




VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

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

20º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JANEIRO DE 2019

HERBIOESTE HERBICIDAS LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0005106-04.2017.8.16.0170

2ª VARA CÍVEL DE TOLEDO/PR



1. Sumário

2.	Glossário	2
3.	Cronograma processual.....	2
4.	Considerações iniciais	3
5.	Informações preliminares.....	4
	Sobre a Recuperanda.....	4
	Razões da crise econômico-financeira.....	5
6.	Acompanhamento processual.....	5
7.	Atividades realizadas pela AJ.....	8
8.	Informações operacionais	8
	8.1 Relação de funcionários.....	9
9.	Informações financeiras.....	10
9.1	Balço Patrimonial.....	10
	9.1.1 Ativo.....	10
	9.1.2. Passivo.....	13
	9.1.3. Indicadores Financeiros – Quadro de Interpretação	15
9.2.	Demonstração do Resultado do Exercício	20
	9.2.1. Receitas.....	21
	9.2.2. Evolução dos Custos Variáveis	23
	9.2.3. Evolução das Despesas Fixas.....	24
	9.2.4. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	26
	9.2.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	27
	Questionamento não respondido pela Recuperanda no RMA anterior:.....	28
	Considerações Finais	28

2. Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial

DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
LRE	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
RECUPERANDA	Herbioeste Herbicidas Ltda.
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

3. 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
3688	30/10/2018	17º RMA
3690	01/11/2018	Ata AGC em 2ª Convocação
3869	29/11/2018	18º RMA
3873	03/12/2018	Ata de continuação da AGC em 2ª Convocação
4029	20/12/2018	19º RMA

Eventos Futuros

26/02/2019 Continuação da AGC em 2ª Convocação

4. 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 janeiro de 2019.

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>.

5. 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".

6. 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), ressaltando-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.

Aos 31/11/2018, em AGC em 2ª Convocação, após a explanação a respeito do último modificativo do PRJ, o Sr. Fábio André Meneghini propôs



nova suspensão da assembleia, com retomada dos trabalhos remarcada para 03/12/2018, em razão as alterações que ainda permanecem em curso. O pedido de suspensão foi acatado pela maioria dos votantes presentes.

Em nova continuação da AGC em 2ª convocação, ocorrida aos 03/12/2018, votou-se novamente pela suspensão dos trabalhos, cuja retomada se dará em 26/02/2019, no mesmo horário e endereço.

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>.

7. Atividades realizadas pela AJ

As principais atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Vistoria na sede da Recuperanda no dia 15/01/2019, na cidade de Toledo - PR;
- Prestação de informações aos credores via e-mail e telefone;
- Manifestações nos autos de Recuperação Judicial e incidentes processuais.

8. 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 15/01/2019, quando foi recebida pela consultora administrativa – Sra. Yasmin Schroeder, ocasião em que pôde constatar o normal funcionamento da empresa, conforme fotografias anexas a este relatório.

A Recuperanda continua mantendo como principal atividade a produção de insumos agrícolas, destacando-se a produção de adubo organo-mineral, na filial "FERTIFLORA". No barracão da matriz, situado no centro da cidade de Toledo-PR, a Recuperanda continua estocando o adubo em *bags*, cujo estoque soma aproximadamente 3.200 toneladas.

Com relação às vendas, foi informado que a comercialização de adubo, especialmente para a safrinha de milho, ocorre a partir deste mês. No entanto, em projeção anterior, foi estimada vendas entre 2.200 e 2.500 toneladas, o que não irá se concretizar, sendo que tal projeção passa a ser a de fevereiro de 2019.

Para além disso, foi explicado que embora a empresa venha produzindo normalmente o adubo, enfrenta dificuldades em sua comercialização, sendo apontado como motivo para tanto o fato de que



apesar do produto ser competitivo frente aos demais no segmento, sua condição de venda à vista ou com entrada de 50% e o restante a ser pago quando da safra, não é atrativo aos agricultores, já que nas cooperativas há condições de pagamento para o pós safra. Soma-se a isso o fato de que a empresa não detém de capital de giro para bancar o longo período de plantio e colheita, já que as compras de matéria-prima são realizadas sempre na modalidade de pagamento à vista.

Sobre o fim do ano de 2018, a preposta da Recuperanda noticiou que no mês de novembro de 2018 fechou com apenas 168 toneladas vendidas e em dezembro 165 toneladas comercializadas. Foi esclarecido também que durante estes últimos meses, os sócios realizaram aportes financeiros para superar o déficit das operações, de modo finalizaram o ano com um montante de 7.374 toneladas de adubo vendidas.

Por fim, com relação às sementes de trigo para revenda, a Recuperanda informou que permanece sem produzi-las, e de igual modo, não há qualquer perspectiva de produção das sementes de soja, já que ambas dependem do pagamento de royalties à Monsanto.

8.1 Relação de funcionários

No início dos trabalhos de fiscalização, 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 janeiro/2019 a Recuperanda informou que continua a empregar 40 (quarenta) funcionários diretos, cujos salários estão em dia, bem como, possuem 32 (trinta e dois) vendedores externos/terceirizados, que atuam especificamente na venda de adubo organo-mineral.



9. Informações financeiras

9.1 Balanço Patrimonial

9.1.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo de forma comparativa de maio de 2017 a novembro de 2018. Os Ativos da empresa aumentaram R\$ 490 mil, respectivamente 0,7% de outubro a novembro de 2018. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	mai/17	AV	out/18	AV	nov/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							nov18/mai17	nov18/out18	nov18/mai17	nov18/out18
Ativo Circulante	26.509.189	37,7%	29.900.011	41,0%	29.452.734	40,7%	11,1%	-1,5%	2.943.545	-447.277
Caixa e Equivalentes a Caixa	17.462	0,0%	48.209	0,1%	31.848	0,0%	82,4%	-33,9%	14.385	-16.361
Contas a Receber	6.726.251	9,6%	11.136.259	15,3%	11.100.995	15,3%	65,0%	-0,3%	4.374.744	-35.265
Títulos a Receber	2.451.423	3,5%	-39.758	-0,1%	-62.308	-0,1%	-102,5%	56,7%	-2.513.731	-22.550
Adiantamentos	9.031.699	12,8%	9.586.303	13,1%	9.177.902	12,7%	1,6%	-4,3%	146.203	-408.401
Tributos a Recuperar	1.903.462	2,7%	2.828.589	3,9%	2.833.303	3,9%	48,9%	0,2%	929.841	4.714
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%	5.716.131	7,8%	5.747.123	7,9%	-0,5%	0,5%	-27.493	30.991
Despesas Antecipadas	455.016	0,6%	455.478	0,6%	455.073	0,6%	0,0%	-0,1%	57	-405
Ativo Não Circulante	43.896.860	62,3%	43.029.241	59,0%	42.985.681	59,3%	-2,1%	-0,1%	-911.179	-43.560
Ativo Realizável a Longo Prazo	8.819.439	12,5%	8.883.972	12,2%	8.883.972	12,3%	0,7%	0,0%	64.533	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%	244.594	0,3%	244.594	0,3%	34,4%	0,0%	62.572	0
Ativos Fiscais Diferidos	7.941.625	11,3%	7.941.625	10,9%	7.941.625	11,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	35.077.421	49,8%	34.145.269	46,8%	34.101.709	47,1%	-2,8%	-0,1%	-975.712	-43.560
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%	34.094.749	46,8%	34.051.189	47,0%	-2,8%	-0,1%	-974.067	-43.560
Total do Ativo	70.406.049	100,0%	72.929.252	100,0%	72.438.415	100,0%	2,9%	-0,7%	2.032.366	-490.837

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 sofrem movimentações diárias tanto a débito como a crédito, alterando os saldos a cada operação. De outubro a novembro de 2018, o saldo do grupo apresentou redução de 33,9%, equivalente a R\$ 16 mil.

