



CONSULTORES

VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



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

16º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

SETEMBRO 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	4
Sobre a Recuperanda	4
Razões da crise econômico-financeira	4
3. Acompanhamento processual	5
4. Atividades realizadas pela AJ	7
5. Informações operacionais	7
5.1. Relação de funcionários	8
6. Informações financeiras	9
6.1. Balanço patrimonial	9
6.1.1 Ativo	9
6.1.2. Passivo	12
6.1.3. Indicadores Financeiros	14
6.2. Demonstração do Resultado do Exercício	20
6.2.1. Receitas	21
6.2.2. Evolução dos Custos Variáveis	23
6.2.3. Evolução das Despesas Fixas	24
6.2.4. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)	26
6.2.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício	27
Questionamentos à Recuperanda	28
Considerações Finais	29

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
RECUPERANDA**

Plano de Recuperação Judicial

RJ

Herbioeste Herbicidas Ltda.

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
2710	30/06/2018	13º RMA
2754	03/07/2018	Ata da Continuação da AGC em 2ª convocação
2754	02/08/2018	Último dia de prazo para apresentação de modificativo consolidado do PRJ
2974	24/07/2018	Pedido de prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>)
2982	31/07/2018	14º RMA
2983	02/08/2018	Apresentação de PRJ modificado e consolidado
2988	10/08/2018	Deferimento da prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º, <i>stay period</i>)
3127	31/08/2018	15º RMA
3200	03/09/2018	Ata da Continuação da AGC em 2ª Convocação
	03/09/2018	Fim do <i>stay period</i>

Eventos Futuros

31/10/2018 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, mediante a 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 setembro/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, atualmente 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; Lopei - 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 em razão de 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 demandem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandem demais créditos não sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza tributária (art. 49, §§ 3º e 4º da LRE);
- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pela Recuperanda (art. 53, LRE);
- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

O edital 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, ocasião em que alguns credores solicitaram novo pleito de suspensão, o que foi posto em votação pela Administradora Judicial e acolhido pela maioria dos credores presentes, sendo que a retomada dos trabalhos ocorreu no dia 03/09/2018. Na mesma oportunidade, a Recuperanda se comprometeu a apresentar nos autos, o PRJ alterado e consolidado até o dia 02/08/2018, sob a pena de não poder fazê-lo posteriormente, e seria colocado em votação o PRJ anterior. O prazo estabelecido foi devidamente cumprido pela Recuperanda.



Retomado os trabalhos da AGC em 03/09/2018, novamente foi deliberado, pela maioria dos credores, a suspensão dos trabalhos até 31/10/2018, às 13h:00min, no mesmo 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:

- Realização da Assembleia Geral de Credores na data de 03/09/2018;
- Vistoria na sede da Recuperanda no dia 03/09/2018;
- Manifestações nos autos de Recuperação Judicial e processos incidentais;
- 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 *e-mail*.

Na vistoria realizada na sede da Recuperanda no dia 03/09/2018, local onde se concentra o escritório administrativo da empresa, com um barracão para armazenagem de grãos, a AJ foi recebida pela consultora administrativa – Sra.

Yasmin Scheoeder, ocasião em que foi possível constatar *in loco* que as atividades da empresa vem sendo realizadas normalmente.

Por ocasião da vistoria realizada, foi informado à AJ que a principal atividade operacional da Recuperanda se concentra na filial Fertiflora, local em que são produzidos insumos agrícolas, especialmente o adubo organo mineral.

A Recuperanda confirmou que os imóveis de suas filiais desativadas permanecem locados à COATOL.

A respeito da implementação de linha de produtos “hortifrutti” na filial Fertiflora, a representante da Recuperanda noticiou que se encontra em fase final, consistente na elaboração das embalagens.

A representante da Recuperanda foi questionada pela AJ a respeito da grande quantidade de adubo no barracão situado na endereço de sua sede, conforme fotos anexadas ao presente relatório, sendo esclarecido que ante o período de maior demanda ocorrer entre os meses de setembro a outubro, por conta do plantio da sofra de soja, esses produtos estocados serão entregues aos produtores, pois toda produção da indústria já se encontra vendida.

Quanto às vendas, a Recuperanda aduziu que no mês de agosto de 2018 vendeu 670 toneladas de produtos, sendo certo que no corrente mês, as vendas superarão o patamar das 1.000 toneladas.

Ainda no que concerne às vendas, foi noticiado à AJ a retomada de vendas para uma antiga e importante cliente, quem seja, a empresa CANDÁ de São Paulo, atuante no segmento de cana de açúcar e cujas vendas são de trato contínuo.



Por fim, sobre o segmento de adubo, foi informado á AJ que além dos preços estarem em alta, devido a importação de elementos que os compõem, diante da escala do dólar, há falta de tais produtos no mercado. Mas, apesar disso, a empresa conseguirá atender todos os pedidos até então realizados, cujas aquisições, em sua maioria, estão sendo realizadas mediante pagamento à vista.

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 filial, um total de 49 funcionários, cuja lista integrou aquele RMA.

No mês de setembro/2018, a Recuperanda informou contar com 40 funcionários, todos com os salários em dia, contando também com 32 (trinta e dois) vendedores externos/terceirizados, que atuam especificamente na venda do adubo organo mineral.



