



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

10º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

MARÇO 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	10
6.1.3 Indicadores Financeiros	11
Demonstração do Resultado do Exercício	17
6.1.4 Receitas.....	17
6.1.5 Evolução dos Custos Variáveis.....	19
6.1.6 Evolução das Despesas Fixas	20
6.1.7 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)	22
6.1.8 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício	23
7. Fotos da visita da AJ às instalações da Recuperanda	24
8. Considerações finais	24

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
1611	27/02/2018	9º RMA
	28/02/2018	AGC – 2ª convocação
		Eventos Futuros
	04/04/2018	Último dia do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>)
	02/05/2018	Continuação da AGC em 2ª convocação

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 março/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 27/03/2018 à sede da Recuperanda instalada no município de Toledo, oportunidade em que a AJ realizou reunião com a gerente da empresa, consultor e 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 2ª convocação da Assembleia Geral de Credores, em 28/02/2018.

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. 1603.2).

Instalada em 2ª convocação (mov. 1612.2), no dia 28/02/2018, a maioria dos Credores presente decidiu pela suspensão do ato, com retomada no dia **02/05/2018**, no mesmo horário e no mesmo local.

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 27/03/2018, 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.

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. Já em fevereiro/2018, 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 maio de 2017 a janeiro de 2018.

Ativo (R\$)	mai/17	AV	dez/17	AV	jan/18	AV	AH	AH	Variação	Variação
							jan18/mai17	jan18/dez17	jan18/mai17	jan18/dez17
Ativo Circulante	26.509.189	37,7%	29.062.194	40,2%	29.469.218	40,5%	11,2%	1,4%	2.960.029	407.023
Caixa e Equivalentes a Caixa	17.462	0,0%	33.205	0,0%	32.141	0,0%	84,1%	-3,2%	14.678	-1.065
Contas a Receber	6.726.251	9,6%	7.029.509	9,7%	7.015.671	9,6%	4,3%	-0,2%	289.420	-13.838
Títulos a Receber	2.451.423	3,5%	3.558.098	4,9%	3.668.700	5,0%	49,7%	3,1%	1.217.276	110.602
Adiantamentos	9.031.699	12,8%	9.357.472	12,9%	9.559.204	13,1%	5,8%	2,2%	527.505	201.732
Tributos a Recuperar	1.903.462	2,7%	2.725.532	3,8%	2.716.609	3,7%	42,7%	-0,3%	813.147	-8.923
Transferência Interna	149.260	0,2%	169.041	0,2%	169.060	0,2%	13,3%	0,0%	19.800	19
Estoque de Produtos	5.774.616	8,2%	5.728.364	7,9%	5.847.446	8,0%	1,3%	2,1%	72.831	119.082
Despesas Antecipadas	455.016	0,6%	460.973	0,6%	460.387	0,6%	1,2%	-0,1%	5.371	-586
Ativo Não Circulante	43.896.860	62,3%	43.276.817	59,8%	43.288.514	59,5%	-1,4%	0,0%	-608.347	11.696
Ativo Realizável a Longo Prazo	8.819.439	12,5%	8.832.589	12,2%	8.832.589	12,1%	0,1%	0,0%	13.150	0
Adiantamentos	100.000	0,1%	100.000	0,1%	100.000	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Empréstimos	595.792	0,8%	597.753	0,8%	597.753	0,8%	0,3%	0,0%	1.961	0
Depósitos Judiciais	182.022	0,3%	193.211	0,3%	193.211	0,3%	6,1%	0,0%	11.189	0
Ativos Fiscais Diferidos	7.941.625	11,3%	7.941.625	11,0%	7.941.625	10,9%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	35.077.421	49,8%	34.444.228	47,6%	34.455.924	47,4%	-1,8%	0,0%	-621.497	11.696
Investimentos	52.165	0,1%	50.520	0,1%	50.520	0,1%	-3,2%	0,0%	-1.645	0
Imobilizado	35.025.256	49,7%	34.393.708	47,5%	34.405.404	47,3%	-1,8%	0,0%	-619.852	11.696
Total do Ativo	70.406.049	100,0%	72.339.012	100,0%	72.757.731	100,0%	3,3%	0,6%	2.351.682	418.719

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

No mês de janeiro de 2018 os Ativos da empresa sofreram aumento de R\$418.719, respectivamente 0,6%. No acumulado de maio de 2017 a janeiro 2018 encontra-se com aumento de 3,3%. 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 R\$1.065 (3,2%) de dezembro de 2017 a janeiro de 2018.



Contas a Receber: As Contas a Receber apresentaram redução de 0,2% de dezembro de 2017 a janeiro de 2018, respectivamente R\$13.838, e o prazo médio de recebimento passou para 311 dias com base nas vendas de janeiro-18, prazo 50% menor do que o calculado no mês de dezembro-17.

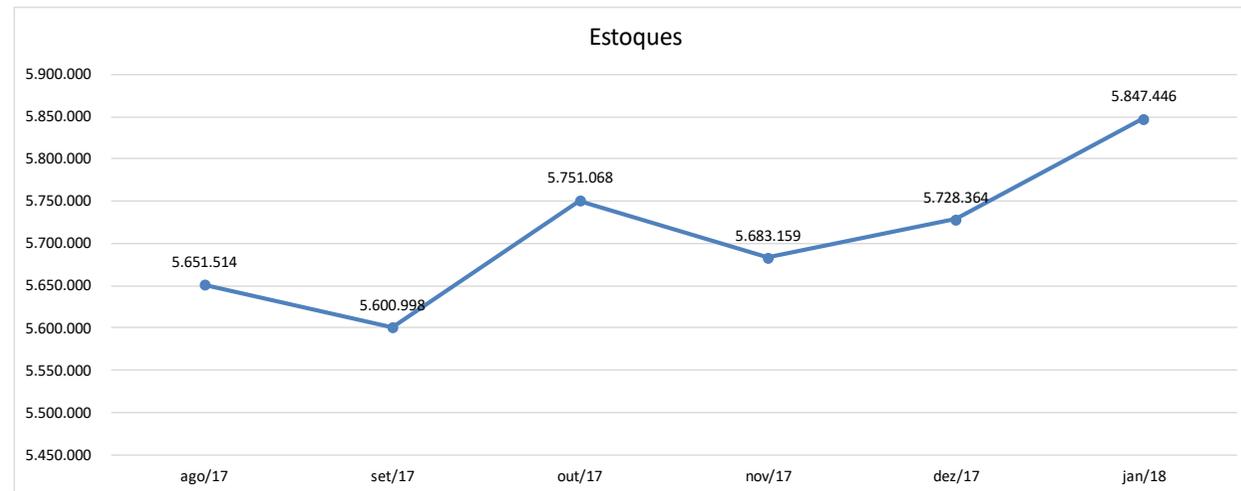
Títulos a Receber: Os Títulos a Receber apresentaram aumento de R\$110.602 (3,1%) no período de dezembro de 2017 a janeiro de 2018.

