



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

*Administradora Judicial*

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

*Sócio*



Av. Duque de Caxias, n. 882, sala 210, 2º andar,  
Edifício New Tower Plaza, Maringá, Paraná, CEP:  
87.020-025



+55 (44) 3041 4882

+55 (44) 3041 4883



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

## 8º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JANEIRO 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 .....	5
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 .....	11
6.1.3 Indicadores Financeiros .....	15
6.2 Demonstração do Resultado do Exercício.....	23
6.2.1 Receitas.....	24
6.2.2 Evolução dos Custos Variáveis.....	25
6.2.3 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda) .....	25
6.2.4 Evolução das Despesas Fixas .....	26
6.2.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício .....	27
7. Fotos da visita da AJ às instalações da Recuperanda.....	27
8. Considerações Finais.....	27

## 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	Fim do prazo para apresentação de impugnações de crédito ao juízo
1256	31/10/2017	5º RMA
	21/11/2017	Fim 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

#### Eventos Futuros

	21/02/2018	1ª AGC
	28/02/2018	2ª AGC
	12/03/2018	Fim 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 janeiro/2018.

Os principais documentos e informações completas e atualizadas acerca da recuperação judicial podem ser consultados no endereço eletrônico <http://www.valorconsultores.com.br/recuperacao/91>.

## 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 17/01/2018 à sede da Recuperanda instalada no município de Toledo, oportunidade em que a AJ realizou reunião com gerente da empresa;
- 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;

### 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, através de seu representante Cleverson Marcel Colombo, inscrito na OAB/PR sob o n. 27.401, 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.

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/recuperacao/91>.

## 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 17/01/2018, 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.

O imóvel central/sede é subutilizado, com muitos espaços vazios (escritório). No barracão há alguns caminhões parados, e sementes de trigo (estocadas) a serem vendidas na próxima safra.

Conforme informado na reunião anterior, o maior volume de vendas somente terá retorno a partir de fevereiro, para o plantio da safrinha do milho. De qualquer forma, a empresa melhorou resultado com vendas de adubo, tendo comunicado que até a data visita, havia comercializado cerca de 300 toneladas.

A empresa busca aumentar a venda do adubo organo-mineral, tendo 2 vendedores externos em campo, e anunciado a contratação de outros 5.



Sobre a unidade Fertiflora, foi informado que as atividades continuam sendo realizadas regularmente, tendo havido constantes melhorias na infraestrutura e recuperação de equipamentos.

Foi informado que, durante o período de férias coletivas, foram feitas manutenções na fábrica da Fertiflora, com adequação do espaço para fins de instalação da área administrativa da empresa, visando redução dos custos, uma vez que, como delineado nos RMA anteriores, há previsão de mudança da sede para essa unidade, o que deve ocorrer em março/2018.

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/recuperacao/91> 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 comparativos da evolução da Composição dos Ativos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de abril a novembro de 2017.

**Tabela 1 - Composição do Ativo de abril a novembro de 2017**

Ativo ( R\$)	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AV	AH nov/abr	AH nov/out
<b>Ativo Circulante</b>	<b>35.162.632,14</b>	<b>26.509.188,93</b>	<b>27.356.406,79</b>	<b>27.243.234,71</b>	<b>27.591.937,85</b>	<b>28.466.638,83</b>	<b>28.800.139,00</b>	<b>28.939.396,18</b>	<b>39,99%</b>	<b>-17,70%</b>	<b>0,48%</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	18.905,13	17.462,16	20.884,36	26.983,72	16.822,99	62.697,29	26.933,84	89.591,87	0,12%	373,90%	232,64%
Contas a Receber	7.069.641,72	6.726.250,88	6.423.463,19	6.280.250,95	6.478.008,61	6.790.094,77	7.081.063,05	6.912.596,09	9,55%	-2,22%	-2,38%
Títulos a Receber	2.443.705,40	2.451.423,40	2.760.925,90	2.840.463,40	3.101.820,90	3.213.043,25	3.341.577,76	3.439.597,45	4,75%	40,75%	2,93%
Adiantamentos	9.161.797,59	9.031.698,94	9.097.975,34	9.069.492,35	9.026.009,40	9.478.022,27	9.249.157,65	9.456.887,14	13,07%	3,22%	2,25%
Tributos a Recuperar	1.900.806,50	1.903.461,85	2.696.700,50	2.700.834,49	2.688.161,39	2.691.566,43	2.720.707,95	2.728.526,17	3,77%	43,55%	0,29%
Transferência Interna	159.244,52	149.260,17	167.259,80	167.259,80	167.480,37	167.486,82	167.486,82	167.480,37	0,23%	5,17%	0,00%
Estoque de Produtos	13.950.909,48	5.774.615,56	5.736.787,56	5.694.268,93	5.651.513,78	5.600.998,25	5.751.067,84	5.683.158,66	7,85%	-59,26%	-1,18%
Despesas Antecipadas	457.621,80	455.015,97	452.410,14	463.681,07	462.120,41	462.729,75	462.144,09	461.558,43	0,64%	0,86%	-0,13%
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>43.769.418,64</b>	<b>43.896.860,43</b>	<b>43.860.132,48</b>	<b>43.787.901,61</b>	<b>43.625.760,86</b>	<b>43.568.525,07</b>	<b>43.515.960,89</b>	<b>43.433.338,88</b>	<b>60,01%</b>	<b>-0,77%</b>	<b>-0,19%</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>8.804.535,20</b>	<b>8.819.439,47</b>	<b>8.821.306,68</b>	<b>8.821.336,72</b>	<b>8.821.371,63</b>	<b>8.821.400,20</b>	<b>8.832.589,20</b>	<b>8.832.589,20</b>	<b>12,20%</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,00%</b>
Adiantamentos	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	0,14%	0,00%	0,00%
Empréstimos	593.967,83	595.792,29	597.659,50	597.689,54	597.724,45	597.753,02	597.753,02	597.753,02	0,83%	0,64%	0,00%
Depósitos Judiciais	168.942,04	182.021,85	182.021,85	182.021,85	182.021,85	182.021,85	193.210,85	193.210,85	0,27%	14,37%	0,00%
Ativos Fiscais Diferidos	7.941.625,33	7.941.625,33	7.941.625,33	7.941.625,33	7.941.625,33	7.941.625,33	7.941.625,33	7.941.625,33	10,97%	0,00%	0,00%
<b>Ativo Permanente</b>	<b>34.964.883,44</b>	<b>35.077.420,96</b>	<b>35.038.825,80</b>	<b>34.966.564,89</b>	<b>34.804.389,23</b>	<b>34.747.124,87</b>	<b>34.683.371,69</b>	<b>34.600.749,68</b>	<b>47,81%</b>	<b>-1,04%</b>	<b>-0,24%</b>
Investimentos	52.165,00	52.165,00	50.520,00	50.520,00	50.520,00	50.520,00	50.520,00	50.520,00	0,07%	-3,15%	0,00%
Imobilizado	34.912.718,44	35.025.255,96	34.988.305,80	34.916.044,89	34.753.869,23	34.696.604,87	34.632.851,69	34.550.229,68	47,74%	-1,04%	-0,24%
<b>Total do Ativo</b>	<b>78.932.050,78</b>	<b>70.406.049,36</b>	<b>71.216.539,27</b>	<b>71.031.136,32</b>	<b>71.217.698,71</b>	<b>72.035.163,90</b>	<b>72.316.099,89</b>	<b>72.372.735,06</b>	<b>100,00%</b>	<b>-8,31%</b>	<b>0,08%</b>

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

No mês de novembro os Ativos da empresa sofreram aumento de 0,08%. Sendo que o acumulado de abril a novembro encontra-se em redução de 8,31%. As principais movimentações operacionais e variações nos grupos dos Ativos serão demonstradas a seguir.

