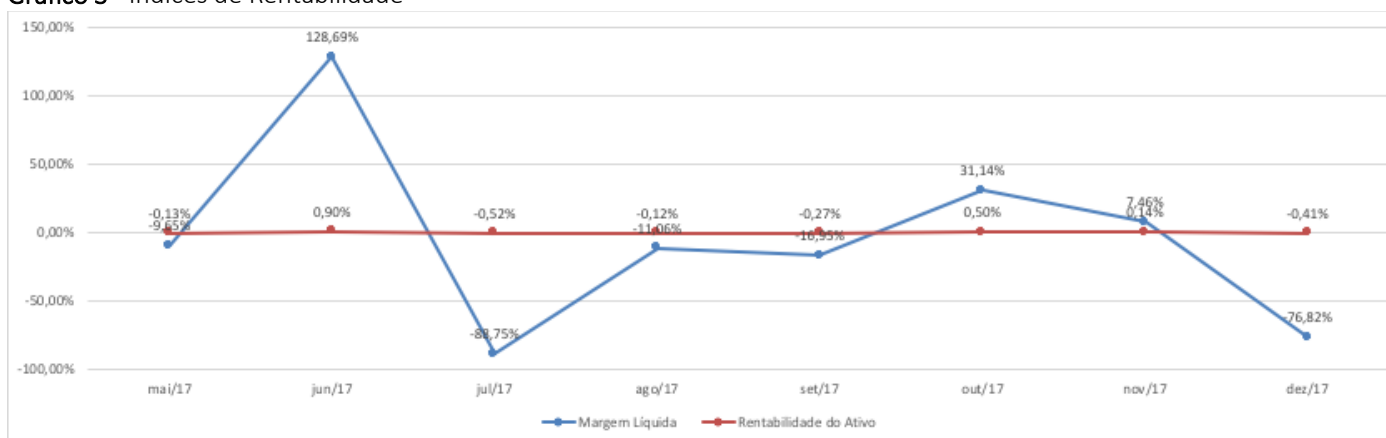


6.1.1.3 Índices de Rentabilidade

Índices		mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-9,65%	128,69%	-88,75%	-11,06%	-16,95%	31,14%	7,46%	-76,82%
	Rentabilidade do Ativo	-0,13%	0,90%	-0,52%	-0,12%	-0,27%	0,50%	0,14%	-0,41%
	Produtividade	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.

Gráfico 3 - Índices de Rentabilidade



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.

Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso “quanto maior, melhor” para evidenciar a efetividade da empresa, resguardado as características de cada negócio. Observa-se uma oscilação na Margem Líquida (Resultado Final) da empresa, sendo que no último trimestre as margens e a rentabilidade apresentaram-se positivas, com forte queda no mês de dezembro de 2017.

