



CONSULTORES

**VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.**

*Administradora Judicial*

**CLEVERSON MARCEL COLOMBO**

*Sócio*



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

## 17º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

OUTUBRO 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

<b>AGC</b>	Assembleia Geral de Credores
<b>AJ</b>	Administradora Judicial
<b>DRE</b>	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>saty 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>saty period</i>
3564	24/09/2018	16º RMA

## 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 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 outubro/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; 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 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 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, 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, seus aditivos 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 na sede da Recuperanda no dia 18/10/2018;
- Prestação de informações aos credores via e-mail ou telefone.

#### 5. Informações operacionais

As informações operacionais foram obtidas através de contato da AJ com representantes da Recuperanda durante a vistoria realizada em suas instalações no último dia 18/10/2018, ocasião em que se reuniram no escritório administrativo da

empresa, situado no centro da cidade de Toledo, onde há um barracão para armazenagem de grãos.

A AJ reuniu-se com a consultora administrativa da Recuperanda – Sra. Yasmin Scheoeder, e o engenheiro de produção – Sr. Daniel Schroeder, ocasião em que foi possível constatar *in loco* que a empresa está em normal atividade, conforme fotos que compõem este relatório.

A Recuperanda continua a desenvolver como principal atividade operacional a produção de insumos agrícolas, especialmente o adubo organo-mineral, nas instalações de sua filial “FERTIFLORA”.

A Recuperanda confirmou que os imóveis de suas filiais desativadas permanecem locados à COATOL e o barracão onde se instala a matriz continua sendo utilizado apenas para a estocagem de cerca de 750 toneladas de bags de adubo.

A respeito das vendas, a Recuperanda informou que parte da produção de setembro de 2018 não foi vendida e que a produção do mês de outubro será destinada, em maior parte, para o plantio de milho.

Ato contínuo foi noticiado à AJ que no mês de setembro de 2018 foram vendidas 961 toneladas de adubo, correspondendo a um faturamento de R\$ 1.377 milhões. O total de vendas anual até o momento alcançou a casa das 6.885 toneladas, superior ao ano de 2017, que no mesmo período havia atingido a marca de 5.136 toneladas vendidas.



Ainda no tópico das vendas, a Recuperanda explicou que a saída de seu adubo está em uma crescente, de modo que tal efeito positivo oportunizou a abertura de um novo mercado, qual seja, no Estado do Mato Grosso, no qual a empresa está com grandes expectativas.

Ademais, os representantes da Recuperanda informaram que entre os meses de janeiro a março de 2019 haverá um novo ciclo de plantio de milho, e que com a nova safra, surgirá novo pico de vendas de adubo.

Quanto à empresa CAMDA do Estado de São Paulo, a Recuperanda aduziu que mantém com ela relação de clientela, através da venda de adubos.

Por fim, sobre o segmento de sementes para revenda, foi informado à AJ que a Recuperanda não conseguirá produzir as sementes de trigo, assim como, as de soja, vez que não mais detém recursos para o pagamento de *royalties* à Monsanto.

### 5.1. Relação de funcionários

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

Neste mês de outubro/2018, a Recuperanda informou contar com 40 (quarenta) funcionários diretos, todos com os salários em dia.

Além dos 40 funcionários diretos, a empresa também mantém 30 (trinta) 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 serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de maio de 2017 a agosto de 2018. Neste último mês os Ativos da empresa aumentaram em R\$ 715.728,00, valor que representa uma variação de 1% em relação ao mês anterior. As principais movimentações operacionais que deram origem a variação acima mencionada serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	mai/17	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	AH ago18/mai17	AH ago18/jul18	Variação ago18/mai17	Variação ago18/jul18
<b>Ativo Circulante</b>	<b>26.509.189</b>	<b>37,7%</b>	<b>29.400.499</b>	<b>40,5%</b>	<b>30.165.215</b>	<b>41,2%</b>	<b>13,8%</b>	<b>2,6%</b>	<b>3.656.026</b>	<b>764.716</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	17.462	0,0%	31.306	0,0%	197.040	0,3%	1028,4%	529,4%	179.578	165.734
Contas a Receber	6.726.251	9,6%	10.828.942	14,9%	10.829.660	14,8%	61,0%	0,0%	4.103.409	717
Títulos a Receber	2.451.423	3,5%	-200.779	-0,3%	-144.402	-0,2%	-105,9%	-28,1%	-2.595.826	56.377
Adiantamentos	9.031.699	12,8%	9.413.969	13,0%	9.960.995	13,6%	10,3%	5,8%	929.296	547.025
Tributos a Recuperar	1.903.462	2,7%	2.821.632	3,9%	2.837.401	3,9%	49,1%	0,6%	933.939	15.769
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%	5.879.757	8,1%	5.859.436	8,0%	1,5%	-0,3%	84.820	-20.321
Despesas Antecipadas	455.016	0,6%	456.873	0,6%	456.287	0,6%	0,3%	-0,1%	1.271	-586
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>43.896.860</b>	<b>62,3%</b>	<b>43.145.097</b>	<b>59,5%</b>	<b>43.096.109</b>	<b>58,8%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-800.752</b>	<b>-48.988</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>8.819.439</b>	<b>12,5%</b>	<b>8.850.989</b>	<b>12,2%</b>	<b>8.850.989</b>	<b>12,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>31.550</b>	<b>0</b>
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	10,9%	7.941.625	10,8%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Permanente</b>	<b>35.077.421</b>	<b>49,8%</b>	<b>34.294.107</b>	<b>47,3%</b>	<b>34.245.120</b>	<b>46,7%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-832.301</b>	<b>-48.988</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%	34.243.587	47,2%	34.194.600	46,7%	-2,4%	-0,1%	-830.656	-48.988
<b>Total do Ativo</b>	<b>70.406.049</b>	<b>100,0%</b>	<b>72.545.596</b>	<b>100,0%</b>	<b>73.261.324</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>2.855.275</b>	<b>715.728</b>

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 da Recuperanda que sofrem naturalmente movimentações, tanto de débito como de crédito, alterando os saldos a cada operação comercial. No período em análise, o saldo deste grupo apresentou aumento de 529,4%.

**Contas a Receber:** De acordo com o saldo apresentado no balancete mensal de agosto/2018, a empresa tem como Contas a Receber um volume que gira em torno de R\$ 10,8 milhões. De julho a agosto de 2018, houve aumento de R\$ 717 mil neste grupo. E o grupo de Contas a Receber representava no mês agosto de 2018, 14,8% do total do Ativo.

