



**VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.**

*Administradora Judicial*

**CLEVERSON MARCEL COLOMBO**

*Sócio*

✉  
contato@valorconsultores.com.br  
www.valorconsultores.com.br

**13º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES**

JUNHO 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. Acompanhamento processual .....	5
4. Atividades realizadas pela AJ .....	6
5. Informações operacionais .....	6
5.1. Relação de funcionários .....	7
6. Informações financeiras .....	8
6.1. Balanço patrimonial .....	8
6.1.1 Passivo .....	11
6.1.2 Indicadores Financeiros .....	13
6.2 Demonstração do Resultado do Exercício .....	19
6.1.1 Receitas .....	19
6.1.2 Evolução dos Custos Variáveis .....	21
6.1.3 Evolução das Despesas Fixas .....	22
6.1.4 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda) .....	24
6.1.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício .....	25
Considerações Finais .....	26

## Glossário

<b>AGC</b>	Assembleia Geral de Credores
<b>AJ</b>	Administradora Judicial
<b>DRE</b>	Demonstração do Resultado do Exercício
<b>LRE</b>	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
<b>PRJ</b>	Plano de Recuperação Judicial
<b>RECUPERANDA</b>	Herbioeste Herbicidas Ltda.

RJ  
RMA

Recuperação Judicial  
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
1615	29/03/2018	10º RMA
	04/04/2018	Último dia do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i> )
1929	30/04/2018	11º RMA
	02/05/2018	Continuação da AGC em 2ª convocação
2309	31/05/2018	12º RMA

#### Eventos Futuros

03/07/2018 Continuação da AGC

## 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, mediante à apresentação ao juiz, para juntada aos autos, de relatório mensal das atividades (RMA) do devedor.

O RMA reúne e sintetiza informações processuais, operacionais e financeiras da empresa, com o objetivo de trazer ao juiz, 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 LRF, 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. Contudo, considerando o acompanhamento mensal que a AJ realiza sobre as operações da Recuperanda, pode-se afirmar que as informações correspondem ao ocorrido no período.

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

Os principais documentos e informações atualizadas acerca do andamento da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial:

<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, razão pela qual, a RJ



foi ajuizada e tramita neste Juízo, nos termos do art. 3º da LRF. Na unidade Matriz, além do centro administrativo, também opera uma central de beneficiamento e comercialização de sementes.

A Recuperanda possui filiais relacionadas em seu contrato social nas cidades de Cascavel - PR, situada na Rod. BR 277, km 591, Parque São Paulo; Assis Chateaubriand - PR, com estabelecimento na Av. Tupãssi, 3771, Centro; São Judas Tadeu - PR, no endereço sito à Av. Principal, S/N, São Judas Tadeu; Lopeí - PR, na Rua Mate Laranjeiras, 3151, Bairro Pinheirinho; Concórdia do Oeste - PR, na Av. do Comércio, S/N; Sobradinho - PR, no endereço da Estrada Principal, S/N, Novo Sobradinho; São Jorge do Ivaí - PR, estabelecida na Estrada Itamaraty, km 01, 66B, Gleba Andirá; e a Filial denominada "Fertiflora" localizada na Rod. PR 317, km 5, Bairro Jardim Recanto, nesta cidade de Toledo - PR.

Ressalva-se que as unidades Matriz e unidade Fertiflora estão em atividade, a unidade localizada na cidade de Assis Chateaubriand/PR está desativada e as demais unidades foram locadas em momento anterior à propositura do pedido de 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 a crise de confiança disseminada entre seus consumidores que afetou fortemente o mercado de fertilizantes, o que foi extremamente sentido pela Recuperanda nos últimos 04 anos.

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 empresa;
- 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. Acompanhamento processual

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

A decisão que defere o processamento da recuperação judicial (art. 52, LRF) irradia inúmeros efeitos sobre a Recuperanda e seus credores, dentre os quais, a título de exemplificação podem citar:

- 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 LRF, 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, LRF) para os credores apresentarem à AJ suas habilitações ou suas divergências quanto aos créditos relacionados, nos termos do art. 9º da LRF, 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 LRF.

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

O edital a que se refere o art. 53, parágrafo único, da LRF (“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, da LRF (“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 (dezenove) 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 LRF, foram designadas as datas para realização da Assembleia Geral de Credores nos dias 21/02/18 (1ª convocação) e 28/02/18 (2ª convocação), conforme decisão de seq. 1273.

Ato contínuo, houve a publicação do edital previsto no art. 36, da LRF, publicado na 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. Na continuação da 2ª convocação (mov. 1944.2), novamente a maioria dos credores presente decidiram

por suspender os trabalhos até **03/07/2018**, que será reiniciado na mesma hora e local.

Os editais publicados até a presente data, o plano de recuperação judicial e as atas da AGC até então realizadas também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial através do *link*: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/2/herbioeste-herbicidas-ltda>.

#### 4. Atividades realizadas pela AJ

As principais atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Vistoria realizada na sede da Recuperanda instalada no município de Toledo/PR no dia 08/06/2018, oportunidade em que a AJ realizou reunião com a Sra. Yasmin (administrativo);
- Manifestações nos processos incidentais a recuperação judicial;
- Atendimento aos credores via e-mail e telefone.

#### 5. Informações operacionais

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

Na vistoria realizada na sede da Recuperanda, no dia 08/06/2018, foi constatado 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 e comercial trabalhando regularmente.



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

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

Na vistoria realizada nas unidades locadas anteriormente, pode-se constatar que todos os imóveis estão em bom estado de conservação.

A Recuperanda Informou à AJ que tem se elevado substancialmente as vendas de adubo organo-mineral e que no mês de maio vendeu cerca de 1.158 toneladas, enquanto que no mês de março vendeu 200 toneladas e em abril 623 toneladas, quanto à semente de trigo que possuía em estoque, essa foi integralmente vendida.

A Recuperanda informa possuir 20 representantes comerciais, atuando nos estados do PR, MS e MT, os quais buscam fechar novos negócios com a venda de adubo organo-mineral, os quais geram um custo médio em torno de R\$ 70.000,00 a 80.000,00 ao mês. Ademais foi informado que o sócio proprietário também está realizando viagens, visitando clientes e buscando realizar novas vendas.

Foi informado pela Recuperanda que no período devido ao "frete" especialmente a alta do "dólar", está revendo os preços e os pedidos ficaram temporariamente suspensos. É que, na matéria prima do adubo, cerca de 50% de insumo (MAP e KCL) são importados, gerando impacto direto, mas que não houve nenhum cancelamento de pedidos.

Ademais informou à AJ que estão sendo feitas as "avaliações dos imóveis" para AGC, e que faltou visita em unidade de São Jorge do Ivaí, devido à Greve dos Caminhoneiros, fato que impossibilitou a chegada ao local.

### 5.1. Relação de funcionários

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

No mês de junho/2018, a Recuperanda informou possuir cerca de 43 funcionários, todos com a folha de pagamento em dia.



