




VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

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

22º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

MARÇO 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.....	6
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.....	15
	9.1.3. Indicadores Financeiros – Quadro de Interpretação	17
9.2.	Demonstração do Resultado do Exercício	22
	9.2.1. Receitas.....	23
	9.2.2. Evolução dos Custos Variáveis	25
	9.2.3. Evolução das Despesas Fixas.....	26
	9.2.4. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	28
	9.2.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	29
10.	Considerações Finais	30

2. Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício

LRE

PRJ

RECUPERANDA

RJ

RMA

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
Plano de Recuperação Judicial
Herbioeste Herbicidas Ltda.
Recuperação Judicial
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 - *stay period*)
 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 - *saty period*)
 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, *stay period*)
 3127 31/08/2018 15º RMA
 3200 03/09/2018 Ata da Continuação da AGC em 2ª Convocação
 03/09/2018 Fim do *saty period*
 3564 24/09/2018 16º RMA
 3688 30/10/2018 17º RMA
 3690 01/11/2018 Ata continuação AGC em 2ª Convocação
 3869 29/11/2018 18º RMA
 3873 03/12/2018 Ata da continuação da AGC em 2ª Convocação
 4029 20/12/2018 19º RMA
 4054 27/01/2019 20º RMA
 4059 26/02/2019 Ata da continuação da AGC em 2ª Convocação
 4060 27/02/2019 21º RMA
 4199 18/03/2019 Apresentação de PRJ modificado e consolidado

Eventos Futuros

11/04/2019 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 março 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; Lopéi- 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), ressalvando-se (i) as ações que demandem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandem demais créditos não sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza tributária (art. 49, §§ 3º e 4º da LRE);
- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pela Recuperanda (art. 53, LRE);
- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

O edital de aviso aos credores sobre o deferimento do processamento da Recuperação Judicial, a que se refere o art. 52, § 1º da LRF,

foi veiculado no Diário da Justiça do Estado do Paraná, edição nº 2022, em 02/06/2017 (sexta-feira), considerando-se publicado no dia 05/06/2017 (segunda-feira).

O prazo de 15 dias úteis (art. 7º, § 1º, LRF) para os credores apresentarem à AJ suas habilitações ou suas divergências quanto aos créditos relacionados, nos termos do art. 9º da LRF, teve início no dia 08/06/2017 (art. 231, inciso IV c/c art. 257 do CPC) e terminou no dia 28/06/2017.

O plano de recuperação judicial foi apresentado na data de 21/08/2017 (seq. 756), acompanhado de laudo econômico-financeiro e de avaliação dos bens e ativos do devedor, subscrito por profissional legalmente habilitado/empresa especializada, nos termos do art. 53 da LRF.

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

O edital a que se refere o art. 53, parágrafo único, da LRF (“edital do plano”), foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data



de 02/10/2017, edição nº 2124, considerando-se publicado no dia 03/10/2017, tendo início o prazo de 30 dias úteis para os credores oferecerem objeção ao plano de recuperação judicial, que se encerrará em 21/11/2017.

O edital com o quadro de credores a que se refere art. 7º, § 2º, da LRF ("edital do AJ") foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data de 02/10/2017, edição nº 2124, considerando-se publicado no dia 03/10/2017.

O prazo de 10 dias úteis (art. 8º, da LRE), para os credores apresentarem ao Juízo suas Impugnações de crédito, teve início no dia 04/10/2017 (art. 231, inciso IV c/c art. 257 do CPC) e encerrou-se no dia 19/10/2017, havendo 19 (dezenove) impugnações distribuídas incidentalmente.

Tendo em vista o término do prazo para apresentação de objeções, sendo o plano objetado por alguns credores, nos termos do art. 56 da LRF, foram designadas as datas para realização da Assembleia Geral de Credores nos dias 21/02/18 (1ª convocação) e 28/02/18 (2ª convocação), conforme decisão de seq. 1273.

Ato contínuo, houve a publicação do edital previsto no art. 36, da LRF, publicado na data de 28/11/2017, contendo local, data e hora das

assembleias a serem realizadas em 1ª e em 2ª convocações, conforme informado.

A Assembleia Geral de Credores não foi instalada em 1ª convocação, no dia 21/02/2018, por ausência do quórum mínimo do art. 37, § 2º da LRE (cf. seq. 1603.2).

