



2º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JULHO DE 2017

HERBIOESTE HERBICIDAS LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0005106-04.2017.8.16.0170

2ª VARA CÍVEL DE TOLEDO/PR



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



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



+55 (44) 3041 4882
+55 (44) 3041 4883



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



Sumário

Glossário.....	2
Cronograma processual.....	2
Considerações iniciais.....	3
Informações preliminares.....	4
1.1. Sobre a Recuperanda	4
4.2. Razões da crise econômico-financeira.....	4
Atividades realizadas pela AJ	5
Acompanhamento processual.....	5
Informações operacionais	6
4.3. Relação de funcionários	6
4.4. Medidas imediatas adotadas para a superação da crise	6
4.5. Demais dificuldades enfrentadas pela Recuperanda.....	7
4.6. Principais Fornecedores	7
4.7. Principais Clientes.....	7
Informações financeiras	8
1.1 Balanço Patrimonial.....	8
1.1.1 Ativo	8
1.1.2 Passivo.....	11
1.1.3 Indicadores Financeiros.....	17
1.2 Demonstração do Resultado do Exercício	21
1.2.1 Receitas	22

1.2.2 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	22
1.2.3 Evolução das Despesas Fixas	23
Fotos da visita da AJ às instalações da Recuperanda.....	24

Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
LRF	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
Recuperanda	Herbioste Herbicidas Ltda.
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

Cronograma processual

Seq.	Data	Evento
1	08/05/2017	Pedido de recuperação judicial
15	18/05/2017	Deferimento do processamento
20	19/05/2017	Concedido o Pedido
50	25/05/2017	Termo de Compromisso da AJ
-	02/06/2017	Veiculação do edital do art. 52§ 1º (“edital do devedor”)
105	07/06/2017	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, “a” da



		LRF
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
237	28/06/2017	“Habilitação de Crédito” de Espólio de Pedro Galante
238	29/06/2017	Manifestação da Fazenda Pública do Estado do Paraná
248	30/06/2017	1º RMA
Eventos Futuros		
14/08/2017		Fim do prazo para apresentação do PRJ Publicação do edital do art. 7º, § 2º (“edital do AJ”) Fim do prazo para apresentação de impugnações de crédito ao júízo Publicação do edital do art. 53, parágrafo único (“edital do plano”) Fim do prazo para apresentar objeção ao plano
12/03/2018		Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>) Publicação do edital do art. 36 (“edital da AGC”) *Somente se houver objeção ao PRJ

Considerações iniciais

O administrador judicial é órgão auxiliar da justiça e de confiança do juiz, que ao assumir as suas funções compromete-se a bem e fielmente desempenhar o cargo, com as responsabilidades a ele inerentes. O principal dever do administrador judicial na recuperação judicial consiste em fiscalizar as atividades do devedor e o cumprimento do plano de recuperação judicial, com a

apresentação ao juiz, para juntada aos autos, de relatório mensal das atividades do devedor.

O RMA reúne e sintetiza informações processuais, operacionais e financeiras da empresa, com o objetivo de trazer ao juiz, aos credores e aos demais interessados um relato transparente e objetivo dos principais fatos ocorridos no período analisado.

As informações apresentadas no RMA são baseadas em informações contábeis, financeiras e operacionais apresentadas pela Recuperanda, sob as penas do art. 171 da 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.

Como também são baseadas nas informações coletadas pela AJ em visita às instalações da empresa, e da análise da movimentação processual.

O período objeto de análise processual e operacional corresponde aos meses de maio e junho/2017.

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



Informações preliminares

1. Sobre a Recuperanda

A Recuperanda iniciou suas atividades no ano de 1976. Tem sede e estabelecimento na Avenida Parigot de Souza, 1327, Bairro Centro, na cidade de Toledo/PR, onde se encontra o seu principal estabelecimento e centro de seus interesses principais, razão pela qual a RJ foi ajuizada e tramita em juízo da Comarca da Região Metropolitana de Toledo – Foro Central de Toledo/PR, nos termos do art. 3º da LRF. Na unidade Matriz além do centro administrativo funciona o beneficiamento e comercialização de sementes.

Possui filiais relacionada em seu contrato social nas cidades de Cascavel - PR com estabelecimento na Rod. BR 277, km 591, Parque São Paulo; Assis Chateaubriand - PR com estabelecimento na Av. Tupãssi, 3771, Centro; São Judas Tadeu - PR sita à Av. Principal, S/N, São Judas Tadeu; Lopeí- PR sita na Rua Mate Laranjeiras, 3151, Bairro Pinheirinho; Concórdia do Oeste – PR sita na Av. do Comércio, S/N; Sobradinho – PR com estabelecimento na Estrada Principal, S/N, Novo Sobradinho; São Jorge do Ivaí – PR com estabelecimento na Estrada Itamaraty, km 01, 66B, Gleba Andirá; Filial Fertiflora sita na Rod. PR 317, km 5, Bairro Jardim Recanto, Toledo – PR, nos termos do art. 3º da LRF.