## 6. Informações financeiras

### 6.1. Balanço patrimonial

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de maio de 2017 a abril de 2018. No mês de abril de 2018 os Ativos da empresa sofreram redução de R\$26.027. No acumulado de maio de 2017 a abril 2018 encontra-se com aumento de 3%. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	mai/17	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	AH abr18/mar17	AH abr18/mar18	Varição abr18/mar17	Varição abr18/mar18
<b>Ativo Circulante</b>	<b>26.509.189</b>	<b>37,7%</b>	<b>29.308.349</b>	<b>40,4%</b>	<b>29.318.599</b>	<b>40,4%</b>	<b>10,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2.809.410</b>	<b>10.250</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	17.462	0,0%	33.647	0,0%	224.979	0,3%	1188,4%	568,7%	207.517	191.333
Contas a Receber	6.726.251	9,6%	6.682.956	9,2%	6.384.630	8,8%	-5,1%	-4,5%	-341.621	-298.326
Titulos a Receber	2.451.423	3,5%	3.855.581	5,3%	3.960.458	5,5%	61,6%	2,7%	1.509.034	104.877
Adiantamentos	9.031.699	12,8%	9.411.396	13,0%	9.505.624	13,1%	5,2%	1,0%	473.925	94.228
Tributos a Recuperar	1.903.462	2,7%	2.748.423	3,8%	2.757.001	3,8%	44,8%	0,3%	853.540	8.578
Transferência Interna	149.260	0,2%	169.019	0,2%	168.927	0,2%	13,2%	-0,1%	19.667	-92
Estoque de Produtos	5.774.616	8,2%	5.948.111	8,2%	5.858.349	8,1%	1,5%	-1,5%	83.733	-89.763
Despesas Antecipadas	455.016	0,6%	459.216	0,6%	458.630	0,6%	0,8%	-0,1%	3.614	-586
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>43.896.860</b>	<b>62,3%</b>	<b>43.254.119</b>	<b>59,6%</b>	<b>43.217.842</b>	<b>59,6%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-679.018</b>	<b>-36.276</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	8.819.439	12,5%	8.841.789	12,2%	8.841.789	12,2%	0,3%	0,0%	22.350	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%	202.411	0,3%	202.411	0,3%	11,2%	0,0%	20.389	0
Ativos Fiscais Diferidos	7.941.625	11,3%	7.941.625	10,9%	7.941.625	10,9%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Permanente</b>	<b>35.077.421</b>	<b>49,8%</b>	<b>34.412.329</b>	<b>47,4%</b>	<b>34.376.053</b>	<b>47,4%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-701.368</b>	<b>-36.276</b>
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%	34.361.809	47,4%	34.325.533	47,3%	-2,0%	-0,1%	-699.723	-36.276
<b>Total do Ativo</b>	<b>70.406.049</b>	<b>100,0%</b>	<b>72.562.468</b>	<b>100,0%</b>	<b>72.536.441</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2.130.392</b>	<b>-26.027</b>

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

**Caixa e Equivalentes a Caixa:** A conta Caixa e Equivalentes a Caixa teve aumento de 568,7%, respectivamente R\$191.333, de março de 2018 a abril de 2018.



**Contas a Receber:** As Contas a Receber apresentaram redução de 4,5% de março de 2018 a abril de 2018, respectivamente R\$298.326, e o prazo médio de recebimento passou para 152 dias com base nas vendas de abril-18.

**Títulos a Receber:** Os Títulos a Receber apresentaram aumento de R\$104.877, respectivamente 2,7%, no período de março de 2018 a abril de 2018.

**Adiantamentos:** Os Adiantamentos tiveram diminuição de R\$94.228, ou seja, 1%, de março de 2018 a abril de 2018.

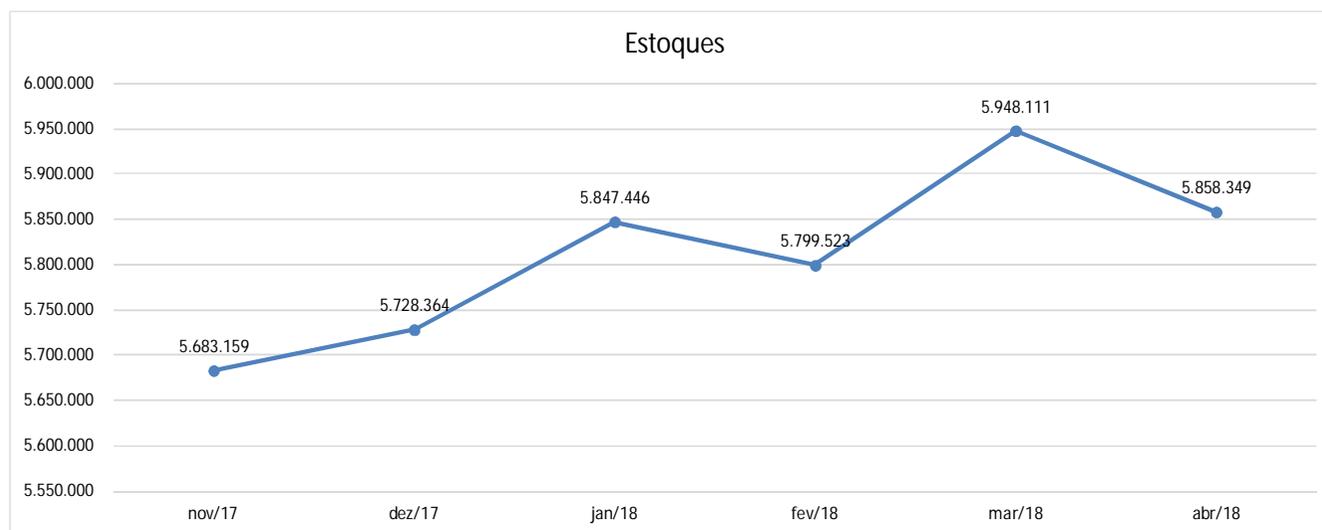
**Imobilizado:** Houve alteração no grupo de Imobilizado de março de 2018 a abril de 2018. Além da conta de Depreciação Acumulada que teve alteração em virtude da parcela da depreciação apropriada no mês, a conta de Imobilizado Operacional reduziu R\$1.355 (Moveis e Utensílios). É bom lembrar que qualquer movimentação nesse item do ativo para menos pode representar uma venda que, nessa situação, a empresa só poderá realizar com autorização judicial. No mês de março de 2018, o Imobilizado representou 47,3% do Total do Ativo.



## Estoque de Produtos:

Estoques	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
Estoque de Produção/Comercialização	5.093.435	5.139.138	5.259.082	5.211.451	5.360.479	5.270.043
Estoque de Uso/Consumo	16.145	15.647	14.786	14.494	14.053	14.728
Estoque Transitório	0	0	0	0	0	0
Estoque de Recebimento Futuro	573.578	573.578	573.578	573.578	573.578	573.578
<b>Total dos Estoques</b>	<b>5.683.159</b>	<b>5.728.364</b>	<b>5.847.446</b>	<b>5.799.523</b>	<b>5.948.111</b>	<b>5.858.349</b>

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 Estoques apresentaram redução de 1,5% de março de 2018 a abril de 2018. Com este valor a Recuperanda possui estoques para 154 dias de vendas. Análise efetuada com base no custo de mercadorias vendidas em abril.