**Títulos a Receber:** Apresentou saldo negativo em virtude de ser um grupo composto pela conta redutora “Receitas Financeiras a apropriar”, que conforme informado pela Recuperanda, refere-se as apropriações mensais das receitas financeiras dos acordos de cobranças efetuados pelo departamento Jurídico com prorrogações de dívidas de clientes, em que a empresa apropria da receita mensalmente até o final do acordo.

**Adiantamentos:** É composta pelos Adiantamentos a Funcionários e a Terceiros, que apresentaram aumento de 5,8% ou R\$ 547.025,00 de julho a agosto de 2018. Esse aumento se deve em grande parte às antecipações realizadas aos fornecedores.

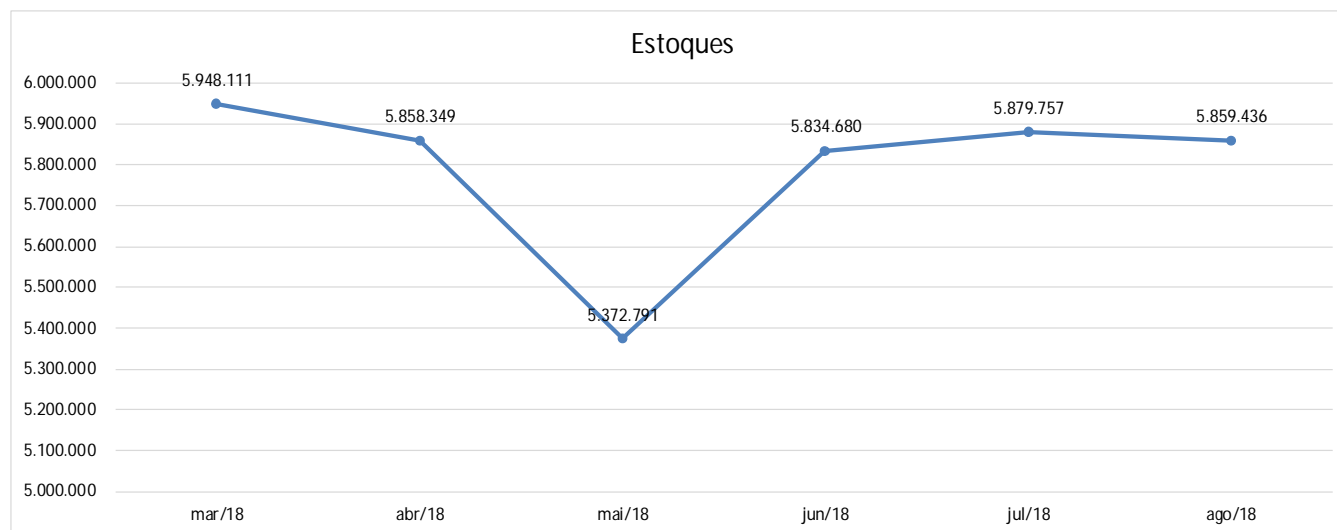
**Imobilizado:** Houve alteração no grupo de Imobilizado de julho a agosto de 2018, em razão da aquisição de móveis e utensílios no valor de R\$6.070, e da parcela de depreciação que foi apropriada no mês. É bom lembrar que qualquer movimentação nesse item do ativo para menos pode representar uma venda que, nessa situação, a empresa só poderá realizar com autorização judicial. No mês de agosto de 2018, o Imobilizado representava 47,2% do total do Ativo.



## Estoque de Produtos:

Estoques	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Estoque de Produção/Comercialização	5.360.479	5.270.043	4.784.149	5.246.471	5.291.279	5.270.208
Estoque de Uso/Consumo	14.053	14.728	15.063	14.631	14.899	15.650
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>5.948.111</b>	<b>5.858.349</b>	<b>5.372.791</b>	<b>5.834.680</b>	<b>5.879.757</b>	<b>5.859.436</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 da Recuperanda apresentaram redução de 0,3% de julho a agosto de 2018. Com este valor, baseado nas vendas deste último mês, a empresa possui estoques para 192 dias de vendas.

Percebe-se com auxílio da tabela ao lado que os estoques de Produção/Comercialização tem a maior representatividade do total dos estoques, representando 89,9% do total.



## 6.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de maio de 2017 a agosto de 2018. As principais variações que impactaram no aumento de 1% de julho a agosto de 2018, serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	mai/17	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	AH ago18/mar17	AH ago18/jul18	Varição ago18/mar17	Varição ago18/jul18
<b>Passivo Circulante</b>	<b>79.871.730</b>	<b>113,4%</b>	<b>88.406.309</b>	<b>121,9%</b>	<b>89.192.050</b>	<b>121,7%</b>	<b>11,7%</b>	<b>0,9%</b>	<b>9.320.320</b>	<b>785.741</b>
Empréstimos e Financiamentos	54.169.464	76,9%	54.363.621	74,9%	54.363.621	74,2%	0,4%	0,0%	194.157	0
Fornecedores	21.879.987	31,1%	21.959.997	30,3%	22.048.856	30,1%	0,8%	0,4%	168.869	88.859
Obrigações Trabalhistas	851.058	1,2%	436.719	0,6%	432.772	0,6%	-49,1%	-0,9%	-418.286	-3.946
Obrigações Sociais	161.841	0,2%	140.227	0,2%	137.616	0,2%	-15,0%	-1,9%	-24.225	-2.611
Obrigações Tributárias	1.208.415	1,7%	626.330	0,9%	573.315	0,8%	-52,6%	-8,5%	-635.100	-53.015
Outras Obrigações	1.004.039	1,4%	10.286.945	14,2%	11.043.399	15,1%	999,9%	7,4%	10.039.360	756.454
Faturamento a Cumprir	596.926	0,8%	592.471	0,8%	592.471	0,8%	-0,7%	0,0%	-4.455	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>-9.465.681</b>	<b>-13,4%</b>	<b>-15.860.714</b>	<b>-21,9%</b>	<b>-15.930.726</b>	<b>-21,7%</b>	<b>68,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-6.465.045</b>	<b>-70.013</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>22.948.875</b>	<b>32,6%</b>	<b>17.402.663</b>	<b>24,0%</b>	<b>17.316.383</b>	<b>23,6%</b>	<b>-24,5%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-5.632.491</b>	<b>-86.280</b>
Débitos por Func. E Financiamentos	22.948.875	32,6%	17.402.663	24,0%	17.316.383	23,6%	-24,5%	-0,5%	-5.632.491	-86.280
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>-32.414.555</b>	<b>-46,0%</b>	<b>-33.263.377</b>	<b>-45,9%</b>	<b>-33.247.109</b>	<b>-45,4%</b>	<b>2,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-832.554</b>	<b>16.267</b>
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	15,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-50.077.887	-71,1%	-50.077.088	-69,0%	-50.077.088	-68,4%	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%	-999.276	-1,4%	-983.008	-1,3%	962,2%	-1,6%	-890.460	16.267
Ajustes de Avaliação Patrimonial	4.981.565	7,1%	4.981.565	6,9%	4.981.565	6,8%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	-1.799	0,0%	-1.799	0,0%	0,0%	0,0%	-1.799	0
<b>Total do Passivo</b>	<b>70.406.049</b>	<b>100,0%</b>	<b>72.545.596</b>	<b>100,0%</b>	<b>73.261.324</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>2.855.275</b>	<b>715.728</b>