Adiantamentos: Os Adiantamentos tiveram aumento de R\$201.732 (2,2%), de dezembro de 2017 a janeiro de 2018, promovido pelo aumento da conta adiantamentos a terceiros.

Estoques:

Estoques	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18
Estoque de Produção/Comercialização	5.059.669	5.013.106	5.160.933	5.093.435	5.139.138	5.259.082
Estoque de Uso/Consumo	18.229	14.314	16.556	16.145	15.647	14.786
Estoque Transitório	37	0	0	0	0	0
Estoque de Recebimento Futuro	573.578	573.578	573.578	573.578	573.578	573.578
Total dos Estoques	5.651.514	5.600.998	5.751.068	5.683.159	5.728.364	5.847.446

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



Os Estoques apresentaram aumento de R\$ 119.082 (2,1%) de dezembro de 2017 a janeiro de 2018. Com este valor a Recuperanda possui estoques para 201 dias de vendas. Análise efetuada com base no custo de mercadorias vendidas em janeiro de 2018.

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



Imobilizado: Houve pequena movimentação de aumento do imobilizado operacional, na ordem de R\$75.275, e foi apropriado a parcela referente a depreciação acumulada do Imobilizado Operacional e não Operacional referente ao mês de janeiro de 2018.

6.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de maio de 2017 a janeiro de 2018. As Variações que ocorreram nas contas do passivo serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	AV	mai/17		dez/17		jan/18		AH		Variação	
		AV	AV	AV	AV	AV	AV	jan18/mai17	jan18/dez17	jan18/mai17	jan18/dez17
Passivo Circulante	105,1%	79.871.730	113,4%	87.266.830	120,6%	88.185.099	121,2%	10,4%	1,1%	8.313.369	918.270
Empréstimos e Financiamentos	68,6%	54.169.464	76,9%	54.262.685	75,0%	54.275.698	74,6%	0,2%	0,0%	106.234	13.014
Fornecedores	27,5%	21.879.987	31,1%	21.793.858	30,1%	22.053.123	30,3%	0,8%	1,2%	173.136	259.266
Obrigações Trabalhistas	1,2%	851.058	1,2%	451.985	0,6%	440.805	0,6%	-48,2%	-2,5%	-410.253	-11.180
Obrigações Sociais	4,8%	161.841	0,2%	126.109	0,2%	145.085	0,2%	-10,4%	15,0%	-16.756	18.976
Obrigações Tributárias	0,3%	1.208.415	1,7%	861.003	1,2%	803.483	1,1%	-33,5%	-6,7%	-404.932	-57.520
Outras Obrigações	1,0%	1.004.039	1,4%	9.174.264	12,7%	9.869.978	13,6%	883,0%	7,6%	8.865.939	695.714
Faturamento a Cumprir	1,8%	596.926	0,8%	596.926	0,8%	596.926	0,8%	0,0%	0,0%	0	0
Passivo Não Circulante	-5,1%	-9.465.681	-13,4%	-14.927.818	-20,6%	-15.427.368	-21,2%	63,0%	3,3%	-5.961.687	-499.550
Passivo Exigível a Longo Prazo	35,9%	22.948.875	32,6%	17.336.283	24,0%	17.336.283	23,8%	-24,5%	0,0%	-5.612.591	0
Débitos por Func. E Financiamentos	35,9%	22.948.875	32,6%	17.336.283	24,0%	17.336.283	23,8%	-24,5%	0,0%	-5.612.591	0
Patrimônio Líquido a Descoberto	-40,9%	-32.414.555	-46,0%	-32.264.101	-44,6%	-32.763.651	-45,0%	1,1%	1,5%	-349.096	-499.550
Capital Social	2,8%	2.200.000	3,1%	2.200.000	3,0%	2.200.000	3,0%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	14,0%	11.031.422	15,7%	11.031.422	15,2%	11.031.422	15,2%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-63,4%	-50.077.887	-71,1%	-50.077.887	-69,2%	-50.077.887	-68,8%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros/Prejuízo do Exercício até 04/2017	-0,6%	-457.107	-0,6%	-457.107	-0,6%	-457.107	-0,6%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros/Prejuízo do Exercício a partir de 05/2017	0,0%	-92.548	-0,1%	58.906	0,1%	-440.644	-0,6%	376,1%	-848,0%	-348.096	-499.550
Ajustes de Avaliação Patrimonial	6,3%	4.981.565	7,1%	4.981.565	6,9%	4.981.565	6,8%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0,0%	0	0,0%	-1.000	0,0%	-1.000	0,0%	0,0%	0,0%	-1.000	0
Total do Passivo	100,0%	70.406.049	100,0%	72.339.012	100,0%	72.757.731	100,0%	3,3%	0,6%	2.351.682	418.719

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O grupo de Empréstimos e Financiamento aumentou em R\$13.014, de dezembro de 2017 a janeiro de 2018.