### 6.1.1 Passivo

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

Passivo (R\$)	mai/17	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	AH abr18/mar17	AH abr18/mar18	Variação abr18/mar17	Variação abr18/mar18
<b>Passivo Circulante</b>	<b>79.871.730</b>	<b>113,4%</b>	<b>88.497.767</b>	<b>122,0%</b>	<b>88.791.373</b>	<b>122,4%</b>	<b>11,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>8.919.643</b>	<b>293.606</b>
Empréstimos e Financiamentos	54.169.464	76,9%	54.328.962	74,9%	54.361.528	74,9%	0,4%	0,1%	192.064	32.566
Fornecedores	21.879.987	31,1%	22.007.753	30,3%	22.032.964	30,4%	0,7%	0,1%	152.976	25.211
Obrigações Trabalhistas	851.058	1,2%	437.324	0,6%	433.413	0,6%	-49,1%	-0,9%	-417.645	-3.911
Obrigações Sociais	161.841	0,2%	135.575	0,2%	133.537	0,2%	-17,5%	-1,5%	-28.304	-2.038
Obrigações Tributárias	1.208.415	1,7%	856.788	1,2%	805.839	1,1%	-33,3%	-5,9%	-402.576	-50.949
Outras Obrigações	1.004.039	1,4%	10.134.440	14,0%	10.427.167	14,4%	938,5%	2,9%	9.423.127	292.727
Faturamento a Cumprir	596.926	0,8%	596.926	0,8%	596.926	0,8%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>-9.465.681</b>	<b>-13,4%</b>	<b>-15.935.300</b>	<b>-22,0%</b>	<b>-16.254.932</b>	<b>-22,4%</b>	<b>71,7%</b>	<b>2,0%</b>	<b>-6.789.251</b>	<b>-319.633</b>
Passivo Exigível a Longo Prazo	22.948.875	32,6%	17.405.948	24,0%	17.405.928	24,0%	-24,2%	0,0%	-5.542.946	-20
Débitos por Func. E Financiamentos	22.948.875	32,6%	17.405.948	24,0%	17.405.928	24,0%	-24,2%	0,0%	-5.542.946	-20
Patrimônio Líquido a Descoberto	-32.414.555	-46,0%	-33.341.248	-45,9%	-33.660.860	-46,4%	3,8%	1,0%	-1.246.305	-319.613
Capital Social	2.200.000	3,1%	2.200.000	3,0%	2.200.000	3,0%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	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	-50.077.887	-71,1%	-50.077.887	-69,0%	-50.077.887	-69,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros/Prejuízo do Exercício até dezembro de 2017	-457.107	-0,6%	-398.201	-0,5%	-398.201	-0,5%	-12,9%	0,0%	58.906	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-92.548	-0,1%	-1.077.146	-1,5%	-1.396.759	-1,9%	1409,2%	29,7%	-1.304.211	-319.613
Ajustes de Avaliação Patrimonial	4.981.565	7,1%	4.981.565	6,9%	4.981.565	6,9%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	-1.000	0,0%	-1.000	0,0%	0,0%	0,0%	-1.000	0
<b>Total do Passivo</b>	<b>70.406.049</b>	<b>100,0%</b>	<b>72.562.468</b>	<b>100,0%</b>	<b>72.536.441</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2.130.392</b>	<b>-26.027</b>

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

**Fornecedores – Passivo Circulante:** Na conta de Fornecedores houve aumento de R\$25.211, respectivamente 0,1%, de março de 2018 a abril de 2018.

**Obrigações Trabalhistas – Passivo Não Circulante:** A conta de Obrigações Trabalhistas apresentou redução de 0,9%, ou seja, R\$3.911, de março de 2018 a abril de 2018.



**Obrigações Tributárias – Passivo Não Circulante:** A conta de Obrigações Tributárias apresentou redução de 5,9%, de março de 2018 a abril de 2018.

**Outras Obrigações – Passivo Não Circulante:** Houve aumento na conta Outras Obrigações de 2,9%, respectivamente R\$292.727, de março de 2018 a abril de 2018.

**Patrimônio Líquido a Descoberto:** A conta Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício de 2018 apresentou saldo negativo acumulado de R\$1.396.759 impactado pelo prejuízo ocorrido no mês de abril de 2018 no valor de R\$319.613. As avaliações serão demonstradas no tópico Demonstrativo de Resultado do Exercício.



## 6.1.2 Indicadores Financeiros

### Quadro Geral de Interpretação 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.
<b>Índices de Endividamento</b>	Endividamento Geral	$\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$	Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.
	Composição do Endividamento	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.



<b>Índices de Rentabilidade</b>	Margem Líquida	<u>Lucro Líquido</u> Receita Líquida	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	<u>Lucro Líquido</u> Ativo Médio	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	<u>Receita Líquida</u> Ativo Médio	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.
<b>Índices de Risco</b>	Margem Ebitda (em %)	<u>Ebitda</u> 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	<u>Dívida Financeira Líquida</u> 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	<u>Dívida Financeira de CP</u> 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	<u>Ebit</u> Pagamento de Juros	Mede a capacidade de geração de lucros suficiente para pagamento de juros previstos em contratos. Quanto maior, melhor.

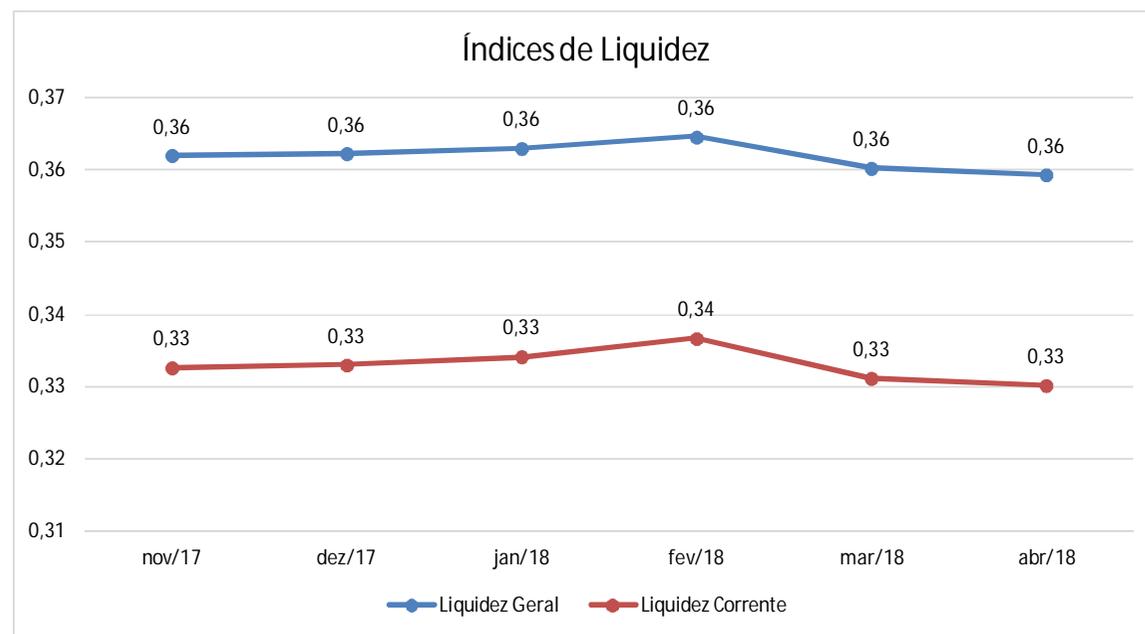
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



### 6.1.1.1 Índices de Liquidez

Índices		nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,36	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	0,27	0,27	0,27	0,27	0,26	0,26
	Liquidez Corrente	0,33	0,33	0,33	0,34	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.