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, entre os meses de maio de 2017 a julho de 2018. No mês de julho de 2018, os ativos da empresa sofreram redução de R\$ 1.054.529,00, sendo que as principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	mai/17	AV	jun/18	AV	jul/18	AV	AH jul18/mai17	AH jul18/jun18	Varição jul18/mai17	Varição jul18/jun18
Ativo Circulante	26.509.189	37,7%	30.399.828	41,3%	29.400.499	40,5%	10,9%	-3,3%	2.891.310	-999.329
Caixa e Equivalentes a Caixa	17.462	0,0%	26.815	0,0%	31.306	0,0%	79,3%	16,7%	13.844	4.491
Contas a Receber	6.726.251	9,6%	11.233.026	15,3%	10.828.942	14,9%	61,0%	-3,6%	4.102.692	-404.083
Títulos a Receber	2.451.423	3,5%	-212.968	-0,3%	-200.779	-0,3%	-108,2%	-5,7%	-2.652.202	12.189
Adiantamentos	9.031.699	12,8%	10.078.346	13,7%	9.413.969	13,0%	4,2%	-6,6%	382.270	-664.377
Tributos a Recuperar	1.903.462	2,7%	2.813.672	3,8%	2.821.632	3,9%	48,2%	0,3%	918.170	7.960
Transferência Interna	149.260	0,2%	168.799	0,2%	168.799	0,2%	13,1%	0,0%	19.538	0
Estoque de Produtos	5.774.616	8,2%	5.834.680	7,9%	5.879.757	8,1%	1,8%	0,8%	105.141	45.076
Despesas Antecipadas	455.016	0,6%	457.459	0,6%	456.873	0,6%	0,4%	-0,1%	1.857	-586
Ativo Não Circulante	43.896.860	62,3%	43.200.296	58,7%	43.145.097	59,5%	-1,7%	-0,1%	-751.764	-55.200
Ativo Realizável a Longo Prazo	8.819.439	12,5%	8.850.989	12,0%	8.850.989	12,2%	0,4%	0,0%	31.550	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%	211.611	0,3%	211.611	0,3%	16,3%	0,0%	29.589	0
Ativos Fiscais Diferidos	7.941.625	11,3%	7.941.625	10,8%	7.941.625	10,9%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	35.077.421	49,8%	34.349.307	46,7%	34.294.107	47,3%	-2,2%	-0,2%	-783.314	-55.200
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%	34.298.787	46,6%	34.243.587	47,2%	-2,2%	-0,2%	-781.669	-55.200
Total do Ativo	70.406.049	100,0%	73.600.124	100,0%	72.545.596	100,0%	3,0%	-1,4%	2.139.547	-1.054.529

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



Caixa e Equivalentes a Caixa: Este Grupo de contas representa os saldos disponíveis em Caixa e em diversas contas correntes bancárias que sofre naturalmente movimentações tanto a débito como a crédito alterando os saldos a cada operação. De junho a julho de 2018, o saldo do grupo de contas apresentou aumento de 16,7%, que equivale a R\$ 4.491,00. A conta bancária do Banco Sicredi Coop. Cred. Agropec. Oeste apresentou saldo negativo de R\$ 2.093,00 no mês anterior, em julho de 2018 apresenta saldo zerado em razão de reclassificação para o passivo, vez que houve aviso de cobrança judicial por parte do banco.

Contas a Receber: De acordo com o saldo apresentado no balancete mensal de julho, a empresa tem classificado como “Contas a Receber” o valor aproximado de R\$ 10 milhões. De junho a julho de 2018, houve redução de 3,6%, ou seja, R\$ 404 mil.

Títulos a Receber: Apresentaram redução de 5,7% de junho a julho de 2018 em razão de recebimento de cheques que estavam a depositar.

Adiantamentos: Sofreram redução de R\$ 664.377,00, ou seja, 6,6%, de junho a julho de 2018. Essa redução se deve aos Adiantamentos a Terceiros, que apresentou diminuição de R\$ 693.569,00.

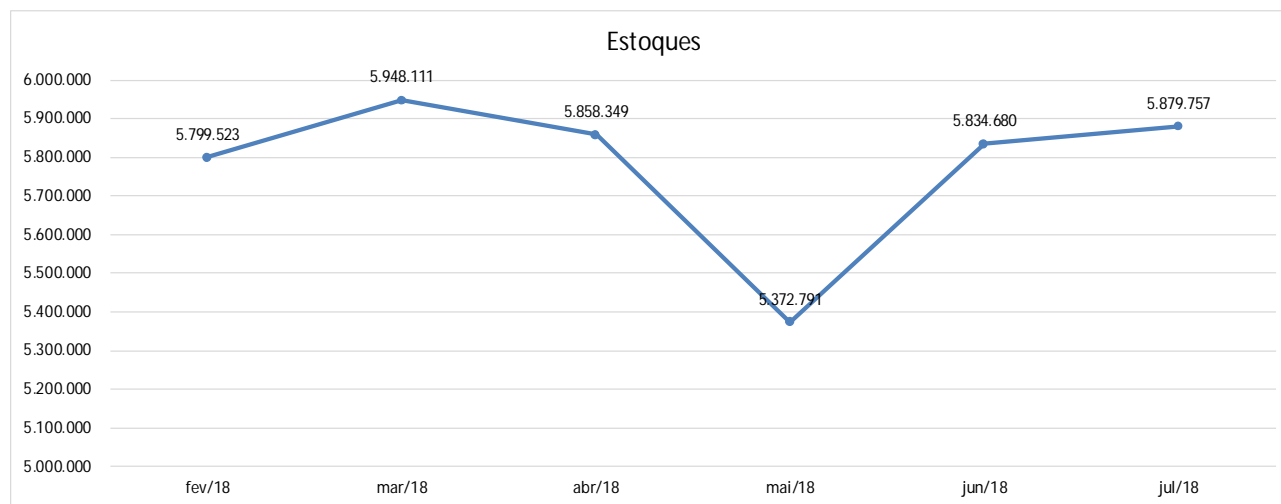
Imobilizado: Houve alteração no grupo de Imobilizado no período em análise, em razão da parcela de depreciação que foi apropriada no mês de julho de 2018. Cumpre salientar que, qualquer movimentação nesse item do ativo para menos pode representar uma venda que, nessa situação, a empresa só poderá realizar com prévia autorização judicial. No mês de julho de 2018, o Imobilizado representou 47,2% do Total do Ativo.



Estoque de Produtos:

Estoques	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Estoque de Produção/Comercialização	5.211.451	5.360.479	5.270.043	4.784.149	5.246.471	5.291.279
Estoque de Uso/Consumo	14.494	14.053	14.728	15.063	14.631	14.899
Estoque Transitório	0	0	0	0	0	0
Estoque de Recebimento Futuro	573.578	573.578	573.578	573.578	573.578	573.578
Total dos Estoques	5.799.523	5.948.111	5.858.349	5.372.791	5.834.680	5.879.757

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 aumento de 0,8% de junho a julho de 2018. Com este valor, baseado no movimento de julho, a Recuperanda possui estoque para 274 dias de vendas.