Ressalva-se que as unidades Matriz e unidade Fertiflora estão em atividade, a unidade de Assis Chateaubriand está desativada e as demais unidades foram locadas em momento anterior à recuperação judicial.

A atividade desenvolvida na Matriz é a produção, beneficiamento, empacotamento e armazenamento de cereais, comercialização de sementes e escritório administrativo. Já na unidade Fertiflora desenvolve-se indústria e comércio de adubos e fertilizantes orgânicos, minerais e químicos.

2. Razões da crise econômico-financeira

A Recuperanda aponta como razões da crise econômico-financeira que a levaram a pedir recuperação judicial a crise conjuntural política e econômica atravessada pelo país e crise de confiança disseminada entre seus consumidores que afetou fortemente o mercado de fertilizantes, queda extremamente sentida pela Recuperanda nos últimos 04 anos de exercício.

Tais fatores podem ser traduzidos em:

- Redução acentuada da demanda;
- Inadimplência crescente de clientes;
- Custo financeiro, decorrente da taxa de juros e negociações com instituições financeiras em condições desproporcionais. Segundo a Recuperanda informou à AJ “Os juros cobrados pelos bancos para a absorção de novos recursos, subiram a partir de 2014, de 10,50% em 15/01/2014 para 14,25% em 31/08/2016 (SELIC), impactando no resultado da HERBIOESTE”;
- Alta na concorrência com as grandes empresas do ramo que visam *share* e não margem;



- Recusa dos bancos de fomento, em especial BNDES e BRDE, em financiar a empresa com abertura de linhas de crédito de longo prazo e a juros mais baixos;
- Variação cambial relevante. Segundo a Recuperanda informou à AJ “O fluxo de caixa da HERBIOESTE fragilizou-se após 2014 após sua exposição ao dólar norte americano, cuja cotação subiu de cerca de R\$ 2,30 em 2014 para R\$ 4,24 em 2015 e R\$ 3,50 em 2016”.

Atividades realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Visita à sede da Recuperanda, no dia 19/07/2017;
- Solicitação via e-mail e telefone de informações acerca das atividades comerciais e contabilidade da empresa para subsidiar este relatório inicial das atividades;
- Atendimento aos credores via e-mail e telefone.

Acompanhamento processual

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

A decisão que defere o processamento da recuperação judicial (art. 52, LRF) irradia inúmeros efeitos sobre a Recuperanda e seus credores, dentre os quais, para efeito do presente relatório:-

- Suspensão das ações e execuções contra a Recuperanda pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRF), ressalvando-se (i) as ações que demandem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRF); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRF 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 LRF);
- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pela Recuperanda (art. 53, LRF);
- 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, LRF).

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), podendo ser pesquisado no endereço <https://www.tjpr.jus.br/diario-da-justica> ou consultado no sítio eletrônico da AJ <http://www.valorconsultores.com.br/recuperacao/91>.

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 NCPC) e terminou no dia 28/06/2017.



Informações operacionais

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

Nas vistorias realizadas à sede da Recuperanda, no dia 19/07/2017, instalada no município de Toledo – PR constou-se que esta encontra-se em atividade. No local, em que está instalada a matriz e a unidade de sementes, verificou-se haver funcionários do setor administrativo trabalhando regularmente.

No galpão de unidade de sementes não estavam estocadas sementes. Diferentemente do que se verificou no 1º RMA quando haviam ainda algumas sacas de sementes de trigo, para comercialização imediata - safra (2017).

A Recuperanda não dispõe de sementes de soja e milho para comercialização, por não ter obtido autorização (certificação) da Monsanto para produção. Segundo informações prestadas, o motivo é a inadimplência que possui com referida empresa com *royalties*. A Recuperanda está com contato com a Monsanto a fim de obter liberação.

Informou também que em relação a produção de sementes de trigo, obteve autorização (certificação) da Embrapa.

Na vistoria realizada à unidade Fertiflora, no dia 20/06/2017, verificou-se que havia estoque de insumo para produção de fertilizantes e que as atividades estavam sendo realizadas regularmente.

Conforme já exposto em “Informações preliminares” a unidade de Assis Chateaubriand está desativada, as unidades de Cascavel, Concórdia, Lopeí, São Judas e Sobradinho, estão locadas para Cooatol e a unidade São Jorge do Ivaí está locada para J. R. Fardin & Cia Ltda. Na vistoria realizada nas unidades locadas, com exceção de São Jorge do Ivaí, no dia 20/06/2017, pode-se constatar que todos os imóveis estão em bom estado de conservação.