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



**Fornecedores – Passivo Circulante:** O grupo de Fornecedores é composto por “Fornecedores de Cereais”, “Fornecedores Internos” e “Fornecedores do Exterior”, onde ocorreu um aumento de R\$ 88.859,00, ou seja, 0,4% no período intervalo de julho a agosto de 2018, em razão de um acréscimo na conta “Fornecedores Internos”. Com o saldo por volta de R\$ 22 milhões, os fornecedores representam 30,1% do total do Passivo.

**Obrigações Tributárias – Passivo Circulante:** Houve redução de 8,5% nesta conta ou R\$ 53 mil. Segundo se depreende das informações constantes nos balancetes enviados pela empresa, pode-se observar que as obrigações tributárias decorrentes da operação mensal estão sendo mantidas em dia, bem como, o pagamento dos parcelamentos destas obrigações.

**Outras Obrigações – Passivo Circulante:** O grupo de Outras Obrigações, constituído pelas contas de “Adiantamentos de Clientes”, “Cheques a Liquidar” e “Outras Contas a Pagar”, apresentou aumento de 7,4% ou R\$ 756.454,00 de julho a agosto de 2018. Esse acréscimo foi influenciado pela conta de Adiantamento de Clientes, responsável por 92% da composição deste grupo.

**Patrimônio Líquido a Descoberto:** A conta Lucro/Prejuízo do Exercício de 2018 apresentou saldo negativo acumulado de R\$ 983.008,00, sendo 1,6% menor do que no mês anterior, em razão do lucro registrado no mês de agosto 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
<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.

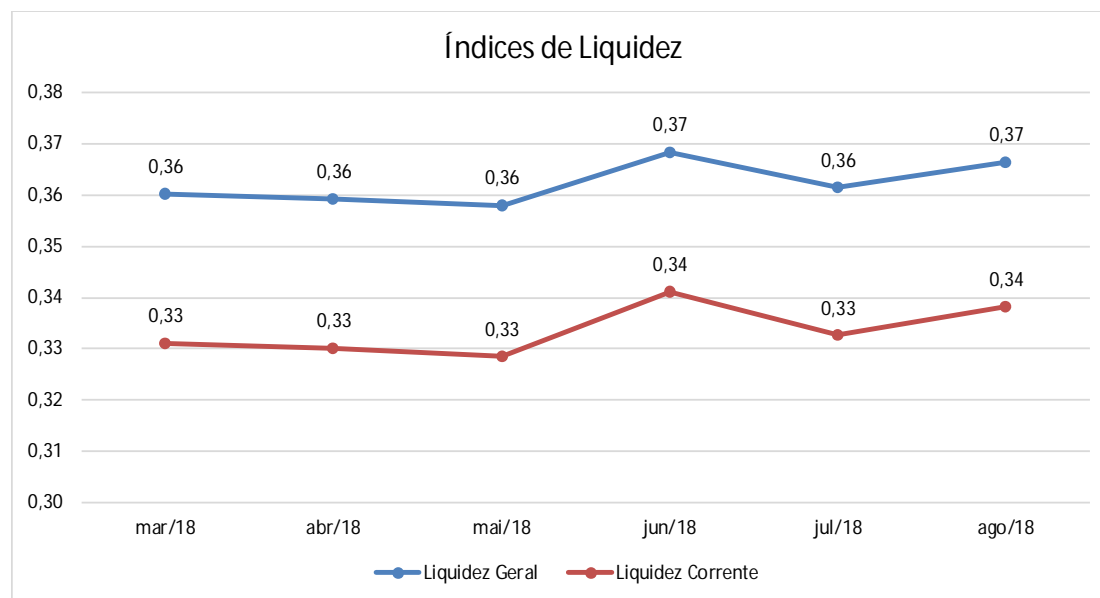
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



### 6.1.3.1. Índices de Liquidez

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

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.

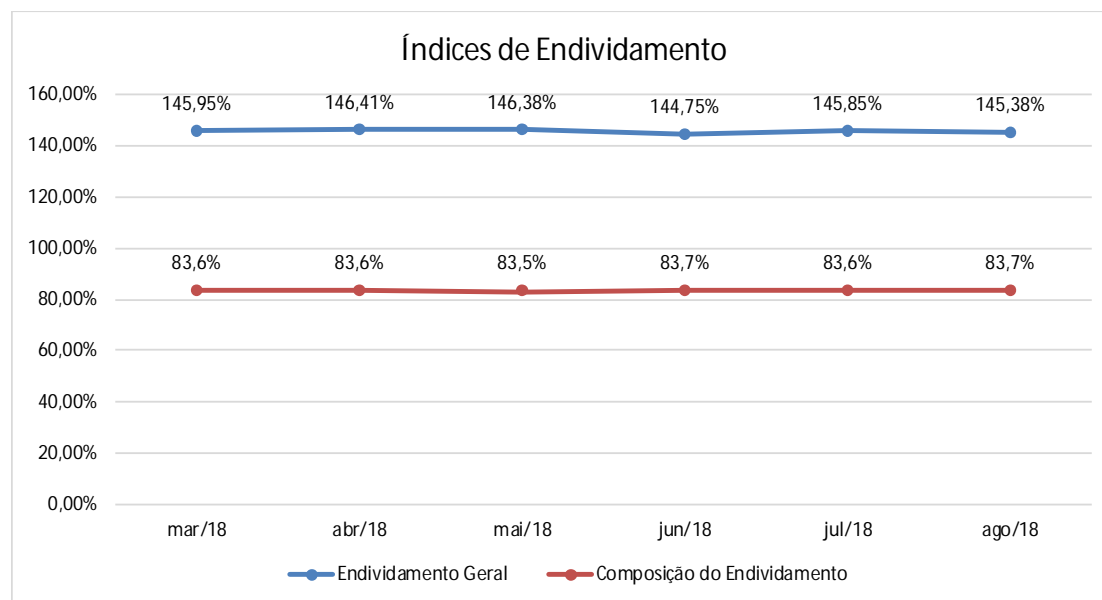




### 6.1.3.2. Índices de Endividamento

Índices		mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	145,95%	146,41%	146,38%	144,75%	145,85%	145,38%
	Composição do Endividamento	83,56%	83,61%	83,55%	83,67%	83,55%	83,74%

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.