Instalada em 2ª convocação (mov. 1612.2), no dia 28/02/2018, a maioria dos credores presente decidiu pela suspensão do ato, com retomada no dia 02/05/2018, no mesmo horário e no mesmo local. Na continuação da 2ª convocação (mov. 1944.2), novamente a maioria dos credores presente decidiram por suspender os trabalhos até 03/07/2018, ocasião em que alguns credores solicitaram novo pleito de suspensão, o que foi posto em votação pela Administradora Judicial e acolhido pela maioria dos credores presentes, sendo que a retomada dos trabalhos ocorreu no dia 03/09/2018. Na mesma oportunidade, a Recuperanda se comprometeu a apresentar nos autos, o PRJ alterado e consolidado até o dia 02/08/2018, sob a pena de não poder fazê-lo posteriormente, e seria colocado em votação o PRJ anterior. O prazo estabelecido foi devidamente cumprido pela Recuperanda.

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



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 local.

Em 26/02/2019, em ulterior continuação da AGC em 2ª convocação, restou deliberada mais uma vez a suspensão da mesma, ficando a retomada dos trabalhos agendada para o dia 11/04/2019.

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:

- 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 a consultora administrativa da Recuperanda – Sra. Yasmin Schroeder, sendo noticiado que a empresa exercendo suas atividades normalmente, estando atualmente estocando adubo orgânico em *bags* no barracão da matriz, situado no centro da cidade de Toledo-PR.

Quanto às vendas, foi informado à AJ que no mês de fevereiro de 2019, a Recuperanda vendeu apenas 344 toneladas de adubo, gerando assim, faturamento da ordem de R\$ 511 mil. Porém, para o mês de março de 2019, foi efetivada uma venda de 800 toneladas de adubo, cuja negociação envolvendo o pagamento de 50% à vista e o restante quando da colheita da safra atual.



Para além disso, a Recuperanda explicou que a retomada das vendas na região ocorrerá a partir do mês de junho de 2019, quando se iniciará o plantio da safra de milho.

Noticiou também que a empresa firmou uma parceria com um revendedor do Estado de Mato Grosso, cujo pedido inicial será de 300 toneladas de adubo.

Sobre a produção, a Recuperanda aduziu que a média mensal na unidade fabril está em torno de 900 a 1200 toneladas de adubo, mas que para isso os sócios têm feito aportes financeiros com o intuito de suprir o déficit da operação.

Questionada sobre a atual situação dos imóveis onde a Recuperanda mantinha filiais, relatou que continuam locados à COATOL.

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 março/2019 a Recuperanda informou que mantém empregados 39 (trinta e nove) funcionários diretos, cujos salários estão em

dia, sendo que 08 (oito) vendedores são internos, com remuneração fixa e comissão e 24 (vinte e quatro) vendedores externos, recebendo apenas comissão, já que não possuem vínculo empregatício e nem exclusividade com a empresa.



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 janeiro de 2019. Os Ativos da empresa reduziram R\$ 298 mil, respectivamente 0,4% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	mai/17	AV	dez/18	AV	jan/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							jan19/mai17	jan19/dez18	jan19/mai17	jan19/dez18
Ativo Circulante	26.509.189	37,7%	29.265.912	40,5%	29.011.976	40,3%	9,4%	-0,9%	2.502.787	-253.936
Caixa e Equivalentes a Caixa	17.462	0,0%	27.758	0,0%	40.323	0,1%	130,9%	45,3%	22.861	12.565
Contas a Receber	6.726.251	9,6%	10.637.750	14,7%	10.448.924	14,5%	55,3%	-1,8%	3.722.673	-188.826
Títulos a Receber	2.451.423	3,5%	-38.950	-0,1%	-22.303	0,0%	-100,9%	-42,7%	-2.473.726	16.647
Adiantamentos	9.031.699	12,8%	9.438.120	13,1%	9.364.946	13,0%	3,7%	-0,8%	333.247	-73.174
Tributos a Recuperar	1.903.462	2,7%	2.831.639	3,9%	2.824.957	3,9%	48,4%	-0,2%	921.495	-6.682
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%	5.745.991	8,0%	5.731.793	8,0%	-0,7%	-0,2%	-42.823	-14.198
Despesas Antecipadas	455.016	0,6%	454.806	0,6%	454.538	0,6%	-0,1%	-0,1%	-478	-267
Ativo Não Circulante	43.896.860	62,3%	42.940.785	59,5%	42.896.053	59,7%	-2,3%	-0,1%	-1.000.808	-44.732
Ativo Realizável a Longo Prazo	8.819.439	12,5%	8.883.972	12,3%	8.883.972	12,4%	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	11,0%	7.941.625	11,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	35.077.421	49,8%	34.056.813	47,2%	34.012.081	47,3%	-3,0%	-0,1%	-1.065.340	-44.732
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%	34.006.293	47,1%	33.961.561	47,2%	-3,0%	-0,1%	-1.063.695	-44.732
Total do Ativo	70.406.049	100,0%	72.206.697	100,0%	71.908.029	100,0%	2,1%	-0,4%	1.501.979	-298.668