#### 6.1.1.1 Caixa e Equivalente de Caixa

**Tabela 2 - Composição da conta Caixa e Equivalente de caixa de abril a novembro de 2017**

Descrição	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AH nov/abr	AH nov/out
<b>Caixa e Equivalentes a Caixa</b>	<b>18.905,13</b>	<b>17.462,16</b>	<b>20.884,36</b>	<b>26.983,72</b>	<b>16.822,99</b>	<b>62.697,29</b>	<b>26.933,84</b>	<b>89.591,87</b>	<b>373,90%</b>	<b>232,64%</b>
Caixa	14.616,66	19.107,33	17.330,05	18.070,34	17.540,31	23.435,70	26.857,39	26.642,86	82,28%	-0,80%
Bancos	4.288,47	-1.645,17	3.554,31	8.913,38	-717,32	39.261,59	76,45	62.949,01	1367,87%	82240,10%

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

A conta caixa e Equivalente de caixa teve aumento de 232,64% de outubro a novembro-17 passando de R\$26.933,84 para R\$89.591,87.





### 6.1.1.2 Contas a Receber

**Tabela 3** - Composição das Contas a Receber de abril a novembro de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AH nov/abr	AH nov/out
<b>Contas a Receber</b>	<b>7.069.641,72</b>	<b>6.726.250,88</b>	<b>6.423.463,19</b>	<b>6.280.250,95</b>	<b>6.478.008,61</b>	<b>6.790.094,77</b>	<b>7.081.063,05</b>	<b>6.912.596,09</b>	<b>-2,22%</b>	<b>-2,38%</b>
Duplicatas a Receber	8.843.297,83	8.499.906,99	8.197.119,30	8.053.907,06	8.251.664,72	8.563.750,88	8.854.719,16	8.686.252,20	-1,78%	-1,90%
(-) Prov. p/Créd. de Liquid. Duvidosa	-1.773.656,11	-1.773.656,11	-1.773.656,11	-1.773.656,11	-1.773.656,11	-1.773.656,11	-1.773.656,11	-1.773.656,11	0,00%	0,00%

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

As Contas a Receber apresentaram redução de 2,38% no período de outubro a novembro-17 e o prazo médio de recebimento foi 193 dias com base nas vendas de novembro-17.

### 6.1.1.3 Títulos a Receber

**Tabela 4** - Composição das Títulos a Receber de abril a novembro de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AH nov/abr	AH nov/out
<b>Títulos a Receber</b>	<b>2.443.705,40</b>	<b>2.451.423,40</b>	<b>2.760.925,90</b>	<b>2.840.463,40</b>	<b>3.101.820,90</b>	<b>3.213.043,25</b>	<b>3.341.577,76</b>	<b>3.439.597,45</b>	<b>40,75%</b>	<b>2,93%</b>
Previdência Privada	130.000,00	130.000,00	130.000,00	130.000,00	130.000,00	130.000,00	130.000,00	130.000,00	0,00%	0,00%
Outros Títulos a Receber	1.958.424,68	1.956.262,68	2.278.470,18	2.358.007,68	2.594.065,18	2.707.087,53	2.835.622,04	2.933.641,73	49,80%	3,46%
Cheques em Cobrança/Cheques Devolvidos	1.313.406,39	1.323.286,39	1.310.581,39	1.310.581,39	1.335.881,39	1.334.081,39	1.334.081,39	1.334.081,39	1,57%	0,00%
(-) Prov. p/Créd. de Liquid. Duvidosa de Ch.	-958.125,67	-958.125,67	-958.125,67	-958.125,67	-958.125,67	-958.125,67	-958.125,67	-958.125,67	0,00%	0,00%

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

Os Títulos a Receber apresentaram aumento de 2,93% no período de outubro a novembro-17, sem movimentação dos cheques devolvidos em cobrança.



#### 6.1.1.4 Adiantamentos

**Tabela 5** - Composição dos Adiantamentos de abril a novembro de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AH nov/abr	AH nov/out
<b>Adiantamentos</b>	<b>9.161.797,59</b>	<b>9.031.698,94</b>	<b>9.097.975,34</b>	<b>9.069.492,35</b>	<b>9.026.009,40</b>	<b>9.478.022,27</b>	<b>9.249.157,65</b>	<b>9.456.887,14</b>	<b>3,22%</b>	<b>2,25%</b>
Adiantamento a Funcionários	48.831,82	34.470,27	36.423,50	45.971,69	35.545,76	28.399,45	39.228,39	74.393,49	52,35%	89,64%
Adiantamento a Terceiros	10.541.534,26	10.425.797,16	10.463.755,75	10.425.724,57	10.432.092,90	10.891.252,08	10.651.558,52	10.824.122,91	2,68%	1,62%
( - ) Prov. p/Créd. de Liquid. Duvidosa de Adiant.	-1.467.993,84	-1.467.993,84	-1.441.629,26	-1.441.629,26	-1.441.629,26	-1.441.629,26	-1.441.629,26	-1.441.629,26	1,80%	0,00%
Adiantamento a Grupos de Consórcio	39.425,35	39.425,35	39.425,35	39.425,35	0,00	0,00	0,00	0,00	-100,00%	0,00%

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

Os Adiantamentos tiveram acréscimo de 2,25% de outubro a novembro-17.

#### 6.1.1.5 Estoques

**Tabela 6** - Composição dos Estoques de abril a novembro de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AH nov/abr	AH nov/out
<b>Estoque de Produtos</b>	<b>13.950.909,48</b>	<b>5.774.615,56</b>	<b>5.736.787,56</b>	<b>5.694.268,93</b>	<b>5.651.513,78</b>	<b>5.600.998,25</b>	<b>5.751.067,84</b>	<b>5.683.158,66</b>	<b>-59,26%</b>	<b>-1,18%</b>
Estoque de Produção/Comercialização	13.346.909,19	5.171.892,13	5.134.190,51	5.097.817,23	5.059.669,25	5.013.105,64	5.160.932,93	5.093.434,98	-61,84%	-1,31%
Estoque de Uso/Consumo	30.421,85	29.144,99	29.018,61	22.873,26	18.228,81	14.314,17	16.556,47	16.145,24	-46,93%	-2,48%
Estoque Transitório	0,00	0,00	0,00	0,00	37,28	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Estoque de Recebimento Futuro	573.578,44	573.578,44	573.578,44	573.578,44	573.578,44	573.578,44	573.578,44	573.578,44	0,00%	0,00%

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

Os Estoques apresentaram redução de 1,18% de outubro a novembro-17. Após maio a Recuperanda manteve seus estoques na casa de R\$5.000.000,00. Com este valor a Recuperanda possui estoques para 170 dias de vendas. Análise efetuada com base no custo de mercadorias vendidas em novembro-17.



### 6.1.1.6 Imobilizado

**Tabela 7** - Composição do Imobilizado de abril e novembro de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AH nov/abr	AH nov/out
<b>Imobilizado</b>	<b>34.912.718,44</b>	<b>35.025.255,96</b>	<b>34.988.305,80</b>	<b>34.916.044,89</b>	<b>34.753.869,23</b>	<b>34.696.604,87</b>	<b>34.632.851,69</b>	<b>34.550.229,68</b>	<b>-1,04%</b>	<b>-0,24%</b>
Imobilizado Operacional	15.553.469,01	15.559.265,01	15.557.834,60	15.750.314,57	15.636.514,57	15.641.085,67	15.641.085,67	15.641.085,67	0,56%	0,00%
Reavaliação de Imob. Operac.	259.452,20	259.452,20	259.452,20	259.452,20	259.452,20	259.452,20	259.452,20	259.452,20	0,00%	0,00%
( - ) Depreciação Acumulada de Imob. Operac.	-6.529.521,39	-6.571.439,65	-6.610.510,10	-6.653.035,36	-6.677.822,33	-6.716.830,03	-6.756.994,52	-6.816.788,77	4,40%	0,88%
Imobilizado Transitório	348.000,00	520.248,47	546.626,93	348.000,00	348.000,00	348.000,00	348.000,00	348.000,00	0,00%	0,00%
Imobilizado Não Operacional	5.389.692,73	5.389.692,73	5.389.692,73	5.389.692,73	5.389.692,73	5.389.692,73	5.389.692,73	5.389.692,73	0,00%	0,00%
Reavaliação de Imob. Não Operac.	24.941.268,03	24.941.268,03	24.941.268,03	24.941.268,03	24.941.268,03	24.941.268,03	24.941.268,03	24.941.268,03	0,00%	0,00%
(-) Depreciação Acumulada de Imob. Não Operac.	-5.133.586,67	-5.157.175,36	-5.180.003,12	-5.203.591,81	-5.227.180,50	-5.250.008,26	-5.273.596,95	-5.296.424,71	3,17%	0,43%
Imobilizado Intangível	83.944,53	83.944,53	83.944,53	83.944,53	83.944,53	83.944,53	83.944,53	83.944,53	0,00%	0,00%

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

Houve pequena movimentação de redução da conta de Imobilizado Operacional de outubro a novembro-17 de 0,24% referente lançamento da parcela de depreciação acumulada de Imobilizado Operacional e não Operacional referente ao mês.