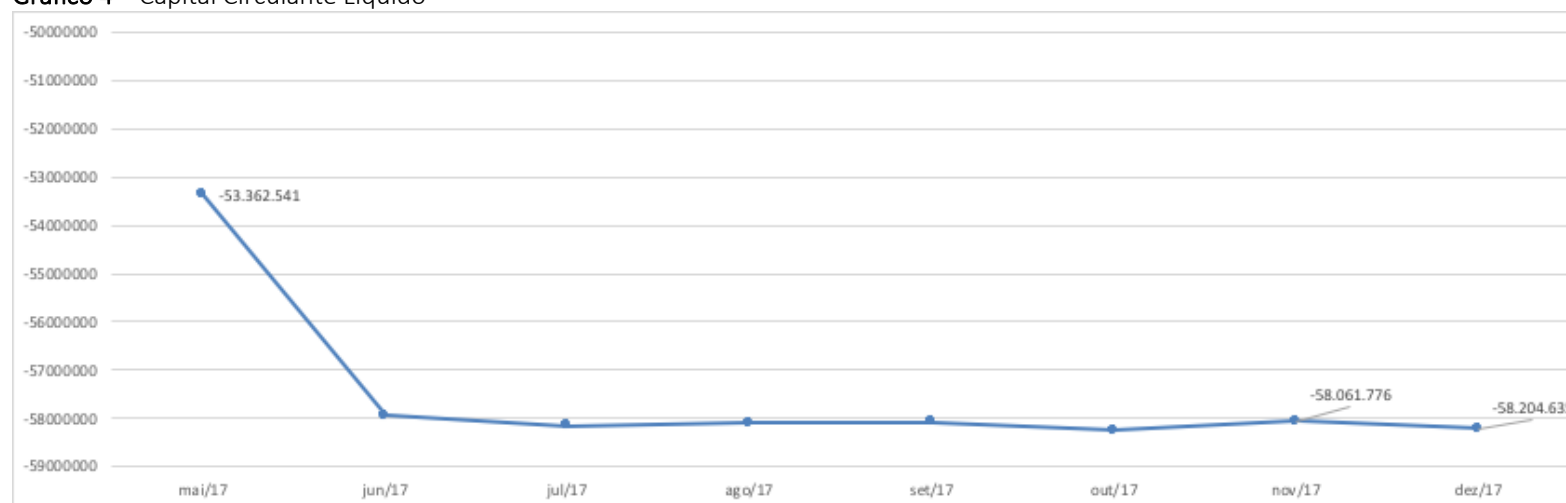


6.1.1.4 Capital Circulante Líquido

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17
Ativo Circulante	26.509.189	27.356.407	27.243.235	27.591.938	28.466.639	28.800.139	28.939.396	29.062.194
Passivo Circulante	79.871.730	85.287.304	85.394.284	85.678.422	86.530.375	87.044.352	87.001.172	87.266.830
CCL	-53.362.541	-57.930.897	-58.151.049	-58.086.484	-58.063.737	-58.244.213	-58.061.776	-58.204.635
Variação %	11,68%	8,56%	0,38%	-0,11%	-0,04%	0,31%	-0,31%	0,25%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.

Gráfico 4 – Capital Circulante Líquido



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.

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 são superiores aos ativos de curto prazo.

Percebe-se que a Recuperanda reduziu em 0,25% seu CCL negativo de novembro para dezembro de 2017.



6.2 Demonstração do Resultado do Exercício

Contas	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	AV	Acum. 2017	AV
Receitas Operacionais Brutas	973.443	522.890	426.096	798.450	1.186.582	1.170.331	1.347.007	424.916	100,0%	6.849.716	100,0%
(-) Deduções das Receitas	-14.561	-23.432	-9.564	-12.553	-31.251	-15.295	-9.092	-36.508	-8,6%	-152.257	-2,2%
(-) Despesas Variáveis	-12.162	-14.419	-8.320	-33.138	-99.363	-46.471	-23.376	-57.818	-13,6%	-295.066	-4,3%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-1.118.913	-678.436	-557.898	-731.401	-1.047.975	-1.055.340	-998.141	-403.389	-94,9%	-6.591.493	-96,2%
(=) Margem de Contribuição	-172.194	-193.397	-149.687	21.359	7.994	53.225	316.398	-72.799	-17,1%	-189.101	-2,8%
(-) Despesas Fixas	-415.875	-280.647	-321.763	-288.049	-297.717	-315.815	-295.884	-301.813	-71,0%	-2.517.563	-36,8%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-588.069	-474.044	-471.450	-266.691	-289.723	-262.590	20.514	-374.612	-88,2%	-2.706.664	-39,5%
(-) Depreciação e Amortizações	-13.102	-12.625	-12.478	-12.401	-11.859	-12.146	-11.597	-11.914	-2,8%	-98.122	-1,4%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	508.623	1.109.975	114.266	185.020	105.718	634.412	90.895	88.147	20,7%	2.837.054	41,4%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-92.548	623.305	-369.662	-94.072	-195.864	359.676	99.812	-298.379	-70,2%	32.269	0,5%
(+/-) Resultado Não Operacional	0	19.461	0	7.177	0	0	0	0	0,0%	26.638	0,4%
(=) Resultado Líquido do Exercício	-92.548	642.766	-369.662	-86.895	-195.864	359.676	99.812	-298.379	-70,2%	58.906	0,9%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Herbioeste Herbicidas do mês de dezembro de 2017 constatando que a empresa apresentou um resultado negativo de 70,2% sobre o faturamento, ou seja R\$ 298.379.