Os contratos de locação integram este 2º RMA.

1.1. Relação de funcionários

A Recuperanda encaminhou AJ relação de funcionários referente ao período de junho/2017, na qual consta, entre Matriz e unidade Fertiflora, um total de 53 funcionários, conforme informado pela Recuperanda (cf. 1º RMA).

1.2. Medidas imediatas adotadas para a superação da crise

As medidas imediatas adotadas para a superação da crise informadas pela empresa consistem em ações para redução de custos e aumento de receitas. As medidas são as seguintes:

- Redução do quadro de funcionários;



- Foco voltado para o atendimento de cliente com menores prazos de recebimento.

1.3. Demais dificuldades enfrentadas pela Recuperanda

Conforme informado pela Recuperanda tem-se as seguintes dificuldades:

- Manutenção das instalações hidráulicas com instalação de bombas em paralelo para que a fábrica não pare com a queima de motores;
- Instalações elétricas revisadas com atualização de botoeiras segundo norma prevenindo acidentes de trabalho;
- Implantação de uma agenda de controle de produção;
- Abertura de conta no Daycoval para antecipação de recebíveis e emissão de duplicatas;
- Parcelamento dos débitos das fazendas municipais Cascavel e Toledo.
- Condição de pagamento limitada para vendas;
- Grande concorrência de preço/prazo com as cooperativas da região;
- Compras de matéria prima à vista;
- Recuperação da credibilidade.

1.4. Principais Fornecedores

Descrição	Fornecimento	CNPJ	Cidade
Handerson Fabiano Alves ME	MAP e KCL	09.053.084/0001-04	Paranaguá - PR
ID Transportes Eireli ME	MAP e KCL	22.034.239/0001-15	Paranaguá - PR
Inafar Com. Iond. De Alimentos	Farinha de trigo	10.406.656/0001-62	Cascavel - PR
Moinho de Trigo Mervcosul - Eireli	Farinha de trigo	23.673.660/0001-39	Campo Mourão - PR
Elisangela Ferreira Perreira	Maravalha	12.025.228/0001-15	Foz do Iguaçu - PR

Fertigatto Fertilizantes Ltda	Cama de aviário	85.019.990/0001-62	Toledo - PR
Teixeira Textil Ind. E Com	Sacarias	04.311.391/0001-16	Forquilha - SC
Beton Steel – Eireli ME	Material para reforma cobertura da indústria	08.761.424/0001-80	Toledo - PR
Refratek Ind. Com. Prod. Refratários Ltda	Material para reforma fornos dos fornos	82.153.396/0001-71	Joenvile - SC
BRFdertil S/a.	MAP e KCL	12.759.673/0001-09	Curitiba - PR

1.5. Principais Clientes

Nome	CNPJ	Fornecimento	Cidade
C. Vale Matriz e Filiais	77.863.223/0001-07	Fertilizantes	Palotina - PR
Copagra - Matriz e filiais	81.034.993/0001-14	Fertilizantes	Nova Londrina - PR
Agrícola e Pecuaria Sumatra Ltda	80.565.492/0001-00	Fertilizantes	Paranavaí - PR
Cooatol – Matriz e filiais	09.285.041/0001-46	Cereais	Toledo - PR
Agropar Coop. Agroindustrial Ltda	00.718.713/0001-95	Fertilizantes	Assis Chateaubriand - PR
Inafar Com. IOND. De Alimentos	10.406.656/0001-62	Trigo Comercial	Cascavel - PR
Braganey Comercio de Cereais Ltda	07.571.738/0001-58	Fertilizantes e sementes	Braganey - PR
BRF S/A	01.838.723/0422-02	Cereais	Toledo - PR
Tresbomm Com. E Expo. de Grãos Ltda	15.660.513/0001-04	Cereais	Palotina – PR
Celeiro Produtos Agropecuários Ltda	08.281.284/0001-43	Fertilizantes	Cianorte – PR



Informações financeiras

1.1 Balanço Patrimonial

1.1.1 Ativo

Os dados comparativos da evolução da Composição dos Ativos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de abril a maio de 2017.