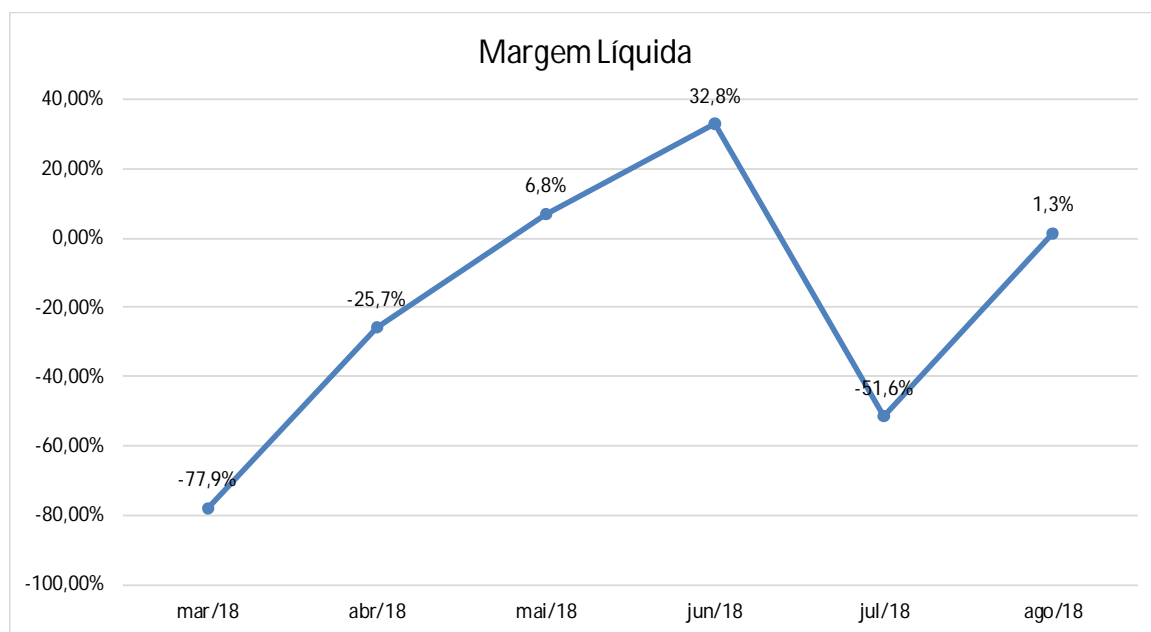
A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que eles sofram pioras significativas durante o processo de RJ



### 6.1.3.3. Índices de Rentabilidade

Índices		mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-77,90%	-25,73%	6,85%	32,76%	-51,60%	1,33%
	Rentabilidade do Ativo	-0,53%	-0,44%	0,18%	0,80%	-0,45%	0,02%
	Produtividade	0,01	0,02	0,03	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.

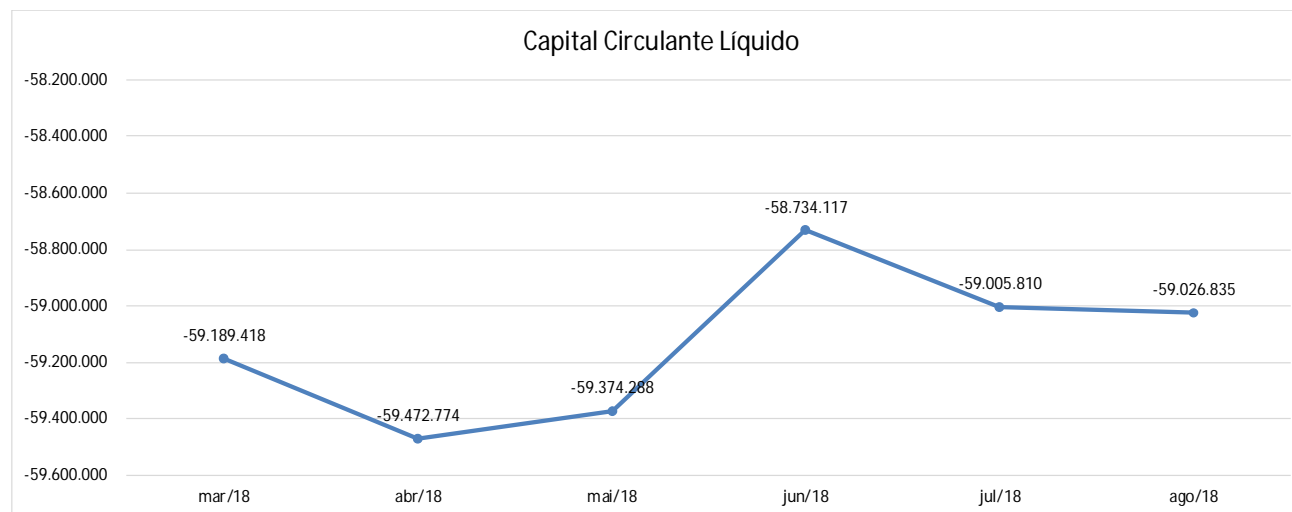
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. No último semestre, é possível observar oscilações na Margem Líquida (Resultado Final) da empresa.



#### 6.1.3.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Ativo Circulante	29.308.349	29.318.599	29.029.679	30.399.828	29.400.499	30.165.215
Passivo Circulante	88.497.767	88.791.373	88.403.967	89.133.946	88.406.309	89.192.050
<b>CCL</b>	<b>-59.189.418</b>	<b>-59.472.774</b>	<b>-59.374.288</b>	<b>-58.734.117</b>	<b>-59.005.810</b>	<b>-59.026.835</b>
<b>Variação %</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,48%</b>	<b>-0,17%</b>	<b>-1,08%</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,04%</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 serão superiores aos ativos de curto prazo. Percebe-se que a Recuperanda aumentou em 0,04% seu CCL **negativo** de julho a agosto de 2018.



## 6.2. Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas da Recuperanda, foi analisada a demonstração de seus resultados no mês de agosto de 2018, sendo constatado que a empresa apresentou um resultado positivo de 1,3% sobre o faturamento, ou seja, R\$16 mil.