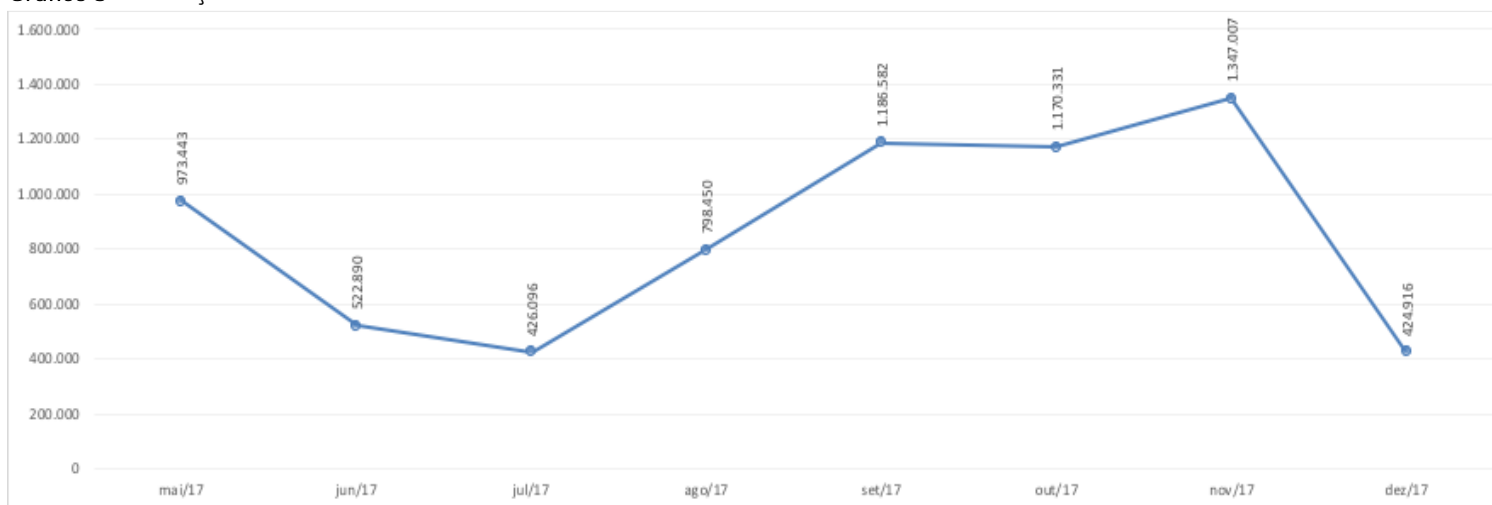
6.1.1 Receitas

Receitas operacionais brutas	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	Acum. 2017	%	AH dez/nov
Venda de Mercadorias	204.500	195.857	103.773	1.608	93.423	165.584	173.680	56.678	995.101	14,5%	-67,4%
Venda de Produtos	643.895	197.895	120.652	624.248	948.373	837.289	1.032.109	271.408	4.675.870	68,3%	-73,7%
Venda de Serviços	31.536	35.805	98.338	79.261	57.723	64.125	47.885	13.497	428.169	6,3%	-71,8%
Outras Receitas	93.512	93.333	103.333	93.333	87.063	103.333	93.333	83.333	750.575	11,0%	-10,7%
Total	973.443	522.890	426.096	798.450	1.186.582	1.170.331	1.347.007	424.916	6.849.716	100,0%	-68,5%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.



Gráfico 5 – Evolução das Receitas



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.

No mês de dezembro de 2017 a empresa obteve redução de 68% em relação a novembro de 2017, contribuindo para o prejuízo gerado no respectivo mês. A vendas de produtos permanece sendo a maior fonte de receita da Recuperanda com 68% no acumulado de maio a dezembro de 2017.

6.1.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	Acum. 2017	AH dez/nov
Devoluções s/Vendas	-0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,8%	-0,1%	0,0%	-6,8%	-0,6%	0,0%
Impostos s/Vendas	-1,1%	-4,5%	-2,2%	-1,6%	-1,9%	-1,2%	-0,7%	-1,8%	-1,6%	168,8%
Despesas com Vendas	-1,2%	-2,8%	-2,0%	-4,2%	-8,4%	-4,0%	-1,7%	-13,6%	-4,3%	684,1%
Custo das Vendas	-114,9%	-129,7%	-130,9%	-91,6%	-88,3%	-90,2%	-74,1%	-94,9%	-96,2%	28,1%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.