Contas a Receber: De acordo com o saldo apresentado no balancete de novembro-18, o grupo “Contas a Receber” tinha um volume que girava em torno de R\$ 11,1 milhões. De outubro a novembro de 2018, houve uma redução de R\$ 35 mil e o prazo médio de recebimento ficou em 551 dias. As Contas a Receber representaram 15,3% do total do Ativo da Recuperanda.

Títulos a Receber: Os Títulos a Receber apresentaram saldo negativo em virtude deste grupo estar composto com a conta redutora “Receitas Financeiras a apropriar” que referem-se as apropriações mensais oriundos das receitas financeiras dos acordos de cobranças efetuados pelo departamento Jurídico da empresa, com prorrogações de dívidas de clientes, motivo pelo qual a Recuperanda apropria a receita mensalmente até o final do acordo. O grupo apresentou aumento de 56,7% de outubro a novembro de 2018.

Adiantamentos: Os Adiantamentos são compostos pelos “Adiantamentos a Funcionários” e “Adiantamentos a Terceiros”, tendo apresentado redução de 4,3% ou R\$ 408 mil de outubro a novembro de 2018. A principal movimentação na conta ocorreu em antecipações realizadas com os fornecedores. Os Adiantamentos representaram 12,7% do total do Ativo.

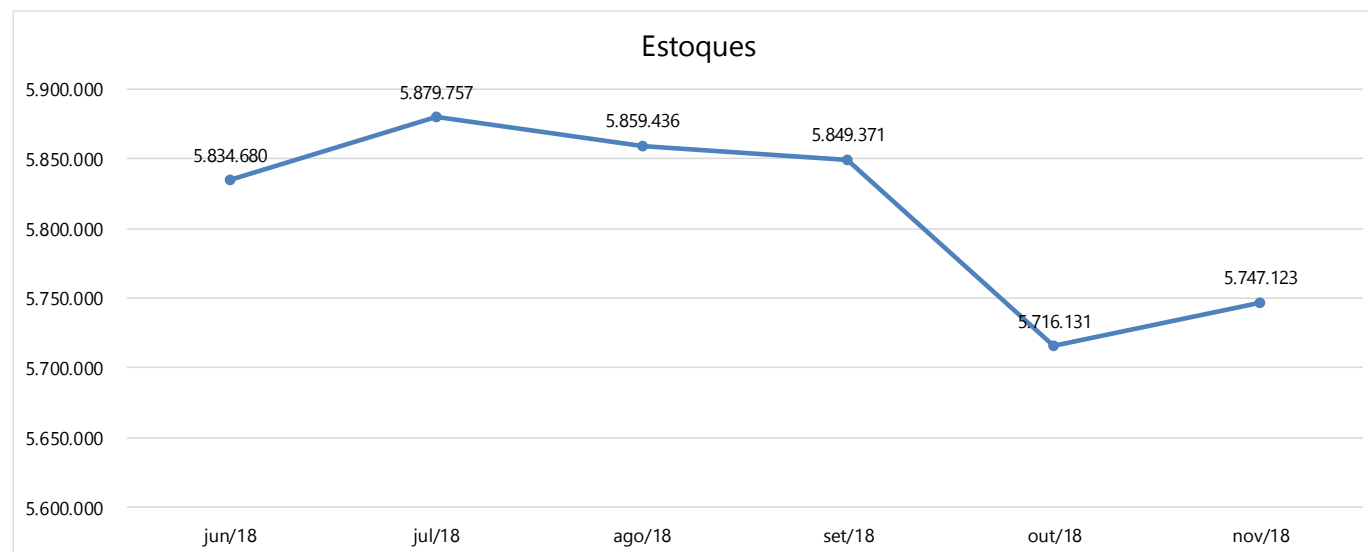
Imobilizado: Não houve alteração no grupo de Imobilizado de outubro a novembro de 2018, somente foi apropriada a parcela de depreciação do mês. O Imobilizado da Recuperanda representou 47% do total do Ativo.



Estoque de Produtos:

Estoques	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18
Estoque de Produção/Comercialização	5.246.471	5.291.279	5.270.208	5.259.932	5.127.114	5.158.365
Estoque de Uso/Consumo	14.631	14.899	15.650	15.860	15.439	15.179
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	5.834.680	5.879.757	5.859.436	5.849.371	5.716.131	5.747.123

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 0,5% de outubro a novembro de 2018. O valor dos estoques, considerando as vendas realizadas pela Recuperanda no mês de novembro/18, supririam 348 dias de vendas. Percebe-se com auxílio da tabela ao lado que os estoques de produção/comercialização têm a maior representatividade no grupo com 89,8% do total.

9.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de maio de 2017 a novembro de 2018, com as variações que impactaram na redução de 0,7% de outubro a novembro de 2018.

Passivo (R\$)	mai/17		out/18		nov/18		AH	AH	Varição	Varição
		AV		AV		AV	nov18/mai17	nov18/out18	nov18/mai17	nov18/out18
Passivo Circulante	79.871.730	113,4%	88.931.267	121,9%	88.823.373	122,6%	11,2%	-0,1%	8.951.643	-107.893
Empréstimos e Financiamentos	54.169.464	76,9%	54.360.611	74,5%	54.360.611	75,0%	0,4%	0,0%	191.146	0
Fornecedores	21.879.987	31,1%	22.547.212	30,9%	22.412.673	30,9%	2,4%	-0,6%	532.685	-134.539
Obrigações Trabalhistas	851.058	1,2%	441.667	0,6%	474.021	0,7%	-44,3%	7,3%	-377.037	32.354
Obrigações Sociais	161.841	0,2%	134.977	0,2%	139.111	0,2%	-14,0%	3,1%	-22.730	4.133
Obrigações Tributárias	1.208.415	1,7%	481.746	0,7%	471.911	0,7%	-60,9%	-2,0%	-736.504	-9.834
Outras Obrigações	1.004.039	1,4%	10.372.584	14,2%	10.372.577	14,3%	933,1%	0,0%	9.368.537	-7
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%	-16.002.015	-21,9%	-16.384.958	-22,6%	73,1%	2,4%	-6.919.277	-382.943
Passivo Exigível a Longo Prazo	22.948.875	32,6%	17.316.383	23,7%	17.247.608	23,8%	-24,8%	-0,4%	-5.701.267	-68.776
Débitos por Func. E Financiamentos	22.948.875	32,6%	17.316.383	23,7%	17.247.608	23,8%	-24,8%	-0,4%	-5.701.267	-68.776
Patrimônio Líquido	-32.414.555	-46,0%	-33.318.399	-45,7%	-33.632.566	-46,4%	3,8%	0,9%	-1.218.010	-314.167
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	15,1%	11.031.422	15,2%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-50.077.887	-71,1%	-50.077.088	-68,7%	-50.077.088	-69,1%	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%	-1.054.297	-1,4%	-1.368.465	-1,9%	1378,7%	29,8%	-1.275.917	-314.167
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%	72.929.252	100,0%	72.438.415	100,0%	2,9%	-0,7%	2.032.366	-490.837