### 6.1.2 Passivo

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



**Tabela 8 - Composição do Passivo de abril a novembro de 2017**

Passivo ( R\$)	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AV	AH nov/abr	AH nov/out
<b>Passivo Circulante</b>	<b>82.945.063,45</b>	<b>79.871.730,32</b>	<b>85.287.303,63</b>	<b>85.394.283,97</b>	<b>85.678.421,87</b>	<b>86.530.375,43</b>	<b>87.044.352,49</b>	<b>87.001.171,97</b>	<b>120,21%</b>	<b>4,89%</b>	<b>-0,05%</b>
Empréstimos e Financiamentos	54.156.809,86	54.169.464,33	54.184.244,01	54.198.694,20	54.212.380,72	54.227.068,94	54.237.152,83	54.250.243,23	74,96%	0,17%	0,02%
Fornecedores	21.683.207,48	21.879.987,33	21.922.835,25	21.794.597,27	21.759.774,46	21.862.794,84	21.916.861,44	21.872.065,56	30,22%	0,87%	-0,20%
Obrigações Trabalhistas	951.392,66	851.058,02	774.088,81	697.045,39	668.042,44	699.026,36	676.766,95	674.124,09	0,93%	-29,14%	-0,39%
Obrigações Sociais	3.799.575,35	161.840,95	270.061,55	156.939,35	144.147,98	142.871,19	173.844,44	143.703,75	0,20%	-96,22%	-17,34%
Obrigações Tributárias	203.163,55	1.208.414,82	1.149.751,48	1.106.285,55	1.068.484,13	1.024.242,32	944.152,05	902.456,13	1,25%	344,20%	-4,42%
Outras Obrigações	766.739,05	1.004.039,37	6.389.397,03	6.843.796,71	7.228.666,64	7.977.446,28	8.498.649,28	8.561.653,71	11,83%	1016,63%	0,74%
Faturamento a Cumprir	1.384.175,50	596.925,50	596.925,50	596.925,50	596.925,50	596.925,50	596.925,50	596.925,50	0,82%	-56,88%	0,00%
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>-4.013.012,67</b>	<b>-9.465.680,96</b>	<b>-14.070.764,36</b>	<b>-14.363.147,65</b>	<b>-14.460.723,16</b>	<b>-14.495.211,53</b>	<b>-14.728.252,60</b>	<b>-14.628.436,91</b>	<b>-20,21%</b>	<b>264,53%</b>	<b>0,68%</b>
Passivo Exigível a Longo Prazo	28.308.994,96	22.948.874,53	17.701.024,67	17.778.303,73	17.767.623,14	17.928.998,76	17.336.281,29	17.336.285,02	23,95%	-38,76%	0,00%
Débitos por Func. E Financiamentos	28.308.994,96	22.948.874,53	17.701.024,67	17.778.303,73	17.767.623,14	17.928.998,76	17.336.281,29	17.336.285,02	23,95%	-38,76%	0,00%
Patrimônio Líquido a Descoberto	-32.322.007,63	-32.414.555,49	-31.771.789,03	-32.141.451,38	-32.228.346,30	-32.424.210,29	-32.064.533,89	-31.964.721,93	-44,17%	1,11%	0,31%
Capital Social	2.200.000,00	2.200.000,00	2.200.000,00	2.200.000,00	2.200.000,00	2.200.000,00	2.200.000,00	2.200.000,00	3,04%	0,00%	0,00%
Reservas	11.031.422,03	11.031.422,03	11.031.422,03	11.031.422,03	11.031.422,03	11.031.422,03	11.031.422,03	11.031.422,03	15,24%	0,00%	0,00%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-50.077.887,35	-50.077.887,35	-50.077.887,35	-50.077.887,35	-50.077.887,35	-50.077.887,35	-50.077.887,35	-50.077.887,35	-69,19%	0,00%	0,00%
Lucros/Prejuízo do Exercício até 04/2017	-457.107,01	-457.107,01	-457.107,01	-457.107,01	-457.107,01	-457.107,01	-457.107,01	-457.107,01	-0,63%	0,00%	0,00%
Lucros/Prejuízo do Exercício a partir de 05/2017	0,00	-92.547,86	550.218,60	180.556,25	93.661,33	-102.202,66	257.473,74	357.285,70	0,49%	0,00%	38,77%
Ajustes de Avaliação Patrimonial	4981564,70	4.981.564,70	4.981.564,70	4.981.564,70	4.981.564,70	4.981.564,70	4.981.564,70	4.981.564,70	6,88%	0,00%	0,00%
<b>Total do Passivo</b>	<b>78.932.050,78</b>	<b>70.406.049,36</b>	<b>71.216.539,27</b>	<b>71.031.136,32</b>	<b>71.217.698,71</b>	<b>72.035.163,90</b>	<b>72.316.099,89</b>	<b>72.372.735,06</b>	<b>100,00%</b>	<b>-8,31%</b>	<b>0,08%</b>

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.

### 6.1.2.1 Empréstimos e Financiamentos– Passivo Circulante

**Tabela 9 – Empréstimos e Financiamentos de abril a novembro de 2017**

Descrição	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AH nov/abr	AH nov/out
<b>Empréstimos e Financiamentos</b>	<b>54.156.809,86</b>	<b>54.169.464,33</b>	<b>54.184.244,01</b>	<b>54.198.694,20</b>	<b>54.212.380,72</b>	<b>54.227.068,94</b>	<b>54.237.152,83</b>	<b>54.250.243,23</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,02%</b>
Financiamentos em Moeda Nacional	11.594.867,81	11.607.522,28	11.622.301,96	11.636.752,15	11.650.438,67	11.665.126,89	11.675.210,78	11.688.301,18	0,81%	0,11%
Antecipação de Recebíveis	1.105.842,19	1.105.842,19	1.105.842,19	1.105.842,19	1.105.842,19	1.105.842,19	1.105.842,19	1.105.842,19	0,00%	0,00%
Financiamentos em Moeda Estrangeira	7.047.646,54	7.047.646,54	7.047.646,54	7.047.646,54	7.047.646,54	7.047.646,54	7.047.646,54	7.047.646,54	0,00%	0,00%
Financiamentos de Exportação - ACC/NCE	34.408.453,32	34.408.453,32	34.408.453,32	34.408.453,32	34.408.453,32	34.408.453,32	34.408.453,32	34.408.453,32	0,00%	0,00%

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



O grupo de Empréstimos e Financiamento mantiveram-se estáveis de outubro a novembro de 2017 com leve aumento de 0,02%, mesma variação apresentada na análise do mês anterior o que demonstra estabilidade deste grupo no decorrer do período de análise.

### 6.1.2.2 Fornecedores – Passivo Circulante

**Tabela 10** - Composição de Fornecedores de abril a novembro de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AH nov/abr	AH nov/out
<b>Fornecedores</b>	<b>21.683.207,48</b>	<b>21.879.987,33</b>	<b>21.922.835,25</b>	<b>21.794.597,27</b>	<b>21.759.774,46</b>	<b>21.862.794,84</b>	<b>21.916.861,44</b>	<b>21.872.065,56</b>	<b>0,87%</b>	<b>-0,20%</b>
Fornecedores de Cereais	1.780.725,94	1.780.725,94	1.726.633,15	1.728.323,90	1.728.695,56	1.731.684,87	1.730.225,67	1.730.225,67	-2,84%	0,00%
Fornecedores Internos	17.595.476,05	17.792.255,90	17.889.196,61	17.759.267,88	17.724.073,41	17.824.104,48	17.879.630,28	17.834.834,40	1,36%	-0,25%
Fornecedores do Exterior	2.307.005,49	2.307.005,49	2.307.005,49	2.307.005,49	2.307.005,49	2.307.005,49	2.307.005,49	2.307.005,49	0,00%	0,00%

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

A conta Fornecedores manteve tendência de estabilidade com leve redução de 0,20% de outubro a novembro de 2017.