Contas	Média mai17 a dez17	AV	jun/18	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	Acumulado jan18 a ago18	AV	Média jan18 a ago18	AH ago18/jul18	Variação ago18/jul18
Receitas Operacionais Brutas	856.214	100,0%	1.818.391	100,0%	655.528	100,0%	1.247.320	100,0%	9.389.062	100,0%	1.173.633	90,3%	591.792
(-) Deduções das Receitas	-19.032	-2,2%	-15.593	-0,9%	-22.054	-3,4%	-22.983	-1,8%	-135.907	-1,4%	-16.988	4,2%	-929
(-) Despesas Variáveis	-36.883	-4,3%	-78.550	-4,3%	-80.887	-12,3%	-84.907	-6,8%	-543.974	-5,8%	-67.997	5,0%	-4.020
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-823.937	-96,2%	-1.305.776	-71,8%	-644.851	-98,4%	-916.170	-73,5%	-7.851.546	-83,6%	-981.443	42,1%	-271.319
<b>(=) Margem de Contribuição</b>	<b>-23.638</b>	<b>-2,8%</b>	<b>418.472</b>	<b>23,0%</b>	<b>-92.264</b>	<b>-14,1%</b>	<b>223.261</b>	<b>17,9%</b>	<b>857.635</b>	<b>9,1%</b>	<b>107.204</b>	<b>-342,0%</b>	<b>315.525</b>
(-) Despesas Fixas	-314.695	-36,8%	-322.253	-17,7%	-293.104	-44,7%	-270.471	-21,7%	-2.920.704	-31,1%	-365.088	-7,7%	22.633
<b>(=) Result. Operacional ( Ebitda)</b>	<b>-338.333</b>	<b>-39,5%</b>	<b>96.219</b>	<b>5,3%</b>	<b>-385.368</b>	<b>-58,8%</b>	<b>-47.210</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-2.063.069</b>	<b>-22,0%</b>	<b>-257.884</b>	<b>-87,7%</b>	<b>338.158</b>
(-) Depreciação e Amortizações	-12.265	-1,4%	-11.011	-0,6%	-11.314	-1,7%	-11.231	-0,9%	-90.369	-1,0%	-11.296	-0,7%	83
(-) Encargos Financ. Líquidos	354.632	41,4%	505.457	27,8%	69.791	10,6%	74.709	6,0%	1.170.430	12,5%	146.304	7,0%	4.919
<b>(=) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>4.034</b>	<b>0,5%</b>	<b>590.666</b>	<b>32,5%</b>	<b>-326.892</b>	<b>-49,9%</b>	<b>16.267</b>	<b>1,3%</b>	<b>-983.008</b>	<b>-10,5%</b>	<b>-122.876</b>	<b>-105,0%</b>	<b>343.160</b>
(+/-) Resultado Não Operacional	3.330	0,4%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>(=) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>7.363</b>	<b>0,9%</b>	<b>590.666</b>	<b>32,5%</b>	<b>-326.892</b>	<b>-49,9%</b>	<b>16.267</b>	<b>1,3%</b>	<b>-983.008</b>	<b>-10,5%</b>	<b>-122.876</b>	<b>-105,0%</b>	<b>343.160</b>

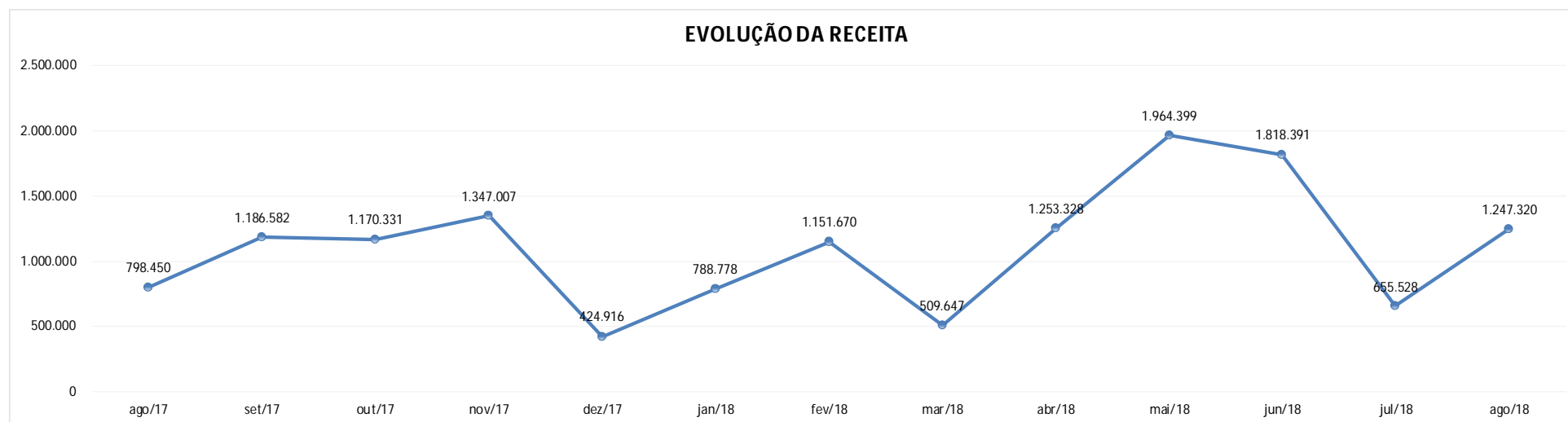
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.



## 6.2.1. Receitas

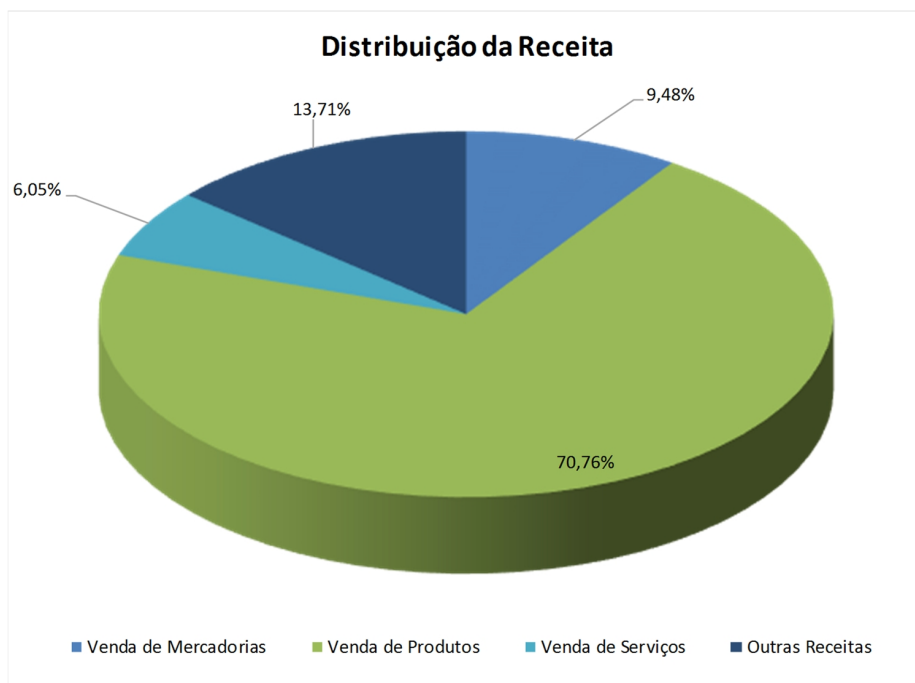
Receitas operacionais brutas	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Venda de Mercadorias	1.608	93.423	165.584	173.680	56.678	0	52.875	0	45.600	409.768	35.658	403	360
Venda de Produtos	624.248	948.373	837.289	1.032.109	271.408	578.531	851.779	270.946	934.244	1.295.423	1.521.646	454.267	907.380
Venda de Serviços	79.261	57.723	64.125	47.885	13.497	26.879	53.683	55.288	75.093	60.875	62.012	116.607	104.138
Outras Receitas	93.333	87.063	103.333	93.333	83.333	183.368	193.333	183.413	198.391	198.333	199.075	84.251	235.441
<b>Total</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>	<b>1.964.399</b>	<b>1.818.391</b>	<b>655.528</b>	<b>1.247.320</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.