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 se observou uma redução de R\$ 134 mil, ou seja, 0,6% de outubro a novembro de 2018, em razão principalmente de um decréscimo em “Fornecedores Internos”. Com o saldo de R\$ 22,4 milhões os Fornecedores representaram 30,9% do total do Passivo da Recuperanda.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: Este grupo apresentou aumento de 7,3%, equivalente a R\$ 32 mil de outubro a novembro de 2018, referente ao decréscimo das provisões relacionadas as férias e décimo terceiro salário.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: Houve redução de 2% na conta “Obrigações Tributárias” de outubro a novembro de 2018, na ordem de R\$ 9 mil. Pelas informações constantes do balancete enviado pela empresa, pode-se observar que as obrigações tributárias decorrentes da operação mensal estão mantidas em dia.

Débitos por Funcionários e Fornecedores – Passivo Não Circulante: Constituído por “Financiamentos em Moeda Nacional”, “Contas a Pagar”, “Adiantamentos de Clientes”, “Obrigações Sociais/Fiscais” e “Receitas e Despesas Diferidas”, o grupo apresentou redução de 0,4%, equivalentes a R\$ 68 mil de outubro a novembro de 2018, decorrente de um decréscimo em “Provisão Para Fornecedores”, rubrica essa que se encontra em Contas a Pagar. O maior percentual, 44,1% do saldo do grupo está na conta Adiantamentos de Clientes. O grupo representou 23,8% do total do Passivo.

Patrimônio Líquido a Descoberto: A conta Lucro/Prejuízo do Exercício de 2018 apresentou saldo negativo acumulado de R\$ 1,3 milhões, valor 29,8% maior do que o registrado no mês anterior, impactado pelo prejuízo ocorrido no mês de novembro de 2018. Outras avaliações serão demonstradas no tópico Demonstrativo de Resultado do Exercício.



9.1.3. Indicadores Financeiros – Quadro de Interpretação

Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Imediata	$\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo, destacando a sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Seca	$\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo líquido (ativo circulante - estoques) para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Corrente	$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	$\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$	Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.
	Composição do Endividamento	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	$\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.

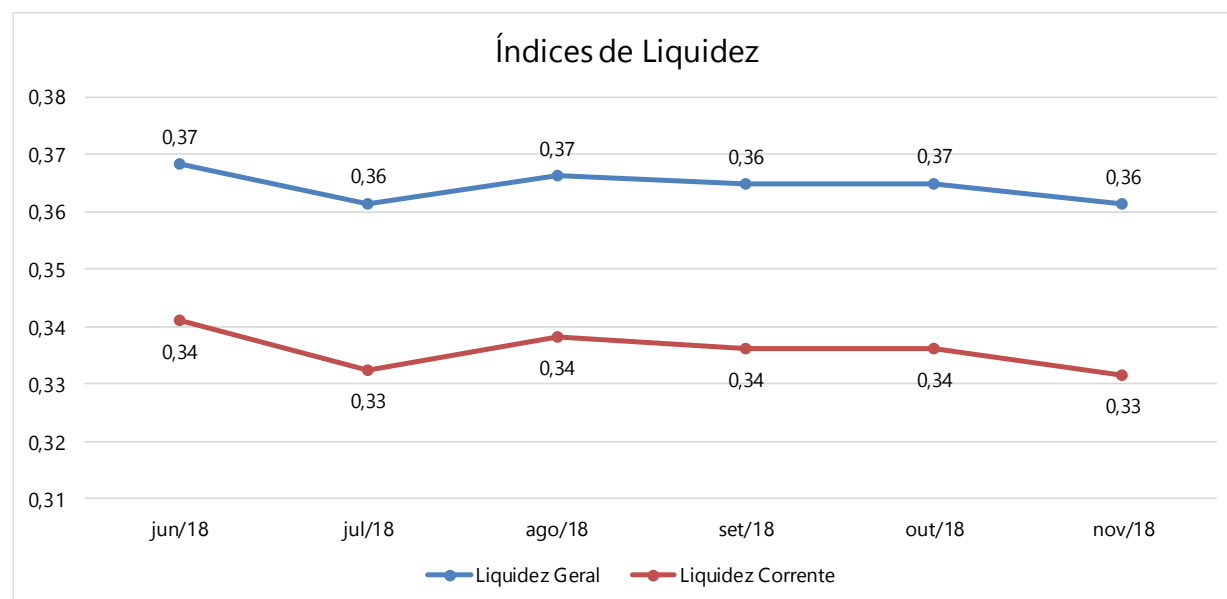
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



9.1.3.1. Índices de Liquidez

Índices		jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,37	0,36	0,37	0,36	0,37	0,36
	Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,28	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27
	Liquidez Corrente	0,34	0,33	0,34	0,34	0,34	0,33