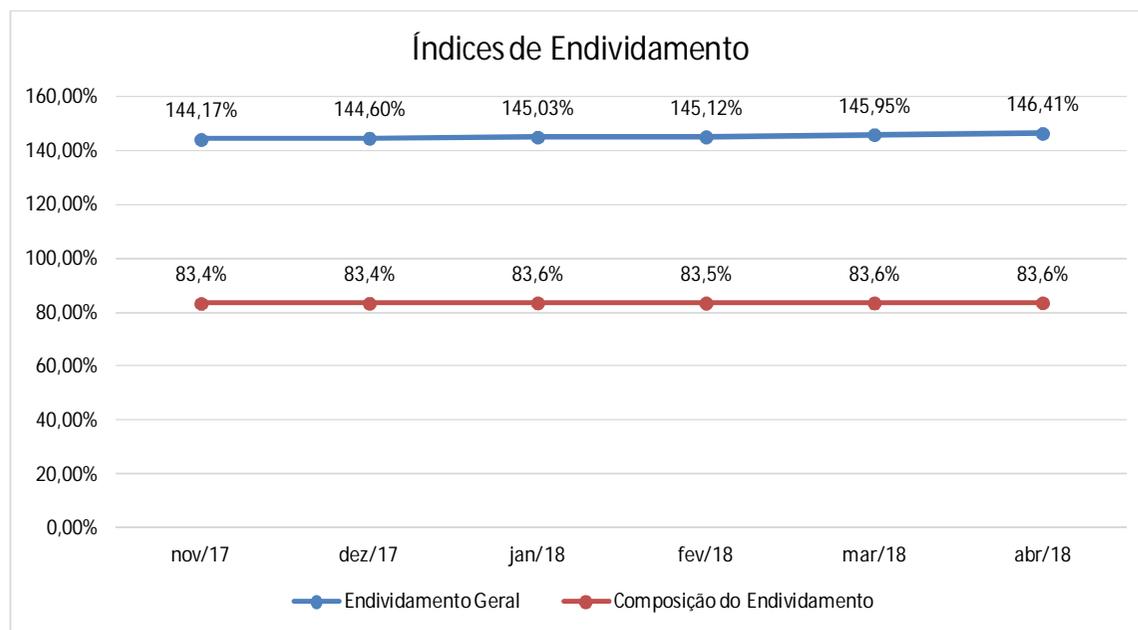
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir as obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido em curto prazo pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar estas obrigações. 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		nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	144,17%	144,60%	145,03%	145,12%	145,95%	146,41%
	Composição do Endividamento	83,38%	83,43%	83,57%	83,53%	83,56%	83,61%

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.

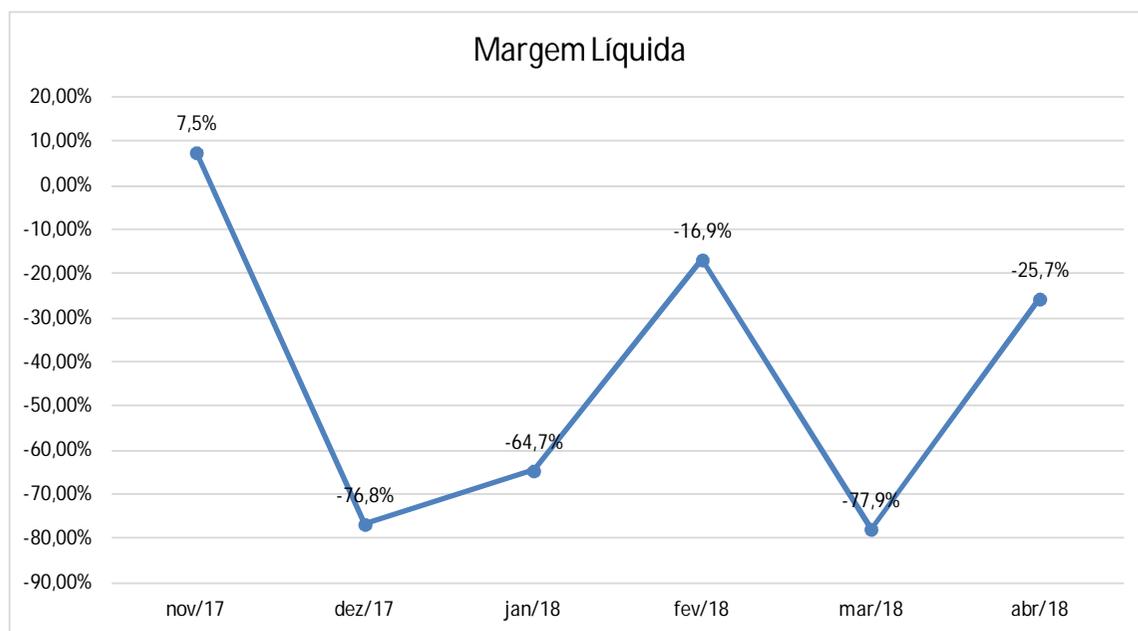
A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que estes índices sofram pioras significativas durante o processo de RJ.



### 6.1.1.3 Índices de Rentabilidade

Índices		nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	7,46%	-76,82%	-64,68%	-16,85%	-77,90%	-25,73%
	Rentabilidade do Ativo	0,14%	-0,41%	-0,69%	-0,26%	-0,53%	-0,44%
	Produtividade	0,02	0,01	0,01	0,02	0,01	0,02

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.

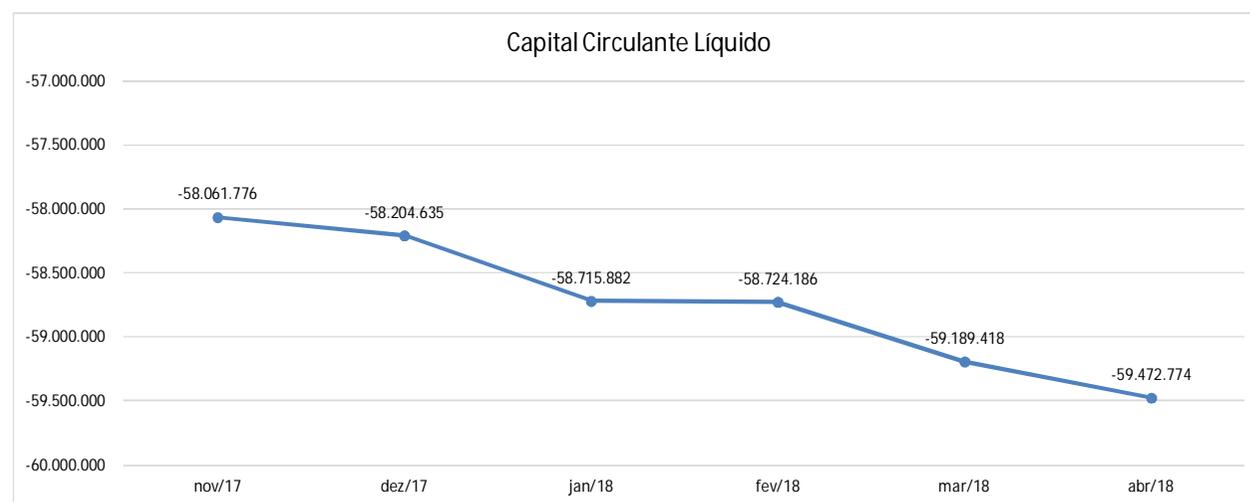
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso “quanto maior, melhor” para evidenciar a efetividade da empresa, resguardado as características de cada negócio. Observa-se uma oscilação na Margem Líquida (Resultado Final) da empresa, sendo que no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