Tabela 1 - Composição do Ativo de abril a maio de 2017

Ativo (R\$)	abr/17	AV	mai/17	AV	AH mai/abr
Ativo Circulante	35.162.632,14	44,55%	26.509.188,93	37,65%	-24,61%
Caixa e Equivalentes a Caixa	18.905,13	0,02%	17.462,16	0,02%	-7,63%
Contas a Receber	7.069.641,72	8,96%	6.726.250,88	9,55%	-4,86%
Títulos a Receber	2.443.705,40	3,10%	2.451.423,40	3,48%	0,32%
Adiantamentos	9.161.797,59	11,61%	9.031.698,94	12,83%	-1,42%
Tributos a Recuperar	1.900.806,50	2,41%	1.903.461,85	2,70%	0,14%
Transferência Interna	159.244,52	0,20%	149.260,17	0,21%	-6,27%
Estoque de Produtos	13.950.909,48	17,67%	5.774.615,56	8,20%	-58,61%
Despesas Antecipadas	457.621,80	0,58%	455.015,97	0,65%	-0,57%
Ativo Não Circulante	43.769.418,64	55,45%	43.896.860,43	62,35%	0,29%
Ativo Realizável a Longo Prazo	8.804.535,20	11,15%	8.819.439,47	12,53%	0,17%
Adiantamentos	100.000,00	0,13%	100.000,00	0,14%	0,00%
Empréstimos	593.967,83	0,75%	595.792,29	0,85%	0,31%
Depósitos Judiciais	168.942,04	0,21%	182.021,85	0,26%	7,74%
Ativos Fiscais Diferidos	7.941.625,33	10,06%	7.941.625,33	11,28%	0,00%
Ativo Permanente	34.964.883,44	44,30%	35.077.420,96	49,82%	0,32%
Investimentos	52.165,00	0,07%	52.165,00	0,07%	0,00%
Imobilizado	34.912.718,44	44,23%	35.025.255,96	49,75%	0,32%
Total do Ativo	78.932.050,78	100,00%	70.406.049,36	100,00%	-10,80%

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

Os Ativos sofreram um decréscimo nominal de 10,80%, de abril a maio. O decréscimo foi motivado principalmente pela conta de estoques de produtos que reduziu em 58,61%.



Abaixo, serão apresentadas as principais variações dos grupos dos Ativos.

1.1.1.1 Caixa e Equivalentes a Caixa

Tabela 2 - Composição do Disponível de abril a maio de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	AH mai/jan	AH mai/abr
Caixa e Equivalentes a Caixa	<u>18.905,13</u>	<u>17.462,16</u>	<u>0,00%</u>	<u>-7,63%</u>
Caixa	14.616,66	19.107,33	0,00%	30,72%
Bancos	4.288,47	-1.645,17	0,00%	-138,36%

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

No período de abril a maio, houve uma redução no grupo disponível de 7,63%.

1.1.1.2 Contas a Receber

Tabela 3 - Composição das Contas a Receber de abril a maio de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	AH mai/jan	AH mai/abr
Contas a Receber	<u>7.069.641,72</u>	<u>6.726.250,88</u>	<u>0,00%</u>	<u>-4,86%</u>
Duplicatas a Receber	8.843.297,83	8.499.906,99	0,00%	-3,88%
(-) Prov. p/Créd. de Liquid. Duvidosa	-1.773.656,11	-1.773.656,11	0,00%	0,00%

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

As duplicatas a receber apresentaram queda de 3,88% no período de abril a maio.



1.1.1.3 Adiantamentos

Tabela 4 - Composição dos Adiantamentos de abril a maio de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	AH mai/jan	AH mai/abr
Adiantamentos	9.161.797,59	9.031.698,94	0,00%	-1,42%
Adiantamento a Funcionários	48.831,82	34.470,27	0,00%	-29,41%
Adiantamento a Terceiros	10.541.534,26	10.425.797,16	0,00%	-1,10%
(-) Prov. p/Créd. de Liquid. Duvidosa de	-1.467.993,84	-1.467.993,84	0,00%	0,00%
Adiantamento a Grupos de Consórcio	39.425,35	39.425,35	0,00%	0,00%

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

A conta de Adiantamentos demonstrou redução de 1,42% de abril a maio.

1.1.1.4 Estoque de Produtos

Tabela 5 - Composição do Estoque de Produtos de abril a maio de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	AH mai/jan	AH mai/abr
Estoque de Produtos	13.950.909,48	5.774.615,56	0,00%	-58,61%
Estoque de Produção/Comercialização	13.346.909,19	5.171.892,13	0,00%	-61,25%
Estoque de Uso/Consumo	30.421,85	29.144,99	0,00%	-4,20%
Estoque Transitório	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Estoque de Recebimento Futuro	573.578,44	573.578,44	0,00%	0,00%

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

Os estoques de produtos apresentaram redução de 58,61% entre abril e maio. No mês de maio de 2017, o Estoque de Produtos representa 7,35% do Total do Ativo. Estoque suficiente para 165 dias de venda.