6.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de maio de 2017 a julho de 2018. As principais variações que impactaram na redução de 1,4% de junho a julho de 2018, serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	mai/17	AV	jun/18	AV	jul/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							jul18/mai17	jul18/jun18	jul18/mai17	jul18/jun18
Passivo Circulante	79.871.730	113,4%	89.133.946	121,1%	88.406.309	121,9%	10,7%	-0,8%	8.534.579	-727.636
Empréstimos e Financiamentos	54.169.464	76,9%	54.361.528	73,9%	54.363.621	74,9%	0,4%	0,0%	194.157	2.093
Fornecedores	21.879.987	31,1%	22.449.643	30,5%	21.959.997	30,3%	0,4%	-2,2%	80.010	-489.646
Obrigações Trabalhistas	851.058	1,2%	426.830	0,6%	436.719	0,6%	-48,7%	2,3%	-414.340	9.888
Obrigações Sociais	161.841	0,2%	134.458	0,2%	140.227	0,2%	-13,4%	4,3%	-21.614	5.769
Obrigações Tributárias	1.208.415	1,7%	681.059	0,9%	626.330	0,9%	-48,2%	-8,0%	-582.085	-54.729
Outras Obrigações	1.004.039	1,4%	10.487.957	14,2%	10.286.945	14,2%	924,6%	-1,9%	9.282.906	-201.012
Faturamento a Cumprir	596.926	0,8%	592.471	0,8%	592.471	0,8%	-0,7%	0,0%	-4.455	0
Passivo Não Circulante	-9.465.681	-13,4%	-15.533.821	-21,1%	-15.860.714	-21,9%	67,6%	2,1%	-6.395.033	-326.892
Passivo Exigível a Longo Prazo	22.948.875	32,6%	17.402.663	23,6%	17.402.663	24,0%	-24,2%	0,0%	-5.546.211	0
Débitos por Func. E Financiamentos	22.948.875	32,6%	17.402.663	23,6%	17.402.663	24,0%	-24,2%	0,0%	-5.546.211	0
Patrimônio Líquido	-32.414.555	-46,0%	-32.936.485	-44,8%	-33.263.377	-45,9%	2,6%	1,0%	-848.821	-326.892
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	15,0%	11.031.422	15,2%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-50.077.887	-71,1%	-50.077.088	-68,0%	-50.077.088	-69,0%	0,0%	0,0%	799	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%	-672.384	-0,9%	-999.276	-1,4%	979,7%	48,6%	-906.728	-326.892
Ajustes de Avaliação Patrimonial	4.981.565	7,1%	4.981.565	6,8%	4.981.565	6,9%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	-1.799	0,0%	-1.799	0,0%	0,0%	0,0%	-1.799	0
Total do Passivo	70.406.049	100,0%	73.600.124	100,0%	72.545.596	100,0%	3,0%	-1,4%	2.139.547	-1.054.529

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



Fornecedores – Passivo Circulante: Na conta de fornecedores houve redução de R\$ 489.646,00, o que corresponde ao percentual de 2,2% dentro do período analisado, respectivamente em fornecedores internos.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: Houve redução de 8% na conta de Obrigações Tributárias de junho a julho de 2018.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: Houve redução na conta Outras Obrigações de 1,9%, respectivamente R\$ 201.012,00, de junho a julho de 2018. Tal redução foi influenciada pela conta de Adiantamento de Clientes, responsável por 92% da composição deste grupo. A Recuperanda enviou relatório analítico da conta “Adiantamentos de Clientes” demonstrando o saldo do grupo, que basicamente é composta por antecipações registradas desde o ano de 1997.

Patrimônio Líquido a Descoberto: A conta Lucro/Prejuízo do Exercício de 2018 apresentou saldo negativo acumulado de R\$ 999.276,00, valor 48,6% maior do que no mês anterior, impactado pelo prejuízo ocorrido no mês de julho de 2018. Outras avaliações serão demonstradas no tópico Demonstrativo de Resultado do Exercício.



6.1.3. Indicadores Financeiros

Quadro Geral de Interpretação 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	<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.
Índices de Risco	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.

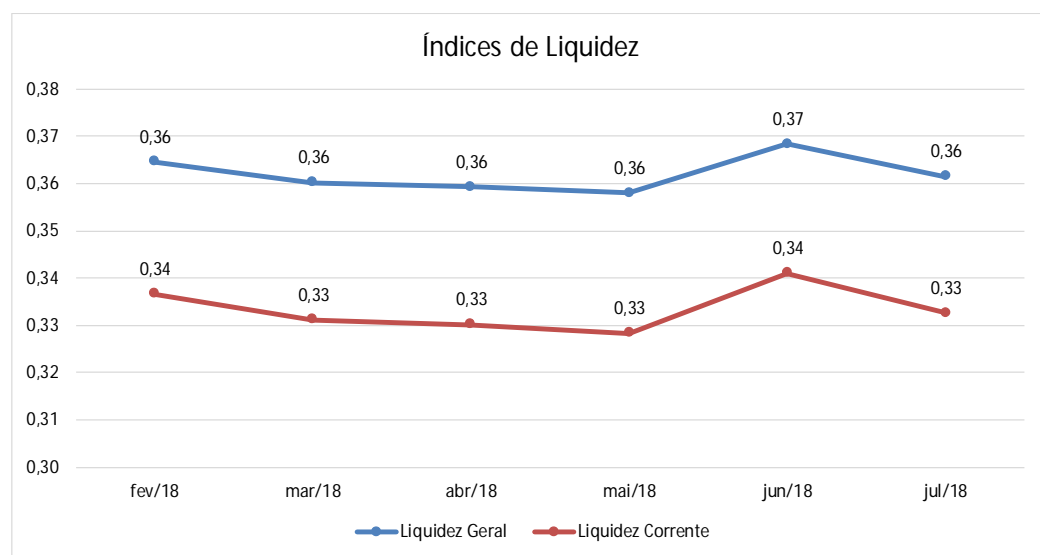
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



6.1.3.1. Índices de Liquidez

Índices		fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,36	0,36	0,36	0,36	0,37	0,36
	Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,27	0,26	0,26	0,27	0,28	0,27
	Liquidez Corrente	0,34	0,33	0,33	0,33	0,34	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.