### 6.1.2.3 Obrigações Sociais – Passivo Não Circulante

**Tabela 11** - Composição de Obrigações Sociais de abril a novembro de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AH nov/abr	AH nov/out
<b>Obrigações Sociais</b>	<b>3.799.575,35</b>	<b>161.840,95</b>	<b>270.061,55</b>	<b>156.939,35</b>	<b>144.147,98</b>	<b>142.871,19</b>	<b>173.844,44</b>	<b>143.703,75</b>	<b>-96,22%</b>	<b>-17,34%</b>
Inss a Recolher	2.035.868,06	67.865,66	54.652,17	63.444,79	51.131,52	49.726,73	51.207,95	47.765,56	-97,65%	-6,72%
Fgts a Recolher	11.111,93	11.177,58	10.448,31	10.601,91	10.084,72	10.289,22	37.808,22	13.140,39	18,25%	-65,24%
Funrural a Pagar	545.164,10	82.797,71	204.922,74	82.854,32	82.893,41	82.855,24	84.828,27	82.797,80	-84,81%	-2,39%
Contribuição Sindical a Pagar	0,00	0,00	38,33	38,33	38,33	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Parcelamentos	1.207.431,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-100,00%	0,00%

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

A conta de Obrigações Sociais apresentou redução de 17,34% de outubro a novembro de 2017.



#### 6.1.2.4 Obrigações Tributárias – Passivo Não Circulante

**Tabela 12** - Composição de Obrigações tributárias de abril a novembro de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AH nov/abr	AH nov/out
<b>Obrigações Tributárias</b>	<b>203.163,55</b>	<b>1.208.414,82</b>	<b>1.149.751,48</b>	<b>1.106.285,55</b>	<b>1.068.484,13</b>	<b>1.024.242,32</b>	<b>944.152,05</b>	<b>902.456,13</b>	<b>344,20%</b>	<b>-4,42%</b>
Tributos a Recolher	203.163,55	1.208.414,82	1.149.751,48	1.106.285,55	1.068.484,13	1.024.242,32	944.152,05	902.456,13	344,20%	-4,42%

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

A conta de Obrigações Tributárias teve redução de 4,42% de outubro a novembro de 2017.

#### 6.1.2.5 Outras Obrigações – Passivo Não Circulante

**Tabela 13** - Composição de Outras Obrigações de abril a novembro de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AH nov/abr	AH nov/out
<b>Outras Obrigações</b>	<b>766.739,05</b>	<b>1.004.039,37</b>	<b>6.389.397,03</b>	<b>6.843.796,71</b>	<b>7.228.666,64</b>	<b>7.977.446,28</b>	<b>8.498.649,28</b>	<b>8.561.653,71</b>	<b>1016,63%</b>	<b>0,74%</b>
Adiantamento de Clientes	4.700.917,85	5.299.096,35	5.497.323,82	5.954.848,50	6.343.965,16	7.094.945,14	7.618.362,48	7.672.756,09	63,22%	0,71%
Cheques a Liquidar	424.529,12	422.334,02	424.438,07	424.366,41	422.334,02	422.334,02	422.334,02	433.145,18	2,03%	2,56%
Outras Contas a Pagar	-4.358.707,92	-4.717.391,00	467.635,14	464.581,80	462.367,46	460.167,12	457.952,78	455.752,44	110,46%	-0,48%

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

Houve um aumento na conta Outras Obrigações de 0,74% de outubro a novembro de 2017.

#### 6.1.2.6 Patrimônio Líquido a Descoberto

Pode-se observar que o Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício apresentou saldo positivo de R\$357.285,70. Isto se deve ao fato da Recuperanda ter obtido lucro nas operações do mês de novembro de 2017. Conforme avaliações que serão demonstradas abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

**Tabela 14** - Composição do Patrimônio Líquido a Descoberto de abril a novembro de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AH nov/abr	AH nov/out
<b>Patrimônio Líquido a Descoberto</b>	<b>-32.322.007,63</b>	<b>-32.414.555,49</b>	<b>-31.771.789,03</b>	<b>-32.141.451,38</b>	<b>-32.228.346,30</b>	<b>-32.424.210,29</b>	<b>-32.064.533,89</b>	<b>-31.964.721,93</b>	<b>1,11%</b>	<b>0,31%</b>
Capital Social	2.200.000,00	2.200.000,00	2.200.000,00	2.200.000,00	2.200.000,00	2.200.000,00	2.200.000,00	2.200.000,00	0,00%	0,00%
Reservas	11.031.422,03	11.031.422,03	11.031.422,03	11.031.422,03	11.031.422,03	11.031.422,03	11.031.422,03	11.031.422,03	0,00%	0,00%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-50.077.887,35	-50.077.887,35	-50.077.887,35	-50.077.887,35	-50.077.887,35	-50.077.887,35	-50.077.887,35	-50.077.887,35	0,00%	0,00%
Lucros/Prejuízo do Exercício até 04/2017	-457.107,01	-457.107,01	-457.107,01	-457.107,01	-457.107,01	-457.107,01	-457.107,01	-457.107,01	0,00%	0,00%
Lucros/Prejuízo do Exercício a partir de 05/2017	0,00	-92.547,86	550.218,60	180.556,25	93.661,33	-102.202,66	257.473,74	357.285,70	0,00%	38,77%
Ajustes de Avaliação Patrimonial	4.981.564,70	4.981.564,70	4.981.564,70	4.981.564,70	4.981.564,70	4.981.564,70	4.981.564,70	4.981.564,70	0,00%	0,00%

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

### 6.1.3 Indicadores Financeiros

#### Quadro Geral de Intepretação dos Indicadores

Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
<b>Índices de Liquidez</b>	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Imediata	$\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1 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 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 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.
Índices de Risco	Margem Ebitda (em %)	$\frac{\text{Ebitda}}{\text{Receita Líquida}}$	Mede a capacidade da empresa em gerar caixa operacional em função de sua capacidade de venda. Quanto maior, melhor.
	Dívida Líquida sobre Ebitda	$\frac{\text{Dívida Financeira Líquida}}{\text{Ebitda}}$	Destaca o valor da dívida da empresa em função de sua geração de caixa. Em empresas saudáveis, esse índice não passa de três ou quatro vezes. Quanto maior, pior.
	Dívida Financeira do CP sobre Ebitda	$\frac{\text{Dívida Financeira de CP}}{\text{Ebitda}}$	Destaca o valor da dívida financeira de curto prazo da empresa em função de sua capacidade de geração de caixa. Quanto maior, pior.
	Índice de Cobertura de Juros Ebit	$\frac{\text{Ebit}}{\text{Pagamento de Juros}}$	Mede a capacidade de geração de lucros suficiente para pagamento de juros previstos em contratos. 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.