#### 6.1.1.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
Ativo Circulante	28.939.396	29.062.194	29.469.218	29.806.413	29.308.349	29.318.599
Passivo Circulante	87.001.172	87.266.830	88.185.099	88.530.600	88.497.767	88.791.373
<b>CCL</b>	<b>-58.061.776</b>	<b>-58.204.635</b>	<b>-58.715.882</b>	<b>-58.724.186</b>	<b>-59.189.418</b>	<b>-59.472.774</b>
<b>Variação %</b>	<b>-0,31%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,48%</b>

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 0,48% seu CCL negativo de março de 2018 a abril de 2018.



## 6.2 Demonstração do Resultado do Exercício

Contas	Acumulado		Média	fev/18		mar/18		abr/18		Acumulado		Média	AH	Variação
	mai17 a dez17	AV		AV	AV	AV	jan18 a abr18	AV	jan18 a abr18	abr18/mar18	abr18/mar18			
Receitas Operacionais Brutas	6.849.716	100,0%	856.214	1.151.670	100,0%	509.647	100,0%	1.253.328	100,0%	3.703.423	100,0%	925.856	145,9%	743.681
(-) Deduções das Receitas	-152.257	-2,2%	-19.032	-23.274	-2,0%	-12.337	-2,4%	-10.972	-0,9%	-62.964	-1,7%	-15.741	-11,1%	1.365
(-) Despesas Variáveis	-295.066	-4,3%	-36.883	-73.932	-6,4%	-50.481	-9,9%	-54.493	-4,3%	-220.260	-5,9%	-55.065	7,9%	-4.012
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-6.591.493	-96,2%	-823.937	-900.723	-78,2%	-510.780	-100,2%	-1.135.010	-90,6%	-3.418.123	-92,3%	-854.531	122,2%	-624.230
<b>(=) Margem de Contribuição</b>	<b>-189.101</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-23.638</b>	<b>153.741</b>	<b>13,3%</b>	<b>-63.951</b>	<b>-12,5%</b>	<b>52.853</b>	<b>4,2%</b>	<b>2.077</b>	<b>0,1%</b>	<b>519</b>	<b>-182,6%</b>	<b>116.803</b>
(-) Despesas Fixas	-2.517.563	-36,8%	-314.695	-685.972	-59,6%	-328.941	-64,5%	-329.598	-26,3%	-1.680.142	-45,4%	-420.035	0,2%	-657
<b>(=) Result. Operacional ( Ebitda)</b>	<b>-2.706.664</b>	<b>-39,5%</b>	<b>-338.333</b>	<b>-532.231</b>	<b>-46,2%</b>	<b>-392.892</b>	<b>-77,1%</b>	<b>-276.746</b>	<b>-22,1%</b>	<b>-1.678.065</b>	<b>-45,3%</b>	<b>-419.516</b>	<b>-29,6%</b>	<b>116.146</b>
(-) Depreciação e Amortizações	-98.122	-1,4%	-12.265	-10.709	-0,9%	-11.681	-2,3%	-11.099	-0,9%	-45.377	-1,2%	-11.344	-5,0%	583
(-) Encargos Financ. Líquidos	2.837.054	41,4%	354.632	352.764	30,6%	17.153	3,4%	-31.769	-2,5%	326.682	8,8%	81.671	-285,2%	-48.922
<b>(=) Result. do Exerc. Antes do RNC</b>	<b>32.269</b>	<b>0,5%</b>	<b>4.034</b>	<b>-190.176</b>	<b>-16,5%</b>	<b>-387.420</b>	<b>-76,0%</b>	<b>-319.613</b>	<b>-25,5%</b>	<b>-1.396.759</b>	<b>-37,7%</b>	<b>-349.190</b>	<b>-17,5%</b>	<b>67.807</b>
(+/-) Resultado Não Operacional	26.638	0,4%	3.330	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>(=) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>58.906</b>	<b>0,9%</b>	<b>7.363</b>	<b>-190.176</b>	<b>-16,5%</b>	<b>-387.420</b>	<b>-76,0%</b>	<b>-319.613</b>	<b>-25,5%</b>	<b>-1.396.759</b>	<b>-37,7%</b>	<b>-349.190</b>	<b>-17,5%</b>	<b>67.807</b>

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

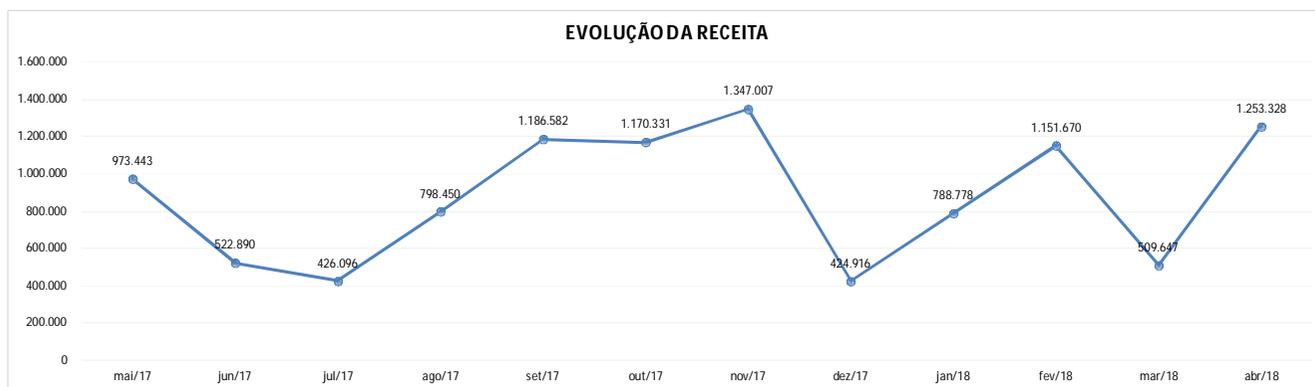
Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Herbioeste Herbicidas do mês de abril de 2018, constatando que a empresa apresentou um resultado negativo de 25,5% sobre o faturamento, ou seja, R\$319.613.