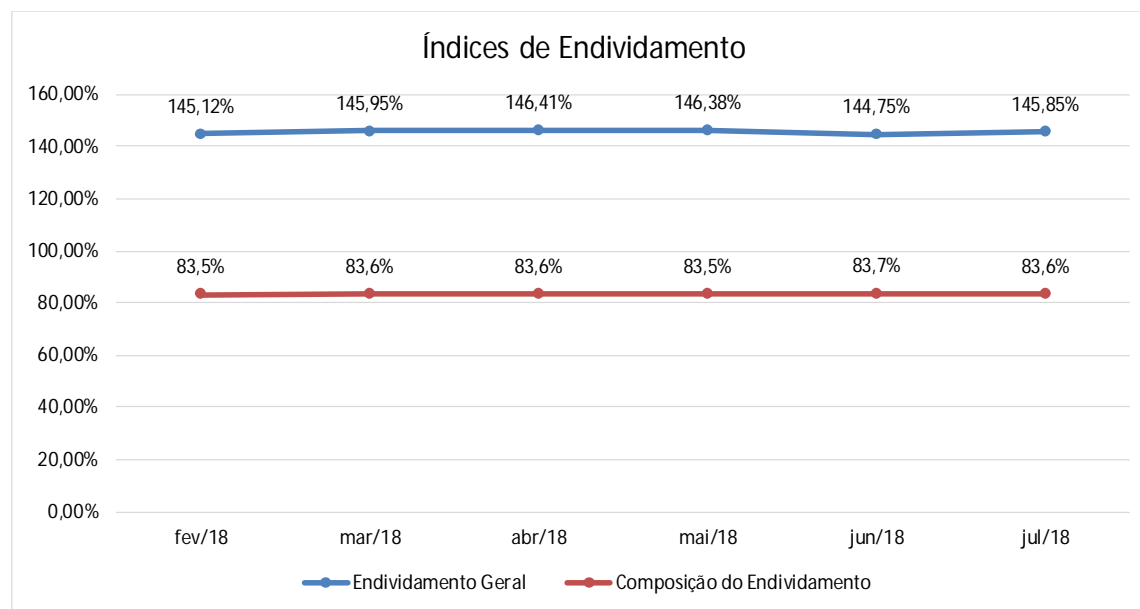
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso da Recuperanda, dada sua atual situação, não se espera que estes índices estejam na condição citada anteriormente, todavia que se mantenham estáveis durante o processo de RJ.



6.1.3.2. Índices de Endividamento

Índices		fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	145,12%	145,95%	146,41%	146,38%	144,75%	145,85%
	Composição do Endividamento	83,53%	83,56%	83,61%	83,55%	83,67%	83,55%

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 e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar no Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos a fim de honrar seus compromissos.

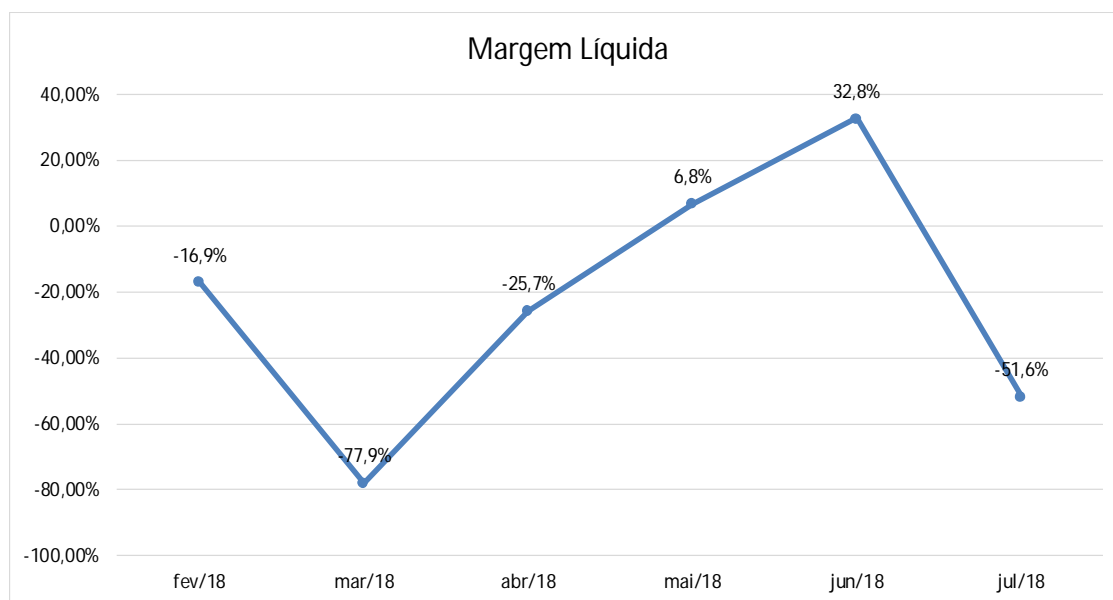
A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que estes índices sofram pioras significativas durante o processo de RJ



6.1.3.3. Índices de Rentabilidade

Índices		fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-16,85%	-77,90%	-25,73%	6,85%	32,76%	-51,60%
	Rentabilidade do Ativo	-0,26%	-0,53%	-0,44%	0,18%	0,80%	-0,45%
	Produtividade	0,02	0,01	0,02	0,03	0,02	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.

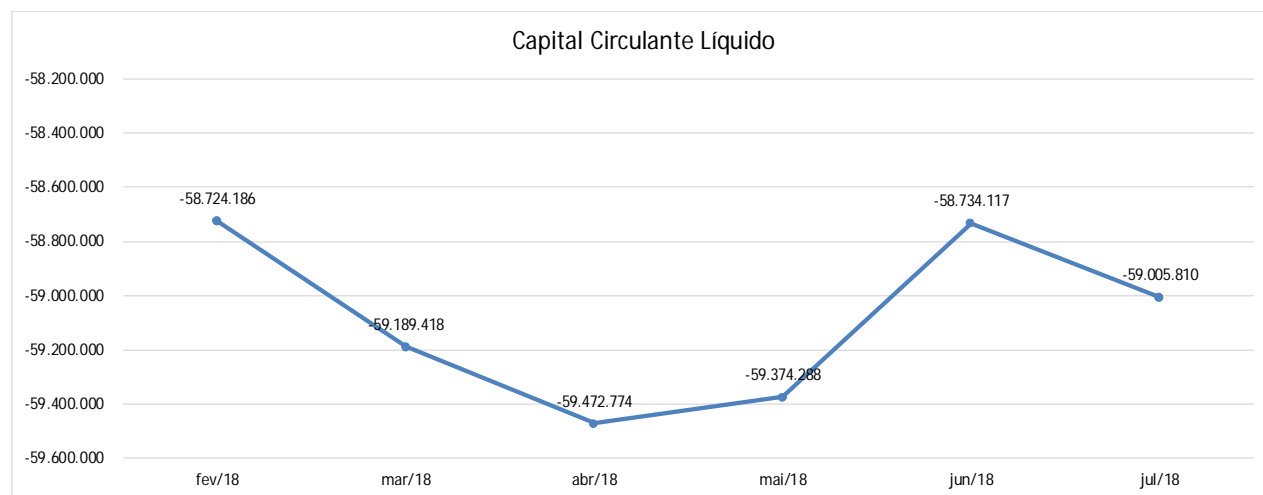
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Observa-se uma oscilação na Margem Líquida (Resultado Final) da empresa, sendo que em julho de 2018 a margem e a rentabilidade apresentaram-se negativas.