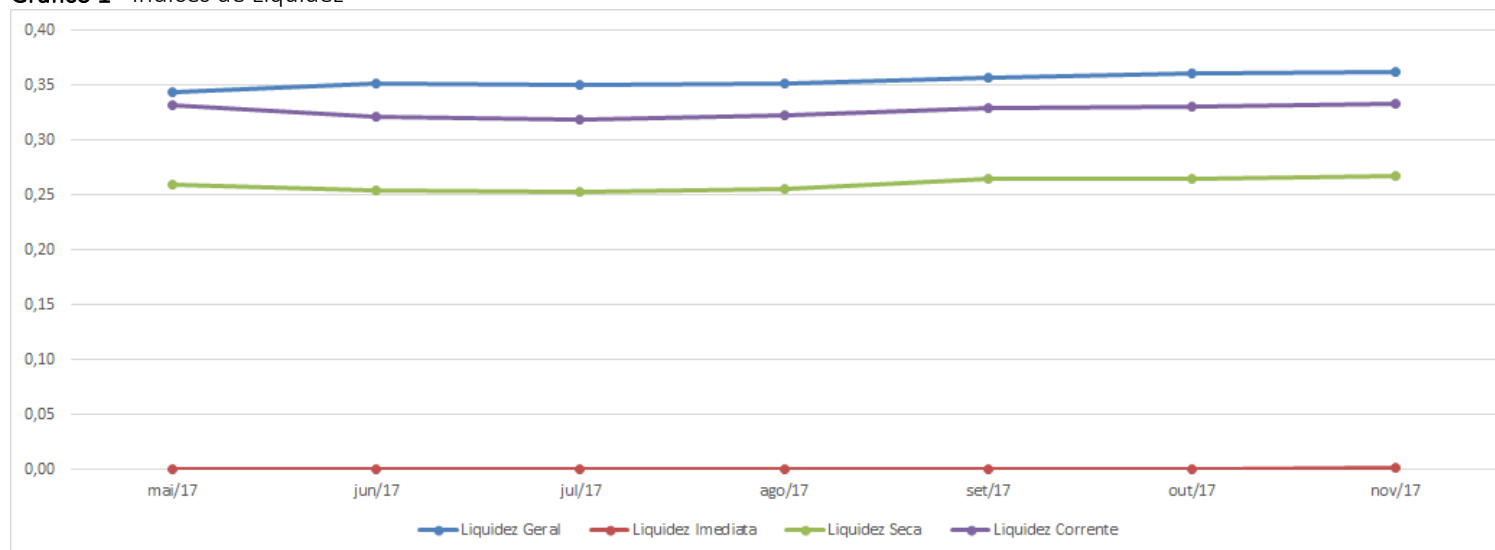
### 6.1.3.1 Índices de Liquidez

Tabela 15 - Índices de Liquidez de maio a novembro de 2017

Índices	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17
Liquidez Geral	0,34	0,35	0,35	0,35	0,36	0,36	0,36
Liquidez Imediata	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
Liquidez Corrente	0,33	0,32	0,32	0,32	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.

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 melhoras significativas durante o processo de RJ.



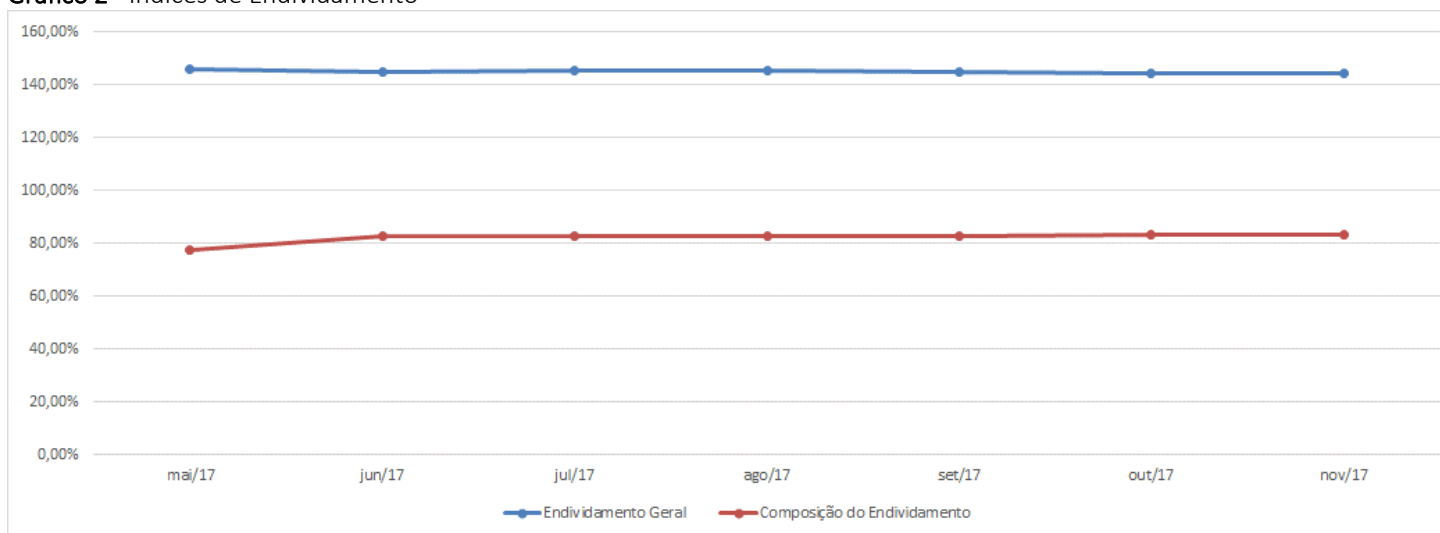
### 6.1.3.2 Índices de Endividamento

Tabela 16 - Índices de Endividamento de maio a novembro de 2017

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

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.



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.

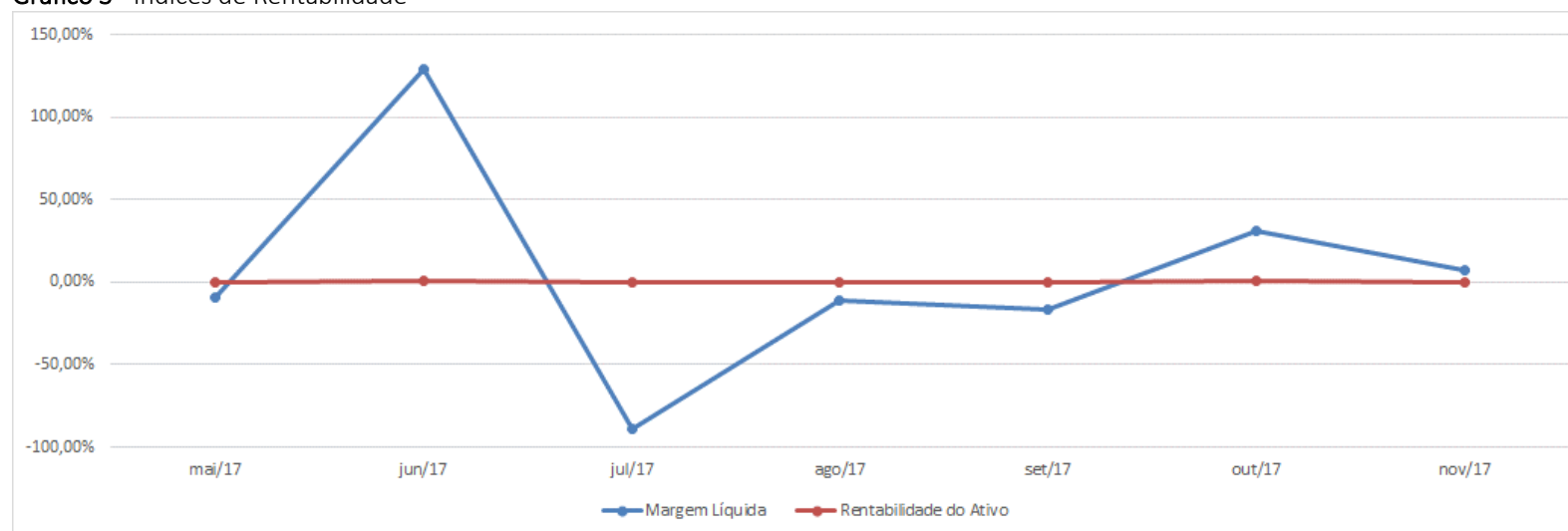
### 6.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Tabela 17 - Índices de Rentabilidade de maio a novembro de 2017

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

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.



Observa-se uma oscilação na Margem Líquida (Resultado Final) da empresa, sendo que no último trimestre as margens foram: em julho de -88,75%, agosto de -11,06%, setembro -16,95% e outubro ficou positiva em 31,14%, mantendo-se positiva, porém em menor percentual no mês de novembro – 7,46%.

Já a Rentabilidade do Ativo fechou -0,52%, -0,12%, -0,27%, 0,50% e 0,14% respectivamente.