Pode-se observar na tabela acima que os custos das vendas representaram 117%, ou seja, independentemente do valor de venda as margens de contribuição estariam negativas.



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

Contas	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	Acum. 2017	%	AH dez/nov	Dif. dez/nov
Margem de contribuição	-172.194	-193.397	-149.687	21.359	7.994	53.225	316.398	-72.799	-189.101	-2,8%	-123,0%	223.085
Despesas fixas	-415.875	-280.647	-321.763	-288.049	-297.717	-315.815	-295.884	-301.813	-2.517.563	-36,8%	2,0%	-322.326
Resultado operacional	-588.069	-474.044	-471.450	-266.691	-289.723	-262.590	20.514	-374.612	-2.706.664	-39,5%	-1926,1%	-374.612

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.

Pode-se observar na tabela acima que a margem de contribuição no mês de dezembro de 2017 fechou negativa, uma consequência dos custos variáveis maior que as receitas, conforme citado anteriormente.

6.1.4 Evolução das Despesas Fixas

Tabela 24 - Evolução das despesas fixas

Despesas fixas	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	Acum. 2017	%	% Acumulado	AH dez/nov
Salários e Encargos	-184.442	-97.401	-127.852	-88.817	-80.092	-124.214	-98.806	-42.983	-844.606	33,5%	33,5%	56,5%
Honorários Profissionais	-37.294	-60.494	-59.544	-59.294	-74.494	-62.757	-74.588	-110.027	-538.490	21,4%	54,9%	47,5%
Serviços de Terceiros	-64.656	-44.305	-54.727	-60.667	-53.728	-52.676	-50.381	-89.060	-470.201	18,7%	73,6%	76,8%
Alimentação	-18.892	-14.937	-10.717	-13.319	-8.445	-13.094	-15.833	-231	-95.467	3,8%	77,4%	98,5%
Despesas legais e cartorárias	-15.074	-3.329	-4.560	-8.654	-6.950	-18.204	-22.827	-5.300	-84.898	3,4%	80,8%	76,8%
Fundação Meridional	-8.972	-9.913	-9.053	-9.022	-9.907	0	-10.614	-8.293	-65.774	2,6%	83,4%	21,9%
Combustíveis e Lubrificantes	-23.123	0	-9.169	0	-23.921	0	-1.739	0	-57.951	2,3%	85,7%	100,0%
Telefone e Internet	-9.142	-8.534	-7.870	-6.123	-6.286	-6.253	-4.856	-6.287	-55.352	2,2%	87,9%	29,5%
Despesas com Veículos	-807	-4.357	-1.659	-3.508	-40	-12.380	-1.618	-30.643	-55.011	2,2%	90,1%	1793,9%
Viagens, Estádias e Refeições	-15.727	-6.727	-7.173	-4.307	-6.690	-5.297	-4.543	-2.956	-53.422	2,1%	92,2%	34,9%
Material de Uso/Consumo	-3.703	-5.467	-5.242	-3.520	-2.770	-4.269	-3.520	-2.900	-31.391	1,2%	93,4%	17,6%
Energia Elétrica	-5.361	-3.113	-3.744	-3.917	-5.156	-3.613	-3.000	-3.000	-30.903	1,2%	94,7%	0,0%
Manutenção de Software	-1.908	-1.414	-8.416	-8.237	-6.927	-1.734	-1.317	-752	-30.704	1,2%	95,9%	42,9%
Manutenção de Instalações	-9.292	-251	-741	-7.780	-6.527	-2.726	-592	-1.154	-29.062	1,2%	97,0%	94,8%
IPU	-2.996	-2.579	-2.579	-2.579	-2.579	-2.162	-2.162	-2.162	-19.799	0,8%	97,8%	0,0%
Aluguel de Equipamentos	-6.513	-2.486	-1.902	-532	-3.493	-1.737	-2.163	-425	-19.251	0,8%	98,6%	80,3%
Aluguel	-1.500	-3.000	0	-1.500	-1.500	-1.800	-1.800	-1.800	-12.900	0,5%	99,1%	0,0%
Taxas	-3.640	-6.062	-780	-864	-300	-336	-343	-300	-12.625	0,5%	99,6%	12,5%
Outras Despesas	-1.809	-5.802	-5.764	-5.410	2.611	-2.040	5.002	6.462	-6.750	0,3%	99,9%	29,2%
Água e Esgoto	-1.026	-478	-270	0	-524	-523	-186	0	-3.007	0,1%	100,0%	100,0%
Retirada Pro Labore	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	100,0%	0,0%
Despesas com Seguros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	100,0%	0,0%
Total	-415.875	-280.647	-321.763	-288.049	-297.717	-315.815	-295.884	-301.813	-2.517.563	100,0%		2,0%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.