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



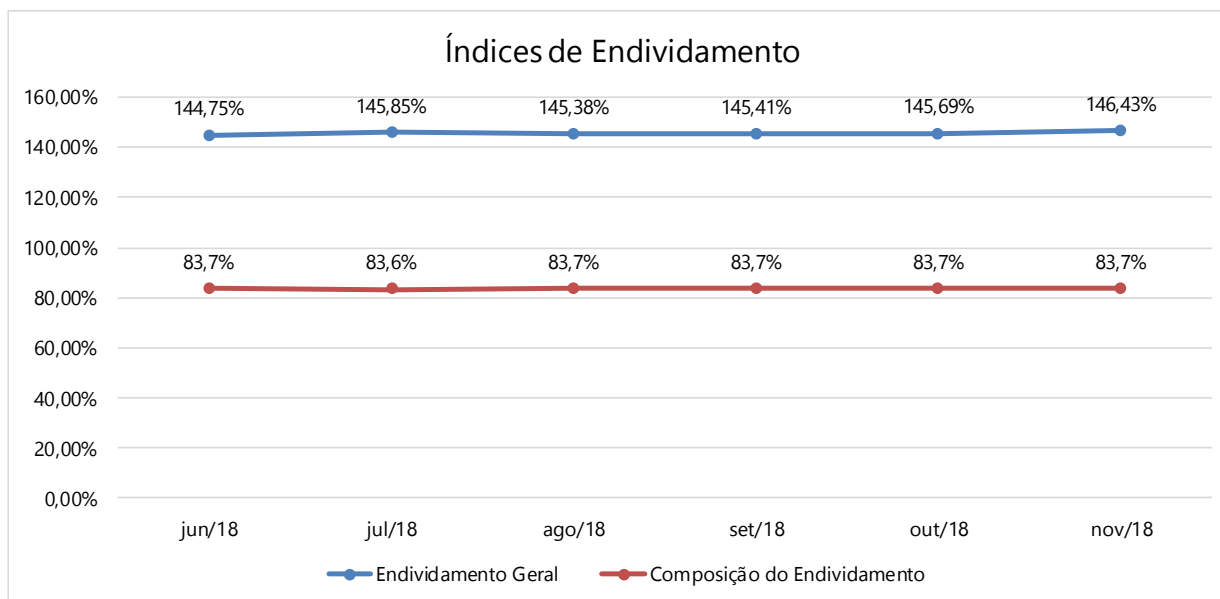
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.

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, percebe-se uma estabilidade nos indicadores, entretanto ainda "inadequado" devido aos resultados da empresa.

9.1.3.2. Índices de Endividamento

Índices		jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	144,75%	145,85%	145,38%	145,41%	145,69%	146,43%
	Composição do Endividamento	83,67%	83,55%	83,74%	83,65%	83,70%	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.

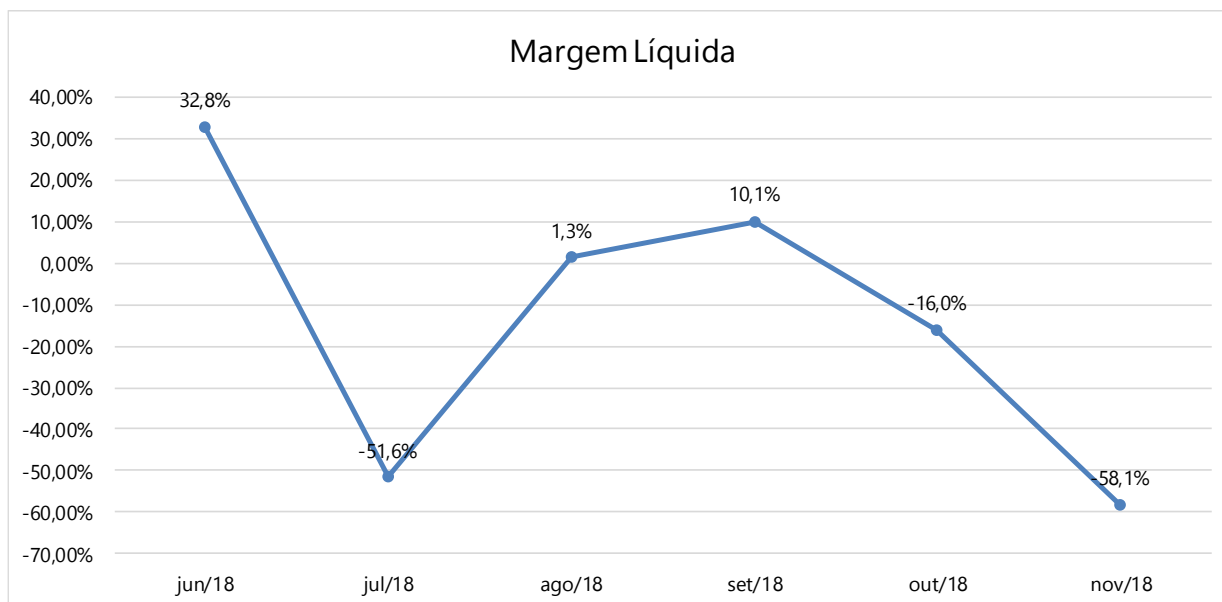
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar no Curto Prazo, e maior será a pressão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



9.1.3.3. Índices de Rentabilidade

Índices		jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	32,76%	-51,60%	1,33%	10,07%	-16,04%	-58,12%
	Rentabilidade do Ativo	0,80%	-0,45%	0,02%	0,23%	-0,33%	-0,43%
	Produtividade	0,02	0,01	0,02	0,02	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.

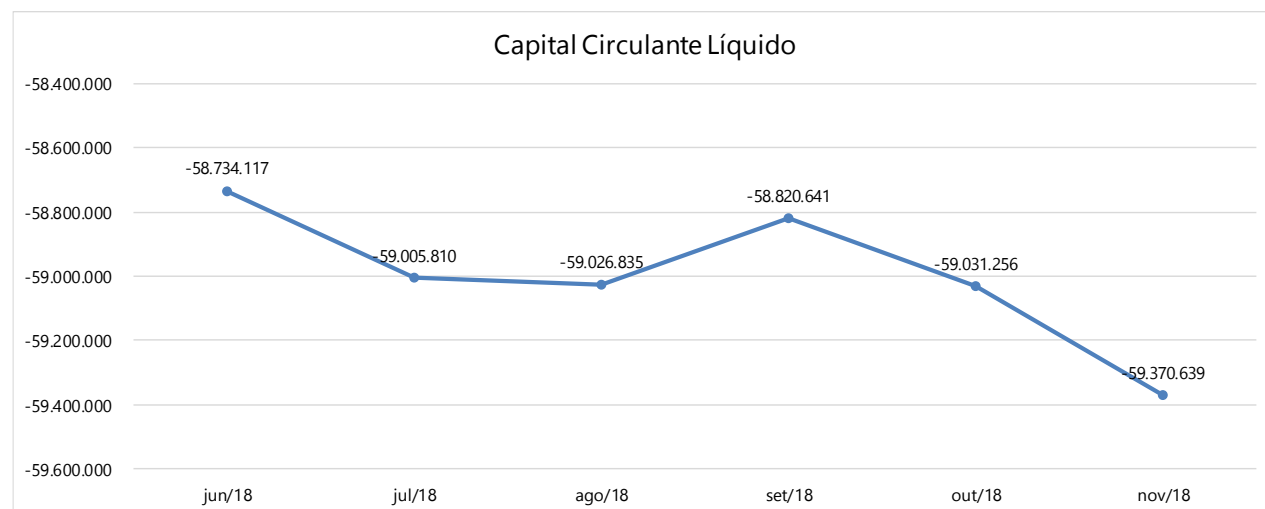
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Observa-se que em novembro de 2018, a margem líquida ficou significativamente negativa, o que afetou também a rentabilidade.