6.1.3.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Ativo Circulante	29.806.413	29.308.349	29.318.599	29.029.679	30.399.828	29.400.499
Passivo Circulante	88.530.600	88.497.767	88.791.373	88.403.967	89.133.946	88.406.309
CCL	-58.724.186	-59.189.418	-59.472.774	-59.374.288	-58.734.117	-59.005.810
Varição %	0,01%	0,79%	0,48%	-0,17%	-1,08%	0,46%

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 0,46% seu CCL **negativo** de junho a julho de 2018.



6.2. Demonstração do Resultado do Exercício

Contas	Acumulado			mai/18		jun/18		jul/18		Acumulado		Média	AH	Variação
	mai17 a dez17	AV	Média mai17 a dez17	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV			
Receitas Operacionais Brutas	6.849.716	100,0%	856.214	1.964.399	100,0%	1.818.391	100,0%	655.528	100,0%	8.141.741	100,0%	1.163.106	-64,0%	-1.162.863
(-) Deduções das Receitas	-152.257	-2,2%	-19.032	-12.313	-0,6%	-15.593	-0,9%	-22.054	-3,4%	-112.924	-1,4%	-16.132	41,4%	-6.461
(-) Despesas Variáveis	-295.066	-4,3%	-36.883	-79.371	-4,0%	-78.550	-4,3%	-80.887	-12,3%	-459.067	-5,6%	-65.581	3,0%	-2.337
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-6.591.493	-96,2%	-823.937	-1.566.626	-79,8%	-1.305.776	-71,8%	-644.851	-98,4%	-6.935.376	-85,2%	-990.768	-50,6%	660.925
(=) Margem de Contribuição	-189.101	-2,8%	-23.638	306.089	15,6%	418.472	23,0%	-92.264	-14,1%	634.374	7,8%	90.625	-122,0%	-510.736
(-) Despesas Fixas	-2.517.563	-36,8%	-314.695	-354.734	-18,1%	-322.253	-17,7%	-293.104	-44,7%	-2.650.233	-32,6%	-378.605	-9,0%	29.149
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-2.706.664	-39,5%	-338.333	-48.645	-2,5%	96.219	5,3%	-385.368	-58,8%	-2.015.859	-24,8%	-287.980	-500,5%	-481.588
(-) Depreciação e Amortizações	-98.122	-1,4%	-12.265	-11.436	-0,6%	-11.011	-0,6%	-11.314	-1,7%	-79.138	-1,0%	-11.305	2,8%	-304
(-) Encargos Financ. Líquidos	2.837.054	41,4%	354.632	193.791	9,9%	505.457	27,8%	69.791	10,6%	1.095.721	13,5%	156.532	-86,2%	-435.667
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	32.269	0,5%	4.034	133.710	6,8%	590.666	32,5%	-326.892	-49,9%	-999.276	-12,3%	-142.754	-155,3%	-917.558
(+/-) 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
(=) Result. Líquido do Exerc.	58.906	0,9%	7.363	133.710	6,8%	590.666	32,5%	-326.892	-49,9%	-999.276	-12,3%	-142.754	-155,3%	-917.558

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 no mês de julho de 2018, sendo possível constatar que a empresa apresentou um resultado negativo de 49,9% sobre o faturamento, ou seja, -R\$326 mil.



6.2.1. Receitas

Receitas operacionais brutas	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Venda de Mercadorias	103.773	1.608	93.423	165.584	173.680	56.678	0	52.875	0	45.600	409.768	35.658	403
Venda de Produtos	120.652	624.248	948.373	837.289	1.032.109	271.408	578.531	851.779	270.946	934.244	1.295.423	1.521.646	454.267
Venda de Serviços	98.338	79.261	57.723	64.125	47.885	13.497	26.879	53.683	55.288	75.093	60.875	62.012	116.607
Outras Receitas	103.333	93.333	87.063	103.333	93.333	83.333	183.368	193.333	183.413	198.391	198.333	199.075	84.251
Total	426.096	798.450	1.186.582	1.170.331	1.347.007	424.916	788.778	1.151.670	509.647	1.253.328	1.964.399	1.818.391	655.528

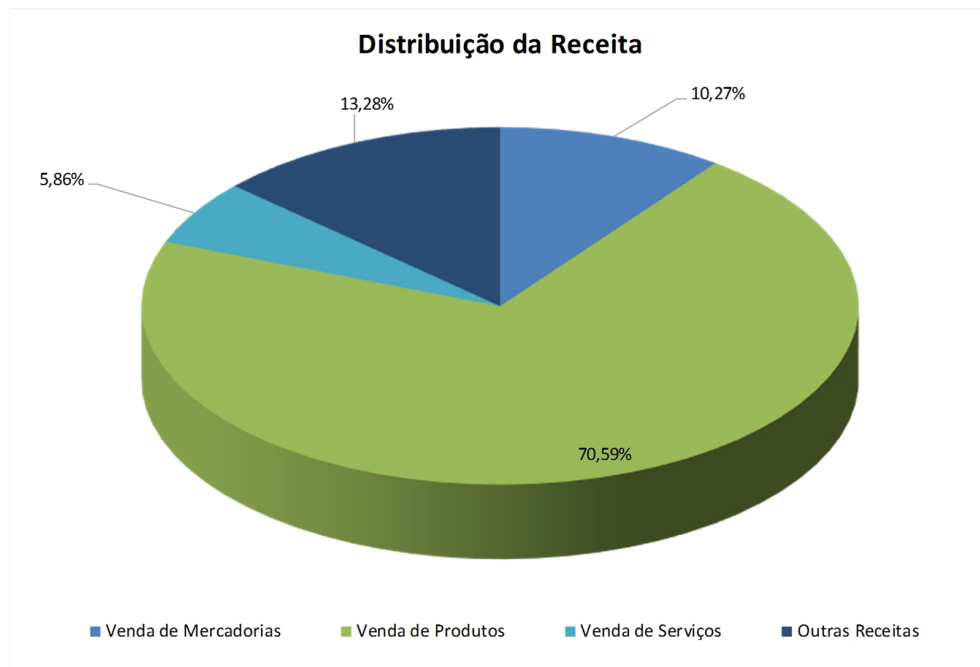
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.