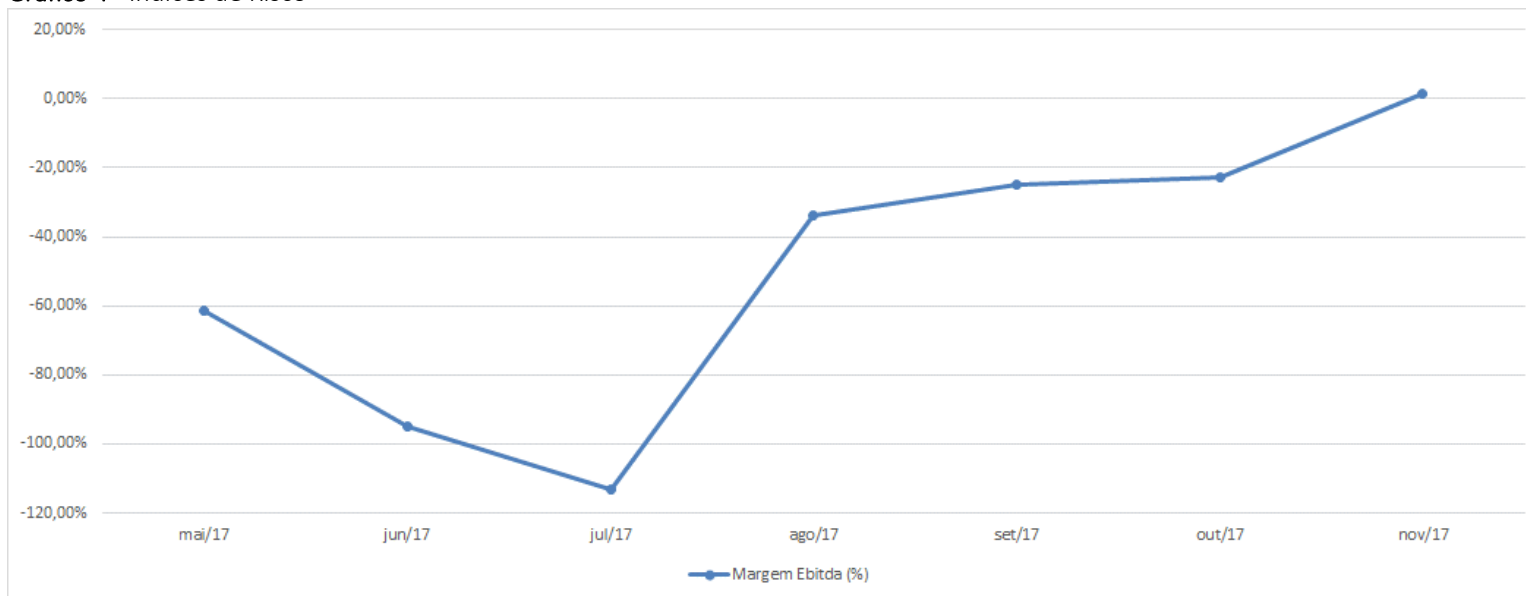
### 6.1.3.4 Índices de Risco

Tabela 18 - Índices de Risco de maio e novembro de 2017

Índices		mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17
Índices de Risco	Margem Ebitda (%)	-61,33%	-94,91%	-113,18%	-33,93%	-25,08%	-22,73%	1,53%
	Dívida Líquida sobre Ebitda	-93,86	-116,46	-117,12	-207,14	-190,56	-210,43	2691,18
	Dívida Financeira de CP sobre Ebitda	-92,08	-114,26	-114,90	-203,22	-186,95	-206,44	2640,21
	Cobertura de Juros Ebit	0,18	-0,58	3,24	0,47	1,85	-0,57	-1,10

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

Gráfico 4 - Índices de Risco



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

O Ebitda é o resultado operacional do negócio. A depreciação e os encargos financeiros oriundos de empréstimos, financiamentos e dívidas são desconsiderados. Cabe destacar que os encargos financeiros que fazem parte da operação, como despesas bancárias, tarifas de cobrança e juros de antecipação de títulos, compõem o Ebitda. A Margem do Ebitda apresentou recuperação e consequente resultado positivo de outubro para novembro de 2017.

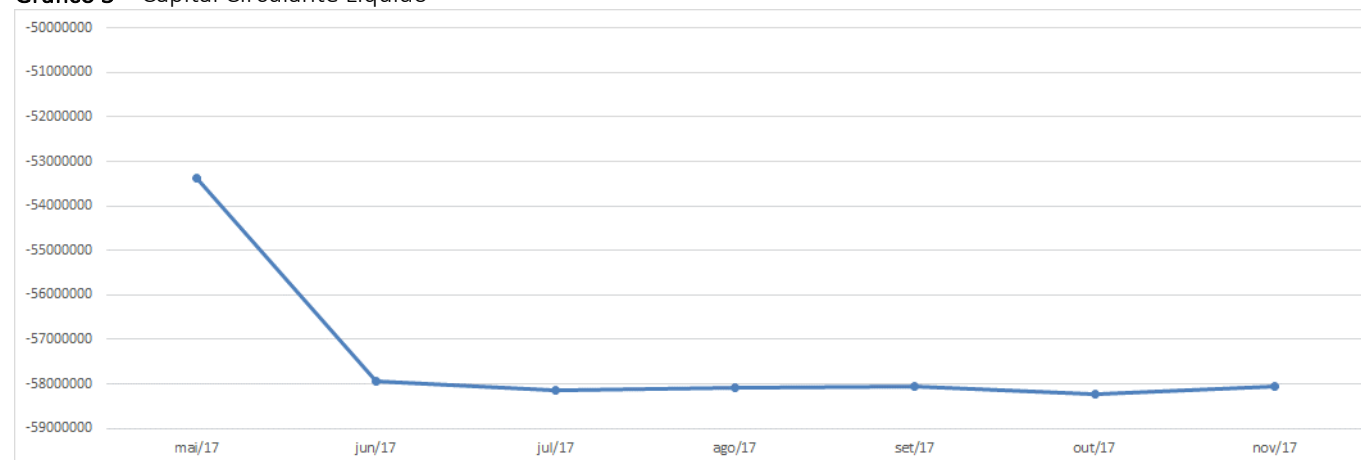
### 6.1.3.5 Capital Circulante Líquido

Tabela 19 – Capital Circulante Líquido de maio a novembro de 2017

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17
Ativo Circulante	26.509.188,93	27.356.406,79	27.243.234,71	27.591.937,85	28.466.638,83	28.800.139,00	28.939.396,18
Passivo Circulante	79.871.730,32	85.287.303,63	85.394.283,97	85.678.421,87	86.530.375,43	87.044.352,49	87.001.171,97
<b>CCL</b>	<b>-53.362.541,39</b>	<b>-57.930.896,84</b>	<b>-58.151.049,26</b>	<b>-58.086.484,02</b>	<b>-58.063.736,60</b>	<b>-58.244.213,49</b>	<b>-58.061.775,79</b>
<b>Variação %</b>	<b>11,68%</b>	<b>8,56%</b>	<b>0,38%</b>	<b>-0,11%</b>	<b>-0,04%</b>	<b>0,31%</b>	<b>-0,31%</b>

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

Gráfico 5 – 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 0,31% seu CCL negativo de outubro para novembro-17.

## 6.2 Demonstração do Resultado do Exercício

Tabela 20 - Demonstração do Resultado do Exercício de maio de 2017

Contas	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AV	Acum. 2017	AV
Receitas Operacionais Brutas	973.442,51	522.889,71	426.096,17	798.450,49	1.186.582,45	1.170.331,08	1.347.007,01	100,00%	6.424.799,42	100,00%
( - ) Deduções das Receitas	-14.561,25	-23.432,14	-9.564,46	-12.553,46	-31.251,04	-15.294,71	-9.091,73	-0,67%	-115.748,79	-1,80%
( - ) Despesas Variáveis	-12.161,80	-14.418,72	-8.320,05	-33.137,64	-99.362,67	-46.471,36	-23.375,91	-1,74%	-237.248,15	-3,69%
( - ) Custo dos Produtos Vendidos	-1.118.913,34	-678.436,02	-557.898,16	-731.400,75	-1.047.974,85	-1.055.339,92	-998.141,11	-74,10%	-6.188.104,15	-96,32%
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>-172.193,88</b>	<b>-193.397,17</b>	<b>-149.686,50</b>	<b>21.358,64</b>	<b>7.993,89</b>	<b>53.225,09</b>	<b>316.398,26</b>	<b>23,49%</b>	<b>-116.301,67</b>	<b>-1,81%</b>
( - ) Despesas Fixas	-415.874,87	-280.647,22	-321.763,03	-288.049,14	-297.716,66	-315.815,06	-295.884,49	-21,97%	-2.215.750,47	-34,49%
<b>( = ) Resultado Operacional ( Ebitc</b>	<b>-588.068,75</b>	<b>-474.044,39</b>	<b>-471.449,53</b>	<b>-266.690,50</b>	<b>-289.722,77</b>	<b>-262.589,97</b>	<b>20.513,77</b>	<b>1,52%</b>	<b>-2.332.052,14</b>	<b>-36,30%</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	-13.101,61	-12.624,99	-12.478,34	-12.400,79	-11.859,00	-12.145,81	-11.597,06	-0,86%	-86.207,60	-1,34%
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	508.622,50	1.109.974,78	114.265,52	185.019,75	105.717,78	634.412,18	90.895,25	6,75%	2.748.907,76	42,79%
<b>( = ) Resultado do Exercício Antes</b>	<b>-92.547,86</b>	<b>623.305,40</b>	<b>-369.662,35</b>	<b>-94.071,54</b>	<b>-195.863,99</b>	<b>359.676,40</b>	<b>99.811,96</b>	<b>7,41%</b>	<b>330.648,02</b>	<b>5,15%</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	0,00	19.461,06	0,00	7.176,62	0,00	0,00	0,00	0,00%	26.637,68	0,41%
<b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-92.547,86</b>	<b>642.766,46</b>	<b>-369.662,35</b>	<b>-86.894,92</b>	<b>-195.863,99</b>	<b>359.676,40</b>	<b>99.811,96</b>	<b>7,41%</b>	<b>357.285,70</b>	<b>5,56%</b>