Fornecedores – Passivo Circulante: Na conta de Fornecedores houve aumento de R\$ 259.266 (1,2%) de dezembro de 2017 a janeiro de 2018.



Obrigações Trabalhistas – Passivo Não Circulante: A conta de Obrigações Trabalhistas apresentou redução de 2,5%, ou seja, R\$11.180, de dezembro de 2017 a janeiro de 2018.

Obrigações Sociais – Passivo Não Circulante: A conta de Obrigações Sociais apresentou aumento de 15% de dezembro de 2017 a janeiro de 2018.

Obrigações Tributárias – Passivo Não Circulante: A conta de Obrigações Sociais apresentou redução de 6,7% de dezembro de 2017 a janeiro de 2018.

Outras Obrigações – Passivo Não Circulante: Houve aumento na conta Outras Obrigações de 7,6%, respectivamente R\$695.714 de dezembro de 2017 a janeiro de 2018.

Patrimônio Líquido a Descoberto: A conta Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício apresentou saldo negativo acumulado de R\$440.644, impactado pelo prejuízo ocorrido no mês de janeiro de 2018 no valor de R\$499.550. As avaliações serão demonstradas no tópico Demonstrativo de Resultado do Exercício.

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	$\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$	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.

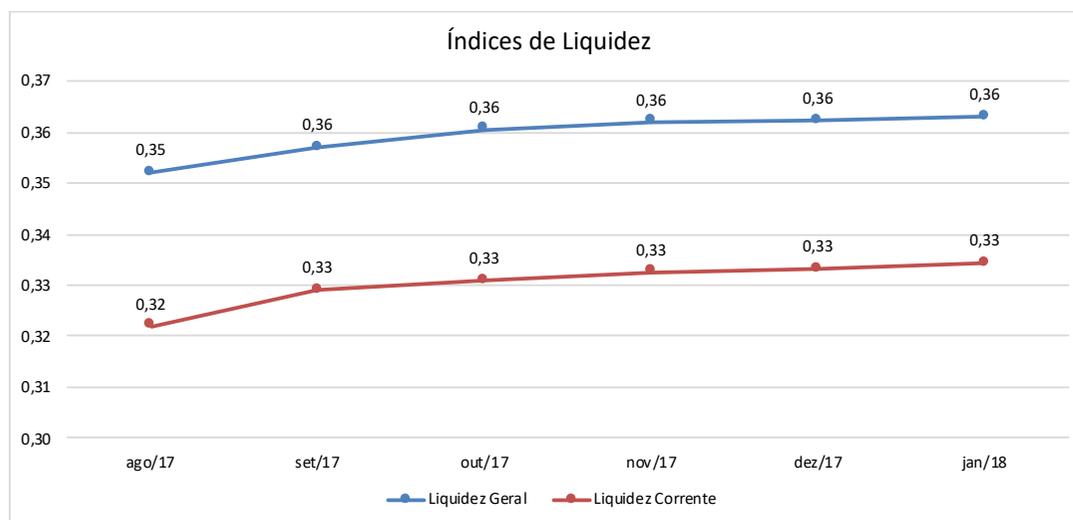
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



6.1.1.1 Índices de Liquidez

Índices		ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,35	0,36	0,36	0,36	0,36	0,36
	Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,26	0,26	0,26	0,27	0,27	0,27
	Liquidez Corrente	0,32	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33

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



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

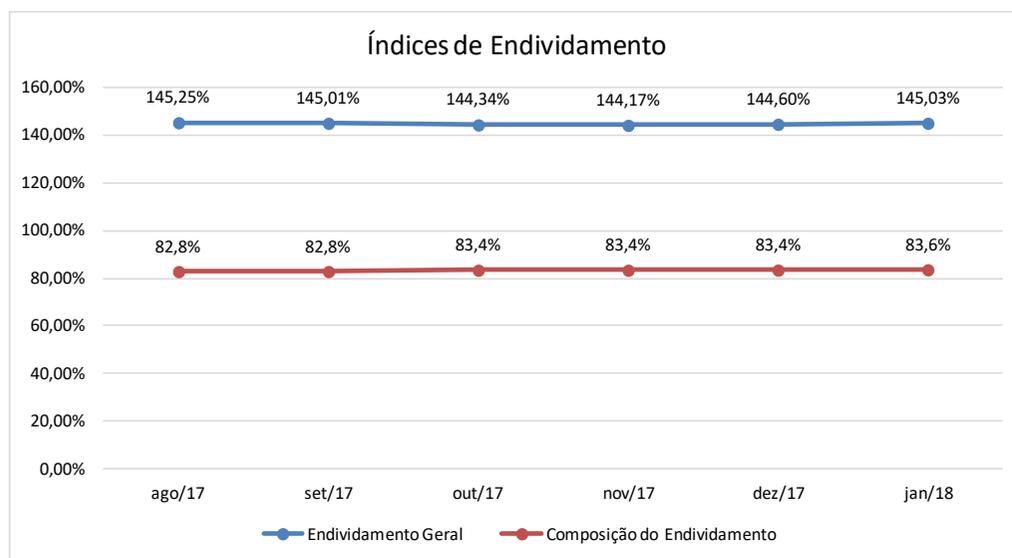
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir as obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido em curto prazo pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar estas obrigações. 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		ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	145,25%	145,01%	144,34%	144,17%	144,60%	145,03%
	Composição do Endividamento	82,82%	82,84%	83,39%	83,38%	83,43%	83,57%

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



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”, 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.