### 6.1.1 Receitas

Receitas operacionais brutas	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
Venda de Mercadorias	204.500	195.857	103.773	1.608	93.423	165.584	173.680	56.678	0	52.875	0	45.600
Venda de Produtos	643.895	197.895	120.652	624.248	948.373	837.289	1.032.109	271.408	578.531	851.779	270.946	934.244
Venda de Serviços	31.536	35.805	98.338	79.261	57.723	64.125	47.885	13.497	26.879	53.683	55.288	75.093
Outras Receitas	93.512	93.333	103.333	93.333	87.063	103.333	93.333	83.333	183.368	193.333	183.413	198.391
<b>Total</b>	<b>973.443</b>	<b>522.890</b>	<b>426.096</b>	<b>798.450</b>	<b>1.186.582</b>	<b>1.170.331</b>	<b>1.347.007</b>	<b>424.916</b>	<b>788.778</b>	<b>1.151.670</b>	<b>509.647</b>	<b>1.253.328</b>

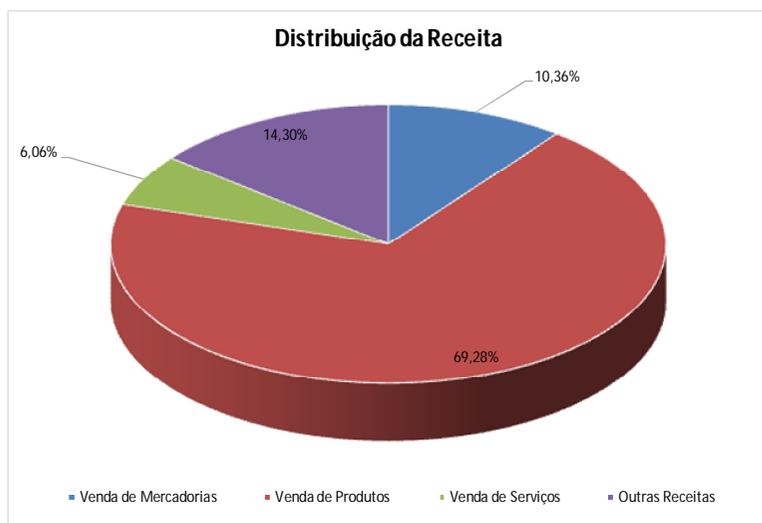
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.





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

No mês de abril de 2018 a empresa obteve aumento de 145,9% nas receitas em relação ao mês anterior, sendo a maior receita auferida desde novembro de 2017.



As vendas de produtos permanecem sendo a maior fonte de receita da Recuperanda com 69,28% no acumulado de maio de 2017 a abril de 2018.

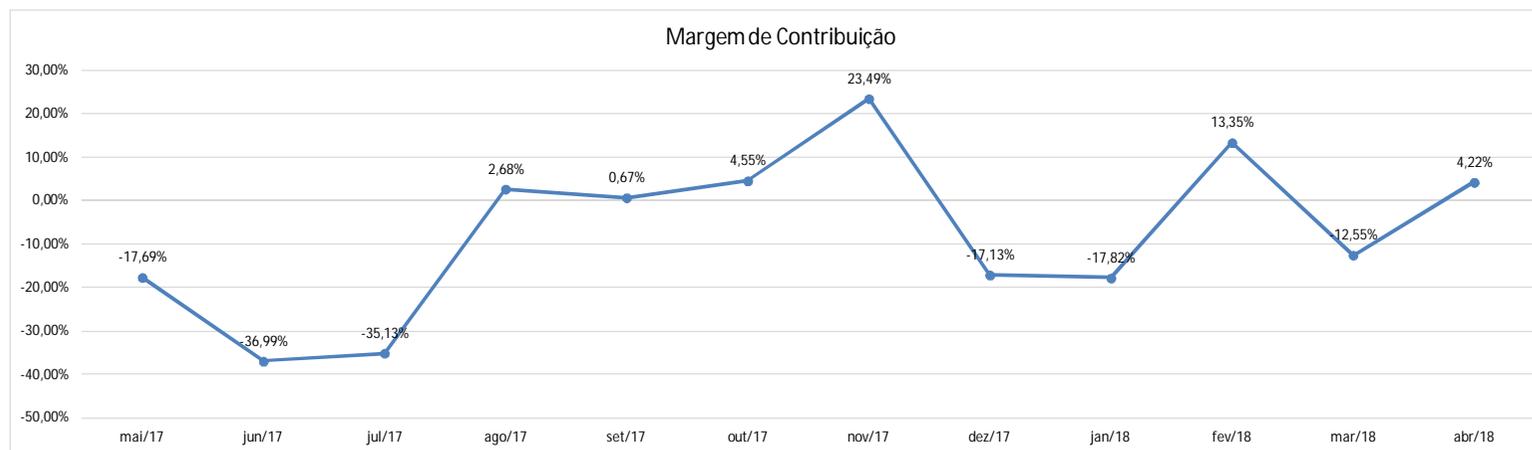
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.



## 6.1.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
Devoluções s/Vendas	-3.720	0	0	-59	-9.000	-932	0	-28.800	0	0	0	-2.340
Impostos s/Vendas	-10.841	-23.432	-9.564	-12.494	-22.251	-14.363	-9.092	-7.708	-16.381	-23.274	-12.337	-8.632
Despesas com Vendas	-12.162	-14.419	-8.320	-33.138	-99.363	-46.471	-23.376	-57.818	-41.353	-73.932	-50.481	-54.493
Custo das Vendas	-1.118.913	-678.436	-557.898	-731.401	-1.047.975	-1.055.340	-998.141	-403.389	-871.610	-900.723	-510.780	-1.135.010
<b>(=) Margem de Contribuição</b>	<b>-172.194</b>	<b>-193.397</b>	<b>-149.687</b>	<b>21.359</b>	<b>7.994</b>	<b>53.225</b>	<b>316.398</b>	<b>-72.799</b>	<b>-140.566</b>	<b>153.741</b>	<b>-63.951</b>	<b>52.853</b>
<b>% Margem de Contribuição</b>	<b>-17,69%</b>	<b>-36,99%</b>	<b>-35,13%</b>	<b>2,68%</b>	<b>0,67%</b>	<b>4,55%</b>	<b>23,49%</b>	<b>-17,13%</b>	<b>-17,82%</b>	<b>13,35%</b>	<b>-12,55%</b>	<b>4,22%</b>

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.

Pode-se observar que a margem de contribuição apresentou valor positivo, sendo impactada pela redução de 16,7% nos custos variáveis.