9.1.3.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18
Ativo Circulante	30.399.828	29.400.499	30.165.215	29.795.693	29.900.011	29.452.734
Passivo Circulante	89.133.946	88.406.309	89.192.050	88.616.334	88.931.267	88.823.373
CCL	-58.734.117	-59.005.810	-59.026.835	-58.820.641	-59.031.256	-59.370.639
Variação %	-1,08%	0,46%	0,04%	-0,35%	0,36%	0,57%

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



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

O 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 0,57% seu CCL **negativo** de outubro a novembro de 2018.



9.2. Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda no mês de novembro de 2018, período em que apresentou um resultado negativo de 52% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 314 mil.

Contas	Média		AV	set/18	AV	out/18	AV	nov/18	AV	Acumulado	AV	Média	AH	Variação
	mai17 a dez17	AV												
Receitas Operacionais Brutas	856.214	100,0%	100,0%	1.707.516	100,0%	1.533.018	100,0%	603.996	100,0%	13.233.591	100,0%	1.203.054	-60,6%	-929.022
(-) Deduções das Receitas	-19.032	-2,2%	-1,8%	-54.135	-3,2%	-50.828	-3,3%	-63.446	-10,5%	-304.315	-2,3%	-27.665	24,8%	-12.618
(-) Despesas Variáveis	-36.883	-4,3%	-6,8%	-92.434	-5,4%	-144.789	-9,4%	-92.012	-15,2%	-873.209	-6,6%	-79.383	-36,5%	52.777
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-823.937	-96,2%	-73,5%	-1.134.233	-66,4%	-1.230.202	-80,2%	-495.239	-82,0%	-10.711.220	-80,9%	-973.747	-59,7%	734.963
(=) Margem de Contribuição	-23.638	-2,8%	17,9%	426.713	25,0%	107.199	7,0%	-46.701	-7,7%	1.344.846	10,2%	122.259	-143,6%	-153.900
(-) Despesas Fixas	-314.695	-36,8%	-21,7%	-305.974	-17,9%	-379.147	-24,7%	-283.880	-47,0%	-3.889.705	-29,4%	-353.610	-25,1%	95.267
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-338.333	-39,5%	-3,8%	120.739	7,1%	-271.948	-17,7%	-330.581	-54,7%	-2.544.859	-19,2%	-231.351	21,6%	-58.632
(-) Depreciação e Amortizações	-12.265	-1,4%	-0,9%	-10.780	-0,6%	-11.087	-0,7%	-10.690	-1,8%	-122.926	-0,9%	-11.175	-3,6%	397
(-) Encargos Financ. Líquidos	354.632	41,4%	6,0%	56.490	3,3%	45.297	3,0%	27.103	4,5%	1.299.320	9,8%	118.120	-40,2%	-18.193
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	4.034	0,5%	1,3%	166.450	9,7%	-237.739	-15,5%	-314.167	-52,0%	-1.368.465	-10,3%	-124.406	32,1%	-76.428
(+/-) Resultado Não Operacional	3.330	0,4%	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	7.363	0,9%	1,3%	166.450	9,7%	-237.739	-15,5%	-314.167	-52,0%	-1.368.465	-10,3%	-124.406	32,1%	-76.428

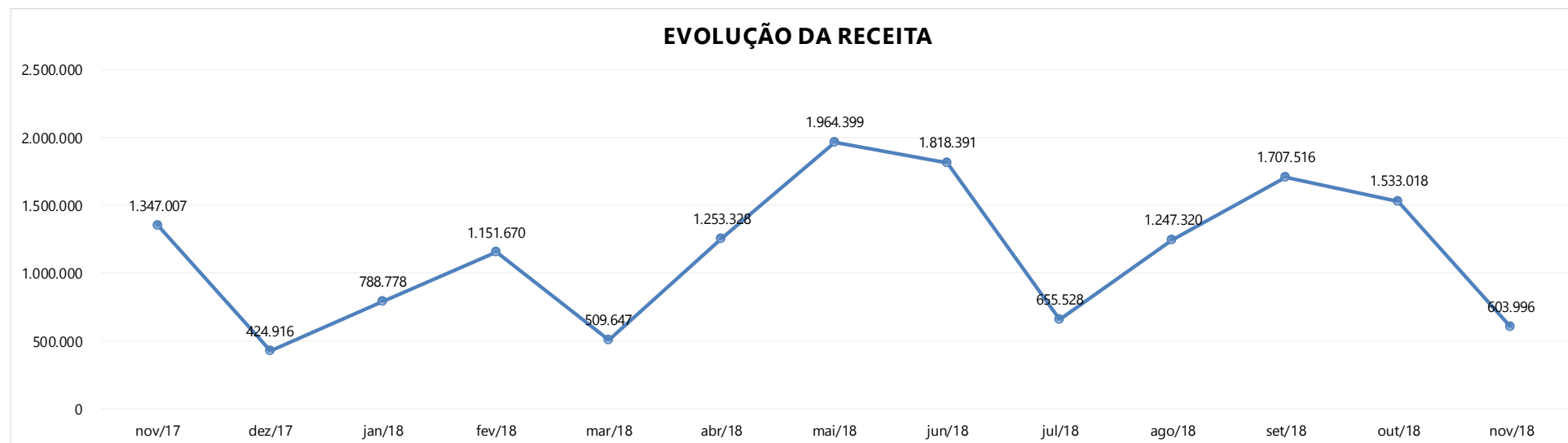
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.



9.2.1. Receitas

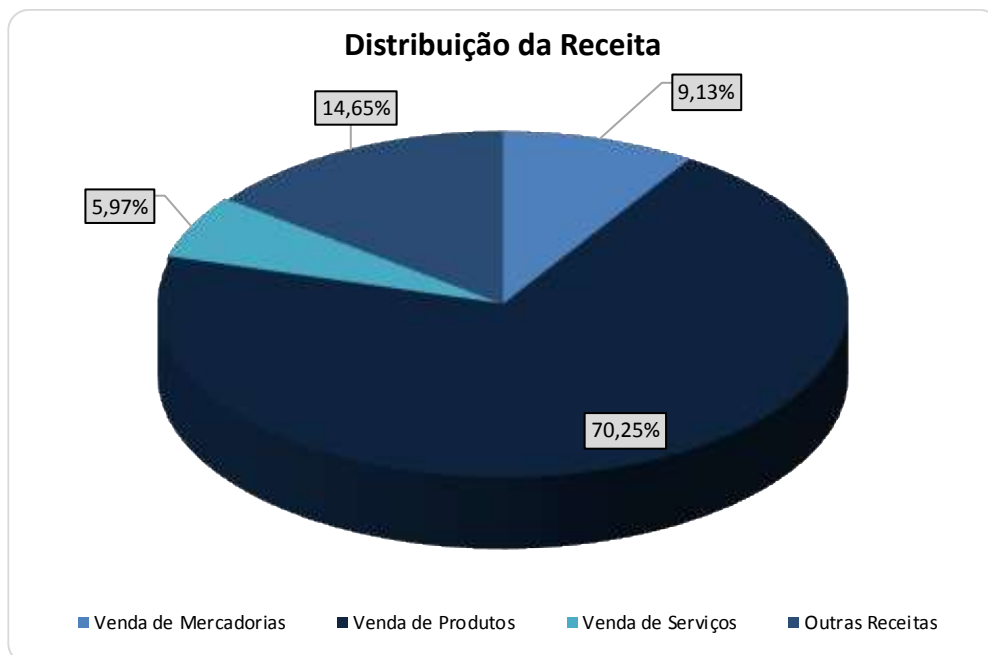
Receitas operacionais brutas	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18
Venda de Mercadorias	173.680	56.678	0	52.875	0	45.600	409.768	35.658	403	360	0	294.000	0
Venda de Produtos	1.032.109	271.408	578.531	851.779	270.946	934.244	1.295.423	1.521.646	454.267	907.380	1.383.687	920.962	314.221
Venda de Serviços	47.885	13.497	26.879	53.683	55.288	75.093	60.875	62.012	116.607	104.138	74.668	85.170	56.441
Outras Receitas	93.333	83.333	183.368	193.333	183.413	198.391	198.333	199.075	84.251	235.441	249.161	232.885	233.333
Total	1.347.007	424.916	788.778	1.151.670	509.647	1.253.328	1.964.399	1.818.391	655.528	1.247.320	1.707.516	1.533.018	603.996