Os valores de despesas fixas tiveram aumento de 2% de novembro para dezembro de 2017, sendo que 5 despesas representam 80% do valor total de despesas fixas mensais.

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

Contas	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	Acum. 2017	%	AH dez/nov
Ebitda	-588.069	-474.044	-471.450	-266.691	-289.723	-262.590	20.514	-374.612	-2.706.664	-39,5%	-1926,1%
Depreciação e Amortizações	-13.102	-12.625	-12.478	-12.401	-11.859	-12.146	-11.597	-11.914	-98.122	1,4%	2,7%
Encargos Financeiros Líquidos	508.623	1.109.975	114.266	185.020	105.718	634.412	90.895	88.147	2.837.054	-41,4%	-3,0%
Resultado Líquido do Exercício	-92.548	623.305	-369.662	-94.072	-195.864	359.676	99.812	-298.379	32.269	0,5%	-398,9%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.

Os Encargos Financeiros Líquidos mantiveram-se estáveis e positivos no mês de dezembro de 2017, ainda assim o resultado líquido fechou negativo pois o Ebitda estava fortemente negativo.

Considerações Finais

- **Ativo Circulante** - Sem alterações substanciais desde setembro de 2017, o Ativo Circulante representa, em dezembro, 40,2% do Ativo Total da empresa. Está composto principalmente por "Contas a Receber" no valor de R\$ 7.029 milhões, "Títulos a receber" no valor de R\$ 3.558 milhões e "Adiantamentos" com o valor de R\$ 9.357 milhões. Os saldos destas contas praticamente não se alteraram desde o mês de abril e indica que são valores que dificilmente se transformarão em recursos disponíveis para a operação da Recuperanda.
- **Patrimônio Líquido** - Comparando a situação patrimonial da empresa de abril até dezembro de 2017 observa-se um Patrimônio Líquido negativo de R\$ 32,3 milhões em abril de 2017 e em dezembro de R\$ 32,2 milhões. Neste período foram incorporados no PL o lucro de exercício no valor de R\$ 58,9 mil e ajustes de credores de R\$ 4.980 milhões.
- **Receitas Operacionais Brutas** - Em dezembro as receitas foram de R\$ 424 mil, o que representa uma redução de 68,5% sobre as receitas de novembro. Dezembro é, segundo informações da Recuperanda, um mês atípico e geralmente de poucos negócios.
- **Custo dos Produtos Vendidos** - O CPV apurado de maio a outubro representava 102% da receita, em dezembro foi de 94,90%, indicando um descontrole nos estoques, contrariando o que havíamos relatado no relatório anterior.



- **Resultado Operacional (Ebitda)** - No acumulado de maio a dezembro de 2017 o Resultado Operacional Líquido está negativo em -39,5% sobre a Receita Operacional Bruta. Decorrência dos altos custos dos produtos vendidos contabilizados de maio a dezembro de 2017, e também das despesas fixas que continuam sem alteração desde maio de 2017, as quais representam 36,8% da receita bruta, indicando que a Recuperanda ainda não obteve resultados positivos em possíveis ações de redução de custos fixos.
- **Resultado Líquido do Exercício** - Em que pese a empresa operacionalmente estar acumulando resultados negativos desde maio de 2017, o resultado líquido acumulado no exercício está positivo em R\$ 58,9 mil. Observa-se que a Recuperanda tem contabilizado todos os meses valores positivos de Encargos Financeiros que no período de maio a dezembro somam R\$ 2.837 milhões. Grande parte destas receitas financeiras são resultantes de contabilização de impostos a recuperar com contrapartida no Ativo da empresa, na rubrica "Impostos a Recuperar".