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

No mês de agosto de 2018 a Recuperanda registrou um aumento de 90,3% nas receitas em relação ao mês anterior. Já em relação ao mês de agosto de 2017, houve um aumento de R\$ 448.870,00.

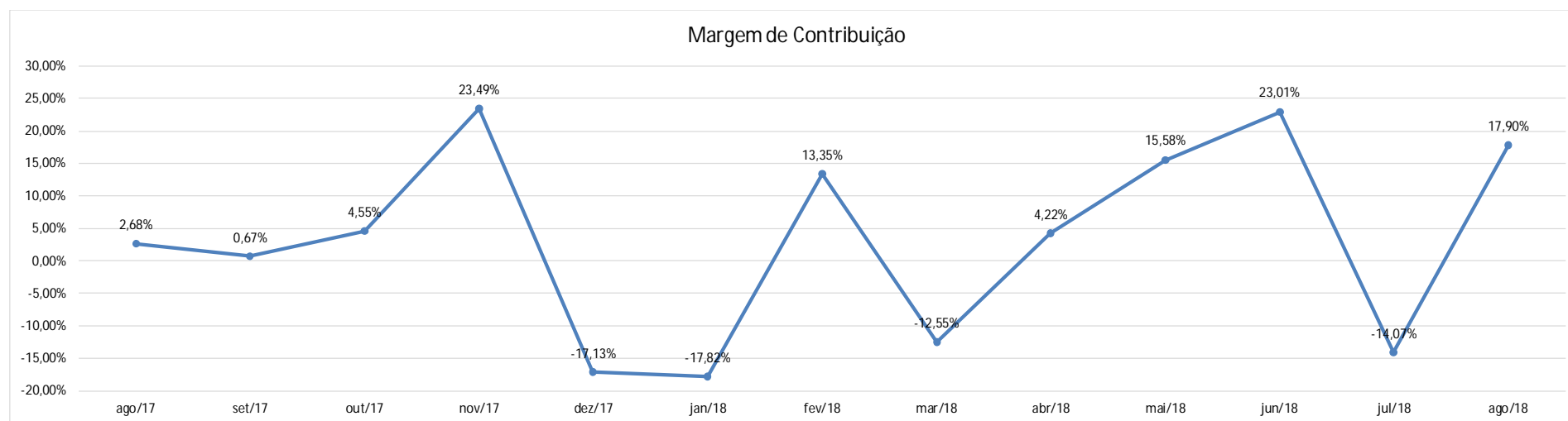
As vendas de produtos permanecem sendo a maior fonte de receitas da Recuperanda, representando 70,76% do acumulado de julho de 2017 a agosto de 2018.



## 6.2.2. Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Devoluções s/Vendas	-59	-9.000	-932	0	-28.800	0	0	0	-2.340	-2.400	0	0	0
Impostos s/Vendas	-12.494	-22.251	-14.363	-9.092	-7.708	-16.381	-23.274	-12.337	-8.632	-9.913	-15.593	-22.054	-22.983
Despesas com Vendas	-33.138	-99.363	-46.471	-23.376	-57.818	-41.353	-73.932	-50.481	-54.493	-79.371	-78.550	-80.887	-84.907
Custo das Vendas	-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	-916.170
<b>(=) Margem de Contribuição</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>306.089</b>	<b>418.472</b>	<b>-92.264</b>	<b>223.261</b>
<b>% Margem de Contribuição</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>	<b>15,58%</b>	<b>23,01%</b>	<b>-14,07%</b>	<b>17,90%</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.

Houve redução nos custos variáveis de julho a agosto de 2018. Esta redução, juntamente com o aumento nas receitas, contribuiu para que a Margem de Contribuição encerrasse o período com um valor de R\$223 mil.