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 naturalmente a cada operação. De dezembro de 2018 a janeiro de 2019, o saldo do grupo apresentou aumento de 45,3%, equivalente a R\$ 12 mil, sendo a conta “Bancos” a responsável por esse acréscimo.

Contas a Receber: De acordo com o saldo apresentado no balancete de janeiro/19, o grupo “Contas a Receber” apresentou um saldo em torno de R\$ 10,4 milhões. De dezembro de 2018 a janeiro de 2019, houve uma redução de R\$ 188 mil e o prazo médio de recebimento ficou 250 em dias. As Contas a Receber representaram 14,5% do total do Ativo da Recuperanda. Se observamos apenas as duplicas a receber, sem considerar as provisões para crédito de liquidação duvidosa, houve uma redução de 0,8%, ou seja R\$97 mil.

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 redução de 42,7% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019.

Adiantamentos: Os Adiantamentos são compostos pelos “Adiantamentos a Funcionários” e “Adiantamentos a Terceiros”, tendo apresentado redução de 2,8% ou R\$ 73 mil de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. A movimentação responsável pelo decréscimo ocorreu principalmente em antecipações realizadas com os fornecedores. Os Adiantamentos representaram 13% do total do Ativo.

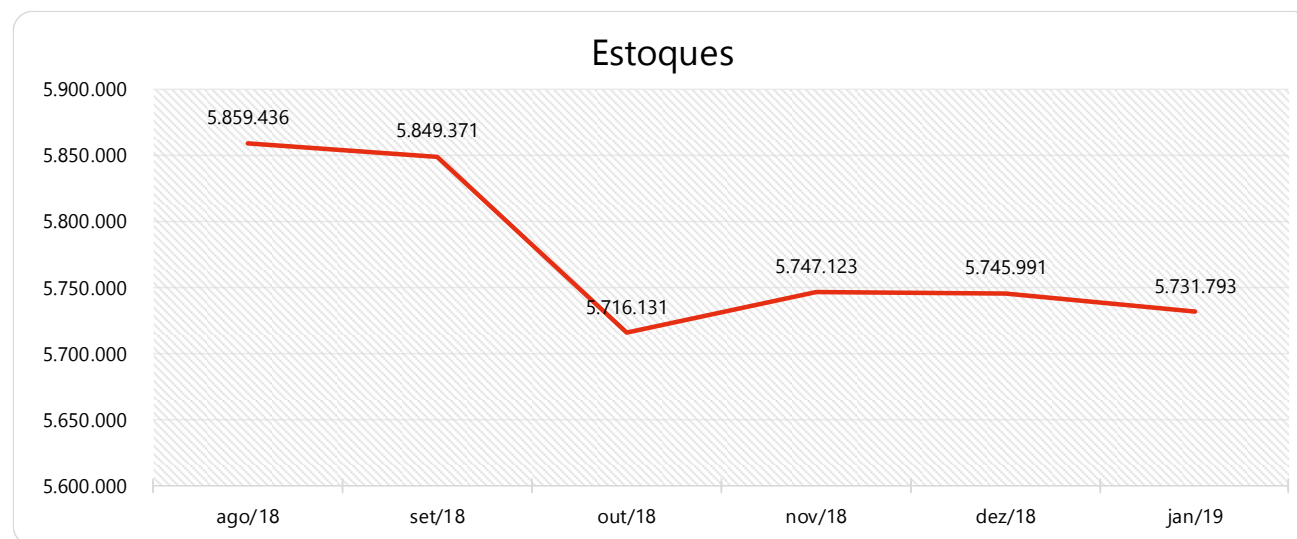
Imobilizado: Não houve alteração no grupo de Imobilizado de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, somente foi apropriada a parcela de depreciação do mês. O Imobilizado da Recuperanda representou 47,2% do total do Ativo.