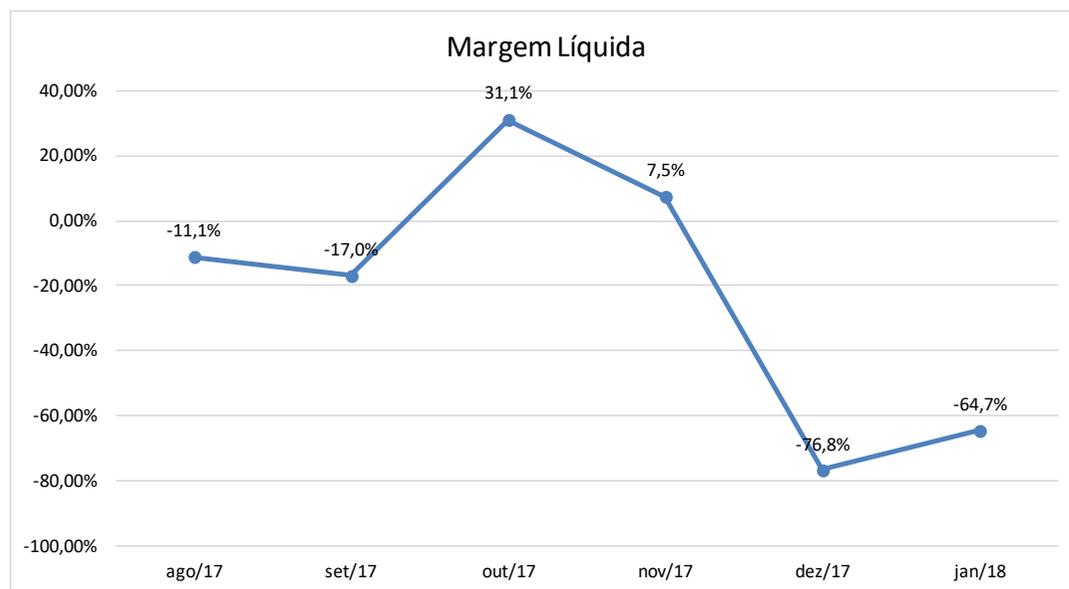
A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que estes índices sofram pioras significativas durante o processo de RJ.



6.1.1.3 Índices de Rentabilidade

Índices		ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-11,06%	-16,95%	31,14%	7,46%	-76,82%	-64,68%
	Rentabilidade do Ativo	-0,12%	-0,27%	0,50%	0,14%	-0,41%	-0,69%
	Produtividade	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01

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



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

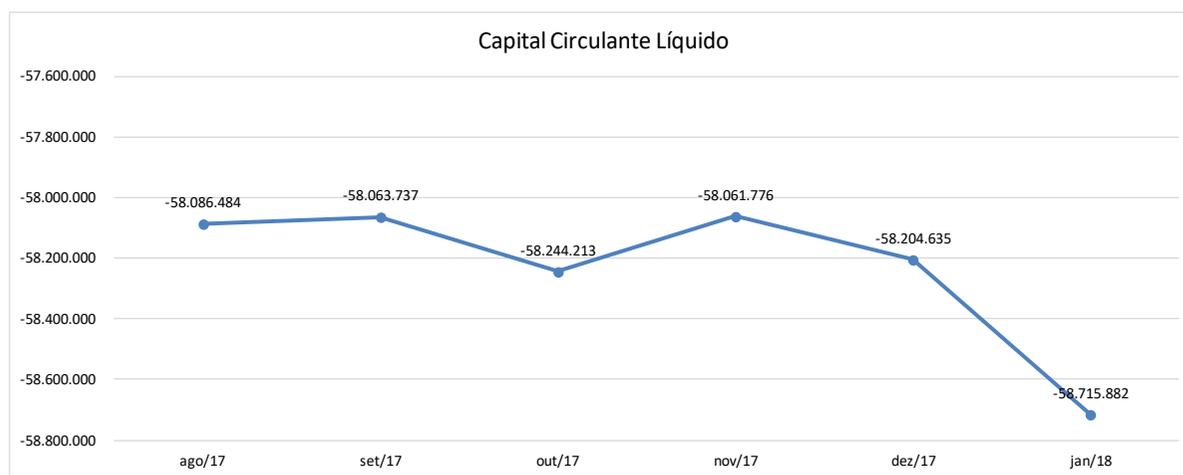
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso “quanto maior, melhor” para evidenciar a efetividade da empresa, resguardado as características de cada negócio. Observa-se uma oscilação na Margem Líquida (Resultado Final) da empresa, sendo que no último semestre as margens e a rentabilidade apresentaram fortes variações, com negatividade no mês de janeiro de 2018.



6.1.1.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18
Ativo Circulante	27.591.938	28.466.639	28.800.139	28.939.396	29.062.194	29.469.218
Passivo Circulante	85.678.422	86.530.375	87.044.352	87.001.172	87.266.830	88.185.099
CCL	-58.086.484	-58.063.737	-58.244.213	-58.061.776	-58.204.635	-58.715.882
Varição %	-0,11%	-0,04%	0,31%	-0,31%	0,25%	0,88%

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



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 aumentou em 0,88% seu CCL negativo de dezembro de 2017 a janeiro de 2018