1.1.1.5 Imobilizado

Tabela 6 - Composição do Imobilizado de abril e maio de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	AH mai/jan	AH mai/abr
Imobilizado	34.912.718,44	35.025.255,96	0,00%	0,32%
Imobilizado Operacional	15.553.469,01	15.559.265,01	0,00%	0,04%
Reavaliação de Imob. Operac.	259.452,20	259.452,20	0,00%	0,00%
(-) Depreciação Acumulada de Imob. Op	-6.529.521,39	-6.571.439,65	0,00%	0,64%
Imobilizado Transitório	348.000,00	520.248,47	0,00%	49,50%
Imobilizado Não Operacional	5.389.692,73	5.389.692,73	0,00%	0,00%
Reavaliação de Imob. Não Operac.	24.941.268,03	24.941.268,03	0,00%	0,00%
(-) Depreciação Acumulada de Imob. Nãc	-5.133.586,67	-5.157.175,36	0,00%	0,46%
Imobilizado Intangível	83.944,53	83.944,53	0,00%	0,00%

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

A variação nas contas de Imobilizado foi de 0,32%. A alteração de 0,64% na conta de Depreciação Acumulada representa a parcela da depreciação apropriada no mês. A variação mais expressiva foi na conta de imobilizado transitório – 49,50%. A AJ solicitará informações à Recuperanda sobre esta variação para reportar no próximo RMA. No mês de maio de 2017, o Imobilizado representou 49,75% do Total do Ativo.

1.1.2 Passivo

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



Tabela 7 - Composição do Passivo de abril a maio de 2017

Passivo (R\$)	abr/17	AV	mai/17	AV	AH mai/abr
Passivo Circulante	82.945.063,45	105,08%	79.871.730,32	113,44%	-3,71%
Empréstimos e Financiamentos	54.156.809,86	68,61%	54.169.464,33	76,94%	0,02%
Fornecedores	21.683.207,48	27,47%	21.879.987,33	31,08%	0,91%
Obrigações Trabalhistas	951.392,66	1,21%	851.058,02	1,21%	-10,55%
Obrigações Sociais	3.799.575,35	4,81%	161.840,95	0,23%	-95,74%
Obrigações Tributárias	203.163,55	0,26%	1.208.414,82	1,72%	494,80%
Outras Obrigações	766.739,05	0,97%	1.004.039,37	1,43%	30,95%
Faturamento a Cumprir	1.384.175,50	1,75%	596.925,50	0,85%	-56,88%
Passivo Não Circulante	-4.013.012,67	-5,08%	-9.465.680,96	-13,44%	135,87%
Passivo Exigível a Longo Prazo	28.308.994,96	35,87%	22.948.874,53	32,60%	-18,93%
Débitos por Func. E Financiamentos	28.308.994,96	35,87%	22.948.874,53	32,60%	-18,93%
Patrimônio Líquido a Descoberto	-32.322.007,63	-40,95%	-32.414.555,49	-46,04%	0,29%
Capital Social	2.200.000,00	2,79%	2.200.000,00	3,12%	0,00%
Reservas	11.031.422,03	13,98%	11.031.422,03	15,67%	0,00%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-50.077.887,35	-0,63	-50.077.887,35	-71,13%	0,00%
Lucros/Prejuízo do Exercício até 04/2017	-457.107,01	-0,01	-457.107,01	-0,65%	0,00%
Lucros/Prejuízo do Exercício a partir de 05/2017	0,00	0,00	-92.547,86	-0,13%	0,00%
Total do Passivo	78.932.050,78	100,00%	70.406.049,36	100,00%	-10,80%

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

A seguir, serão apresentadas as variações dos grupos dos Passivos que impactaram o decréscimo nominal do mesmo em 10,80%.

1.1.2.1 Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante

Tabela 8 – Empréstimos e Financiamentos de abril a maio de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	AH mai/jan	AH mai/abr
Empréstimos e Financiamentos	<u>54.156.809,86</u>	<u>54.169.464,33</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,02%</u>
Financiamentos em Moeda Nacional	11.594.867,81	11.607.522,28	0,00%	0,11%
Antecipação de Recebíveis	1.105.842,19	1.105.842,19	0,00%	0,00%
Financiamentos em Moeda Estrangeira	7.047.646,54	7.047.646,54	0,00%	0,00%
Financiamentos de Exportação - ACC/NCE	34.408.453,32	34.408.453,32	0,00%	0,00%

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

O grupo de Empréstimos e financiamentos teve variação inexpressiva com aumento de 0,02% de abril para maio.