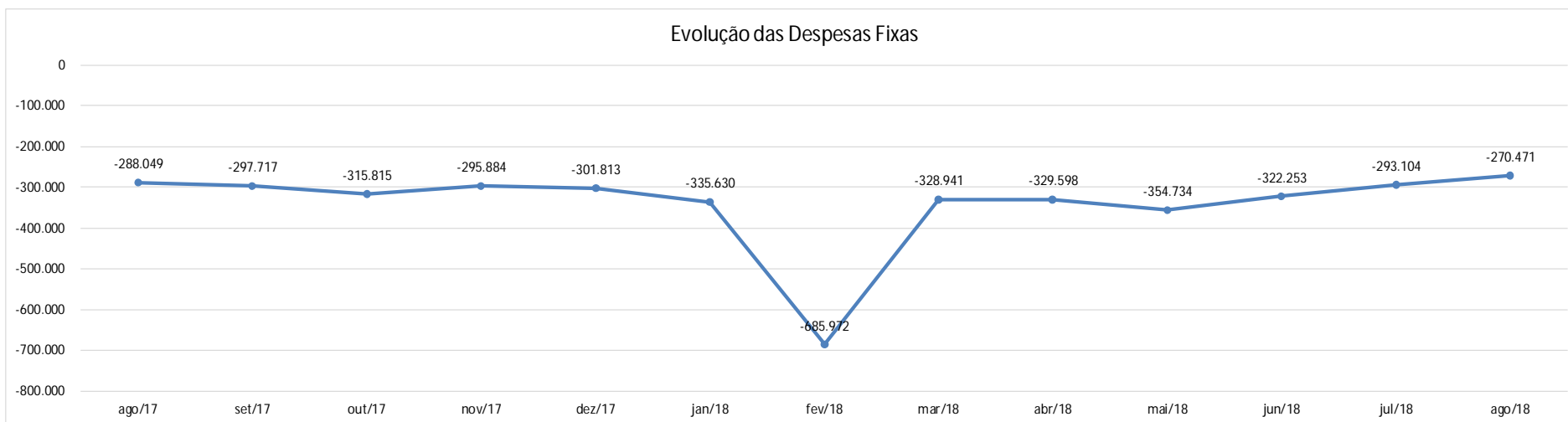
### 6.2.3. Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	% Acum.
Salários e Encargos	-88.817	-80.092	-124.214	-98.806	-42.983	-121.576	-67.974	-59.731	-62.978	-70.005	-66.389	-67.090	-70.591	26,3%
Honorários Profissionais	-59.294	-74.494	-62.757	-74.588	-110.027	-71.922	-81.740	-67.950	-74.381	-104.318	-73.152	-71.876	-91.394	47,9%
Serviços de Terceiros	-60.667	-53.728	-52.676	-50.381	-89.060	-66.237	-38.669	-52.694	-43.530	-40.503	-80.337	-44.374	-48.003	64,2%
Taxas	-7.780	-6.527	-2.726	-592	-1.154	-9.196	-423.925	-91.574	-8.139	-23.210	-17.749	-10.473	-6.682	75,6%
Despesas legais e cartorárias	-8.654	-6.950	-18.204	-22.827	-5.300	-3.704	-11.876	-8.986	-80.997	-4.444	-7.587	-6.052	-4.953	79,5%
Combustíveis e Lubrificantes	-9.022	-9.907	0	-10.614	-8.293	-10.074	-13.585	-19.344	-19.644	-19.141	-17.729	-20.406	-14.606	83,2%
Alimentação	-13.319	-8.445	-13.094	-15.833	-231	-14.307	-18.332	-6.475	-16.529	-7.072	-11.611	-16.120	-6.147	86,7%
Viagens, Estadias e Refeições	-4.307	-6.690	-5.297	-4.543	-2.956	-3.247	-10.451	-11.614	-7.034	-8.867	-14.696	-12.641	-10.451	89,2%
Manutenção de Hardware e Software	-3.520	-2.770	-4.269	-3.520	-2.900	-12.976	-8.378	-7.496	-8.458	-18.096	-12.385	-8.195	-8.228	91,3%
Fundação Meridional	0	-23.921	0	-1.739	0	0	0	0	0	0	-7.635	-25.413	0	93,0%
Telefone e Internet	-6.123	-6.286	-6.253	-4.856	-6.287	-4.947	-4.440	-5.842	-4.145	-4.107	-3.645	-3.843	-3.302	94,6%
Despesas com Veículos	-3.508	-40	-12.380	-1.618	-30.643	-11.000	-1.581	-675	-3.895	-890	-1.798	-3.425	-5.336	96,1%
Material de Uso/Consumo	-8.237	-6.927	-1.734	-1.317	-752	-1.605	-631	-781	-1.258	-1.115	-755	-1.250	-218	96,9%
Energia Elétrica	-532	-3.493	-1.737	-2.163	-425	-2.195	-4.713	-2.183	-1.731	-1.005	-2.195	-1.072	-2.220	97,5%
Outras Despesas	-5.410	2.611	-2.040	5.002	6.462	31	3.163	8.777	6.031	-49.441	148	1.990	4.306	98,1%
Manutenção de Instalações	-3.917	-5.156	-3.613	-3.000	-3.000	0	0	0	-195	0	0	0	0	98,7%
Aluguel	-1.500	-1.500	-1.800	-1.800	-1.800	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	99,2%
IPTU	-2.579	-2.579	-2.162	-2.162	-2.162	0	0	0	0	0	0	0	0	99,6%
Aluguel de Equipamentos	-864	-300	-336	-343	-300	-300	-348	-373	-307	-300	-2.535	-690	-375	99,9%
Água e Esgoto	0	-524	-523	-186	0	-374	-437	0	-409	-219	-204	-175	-271	100,0%
Despesas com Seguros	0	0	0	0	0	0	-58	0	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%
<b>Total</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>	<b>-354.734</b>	<b>-322.253</b>	<b>-293.104</b>	<b>-270.471</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.

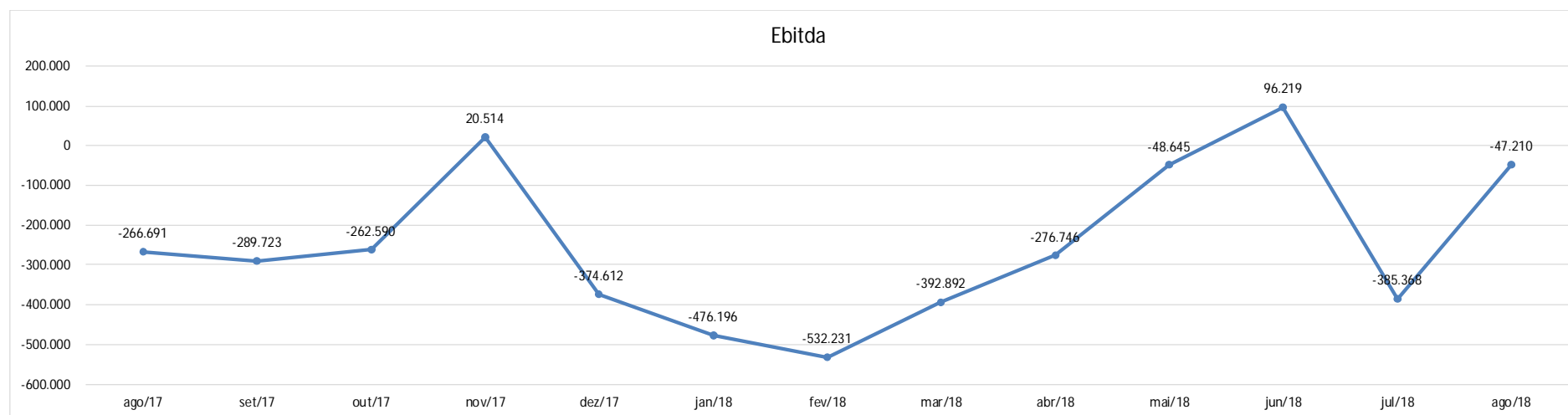
Os valores das despesas fixas apresentaram redução da ordem de 7,7% de julho a agosto de 2018, tendo as rubricas “Fundação Meridional” e “Alimentação” como as principais responsáveis por esse decréscimo.