Estoque de Produtos:

Estoques	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Estoque de Produção/Comercialização	5.270.208	5.259.932	5.127.114	5.158.365	5.157.657	5.143.225
Estoque de Uso/Consumo	15.650	15.860	15.439	15.179	14.756	14.989
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	5.859.436	5.849.371	5.716.131	5.747.123	5.745.991	5.731.793

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

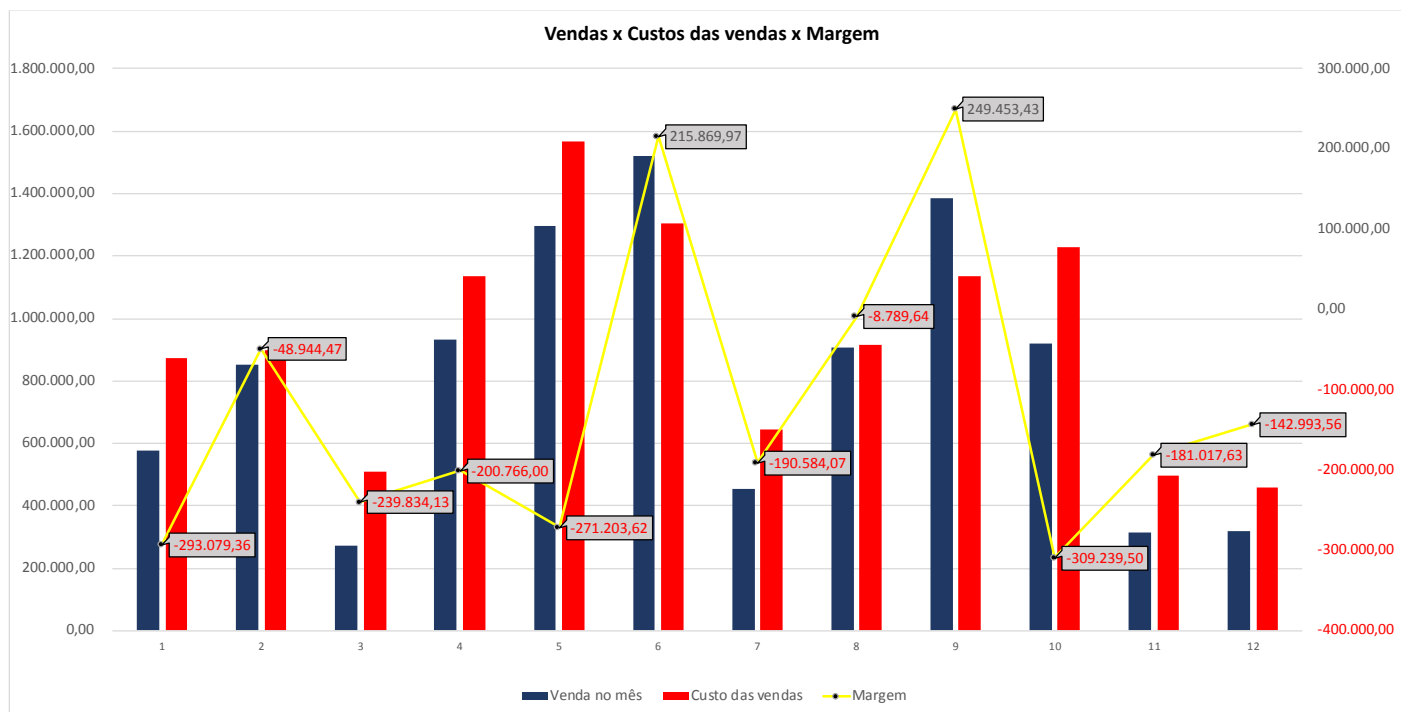


Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.

Os estoques da Recuperanda apresentaram redução de aproximadamente R\$14 mil de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. O valor dos estoques, considerando as vendas realizadas pela Recuperanda no mês de janeiro/19, supririam 203 dias de vendas. Percebe-se com auxílio da tabela ao lado que os estoques de produção/comercialização têm a maior representatividade no grupo com 89,7%, do total.