Demonstração do Resultado do Exercício

Contas	nov/17		dez/17		Acumulado mai17 a dez17		Média mai17 a dez17		jan/18		Acumulado jan18 a jan18		Média jan18 a jan18		AH	Varição
	nov/17	AV	dez/17	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV	jan18/dez17	jan18/dez17
Receitas Operacionais Brutas	1.347.007	100,0%	424.916	100,0%	6.849.716	100,0%	856.214	100,0%	788.778	100,0%	788.778	100,0%	788.778	100,0%	85,6%	363.862
(-) Deduções das Receitas	-9.092	-0,7%	-36.508	-8,6%	-152.257	-2,2%	-19.032	-2,2%	-16.381	-2,1%	-16.381	-2,1%	-16.381	-2,1%	-55,1%	20.128
(-) Despesas Variáveis	-23.376	-1,7%	-57.818	-13,6%	-295.066	-4,3%	-36.883	-4,3%	-41.353	-5,2%	-41.353	-5,2%	-41.353	-5,2%	-28,5%	16.465
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-998.141	-74,1%	-403.389	-94,9%	-6.591.493	-96,2%	-823.937	-96,2%	-871.610	-110,5%	-871.610	-110,5%	-871.610	-110,5%	116,1%	-468.222
(=) Margem de Contribuição	316.398	23,5%	-72.799	-17,1%	-189.101	-2,8%	-23.638	-2,8%	-140.566	-17,8%	-140.566	-17,8%	-140.566	-17,8%	93,1%	-67.767
(-) Despesas Fixas	-295.884	-22,0%	-301.813	-71,0%	-2.517.563	-36,8%	-314.695	-36,8%	-335.630	-42,6%	-335.630	-42,6%	-335.630	-42,6%	11,2%	-33.817
(=) Result. Operacional (Ebitda)	20.514	1,5%	-374.612	-88,2%	-2.706.664	-39,5%	-338.333	-39,5%	-476.196	-60,4%	-476.196	-60,4%	-476.196	-60,4%	27,1%	-101.584
(-) Depreciação e Amortizações	-11.597	-0,9%	-11.914	-2,8%	-98.122	-1,4%	-12.265	-1,4%	-11.888	-1,5%	-11.888	-1,5%	-11.888	-1,5%	-0,2%	26
(-) Encargos Financ. Líquidos	90.895	6,7%	88.147	20,7%	2.837.054	41,4%	354.632	41,4%	-11.466	-1,5%	-11.466	-1,5%	-11.466	-1,5%	-113,0%	-99.613
(=) Result. do Exerc. Antes do RNC	99.812	7,4%	-298.379	-70,2%	32.269	0,5%	4.034	0,5%	-499.550	-63,3%	-499.550	-63,3%	-499.550	-63,3%	67,4%	-201.171
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	26.638	0,4%	3.330	0,4%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	99.812	7,4%	-298.379	-70,2%	58.906	0,9%	7.363	0,9%	-499.550	-63,3%	-499.550	-63,3%	-499.550	-63,3%	67,4%	-201.171

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 janeiro de 2018, constatando que a empresa apresentou um resultado negativo de 63,3% sobre o faturamento, ou seja R\$499.550.

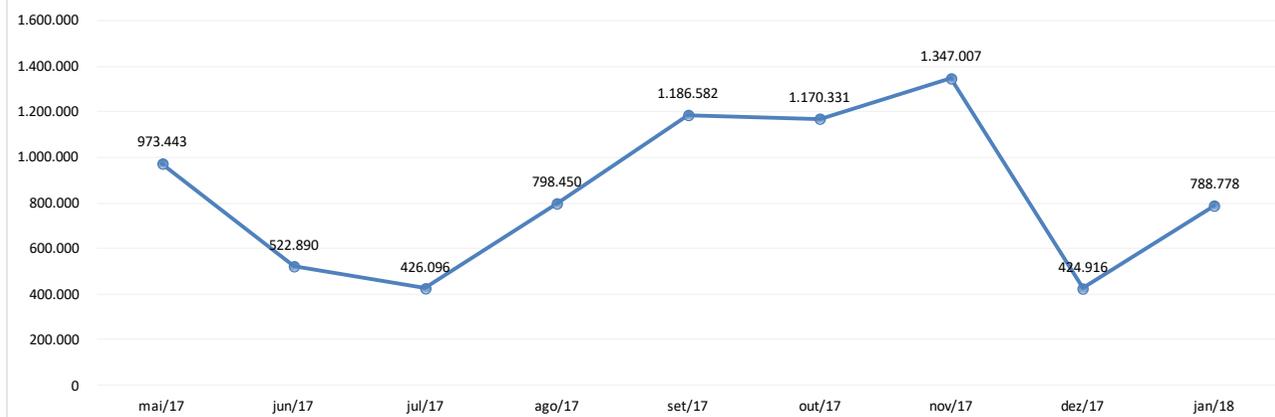
6.1.4 Receitas

Receitas operacionais brutas	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18
Venda de Mercadorias	204.500	195.857	103.773	1.608	93.423	165.584	173.680	56.678	0
Venda de Produtos	643.895	197.895	120.652	624.248	948.373	837.289	1.032.109	271.408	578.531
Venda de Serviços	31.536	35.805	98.338	79.261	57.723	64.125	47.885	13.497	26.879
Outras Receitas	93.512	93.333	103.333	93.333	87.063	103.333	93.333	83.333	183.368
Total	973.443	522.890	426.096	798.450	1.186.582	1.170.331	1.347.007	424.916	788.778

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



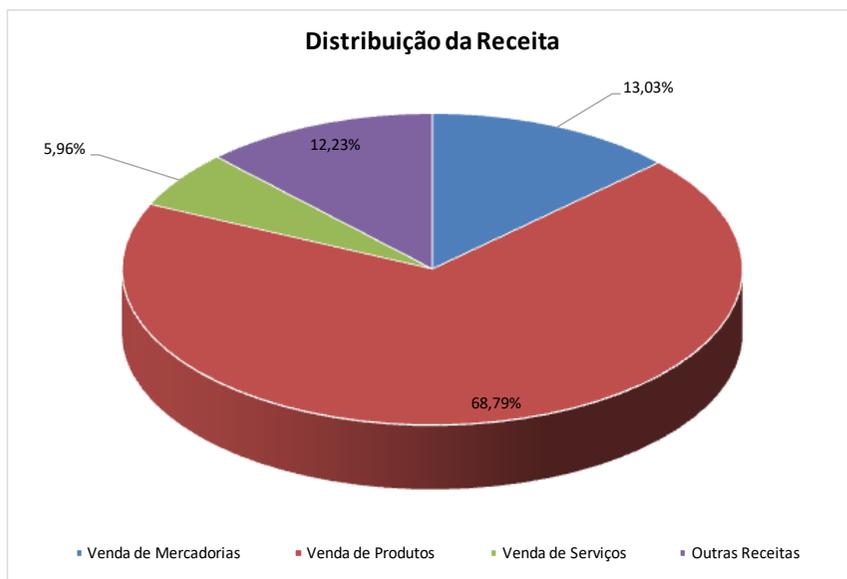
EVOLUÇÃO DA RECEITA



No mês de janeiro de 2018 a empresa obteve aumento de receita de R\$363.862 em relação a dezembro de 2017. Esta receita não foi suficiente ocasionando o prejuízo auferido no mês.