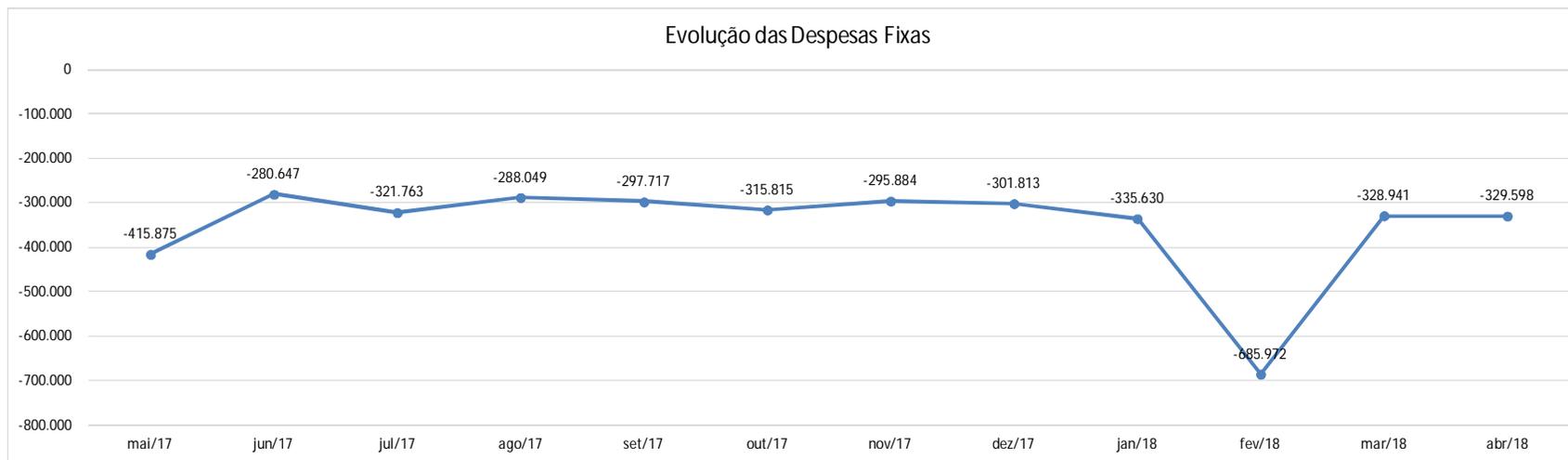


### 6.1.3 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	% Acum.
Salários e Encargos	-184.442	-97.401	-127.852	-88.817	-80.092	-124.214	-98.806	-42.983	-121.576	-67.974	-59.731	-62.978	27,6%
Honorários Profissionais	-37.294	-60.494	-59.544	-59.294	-74.494	-62.757	-74.588	-110.027	-71.922	-81.740	-67.950	-74.381	47,4%
Serviços de Terceiros	-64.656	-44.305	-54.727	-60.667	-53.728	-52.676	-50.381	-89.060	-66.237	-38.669	-52.694	-43.530	63,4%
Taxas	-9.292	-251	-741	-7.780	-6.527	-2.726	-592	-1.154	-9.196	-423.925	-91.574	-8.139	76,8%
Despesas legais e cartorárias	-15.074	-3.329	-4.560	-8.654	-6.950	-18.204	-22.827	-5.300	-3.704	-11.876	-8.986	-80.997	81,4%
Alimentação	-18.892	-14.937	-10.717	-13.319	-8.445	-13.094	-15.833	-231	-14.307	-18.332	-6.475	-16.529	85,0%
Combustíveis e Lubrificantes	-8.972	-9.913	-9.053	-9.022	-9.907	0	-10.614	-8.293	-10.074	-13.585	-19.344	-19.644	88,0%
Viagens, Estádias e Refeições	-15.727	-6.727	-7.173	-4.307	-6.690	-5.297	-4.543	-2.956	-3.247	-10.451	-11.614	-7.034	90,1%
Telefone e Internet	-9.142	-8.534	-7.870	-6.123	-6.286	-6.253	-4.856	-6.287	-4.947	-4.440	-5.842	-4.145	91,8%
Despesas com Veículos	-807	-4.357	-1.659	-3.508	-40	-12.380	-1.618	-30.643	-11.000	-1.581	-675	-3.895	93,6%
Manutenção de Hardware e Software	-3.703	-5.467	-5.242	-3.520	-2.770	-4.269	-3.520	-2.900	-12.976	-8.378	-7.496	-8.458	95,2%
Fundação Meridional	-23.123	0	-9.169	0	-23.921	0	-1.739	0	0	0	0	0	96,6%
Material de Uso/Consumo	-1.908	-1.414	-8.416	-8.237	-6.927	-1.734	-1.317	-752	-1.605	-631	-781	-1.258	97,4%
Manutenção de Instalações	-5.361	-3.113	-3.744	-3.917	-5.156	-3.613	-3.000	-3.000	0	0	0	-195	98,1%
Energia Elétrica	-6.513	-2.486	-1.902	-532	-3.493	-1.737	-2.163	-425	-2.195	-4.713	-2.183	-1.731	98,9%
Aluguel	-1.500	-3.000	0	-1.500	-1.500	-1.800	-1.800	-1.800	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	99,4%
IPTU	-2.996	-2.579	-2.579	-2.579	-2.579	-2.162	-2.162	-2.162	0	0	0	0	99,8%
Aluguel de Equipamentos	-3.640	-6.062	-780	-864	-300	-336	-343	-300	-300	-348	-373	-307	100,2%
Água e Esgoto	-1.026	-478	-270	0	-524	-523	-186	0	-374	-437	0	-409	100,3%
Despesas com Seguros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-58	0	0	100,3%
Retirada Pro Labore	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100,3%
Outras Despesas	-1.809	-5.802	-5.764	-5.410	2.611	-2.040	5.002	6.462	31	3.163	8.777	6.031	100,0%
<b>Total</b>	<b>-415.875</b>	<b>-280.647</b>	<b>-321.763</b>	<b>-288.049</b>	<b>-297.717</b>	<b>-315.815</b>	<b>-295.884</b>	<b>-301.813</b>	<b>-335.630</b>	<b>-685.972</b>	<b>-328.941</b>	<b>-329.598</b>	

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.

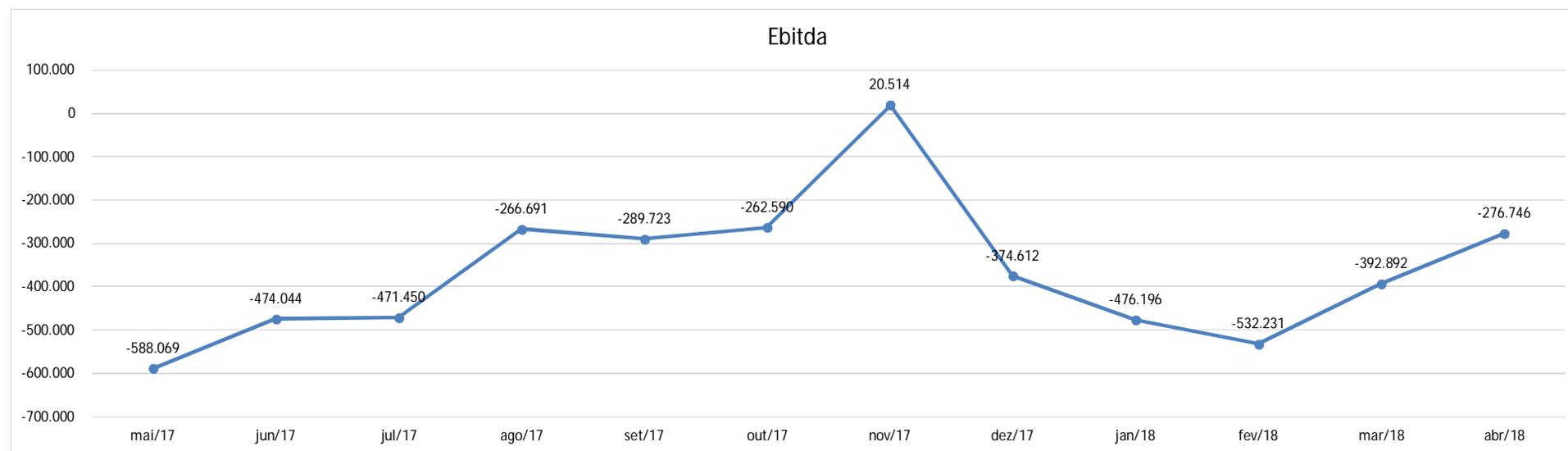
Os valores de despesas fixas aumentaram na ordem de 0,2%. Atenção especial para despesas legais e cartorárias que aumentou fortemente.