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 novembro de 2017 constatando que a empresa apresentou um resultado positivo de 7,41% sobre o faturamento, ou seja R\$99.811,96.



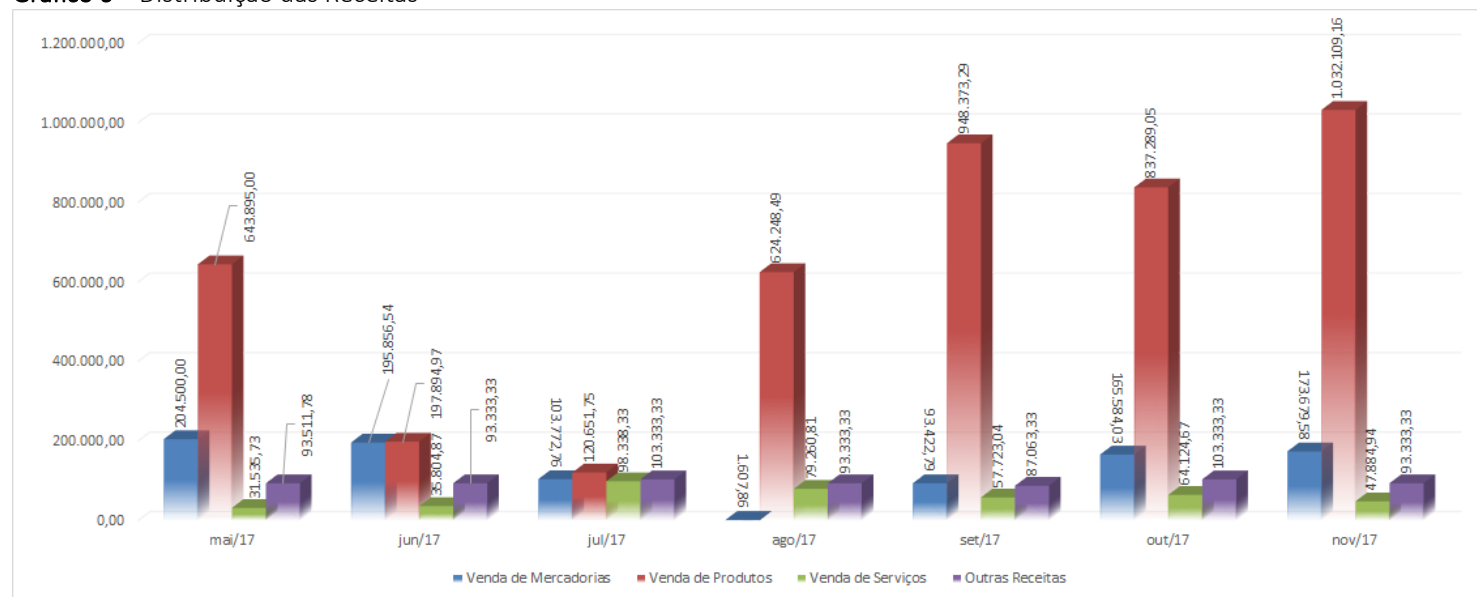
## 6.2.1 Receitas

Tabela 21 – Distribuição das Receitas

Receitas operacionais brutas	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	Acum. 2017	%	AH nov/out
Venda de Mercadorias	204.500,00	195.856,54	103.772,76	1.607,86	93.422,79	165.584,03	173.679,58	938.423,56	14,61%	4,89%
Venda de Produtos	643.895,00	197.894,97	120.651,75	624.248,49	948.373,29	837.289,05	1.032.109,16	4.404.461,71	68,55%	23,27%
Venda de Serviços	31.535,73	35.804,87	98.338,33	79.260,81	57.723,04	64.124,67	47.884,94	414.672,39	6,45%	-25,33%
Outras Receitas	93.511,78	93.333,33	103.333,33	93.333,33	87.063,33	103.333,33	93.333,33	667.241,76	10,39%	-9,68%
<b>Total</b>	<b>973.442,51</b>	<b>522.889,71</b>	<b>426.096,17</b>	<b>798.450,49</b>	<b>1.186.582,45</b>	<b>1.170.331,08</b>	<b>1.347.007,01</b>	<b>6.424.799,42</b>	<b>100,00%</b>	<b>15,10%</b>

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

Gráfico 6 – Distribuição das Receitas



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





No mês de novembro de 2017 a empresa obteve redução de 15,10% em relação a outubro de 2017, contribuindo para o lucro gerado no respectivo mês. A vendas de produtos permanece sendo a maior fonte de receita da Recuperanda com 68% no acumulado de maio a novembro de 2017.

### 6.2.2 Evolução dos Custos Variáveis

Tabela 22 – Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	Acum. 2017	AH nov/out
Devoluções s/Vendas	-0,38%	0,00%	0,00%	-0,01%	-0,76%	-0,08%	0,00%	-0,21%	100,00%
Impostos s/Vendas	-1,11%	-4,48%	-2,24%	-1,56%	-1,88%	-1,23%	-0,67%	-1,59%	45,00%
Despesas com Vendas	-1,25%	-2,76%	-1,95%	-4,15%	-8,37%	-3,97%	-1,74%	-3,69%	56,30%
Custo das Vendas	-114,94%	-129,75%	-130,93%	-91,60%	-88,32%	-90,17%	-74,10%	-96,32%	17,83%

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

Pode-se observar na tabela acima que houve redução nos custos das vendas de 90% para 74% sendo que os demais custos variáveis também acompanharam esta tendência de redução, causando impacto positivo nos resultados operacionais.

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

Tabela 23 – 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	Acum. 2017	%	AH nov/out	Dif. nov/out
Margem de contribuição	-172.193,88	-193.397,17	-149.686,50	21.358,64	7.993,89	53.225,09	316.398,26	-116.301,67	-1,81%	494,45%	263.173,17
Despesas fixas	-415.874,87	-280.647,22	-321.763,03	-288.049,14	-297.716,66	-315.815,06	-295.884,49	-2.215.750,47	-34,49%	6,31%	19.930,57
Resultado operacional	-588.068,75	-474.044,39	-471.449,53	-266.690,50	-289.722,77	-262.589,97	20.513,77	-2.332.052,14	-36,30%	107,81%	283.103,74

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 novembro de 2017 fechou positiva, com valor expressivamente maior que os meses anteriores.