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

Distribuição da Receita



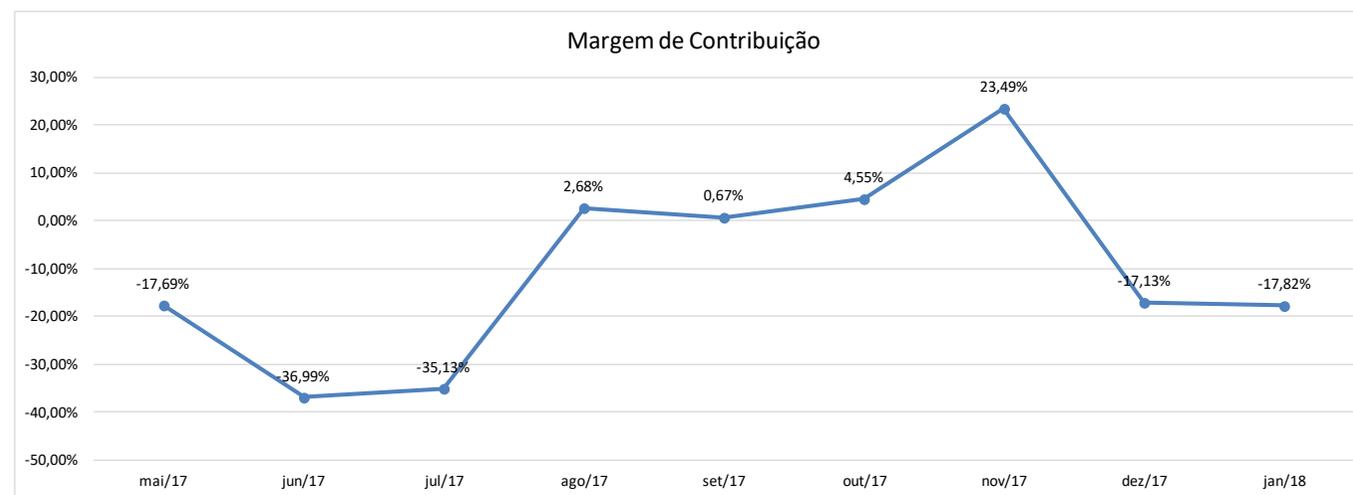
As vendas de produtos permanecem sendo a maior fonte de receita da Recuperanda com 68,79% no acumulado de maio de 2017 a janeiro de 2018.

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

6.1.5 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18
Devoluções s/Vendas	-3.720	0	0	-59	-9.000	-932	0	-28.800	0
Impostos s/Vendas	-10.841	-23.432	-9.564	-12.494	-22.251	-14.363	-9.092	-7.708	-16.381
Despesas com Vendas	-12.162	-14.419	-8.320	-33.138	-99.363	-46.471	-23.376	-57.818	-41.353
Custo das Vendas	-1.118.913	-678.436	-557.898	-731.401	-1.047.975	-1.055.340	-998.141	-403.389	-871.610
(=) Margem de Contribuição	-172.194	-193.397	-149.687	21.359	7.994	53.225	316.398	-72.799	-140.566
% Margem de Contribuição	-17,69%	-36,99%	-35,13%	2,68%	0,67%	4,55%	23,49%	-17,13%	-17,82%

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



Pode-se observar que a margem de contribuição apresentou redução e conseqüente valor negativo mantendo a tendência de dezembro de 2017, em virtude do aumento dos custos variáveis que foram maiores que o valor gerado de receitas.