1.1.2.2 Fornecedores – Passivo Circulante

Tabela 9 - Composição dos Fornecedores de abril a maio de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	AH mai/jan	AH mai/abr
Fornecedores	<u>21.683.207,48</u>	<u>21.879.987,33</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,91%</u>
Fornecedores de Cereais	1.780.725,94	1.780.725,94	0,00%	0,00%
Fornecedores Internos	17.595.476,05	17.792.255,90	0,00%	1,12%
Fornecedores do Exterior	2.307.005,49	2.307.005,49	0,00%	0,00%

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

Outro grupo que manteve baixa variação foi o de Fornecedores, com um aumento de 0,91% de abril para maio.



1.1.2.3 Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante

Tabela 10 - Composição das Obrigações Trabalhistas de abril a maio de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	AH mai/jan	AH mai/abr
Obrigações Trabalhistas	<u>951.392,66</u>	<u>851.058,02</u>	<u>0,00%</u>	<u>-10,55%</u>
Obrigações com Pessoal	899.392,66	811.058,02	0,00%	-9,82%
Obrigações com Dirigentes	52.000,00	40.000,00	0,00%	-23,08%

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

Houve uma redução na Conta de Obrigações com Pessoal de 10,55% no período de abril a maio.

1.1.2.4 Outros Grupos do Passivo Circulante

Os Grupos descritos abaixo apresentaram as variações a saber:

Tabela 11 – Composição das Obrigações Tributárias

Descrição	abr/17	mai/17	AH mai/jan	AH mai/abr
Obrigações Tributárias	<u>203.163,55</u>	<u>1.208.414,82</u>	<u>0,00%</u>	<u>494,80%</u>
Tributos a Recolher	203.163,55	1.208.414,82	0,00%	494,80%

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

- Obrigação Tributária: aumento de 494,80% no saldo de abril a maio de 2017.



Tabela 12 – Composição das Obrigações Sociais

Descrição	abr/17	mai/17	AH mai/jan	AH mai/abr
Obrigações Sociais	3.799.575,35	161.840,95	0,00%	-95,74%
Inss a Recolher	2.035.868,06	67.865,66	0,00%	-96,67%
Fgts a Recolher	11.111,93	11.177,58	0,00%	0,59%
Funrural a Pagar	545.164,10	82.797,71	0,00%	-84,81%
Parcelamentos	1.207.431,26	0,00	0,00%	-100,00%

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

- Obrigações sociais: redução de 95,74% no saldo de abril a maio de 2017.

Tabela 13 – Composição das Outras Obrigações

Descrição	abr/17	mai/17	AH mai/jan	AH mai/abr
Outras Obrigações	766.739,05	1.004.039,37	0,00%	30,95%
Adiantamento de Clientes	4.700.917,85	5.299.096,35	0,00%	12,72%
Cheques a Liquidar	424.529,12	422.334,02	0,00%	-0,52%
Outras Contas a Pagar	-4.358.707,92	-4.717.391,00	0,00%	8,23%

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

- Outras Obrigações: Aumento de 30,95% no saldo de abril a maio de 2017.



Tabela 14 – Composição de Faturamento a Cumprir

Descrição	abr/17	mai/17	AH mai/jan	AH mai/abr
Faturamento a Cumprir	<u>1.384.175,50</u>	<u>596.925,50</u>	<u>0,00%</u>	<u>-56,88%</u>
Faturamento Antecipado	1.384.175,50	596.925,50	0,00%	-56,88%

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

- Faturamento a cumprir: redução de 56,88% no saldo de abril a maio de 2017.

1.1.2.5 Passivo Não Circulante

Tabela 15 - Composição do Patrimônio Líquido a Descoberto de abril a maio de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	AH mai/jan	AH mai/abr
Patrimônio Líquido a Descoberto	<u>-32.322.007,63</u>	<u>-32.414.555,49</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,29%</u>
Capital Social	2.200.000,00	2.200.000,00	0,00%	0,00%
Reservas	11.031.422,03	11.031.422,03	0,00%	0,00%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-50.077.887,35	-50.077.887,35	0,00%	0,00%
Lucros/Prejuízo do Exercício até 04/2017	-457.107,01	-457.107,01	0,00%	0,00%
Lucros/Prejuízo do Exercício a partir de 05/2017	0,00	-92.547,86	0,00%	0,00%
Ajustes de Avaliação Patrimonial	4.981.564,70	4.981.564,70	0,00%	0,00%

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

O Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício apresentou um saldo negativo de 92.547,86, causando, nesse grupo, um aumento negativo de 0,29%. As avaliações serão realizadas nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.



1.1.3 Indicadores Financeiros

Abaixo, serão apresentados os Índices de Liquidez, Endividamento, Rentabilidade e Risco.