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.

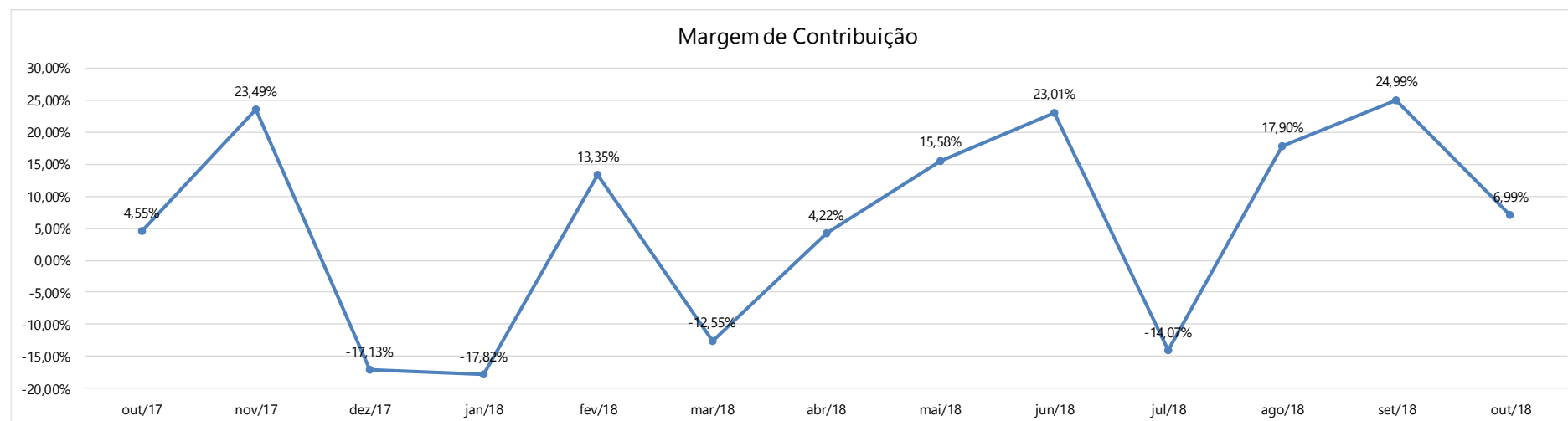
No mês de novembro de 2018, as receitas da Recuperanda apresentaram uma redução de 60,6% em relação ao mês anterior. Se compararmos com o mesmo mês do ano anterior, houve uma redução de R\$ 743 mil.



9.2.2. Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18
Devoluções s/Vendas	0	-28.800	0	0	0	-2.340	-2.400	0	0	0	0	0	-44.805
Impostos s/Vendas	-9.092	-7.708	-16.381	-23.274	-12.337	-8.632	-9.913	-15.593	-22.054	-22.983	-54.135	-50.828	-18.641
Despesas com Vendas	-23.376	-57.818	-41.353	-73.932	-50.481	-54.493	-79.371	-78.550	-80.887	-84.907	-92.434	-144.789	-92.012
Custo das Vendas	-998.141	-403.389	-871.610	-900.723	-510.780	-1.135.010	-1.566.626	-1.305.776	-644.851	-916.170	-1.134.233	-1.230.202	-495.239
(=) Margem de Contribuição	316.398	-72.799	-140.566	153.741	-63.951	52.853	306.089	418.472	-92.264	223.261	426.713	107.199	-46.701
% Margem de Contribuição	23,49%	-17,13%	-17,82%	13,35%	-12,55%	4,22%	15,58%	23,01%	-14,07%	17,90%	24,99%	6,99%	-7,73%

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



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

Com a redução das receitas e aumento nos custos variáveis, que fecharam o período com valor superior à geração de receita, a Margem de Contribuição da Recuperanda encerrou com valor negativo de R\$46 mil, um percentual que corresponde a 7,73% do faturamento de novembro de 2018.