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

No mês de julho de 2018 a empresa obteve redução de 64% nas receitas em relação ao mês anterior. Já em relação ao mês de julho de 2017, houve um aumento de R\$229 mil.





As vendas de produtos permanecem sendo a maior fonte de receita da Recuperanda com 70,59% no acumulado de julho de 2017 a julho de 2018.

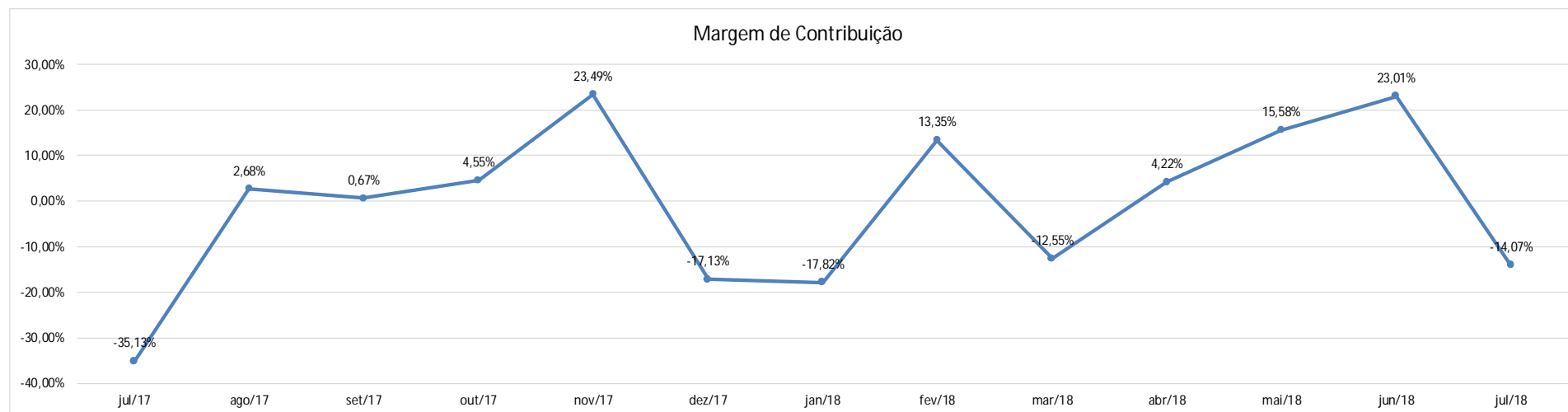
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.



6.2.2. Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Devoluções s/Vendas	0	-59	-9.000	-932	0	-28.800	0	0	0	-2.340	-2.400	0	0
Impostos s/Vendas	-9.564	-12.494	-22.251	-14.363	-9.092	-7.708	-16.381	-23.274	-12.337	-8.632	-9.913	-15.593	-22.054
Despesas com Vendas	-8.320	-33.138	-99.363	-46.471	-23.376	-57.818	-41.353	-73.932	-50.481	-54.493	-79.371	-78.550	-80.887
Custo das Vendas	-557.898	-731.401	-1.047.975	-1.055.340	-998.141	-403.389	-871.610	-900.723	-510.780	-1.135.010	-1.566.626	-1.305.776	-644.851
(=) Margem de Contribuição	-149.687	21.359	7.994	53.225	316.398	-72.799	-140.566	153.741	-63.951	52.853	306.089	418.472	-92.264
% Margem de Contribuição	-35,13%	2,68%	0,67%	4,55%	23,49%	-17,13%	-17,82%	13,35%	-12,55%	4,22%	15,58%	23,01%	-14,07%

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.

Houve aumento nos custos variáveis de junho a julho de 2018. Este aumento contribuiu para que a margem de contribuição encerrasse o período com um valor negativo de 14,07%.