## 6.2.4 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	Acum. 2017	%	% Acumulad	AH nov/out
Salários e Encargos	-184.441,82	-97.400,51	-127.851,79	-88.816,95	-80.091,51	-124.213,88	-98.806,04	-801.622,50	36,18%	36,18%	20,45%
Honorários Profissionais	-37.293,56	-60.493,56	-59.543,56	-59.293,56	-74.493,82	-62.756,93	-74.587,65	-428.462,64	19,34%	55,52%	18,85%
Serviços de Terceiros	-64.655,73	-44.305,17	-54.727,20	-60.666,99	-53.728,44	-52.676,20	-50.381,23	-381.140,96	17,20%	72,72%	4,36%
Alimentação	-18.892,01	-14.936,50	-10.716,50	-13.319,00	-8.445,48	-13.093,65	-15.832,50	-95.235,64	4,30%	77,02%	20,92%
Despesas legais e cartorárias	-15.073,55	-3.328,88	-4.560,18	-8.654,10	-6.949,62	-18.203,78	-22.827,06	-79.597,17	3,59%	80,61%	25,40%
Combustíveis e Lubrificantes	-23.122,67	0,00	-9.168,98	0,00	-23.921,04	0,00	-1.738,53	-57.951,22	2,62%	83,22%	0,00%
Fundação Meridional	-8.971,53	-9.913,09	-9.053,27	-9.021,95	-9.906,68	0,00	-10.614,40	-57.480,92	2,59%	85,82%	0,00%
Viagens, Estádias e Refeições	-15.727,36	-6.727,37	-7.173,44	-4.307,02	-6.690,04	-5.297,38	-4.543,09	-50.465,70	2,28%	88,09%	14,24%
Telefone e Internet	-9.142,48	-8.534,21	-7.870,45	-6.123,15	-6.285,50	-6.252,77	-4.855,62	-49.064,18	2,21%	90,31%	22,34%
Manutenção de Software	-1.907,53	-1.413,82	-8.416,45	-8.237,11	-6.926,60	-1.733,79	-1.316,89	-29.952,19	1,35%	91,66%	24,05%
Material de Uso/Consumo	-3.703,34	-5.466,78	-5.242,44	-3.519,51	-2.769,91	-4.269,11	-3.519,51	-28.490,60	1,29%	92,95%	17,56%
Manutenção de Instalações	-9.291,55	-250,70	-741,00	-7.779,55	-6.527,04	-2.725,75	-592,38	-27.907,97	1,26%	94,21%	78,27%
Energia Elétrica	-5.360,77	-3.112,70	-3.743,84	-3.916,68	-5.156,40	-3.612,96	-3.000,00	-27.903,35	1,26%	95,47%	16,97%
Despesas com Veículos	-806,95	-4.356,60	-1.658,75	-3.508,00	-40,00	-12.380,23	-1.618,00	-24.368,53	1,10%	96,57%	86,93%
Aluguel de Equipamentos	-6.513,23	-2.485,81	-1.901,83	-532,14	-3.492,96	-1.736,55	-2.162,85	-18.825,37	0,85%	97,41%	24,55%
IPTU	-2.995,58	-2.579,02	-2.579,02	-2.579,02	-2.579,02	-2.162,49	-2.162,49	-17.636,64	0,80%	98,21%	0,00%
Outras Despesas	-1.809,01	-5.802,29	-5.764,29	-5.410,26	2.611,45	-2.040,08	5.002,38	-13.212,10	0,60%	98,81%	345,21%
Taxas	-3.640,06	-6.061,75	-780,46	-864,15	-300,00	-336,36	-342,70	-12.325,48	0,56%	99,36%	1,88%
Aluguel	-1.500,00	-3.000,00	0,00	-1.500,00	-1.500,00	-1.800,00	-1.800,00	-11.100,00	0,50%	99,86%	0,00%
Água e Esgoto	-1.026,14	-478,46	-269,58	0,00	-524,05	-523,15	-185,93	-3.007,31	0,14%	100,00%	64,46%
Retirada Pro Labore	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00%	0,00%
Despesas com Seguros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00%	0,00%
<b>Total</b>	<b>-415.874,87</b>	<b>-280.647,22</b>	<b>-321.763,03</b>	<b>-288.049,14</b>	<b>-297.716,66</b>	<b>-315.815,06</b>	<b>-295.884,49</b>	<b>-2.215.750,47</b>	<b>100,00%</b>		<b>6,31%</b>

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

Os valores de despesas fixas tiveram redução de 6,31% de outubro para novembro de 2017, sendo que 5 despesas representam 80% do valor total de despesas fixas mensais.



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

**Tabela 25** - Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício de janeiro a novembro-17

Contas	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	Acum. 2017	%	AH nov/out
Ebitda	-588.068,75	-474.044,39	-471.449,53	-266.690,50	-289.722,77	-262.589,97	20.513,77	-2.332.052,14	-36,30%	107,81%
Depreciação e Amortizações	-13.101,61	-12.624,99	-12.478,34	-12.400,79	-11.859,00	-12.145,81	-11.597,06	-86.207,60	1,34%	4,52%
Encargos Financeiros Líquidos	508.622,50	1.109.974,78	114.265,52	185.019,75	105.717,78	634.412,18	90.895,25	2.748.907,76	-42,79%	-85,67%
<b>Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-92.547,86</b>	<b>623.305,40</b>	<b>-369.662,35</b>	<b>-94.071,54</b>	<b>-195.863,99</b>	<b>359.676,40</b>	<b>99.811,96</b>	<b>330.648,02</b>	<b>5,15%</b>	<b>-72,25%</b>

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

Os Encargos Financeiros Líquidos tiveram queda receita no mês de novembro de 2017 contribuindo para o Resultado Líquido do Exercício fechar positivo.

## 7. Fotos da visita da AJ às instalações da Recuperanda

Para o bom exercício de suas atribuições de “fiscalização das atividades do devedor” (art. 22, I, LRE) a AJ adota como prática visitas periódicas às instalações da empresa. Nessas visitas a AJ reúne-se com os gestores e consultores da empresa e verifica o funcionamento de suas atividades *in loco*. Em anexo, fotografias da visita realizada pela AJ no dia 17/01/2018, na Matriz da Recuperanda.

## 8. Considerações Finais

- **Ativo Circulante** - Sem alterações substanciais desde setembro de 2017, o Ativo Circulante representa 39,99% do Ativo Total da empresa. Está composto principalmente por "Contas a Receber" no valor de R\$ 6.912 milhões, "Títulos a receber" no valor de R\$ 3.439 milhões e "Adiantamentos" com o valor de R\$ 9.456 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. A AJ irá solicitar informações mais consistentes sobre estes lançamentos.

- **Patrimônio Líquido** - Comparando a situação patrimonial da empresa de abril até novembro de 2017 observa-se que de um Patrimônio Líquido é negativo de R\$ 32,3 milhões em abril de 2017 e em novembro de R\$ 31 milhões. Neste período foram incorporados no PL o lucro de exercício no valor de R\$ 357 mil e ajustes credores de R\$ 4.981 milhões.
- **Receitas Operacionais Brutas** - Em novembro as receitas foram de R\$ 1.347 milhões e representa um aumento de 15% sobre as receitas de outubro. A empresa desde setembro-17 vem obtendo aumento em seus faturamentos, em específico pela venda do adubo organo-mineral (fertilflora).
- **Custo dos Produtos Vendidos** - O CPV apurado de maio a outubro representava 102% da receita, em novembro foi de 74,10% indicando que a empresa a partir de novembro regularizou seus controles de estoques, trazendo a MC para 23,49%.
- **Resultado Operacional (Ebitda)** - No acumulado de maio a novembro de 2017 o Resultado Operacional Líquido está negativo em -36,30% sobre a Receita Operacional Bruta. Decorrência dos altos custos dos produtos vendidos contabilizados de maio a outubro de 2017, e também das despesas fixas que continuam sem alteração desde maio de 2017, 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\$ 357 mil. Observa-se que a recuperanda tem contabilizado todos os meses valores positivos de Encargos Financeiros que no período de maio a novembro somam R\$ 2.748 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".
- **Questão operacional.**
  1. **Aporte de sócios.** Mensalmente a recuperanda não têm gerado receita suficiente para sua operação. De acordo com informações prestadas, os sócios mensalmente aportam os recursos necessários para fazer frente as despesas fixas. Estes valores, na contabilidade não estão classificados como empréstimos de mútuo dos sócios para empresa, que deveria estar destacado no passivo não circulante. A conta que têm sofrido alteração é da rubrica “adiantamento de clientes” no passivo circulante da empresa.



- **2. FERTIFLORA.** A produção de fertilizante (adubo orgânico mineral) opera normalmente mas com capacidade ociosa. A partir de janeiro-17 passaram a ter vendas maiores, com expectativas de incremento nos resultados.