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

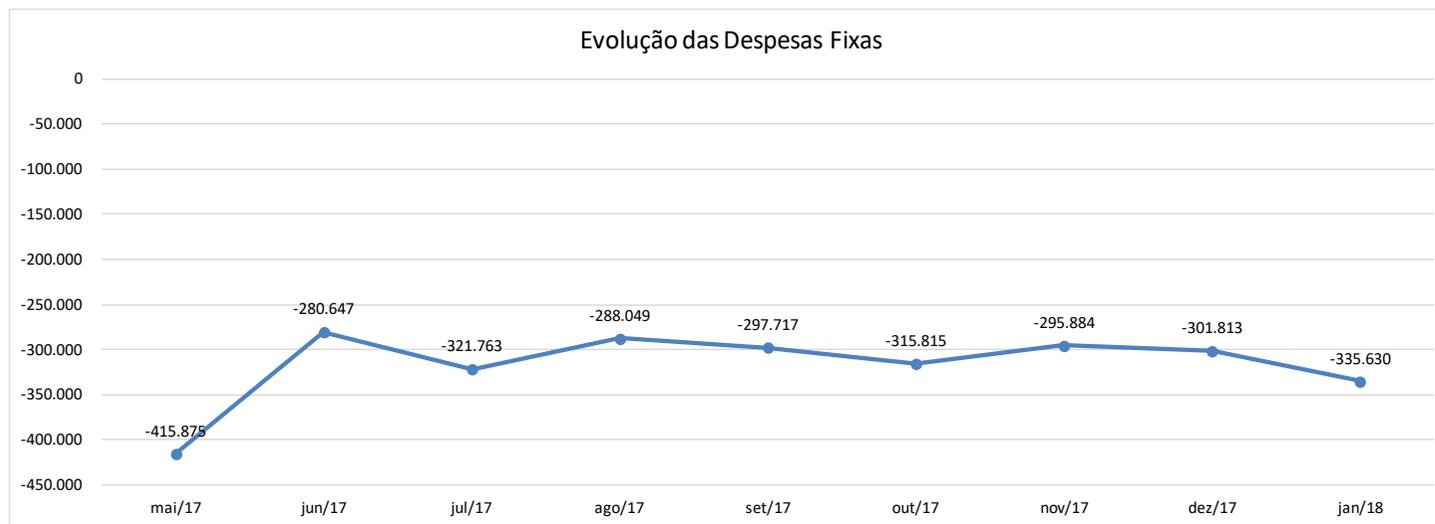


6.1.6 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	% Acum.
Salários e Encargos	-184.442	-97.401	-127.852	-88.817	-80.092	-124.214	-98.806	-42.983	-121.576	33,9%
Honorários Profissionais	-37.294	-60.494	-59.544	-59.294	-74.494	-62.757	-74.588	-110.027	-71.922	55,3%
Serviços de Terceiros	-64.656	-44.305	-54.727	-60.667	-53.728	-52.676	-50.381	-89.060	-66.237	74,1%
Alimentação	-18.892	-14.937	-10.717	-13.319	-8.445	-13.094	-15.833	-231	-14.307	77,9%
Despesas legais e cartorárias	-15.074	-3.329	-4.560	-8.654	-6.950	-18.204	-22.827	-5.300	-3.704	81,0%
Combustíveis e Lubrificantes	-8.972	-9.913	-9.053	-9.022	-9.907	0	-10.614	-8.293	-10.074	83,7%
Despesas com Veículos	-807	-4.357	-1.659	-3.508	-40	-12.380	-1.618	-30.643	-11.000	86,0%
Telefone e Internet	-9.142	-8.534	-7.870	-6.123	-6.286	-6.253	-4.856	-6.287	-4.947	88,1%
Fundação Meridional	-23.123	0	-9.169	0	-23.921	0	-1.739	0	0	90,1%
Viagens, Estadias e Refeições	-15.727	-6.727	-7.173	-4.307	-6.690	-5.297	-4.543	-2.956	-3.247	92,1%
Manutenção de Hardware e Software	-3.703	-5.467	-5.242	-3.520	-2.770	-4.269	-3.520	-2.900	-12.976	93,7%
Taxas	-9.292	-251	-741	-7.780	-6.527	-2.726	-592	-1.154	-9.196	95,0%
Material de Uso/Consumo	-1.908	-1.414	-8.416	-8.237	-6.927	-1.734	-1.317	-752	-1.605	96,1%
Manutenção de Instalações	-5.361	-3.113	-3.744	-3.917	-5.156	-3.613	-3.000	-3.000	0	97,2%
Energia Elétrica	-6.513	-2.486	-1.902	-532	-3.493	-1.737	-2.163	-425	-2.195	98,0%
IPTU	-2.996	-2.579	-2.579	-2.579	-2.579	-2.162	-2.162	-2.162	0	98,7%
Aluguel	-1.500	-3.000	0	-1.500	-1.500	-1.800	-1.800	-1.800	-2.000	99,2%
Aluguel de Equipamentos	-3.640	-6.062	-780	-864	-300	-336	-343	-300	-300	99,6%
Outras Despesas	-1.809	-5.802	-5.764	-5.410	2.611	-2.040	5.002	6.462	31	99,9%
Água e Esgoto	-1.026	-478	-270	0	-524	-523	-186	0	-374	100,0%
Retirada Pro Labore	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Despesas com Seguros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Total	-415.875	-280.647	-321.763	-288.049	-297.717	-315.815	-295.884	-301.813	-335.630	

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





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

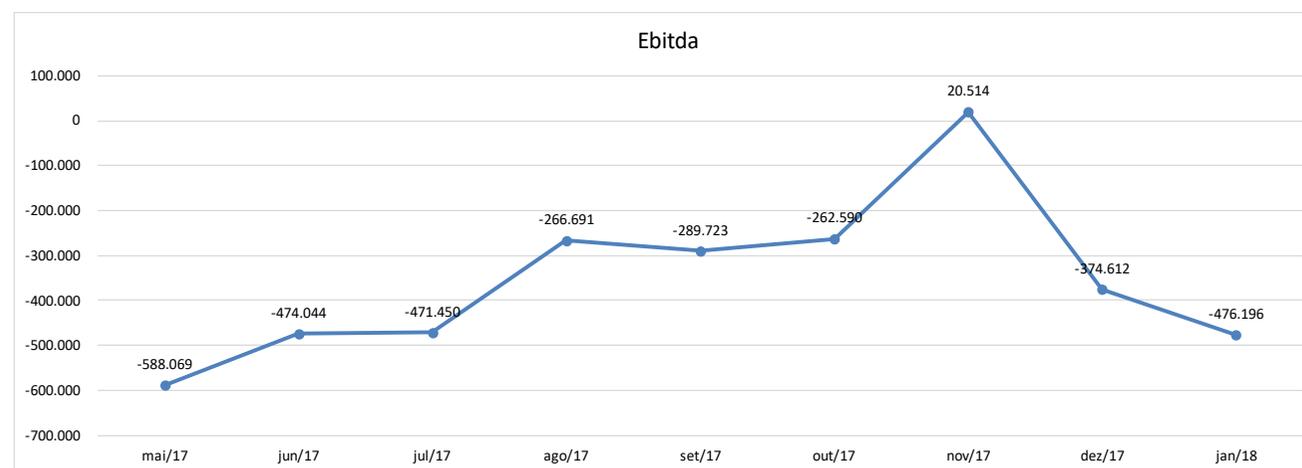
Os valores de despesas fixas tiveram aumento de 11,2% de dezembro de 2017 para janeiro de 2018, sendo que 10 despesas representam 92% do valor total de despesas fixas acumuladas mensalmente.