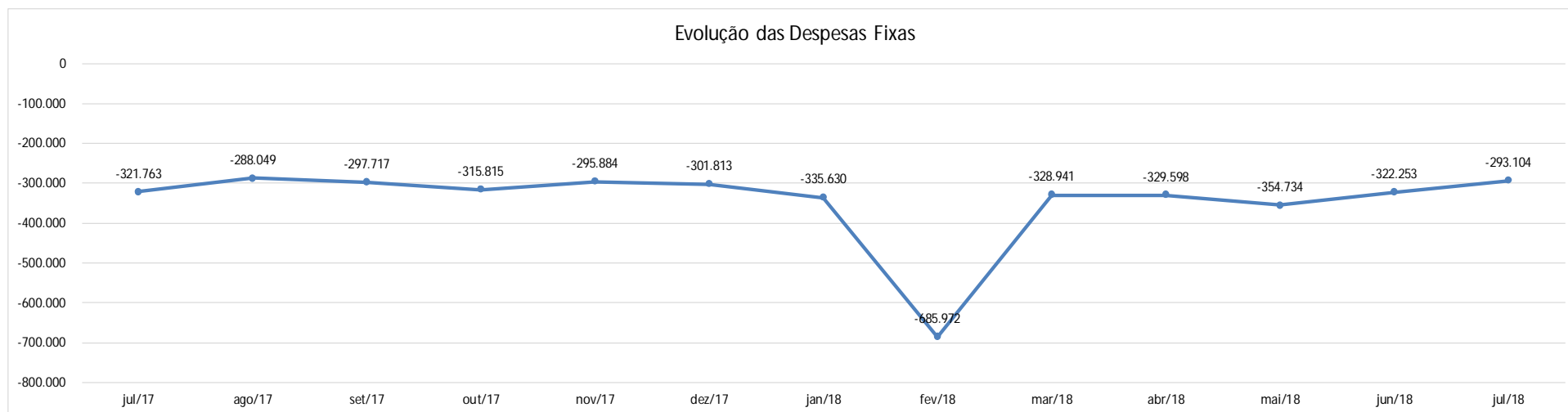


6.2.3. Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	% Acum.
Salários e Encargos	-127.852	-88.817	-80.092	-124.214	-98.806	-42.983	-121.576	-67.974	-59.731	-62.978	-70.005	-66.389	-67.090	26,3%
Honorários Profissionais	-59.544	-59.294	-74.494	-62.757	-74.588	-110.027	-71.922	-81.740	-67.950	-74.381	-104.318	-73.152	-71.876	47,3%
Serviços de Terceiros	-54.727	-60.667	-53.728	-52.676	-50.381	-89.060	-66.237	-38.669	-52.694	-43.530	-40.503	-80.337	-44.374	63,5%
Taxas	-741	-7.780	-6.527	-2.726	-592	-1.154	-9.196	-423.925	-91.574	-8.139	-23.210	-17.749	-10.473	75,4%
Despesas legais e cartorárias	-4.560	-8.654	-6.950	-18.204	-22.827	-5.300	-3.704	-11.876	-8.986	-80.997	-4.444	-7.587	-6.052	79,4%
Alimentação	-10.717	-13.319	-8.445	-13.094	-15.833	-231	-14.307	-18.332	-6.475	-16.529	-7.072	-11.611	-16.120	83,0%
Combustíveis e Lubrificantes	-9.053	-9.022	-9.907	0	-10.614	-8.293	-10.074	-13.585	-19.344	-19.644	-19.141	-17.729	-20.406	86,6%
Viagens, Estadias e Refeições	-7.173	-4.307	-6.690	-5.297	-4.543	-2.956	-3.247	-10.451	-11.614	-7.034	-8.867	-14.696	-12.641	88,9%
Manutenção de Hardware e Software	-5.242	-3.520	-2.770	-4.269	-3.520	-2.900	-12.976	-8.378	-7.496	-8.458	-18.096	-12.385	-8.195	91,0%
Fundação Meridional	-9.169	0	-23.921	0	-1.739	0	0	0	0	0	0	-7.635	-25.413	92,8%
Telefone e Internet	-7.870	-6.123	-6.286	-6.253	-4.856	-6.287	-4.947	-4.440	-5.842	-4.145	-4.107	-3.645	-3.843	94,4%
Despesas com Veículos	-1.659	-3.508	-40	-12.380	-1.618	-30.643	-11.000	-1.581	-675	-3.895	-890	-1.798	-3.425	96,0%
Material de Uso/Consumo	-8.416	-8.237	-6.927	-1.734	-1.317	-752	-1.605	-631	-781	-1.258	-1.115	-755	-1.250	96,7%
Outras Despesas	-5.764	-5.410	2.611	-2.040	5.002	6.462	31	3.163	8.777	6.031	-49.441	148	1.990	97,4%
Energia Elétrica	-1.902	-532	-3.493	-1.737	-2.163	-425	-2.195	-4.713	-2.183	-1.731	-1.005	-2.195	-1.072	98,1%
Manutenção de Instalações	-3.744	-3.917	-5.156	-3.613	-3.000	-3.000	0	0	0	-195	0	0	0	98,7%
Aluguel	0	-1.500	-1.500	-1.800	-1.800	-1.800	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	99,2%
IPTU	-2.579	-2.579	-2.579	-2.162	-2.162	-2.162	0	0	0	0	0	0	0	99,6%
Aluguel de Equipamentos	-780	-864	-300	-336	-343	-300	-300	-348	-373	-307	-300	-2.535	-690	99,9%
Água e Esgoto	-270	0	-524	-523	-186	0	-374	-437	0	-409	-219	-204	-175	100,0%
Despesas com Seguros	0	0	0	0	0	0	0	-58	0	0	0	0	0	100,0%
Retirada Pro Labore	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Total	-321.763	-288.049	-297.717	-315.815	-295.884	-301.813	-335.630	-685.972	-328.941	-329.598	-354.734	-322.253	-293.104	

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.

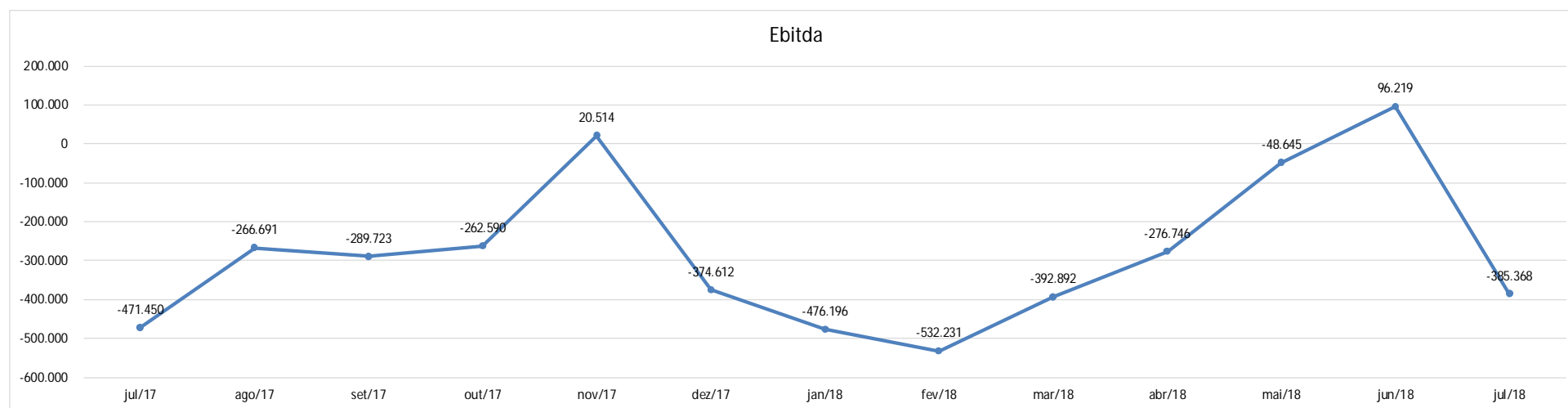
Os valores de despesas fixas reduziram na ordem de 9% de junho a julho de 2018, sendo a rubrica Serviços de Terceiros a principal responsável por essa redução.



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

Contas	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
(=) Margem de Contribuição	-149.687	21.359	7.994	53.225	316.398	-72.799	-140.566	153.741	-63.951	52.853	306.089	418.472	-92.264
(-) Despesas Fixas	-321.763	-288.049	-297.717	-315.815	-295.884	-301.813	-335.630	-685.972	-328.941	-329.598	-354.734	-322.253	-293.104
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-471.450	-266.691	-289.723	-262.590	20.514	-374.612	-476.196	-532.231	-392.892	-276.746	-48.645	96.219	-385.368

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.