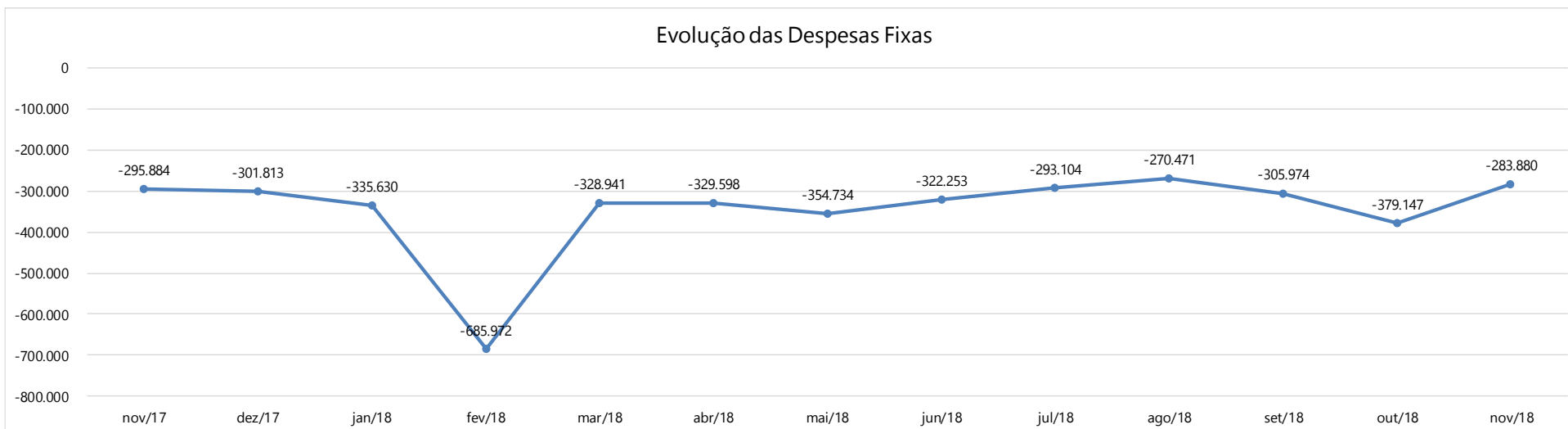
9.2.3. Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	% Acum.
Salários e Encargos	-98.806	-42.983	-121.576	-67.974	-59.731	-62.978	-70.005	-66.389	-67.090	-70.591	-113.585	-63.929	-80.122	26,4%
Honorários Profissionais	-74.588	-110.027	-71.922	-81.740	-67.950	-74.381	-104.318	-73.152	-71.876	-91.394	-74.968	-182.353	-74.233	49,9%
Serviços de Terceiros	-50.381	-89.060	-66.237	-38.669	-52.694	-43.530	-40.503	-80.337	-44.374	-48.003	-43.204	-42.694	-41.152	65,7%
Taxas	-592	-1.154	-9.196	-423.925	-91.574	-8.139	-23.210	-17.749	-10.473	-6.682	-14.320	-7.236	-16.125	75,9%
Combustíveis e Lubrificantes	-10.614	-8.293	-10.074	-13.585	-19.344	-19.644	-19.141	-17.729	-20.406	-14.606	-12.773	-18.287	-13.115	79,7%
Despesas legais e cartorárias	-22.827	-5.300	-3.704	-11.876	-8.986	-80.997	-4.444	-7.587	-6.052	-4.953	-6.155	-10.018	-4.964	83,4%
Alimentação	-15.833	-231	-14.307	-18.332	-6.475	-16.529	-7.072	-11.611	-16.120	-6.147	-10.713	-10.556	-13.417	86,9%
Viagens, Estádias e Refeições	-4.543	-2.956	-3.247	-10.451	-11.614	-7.034	-8.867	-14.696	-12.641	-10.451	-11.524	-13.114	-13.257	89,6%
Manutenção de Hardware e Software	-3.520	-2.900	-12.976	-8.378	-7.496	-8.458	-18.096	-12.385	-8.195	-8.228	-7.821	-7.825	-8.446	91,8%
Telefone e Internet	-4.856	-6.287	-4.947	-4.440	-5.842	-4.145	-4.107	-3.645	-3.843	-3.302	-3.585	-3.601	-3.650	93,3%
Despesas com Veículos	-1.618	-30.643	-11.000	-1.581	-675	-3.895	-890	-1.798	-3.425	-5.336	-4.754	-693	-2.046	94,8%
Fundação Meridional	-1.739	0	0	0	0	0	0	-7.635	-25.413	0	0	0	0	96,2%
Energia Elétrica	-2.163	-425	-2.195	-4.713	-2.183	-1.731	-1.005	-2.195	-1.072	-2.220	-1.691	-7.633	-1.248	96,9%
Manutenção de Instalações	-3.000	-3.000	0	0	0	-195	0	0	0	0	0	-1.900	-12.303	97,6%
Material de Uso/Consumo	-1.317	-752	-1.605	-631	-781	-1.258	-1.115	-755	-1.250	-218	-1.791	-2.086	-929	98,3%
Aluguel	-1.800	-1.800	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	98,8%
Outras Despesas	5.002	6.462	31	3.163	8.777	6.031	-49.441	148	1.990	4.306	4.132	-3.461	3.633	99,3%
Aluguel de Equipamentos	-343	-300	-300	-348	-373	-307	-300	-2.535	-690	-375	-1.017	-1.570	-325	99,6%
IPTU	-2.162	-2.162	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	99,9%
Água e Esgoto	-186	0	-374	-437	0	-409	-219	-204	-175	-271	-205	-194	-181	100,0%
Despesas com Seguros	0	0	0	-58	0	0	0	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%
Total	-295.884	-301.813	-335.630	-685.972	-328.941	-329.598	-354.734	-322.253	-293.104	-270.471	-305.974	-379.147	-283.880	

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



Evolução das Despesas Fixas



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

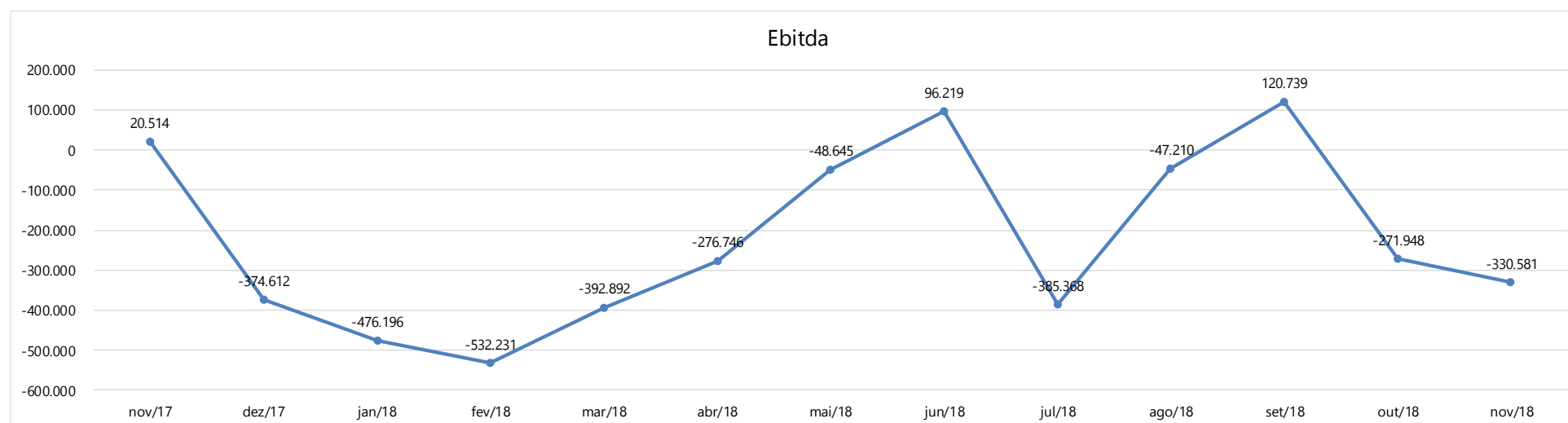
Os valores das despesas fixas da Recuperanda apresentaram redução na ordem de 25,1% de outubro a novembro de 2018. A rubrica “Honorários Profissionais” que se refere as despesas com honorários advocatícios, recuperação judicial e consultoria foi a principal responsável pela redução no mês.



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

Contas	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18
(=) Margem de Contribuição	316.398	-72.799	-140.566	153.741	-63.951	52.853	306.089	418.472	-92.264	223.261	426.713	107.199	-46.701
(-) Despesas Fixas	-295.884	-301.813	-335.630	-685.972	-328.941	-329.598	-354.734	-322.253	-293.104	-270.471	-305.974	-379.147	-283.880
(=) Result. Operacional (Ebitda)	20.514	-374.612	-476.196	-532.231	-392.892	-276.746	-48.645	96.219	-385.368	-47.210	120.739	-271.948	-330.581

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.