6.1.7 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	jan/18
(=) Margem de Contribuição	-172.194	-193.397	-149.687	21.359	7.994	53.225	316.398	-72.799	-140.566
(-) Despesas Fixas	-415.875	-280.647	-321.763	-288.049	-297.717	-315.815	-295.884	-301.813	-335.630
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-588.069	-474.044	-471.450	-266.691	-289.723	-262.590	20.514	-374.612	-476.196

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



Pode-se observar na tabela acima que o resultado operacional (Ebitda) no mês de janeiro de 2018 fechou negativo mantendo a tendência do período de 2017/2018.

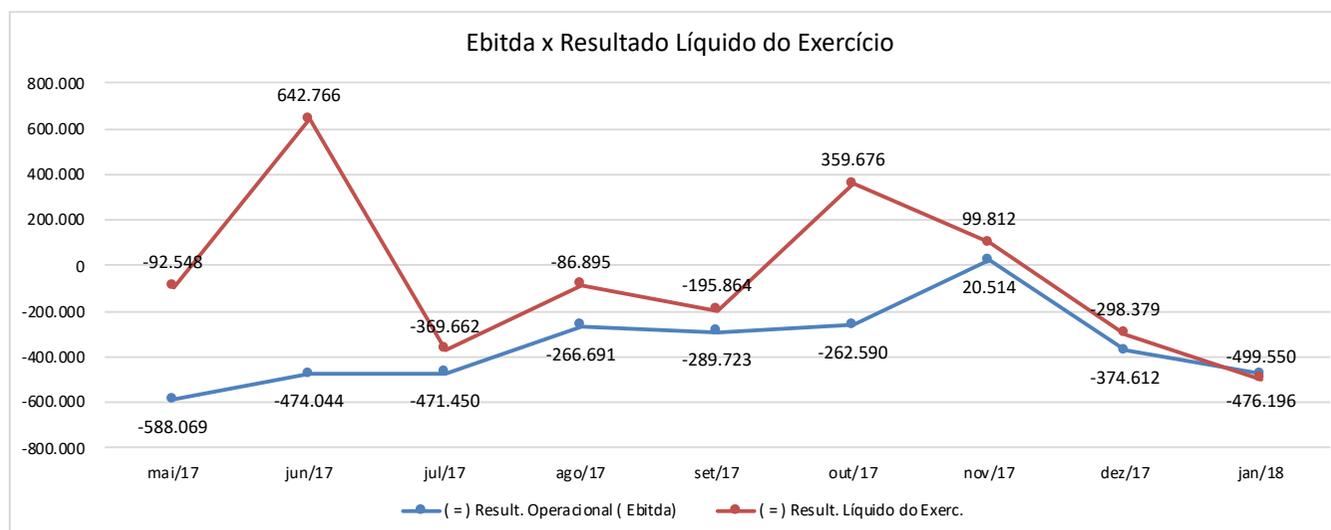
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.



6.1.8 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	jan/18
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-588.069	-474.044	-471.450	-266.691	-289.723	-262.590	20.514	-374.612	-476.196
(-) Depreciação e Amortizações	-13.102	-12.625	-12.478	-12.401	-11.859	-12.146	-11.597	-11.914	-11.888
(-) Encargos Financ. Líquidos	508.623	1.109.975	114.266	185.020	105.718	634.412	90.895	88.147	-11.466
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-92.548	623.305	-369.662	-94.072	-195.864	359.676	99.812	-298.379	-499.550
(+/-) Resultado Não Operacional	0	19.461	0	7.177	0	0	0	0	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-92.548	642.766	-369.662	-86.895	-195.864	359.676	99.812	-298.379	-499.550

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



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

O Ebitda fechou com resultado negativo em virtude dos custos variáveis e despesas fixas do mês.

Ao juntar as depreciações/amortizações e encargos financeiros, este resultado negativo foi elevado.



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 27/03/2018, na Matriz da Recuperanda.

8. Considerações finais

- Analisamos as informações prestadas pela Recuperanda, conforme balancete levantado em 31 de janeiro de 2018, onde estão registradas as movimentações financeiras ocorridas de 01 a 31 de janeiro de 2018, diante das quais destacamos alguns aspectos relevantes que passamos a relatar para melhor entendimento das movimentações:
- O faturamento bruto da empresa foi de R\$ 788 mil no mês de janeiro, abaixo da média apresentada de maio a dezembro de 2017, período pós pedido de recuperação judicial. No entanto, mesmo abaixo da média, o faturamento foi 85,6% superior ao do mês de dezembro de 2017, quando a empresa faturou apenas R\$ 424 mil.
- A Margem de Contribuição apurada em janeiro de 2018 foi de -R\$ 140 mil que representa -17,8% sobre o faturamento bruto. Comparado com a média do período de maio a dezembro de 2017, que foi de -2,8%, este resultado representa um agravamento da situação e foi provocado principalmente pelo aumento dos custos dos produtos vendidos que representou 110,5% do faturamento, ou seja, 10,5% superior à receita.
- O Resultado Operacional (Ebitda), que na média dos meses anteriores foi de -39,5%, com a redução da Margem de Contribuição, apresentou-se negativo em -60,4% em janeiro, o que significa que a empresa está negociando seus produtos com preços bem abaixo do custo de produção.
- Como consequência do mau desempenho nas vendas, o resultado apurado pela empresa no mês de janeiro ficou negativo em -R\$ 499 mil. Tal fato indica que 2018 já começou com muitas dificuldades que deverão ser superadas nos próximos meses visando uma retomada para a recuperação.
- Observa-se que a empresa aumentou seu endividamento a curto prazo (PC) com a captação de recursos contabilizados como "Adiantamento de Clientes". Conforme apresentado no balancete de janeiro, o saldo desta conta é de R\$ 8,9 milhões, comparado com o saldo apresentado em dezembro de 2017 de R\$ 8,2 milhões, teve



aumento de R\$ 700 mil. Esta captação de recursos, que gerou uma redução no CCL (Capital circulante líquido) de 0,88% em relação ao mês de dezembro de 2017, contribuiu para manter os compromissos da empresa face o prejuízo apurado no mês de janeiro.