1.1.3.1 Índices de Liquidez

A seguir, a fórmula e a interpretação dos Índices de Liquidez:

Quadro 1 - Interpretação dos Índices de Liquidez

Índices	Fórmulas	Interpretações
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.

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

Tabela 16 - Índices de Liquidez de abril a maio de 2017

Índices	abr/17	mai/17	
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,40	0,34
	Liquidez Imediata	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,26	0,26
	Liquidez Corrente	0,42	0,33

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



Apesar de os Índices de Liquidez apresentarem um resultado baixo, sabe-se que a empresa está em processo de RJ. Dessa forma, a melhor interpretação para a tabela poderá ser efetuada em acompanhamentos futuros no processo de recuperação.

1.1.3.2 Índices de Endividamento

A seguir, a fórmula e a interpretação dos Índices de Endividamento:

Quadro 2 - Interpretação dos Índices de Endividamento

Índices	Fórmulas	Interpretações
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.

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

Tabela 17 - Índices de Endividamento de abril a maio de 2017

Índices		abr/17	mai/17
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	140,95%	146,04%
	Composição do Endividamento	74,55%	77,68%

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

1.1.3.3 Índices de Rentabilidade

A seguir, a fórmula e a interpretação dos Índices de Rentabilidade:



Quadro 3 - Interpretação dos Índices de Endividamento

Índices	Fórmulas	Interpretações
Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
Produtividade	$\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.

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

Tabela 18 - Índices de Rentabilidade de maio de 2017

Índices		abr/17	mai/17
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	#DIV/0!	-9,65%
	Rentabilidade do Ativo	0,00%	-0,13%
	Produtividade	0,00	0,01

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

Observa-se uma queda na Margem Líquida (Resultado Final) da empresa em maio de -9,65%.

Já a Rentabilidade do Ativo foi de -0,13%.

1.1.3.4 Índices de Risco

A seguir, a fórmula e a interpretação dos Índices de Risco:



Quadro 4 - Interpretação dos Índices de Endividamento

Índices	Fórmulas	Interpretações
Margem Ebitda (em %)	$\frac{\text{Ebitda}}{\text{Receita Líquida}}$	Mede a capacidade da empresa em gerar caixa operacional em função de sua capacidade de venda. Quanto maior, melhor.
Dívida Líquida sobre Ebitda	$\frac{\text{Dívida Financeira Líquida}}{\text{Ebitda}}$	Destaca o valor da dívida da empresa em função de sua geração de caixa. Em empresas saudáveis, esse índice não passa de três ou quatro vezes. Quanto maior, pior.
Dívida Financeira do CP sobre Ebitda	$\frac{\text{Dívida Financeira de CP}}{\text{Ebitda}}$	Destaca o valor da dívida financeira de curto prazo da empresa em função de sua capacidade de geração de caixa. Quanto maior, pior.
Índice de Cobertura de Juros Ebit	$\frac{\text{Ebit}}{\text{Pagamento de Juros}}$	Mede a capacidade de geração de lucros suficiente para pagamento de juros previstos em contratos. Quanto maior, melhor.

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

Tabela 19 - Índices de Risco de maio de 2017

Índices	mai/17
Margem Ebitda (%)	-61,33%
Dívida Líquida sobre Ebitda	-93,86
Dívida Financeira de CP sobre Ebitda	-92,08
Cobertura de Juros Ebit	0,18

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



O Ebitda é o resultado operacional do negócio. A depreciação e os encargos financeiros oriundos de empréstimos, financiamentos e dívidas são desconsiderados. Cabe destacar que os encargos financeiros que fazem parte da operação, como despesas bancárias, tarifas de cobrança e juros de antecipação de títulos, compõem o Ebitda. A Margem do Ebitda, conforme apresentada na tabela acima, demonstra-se negativa e, por esse motivo, no mês de maio, não é possível estimar uma prazo para que a empresa possa gerar caixa para pagar suas dívidas.

1.2 Demonstração do Resultado do Exercício

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

Contas	mai/17	AV	Acum. 2017	AV
Receitas Operacionais Brutas	973.442,51	100,00%	973.442,51	100,00%
(-) Deduções das Receitas	-14.561,25	-1,50%	-14.561,25	-1,50%
(-) Despesas Variáveis	-85.488,77	-8,78%	-85.488,77	-8,78%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-1.045.586,37	-107,41%	-1.045.586,37	-107,41%
(=) Margem de Contribuição	-172.193,88	-17,69%	-172.193,88	-17,69%
(-) Despesas Fixas	-415.874,87	-42,72%	-415.874,87	-42,72%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-588.068,75	-60,41%	-588.068,75	-60,41%
(-) Depreciação e Amortizações	-13.101,61	-1,35%	-13.101,61	-1,35%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	508.622,50	52,25%	508.622,50	52,25%
(=) Resultado do Exercício Antes do RNO	-92.547,86	-9,51%	-92.547,86	-9,51%
(+/-) Resultado Não Operacional	0,00	0,00%	0,00	0,00%
(=) Resultado Líquido do Exercício	-92.547,86	-9,51%	-92.547,86	-9,51%