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

Contas	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
(=) Margem de Contribuição	21.359	7.994	53.225	316.398	-72.799	-140.566	153.741	-63.951	52.853	306.089	418.472	-92.264	223.261
(-) Despesas Fixas	-288.049	-297.717	-315.815	-295.884	-301.813	-335.630	-685.972	-328.941	-329.598	-354.734	-322.253	-293.104	-270.471
<b>(=) Result. Operacional (Ebitda)</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>	<b>-48.645</b>	<b>96.219</b>	<b>-385.368</b>	<b>-47.210</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.

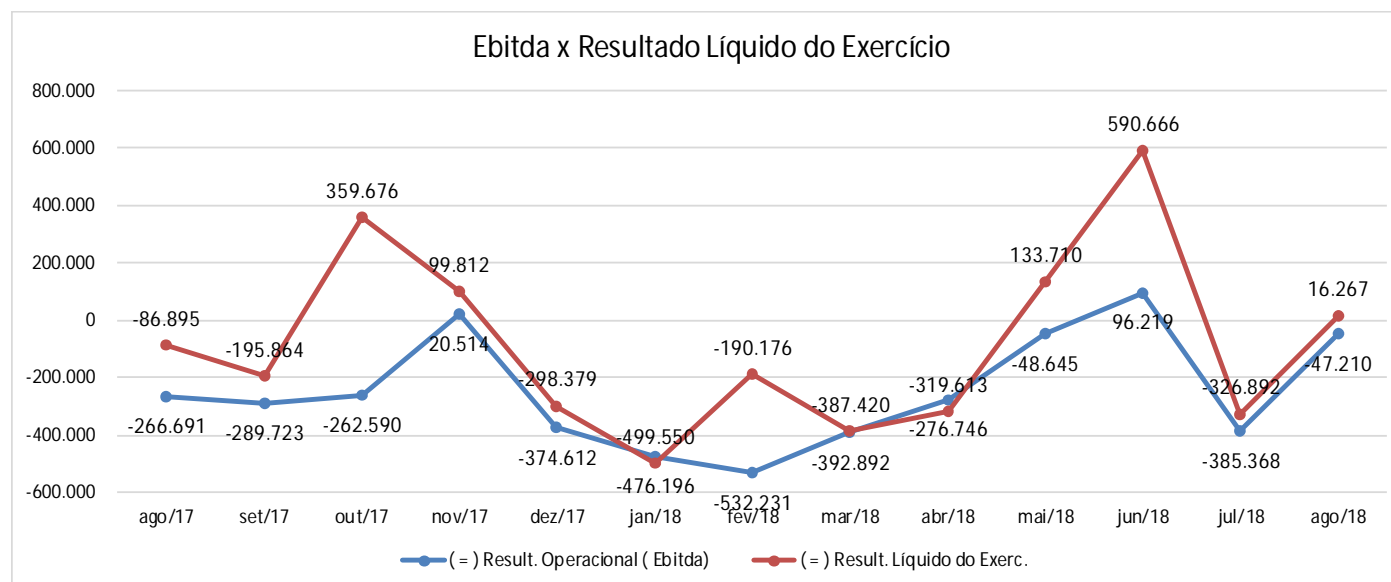
Mesmo com a Margem de Contribuição positiva, a Recuperanda não obteve recursos suficientes para cobrir suas despesas fixas. Assim, o Resultado Operacional (Ebitda) no mês de agosto de 2018 ficou negativo em R\$ 47 mil.



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

Contas	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
(=) Result. Operacional ( Ebitda)	-266.691	-289.723	-262.590	20.514	-374.612	-476.196	-532.231	-392.892	-276.746	-48.645	96.219	-385.368	-47.210
(-) Depreciação e Amortizações	-12.401	-11.859	-12.146	-11.597	-11.914	-11.888	-10.709	-11.681	-11.099	-11.436	-11.011	-11.314	-11.231
(-) Encargos Financ. Líquidos	185.020	105.718	634.412	90.895	88.147	-11.466	352.764	17.153	-31.769	193.791	505.457	69.791	74.709
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-94.072	-195.864	359.676	99.812	-298.379	-499.550	-190.176	-387.420	-319.613	133.710	590.666	-326.892	16.267
(+/-) Resultado Não Operacional	7.177	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>(=) Result. Líquido do Exerc.</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>	<b>133.710</b>	<b>590.666</b>	<b>-326.892</b>	<b>16.267</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.

Embora o Ebitda da Recuperanda tenha ficado negativo no mês, o lançamento de receitas financeiras e recuperação de despesas com Encargos Financeiros, fez com que a empresa apresentasse um lucro líquido de R\$ 16.267,00.



## Questionamentos à Recuperanda:

Diante da análise das informações financeiras apresentadas, foi solicitado no RMA anterior que a Recuperanda prestasse maiores informações à AJ sobre alguns dados registrados em seu balanço para melhor compreensão de sua situação econômico-financeira. Entretanto, não houve os devidos esclarecimentos, razão pela qual, reiteramos tais informações da Recuperanda.

1. Desde o RMA de junho/18, 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.
2. Desde o RMA de julho/18, a AJ solicitou a empresa Recuperanda o fornecimento de informação analítica sobre a conta de despesas denominada "Fundação Meridional", no qual houve um valor lançado de R\$ 25.412,00 no mês de julho de 2018.



## Considerações Finais

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

**Faturamento** - A Recuperanda registrou um faturamento de R\$ 1,24 milhão no mês de agosto de 2018, valor que representa um incremento de 90% quando comparado ao obtido no mês anterior, e 37% de aumento em relação à média de faturamento de maio a dezembro de 2017, com o período de janeiro a agosto 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 agosto de 2018, a empresa obteve uma margem de 17,9% sobre o faturamento. No exercício de 2017, a margem de contribuição estava negativa em 2,8%, sendo que no ano de 2018 a margem acumulada está em 9,1%.

**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 agosto de 2018, a Recuperanda registrou um *Ebitda* negativo de 3,8% sobre o faturamento, e acumula em 2018 um *Ebitda* de -R\$ 2 milhões.

**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 agosto de 2018, a empresa gerou um lucro de R\$ 16 mil, porém, ainda acumula no ano de 2018 um prejuízo de R\$ 983 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 agosto de 2018, para uma dívida a curto prazo de R\$ 89,1 milhões, ela possui no ativo circulante o valor de R\$30,1 milhões, suficiente para cobrir apenas 33,8% das dívidas de curto prazo.

**Endividamento Geral** - Observa-se que a Recuperanda vem mantendo um endividamento em torno de 145,3% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação da companhia, não haverá recursos suficientes do ativo para pagar todos os seus credores.