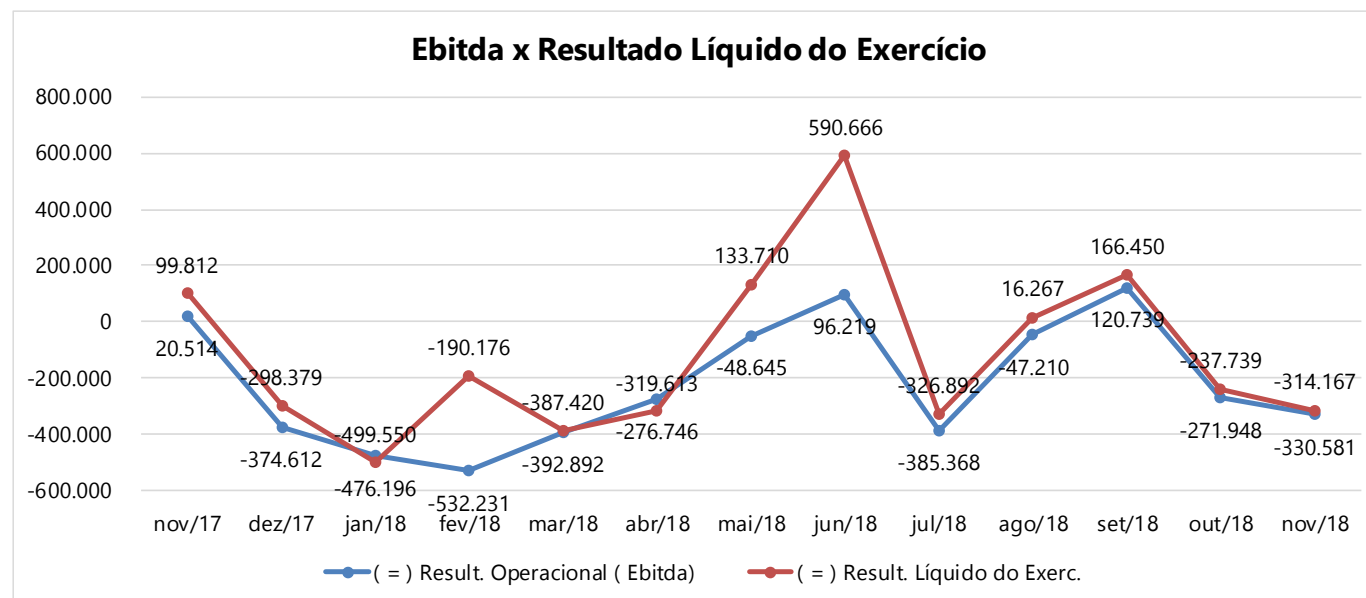
No mês de novembro de 2018, com a Margem de Contribuição negativa, não houve saldo suficiente para gerar um Resultado Operacional (Ebitda) positivo, assim o Ebitda auferido ficou negativo em R\$ 330 mil, respectivamente 54,7% sobre o faturamento do mês.



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

Contas	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18
(=) Result. Operacional (Ebitda)	20.514	-374.612	-476.196	-532.231	-392.892	-276.746	-48.645	96.219	-385.368	-47.210	120.739	-271.948	-330.581
(-) Depreciação e Amortizações	-11.597	-11.914	-11.888	-10.709	-11.681	-11.099	-11.436	-11.011	-11.314	-11.231	-10.780	-11.087	-10.690
(-) Encargos Financ. Líquidos	90.895	88.147	-11.466	352.764	17.153	-31.769	193.791	505.457	69.791	74.709	56.490	45.297	27.103
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	99.812	-298.379	-499.550	-190.176	-387.420	-319.613	133.710	590.666	-326.892	16.267	166.450	-237.739	-314.167
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	99.812	-298.379	-499.550	-190.176	-387.420	-319.613	133.710	590.666	-326.892	16.267	166.450	-237.739	-314.167

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.

De acordo com o balancete apresentado pela Recuperanda, os encargos financeiros foram positivos em novembro de 2018, devido as receitas financeiras. Porém, com o lançamento da parcela de depreciação e com o Ebitda negativo, a empresa apresentou prejuízo líquido de R\$ 314 mil, que representa 52% sobre o faturamento.



Questionamento não respondido pela Recuperanda no RMA anterior:

Diante da análise das informações financeiras apresentadas pela Recuperanda, observa-se um elevado valor de despesas incorridas no mês de outubro de 2018 com o pagamento de "Honorários Profissionais". Para melhor compreender tais informações, solicitamos à Recuperanda que nos envie o relatório razão analítico dos beneficiários dos pagamentos efetuados sob tal rubrica, cujas informações serão relatadas pela Administradora Judicial no próximo RMA.

Considerações Finais

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

Faturamento - A empresa registrou um faturamento de R\$ 603 mil no mês de novembro de 2018, valor 60% inferior ao registrado no mês anterior. Porém, no acumulado do ano de janeiro a novembro de 2018, este valor representa um aumento de 40%, comparado com o acumulado de maio a dezembro 2017.

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 novembro de 2018, a Recuperanda registrou uma margem negativa de 7,7% sobre o faturamento. No exercício de 2017, a margem de contribuição da empresa foi de -2,8%, sendo que no ano de 2018 a margem acumulada está na ordem de 10,2%.

Resultado Operacional (Ebitda) - O Resultado Operacional é o ganho na operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em novembro de 2018, a empresa apurou um Ebitda de -54,7% sobre o faturamento, acumulando assim no ano de 2018 um valor de -R\$ 2,5 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 novembro de 2018, as operações da Recuperanda geraram um prejuízo de R\$ 314 mil, acumulando no ano de 2018 um prejuízo de R\$ 1,3 milhão.

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 do mês de novembro de 2018, para uma dívida a curto prazo de R\$ 88,8 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 29,4 milhões, suficiente para cobrir apenas 33,1% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa vem mantendo um endividamento em torno de 146% 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.

Considerações da Administradora Judicial: No cumprimento de seu *múnus*, a Administradora Judicial vem expondo que o cenário econômico-financeiro da Recuperanda é muito difícil, pois:: i) a atividade operacional da empresa está limitada a venda de “adubo organo-mineral”, com produção mensal de cerca de 900 toneladas; ii) embora haja produção dentro da normalidade, há dificuldades em relação à comercialização, em razão das limitadas condições de parcelamento ofertadas pela Recuperanda, que não detém de capital de giro para “financiar” as vendas à prazo, como usualmente se oferece por cooperativas; iii) há grande quantidade de produto estocado; iv) na região, a fase de colheita da safra de soja e de plantio de milho está avançada, e há uma janela de tempo curta para as vendas da safrinha; v) o próximo mês de fevereiro de 2019, será crucial para a efetivação das venda de adubo.