#### 6.1.4 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	fev/18	mar/18	abr/18
( = ) Margem de Contribuição	-172.194	-193.397	-149.687	21.359	7.994	53.225	316.398	-72.799	-140.566	153.741	-63.951	52.853
( - ) Despesas Fixas	-415.875	-280.647	-321.763	-288.049	-297.717	-315.815	-295.884	-301.813	-335.630	-685.972	-328.941	-329.598
<b>( = ) Result. Operacional ( Ebitda)</b>	<b>-588.069</b>	<b>-474.044</b>	<b>-471.450</b>	<b>-266.691</b>	<b>-289.723</b>	<b>-262.590</b>	<b>20.514</b>	<b>-374.612</b>	<b>-476.196</b>	<b>-532.231</b>	<b>-392.892</b>	<b>-276.746</b>

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.

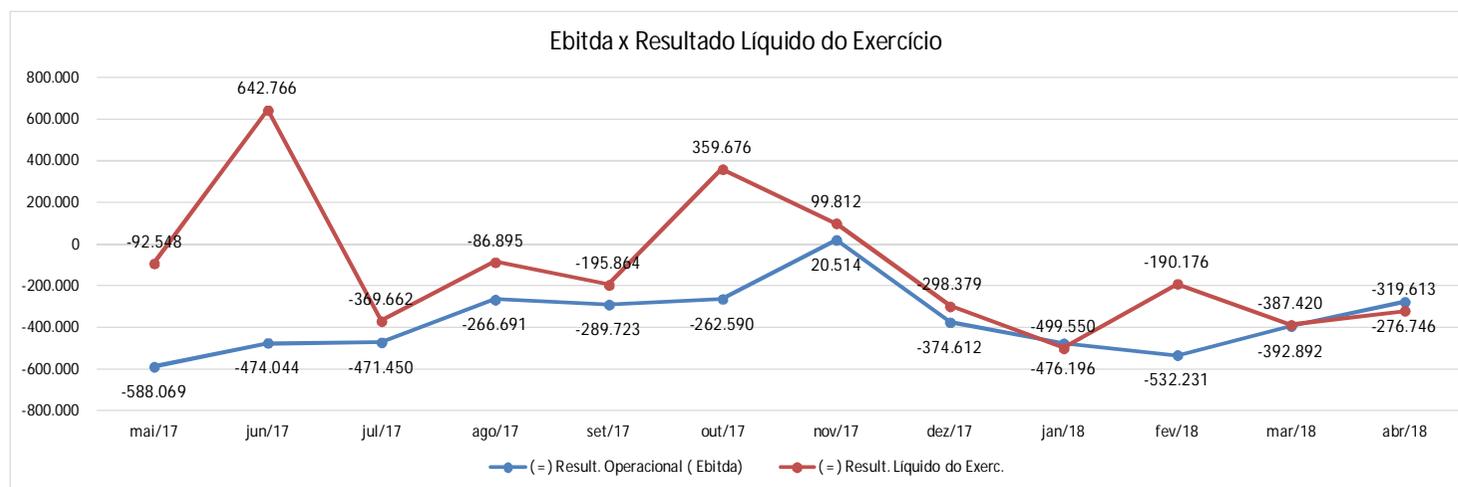
Mesmo com uma margem de contribuição positiva não foi suficiente para cobrir as despesas fixas, ficando com um Resultado Operacional (Ebitda) negativo no mês de abril de 2018.



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

Contas	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
(=) Result. Operacional ( Ebitda)	-588.069	-474.044	-471.450	-266.691	-289.723	-262.590	20.514	-374.612	-476.196	-532.231	-392.892	-276.746
(-) Depreciação e Amortizações	-13.102	-12.625	-12.478	-12.401	-11.859	-12.146	-11.597	-11.914	-11.888	-10.709	-11.681	-11.099
(-) Encargos Financ. Líquidos	508.623	1.109.975	114.266	185.020	105.718	634.412	90.895	88.147	-11.466	352.764	17.153	-31.769
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-92.548	623.305	-369.662	-94.072	-195.864	359.676	99.812	-298.379	-499.550	-190.176	-387.420	-319.613
(+/-) Resultado Não Operacional	0	19.461	0	7.177	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>(=) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>-92.548</b>	<b>642.766</b>	<b>-369.662</b>	<b>-86.895</b>	<b>-195.864</b>	<b>359.676</b>	<b>99.812</b>	<b>-298.379</b>	<b>-499.550</b>	<b>-190.176</b>	<b>-387.420</b>	<b>-319.613</b>

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.

Com Ebitda negativo e o lançamento das depreciações/amortizações e dos encargos financeiros, o Resultado Líquido do Exercício aumentou o valor negativo fechando em R\$319.613.



## CONSIDERAÇÕES FINAIS

Analizamos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de abril de 2018. Destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

**Faturamento** - A empresa registrou um faturamento de R\$ 1,2 milhões no mês de abril de 2018. Tal quantia representa uma redução de 56% comparado com o faturamento do mês fevereiro/2018. A média de faturamento no ano de 2018 está em R\$ 925 mil, o que demonstra que a empresa aumentou seu faturamento neste mês em análise em 8,1%, em relação à média do faturamento de maio a dezembro de 2017, que foi de R\$ 856 mil.

**Margem de Contribuição** - A Margem de Contribuição é o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em abril/2018, a empresa obteve uma margem positiva de 4,2% sobre o faturamento. No exercício de 2017, a margem de contribuição havia ficado negativa em 2,8%, e na média de 2018 este índice está em 0,1%. Em valor absoluto, este percentual significa R\$ 52 mil de resultado, insuficiente para cobrir suas despesas fixas e, conseqüentemente, gera um resultado negativo no quadrimestre.

**Resultado Operacional (Ebitda)** - O Resultado Operacional é o ganho na operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em abril de 2018, a empresa registrou um Ebitda negativo de 22,1% sobre o faturamento, percentual que demonstra que o resultado operacional da empresa continua ruim, acumulando um Ebitda negativo de 45,3% no ano de 2018, que, comparado com o percentual negativo de -39,5% obtido no período de maio a dezembro de 2017, indica uma piora nos resultados operacionais da Recuperanda. A baixa margem de contribuição é provocada pelo baixo faturamento e pela desproporcionalidade dos custos variáveis, grande responsável por este resultado operacional negativo, uma vez que as despesas fixas voltaram ao nível da média mensal de maio 2017 a dez 2017.

**Resultado Líquido do Exercício** – É o resultado apurado deduzindo das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em abril de



2018, a empresa apresentou um prejuízo de R\$ 319 mil, acumulando no ano de 2018 um prejuízo de R\$ 1.396 milhões. Ao contrário do que se observa nos meses anteriores, quando as receitas contabilizadas como "Encargos Financeiros Líquidos" foram de R\$ 358 mil, no DRE de abril de 2018 estes encargos foram devedores (despesas) no valor de R\$ 31 mil, o que também contribuiu para o resultado negativo do mês e do acumulado no ano de 2018.

**Capital Circulante Líquido** - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no balancete de abril de 2018, para uma dívida à curto prazo de R\$ 88,7 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 29,3 milhões, suficiente para cobrir apenas 33,0% de suas dívidas de curto prazo.

**Endividamento Geral** - Observa-se que a empresa vem mantendo um endividamento em torno de 146,41% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa não consegue com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