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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Herbioeste Herbicidas do mês de maio de 2017. No mês de maio, a empresa apresentou um resultado negativo de 9,51% sobre o faturamento. As despesas Operacionais representaram 42,72% do faturamento. Neste mês a empresa apresentou prejuízo de R\$92.547,86, motivado principalmente por um custo de produtos vendidos que representou 107,41% das receitas, ou seja, a empresa vendeu seus produtos com preço abaixo do custo.



1.2.1 Receitas

Tabela 21 – Distribuição das Receitas

Receitas operacionais brutas	mai/17	Acum. 2017	%	AH mai/abr
Venda de Mercadorias	204.500,00	204.500,00	21,01%	0,00%
Venda de Produtos	643.895,00	643.895,00	66,15%	0,00%
Venda de Serviços	31.535,73	31.535,73	3,24%	0,00%
Outras Receitas	93.511,78	93.511,78	9,61%	0,00%
Total	973.442,51	973.442,51	100,00%	0,00%

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

66,15% da receita da empresa são representadas pela venda de produção própria.

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

Tabela 22 – Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)

Contas	mai/17	Acum. 2017	%
Margem de contribuição	-172.193,88	-172.193,88	-17,69%
Despesas fixas	415.874,87	415.874,87	42,72%
Resultado operacional	-588.068,75	-588.068,75	-60,41%

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

Pode-se observar, na tabela acima, a margem de contribuição negativa. Logo, independente de quais sejam os percentuais de despesas fixas (quanto menor melhor), o resultado operacional será negativo.



1.2.3 Evolução das Despesas Fixas

Tabela 23 - Evolução das despesas fixas

Despesas fixas	mai/17	Acum. 2017	%	% Acumulado
Salários e Encargos	184.441,82	184.441,82	44,35%	44,35%
Serviços de Terceiros	64.655,73	64.655,73	15,55%	59,90%
Honorários Profissionais	37.293,56	37.293,56	8,97%	68,86%
Fundação Meridional	23.122,67	23.122,67	5,56%	74,42%
Alimentação	18.892,01	18.892,01	4,54%	78,97%
Viagens, Estadias e Refeições	15.727,36	15.727,36	3,78%	82,75%
Despesas legais e cartorárias	15.073,55	15.073,55	3,62%	86,37%
Taxas	9.291,55	9.291,55	2,23%	88,61%
Telefone e Internet	9.142,48	9.142,48	2,20%	90,81%
Combustíveis e Lubrificantes	8.971,53	8.971,53	2,16%	92,96%
Energia Elétrica	6.513,23	6.513,23	1,57%	94,53%
Manutenção de Instalações	5.360,77	5.360,77	1,29%	95,82%
Manutenção de Software	3.703,34	3.703,34	0,89%	96,71%
Aluguel de Equipamentos	3.640,06	3.640,06	0,88%	97,58%
IPTU	2.995,58	2.995,58	0,72%	98,30%
Material de Uso/Consumo	1.907,53	1.907,53	0,46%	98,76%
Outras Despesas	1.809,01	1.809,01	0,43%	99,20%
Aluguel	1.500,00	1.500,00	0,36%	99,56%
Água e Esgoto	1.026,14	1.026,14	0,25%	99,81%
Despesas com Veículos	806,95	806,95	0,19%	100,00%
Retirada Pro Labore	0,00	0,00	0,00%	100,00%
Despesas com Seguros	0,00	0,00	0,00%	100,00%
Total	415.874,87	415.874,87	100,00%	

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

Na tabela acima, é possível analisar que 07 (sete) despesas representam 86,37% do total das Despesas Fixas da Empresa. Dessa forma, qualquer ação que for realizada com foco na redução dessas despesas gerará um resultado representativo para melhoria dos resultados do negócio.



Fotos da visita da AJ às instalações da Recuperanda

Para o bom exercício de suas atribuições de “fiscalização das atividades do devedor” (art. 22, I, LRF) a AJ adota como prática visitas periódicas às instalações da empresa. Nessas visitas a AJ reúne-se com os gestores e consultores da empresa e verifica o funcionamento de suas atividades *in loco*. Em anexo, fotografias das visitas realizadas pela AJ no dia 19/07/2017 (Matriz).