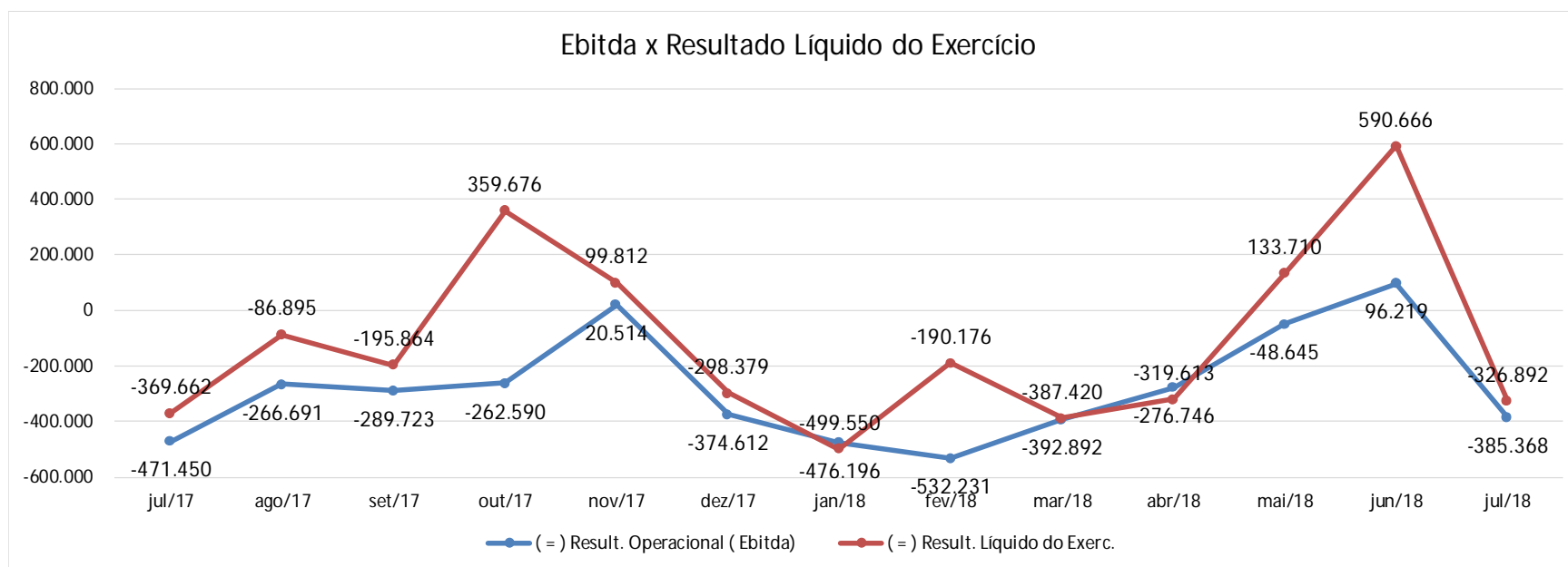
A margem de contribuição, como relatado anteriormente, ficou negativa no mês, diante disso não houve recursos suficientes para cobrir as despesas fixas da empresa. Assim o Resultado Operacional (Ebitda) no mês de julho de 2018 ficou negativo em R\$385 mil.



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

Contas	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-471.450	-266.691	-289.723	-262.590	20.514	-374.612	-476.196	-532.231	-392.892	-276.746	-48.645	96.219	-385.368
(-) Depreciação e Amortizações	-12.478	-12.401	-11.859	-12.146	-11.597	-11.914	-11.888	-10.709	-11.681	-11.099	-11.436	-11.011	-11.314
(-) Encargos Financ. Líquidos	114.266	185.020	105.718	634.412	90.895	88.147	-11.466	352.764	17.153	-31.769	193.791	505.457	69.791
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-369.662	-94.072	-195.864	359.676	99.812	-298.379	-499.550	-190.176	-387.420	-319.613	133.710	590.666	-326.892
(+/-) Resultado Não Operacional	0	7.177	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-369.662	-86.895	-195.864	359.676	99.812	-298.379	-499.550	-190.176	-387.420	-319.613	133.710	590.666	-326.892

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 negativo em R\$385 mil, todavia, em razão do lançamento de receitas financeiras e recuperação de despesas com encargos financeiros, o prejuízo foi reduzido para R\$326 mil no mês de julho de 2018.



Questionamentos à Recuperanda:

Diante da análise das informações financeiras apresentadas pela Recuperanda referente ao mês de julho de 2018, necessário se faz que a Recuperanda preste maiores informações à AJ sobre alguns dados registrados em seu balanço para melhor compreensão de sua situação econômico-financeira:

1. Desde o último RMA a AJ solicitou a empresa Recuperanda informações sobre a movimentação do grupo denominado "Provisão para Fornecedores", bem como explicações sobre o saldo desta conta, assim como, o envio do razão analítico dos beneficiários. Entretanto, não houve os devidos esclarecimentos pela Recuperanda, razão pela qual, reiteramos tais informações sob pena de afastamento de seus administradores.
2. Solicitamos à Recuperanda que nos forneça informação analítica sobre a conta de despesas denominado "Fundação Meridional", no qual houve um valor lançado de R\$25.412 no mês de julho de 2018.



Considerações Finais

Após analisamos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de julho de 2018, passaremos a destacar algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento - A empresa registrou um faturamento de R\$655 mil no mês de julho de 2018, redução de 64% comparado com o obtido no mês anterior, e uma baixa de 23,4% quando comparando à média de faturamento de maio a dezembro de 2017, com o período de janeiro a julho de 2018.

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 julho de 2018, a empresa apurou uma margem negativa 14,1% sobre o faturamento. No exercício de 2017, sua margem de contribuição também foi negativa, porém, de -2,8%, sendo que no ano de 2018 a margem acumulada está em 7,8%.

Resultado Operacional (Ebitda) - É o ganho na operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em julho de 2018, a empresa apurou um *Ebitda* negativo de 58,8% sobre o faturamento, sendo este o pior percentual do ano de 2018.

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 julho de 2018, a empresa gerou um prejuízo de R\$326 mil, acumulando no ano de 2018 um prejuízo de R\$999 mil.

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 julho de 2018, para uma dívida a curto prazo de R\$88,4 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$29,4 milhões, suficiente para cobrir apenas 33,2% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa vem mantendo um endividamento em torno de 145,8% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa não conseguirá com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