Ainda em análise dos estoques, apresentamos algumas considerações referente o ano 2018:





No gráfico acima pode-se observar que os custos das vendas na maior parte dos meses, 10 dentre os 12 meses do ano 2018, foi maior do que a receita gerada no mês. Ao analisar, no balancete, percebe-se alguns fatores, dentre eles:

Custos de fabricação - Observa-se que a Recuperanda apropria diversos custos diretamente a fabricação, entretanto não repassa estes custos para o estoque o que faz com que o valor de custo embora seja diretamente proporcional a produção esteja sendo lançado mensalmente no DRE, impactando proporcionalmente às vendas.



Estoque – Não ocorre o aumento do valor financeiro na mesma proporção que aumenta a quantidade dos produtos, reduzindo assim o valor monetário por tonelada estocada.

Mês	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18
Estoque Financeiro	5.847.446,45	5.799.523,46	5.948.111,37	5.858.348,87	5.372.790,77	5.834.680,05	5.879.756,51	5.859.435,90	5.849.370,88	5.716.131,08	5.747.122,53	5.745.991,12
Estoque Físico	2.044,59	2.165,71	2.436,15	2.763,14	2.761,26	2.591,50	2.940,14	3.275,67	3.359,83	3.720,14	4.055,07	4.383,32

Formação do preço de venda – A empresa apresenta oscilações no valor do preço médio de venda, não demonstrando coerência entre o valor de custo do produto e o preço de venda.

Mês	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18
Preço Venda Tonelada	2.514,54	2.177,91	1.881,96	3.697,63	2.722,62	2.935,84	2.835,98	3.821,19	3.251,60	2.548,53	4.045,07	2.425,42
Preço Custo por Tonelada	2.859,96	2.677,89	2.441,60	2.120,18	1.945,78	2.251,47	1.999,82	1.788,77	1.740,97	1.536,54	1.417,27	1.310,88

Lucro – O fato de apropriar os custos diretamente na DRE, distorce o valor do resultado mensal da empresa apurando consequentes prejuízos, conforme mencionado no gráfico comparativo de Vendas x Custos.

Esta AJ sugere para a empresa desenvolver a ficha técnica do produto, apropriando os custos de produção ao custo do produto que fica armazenado no estoque, e que será lançado no DRE somente quando houver a comercialização do produto estocado.



9.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de maio de 2017 a janeiro de 2019, com as variações que impactaram na redução de 0,4% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019.

Passivo (R\$)	mai/17	AV	dez/18	AV	jan/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							jan19/mai17	jan19/dez18	jan19/mai17	jan19/dez18
Passivo Circulante	79.871.730	113,4%	88.810.875	123,0%	88.516.955	123,1%	10,8%	-0,3%	8.645.225	-293.920
Empréstimos e Financiamentos	54.169.464	76,9%	54.360.611	75,3%	54.360.611	75,6%	0,4%	0,0%	191.146	0
Fornecedores	21.879.987	31,1%	22.555.544	31,2%	22.385.566	31,1%	2,3%	-0,8%	505.578	-169.979
Obrigações Trabalhistas	851.058	1,2%	342.359	0,5%	351.584	0,5%	-58,7%	2,7%	-499.474	9.224
Obrigações Sociais	161.841	0,2%	139.159	0,2%	128.883	0,2%	-20,4%	-7,4%	-32.958	-10.276
Obrigações Tributárias	1.208.415	1,7%	431.935	0,6%	326.155	0,5%	-73,0%	-24,5%	-882.260	-105.780
Outras Obrigações	1.004.039	1,4%	10.388.796	14,4%	10.371.687	14,4%	933,0%	-0,2%	9.367.648	-17.109
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%	-16.604.178	-23,0%	-16.608.927	-23,1%	75,5%	0,0%	-7.143.246	-4.749
Passivo Exigível a Longo Prazo	22.948.875	32,6%	17.247.608	23,9%	17.247.608	24,0%	-24,8%	0,0%	-5.701.267	0
Débitos por Func. E Financiamentos	22.948.875	32,6%	17.247.608	23,9%	17.247.608	24,0%	-24,8%	0,0%	-5.701.267	0
Patrimônio Líquido	-32.414.555	-46,0%	-33.851.786	-46,9%	-33.856.534	-47,1%	4,4%	0,0%	-1.441.979	-4.749
Capital Social	2.200.000	3,1%	2.200.000	3,0%	2.200.000	3,1%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	11.031.422	15,7%	11.031.422	15,3%	11.031.422	15,3%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-50.077.887	-71,1%	-50.077.088	-69,4%	-50.077.088	-69,6%	0,0%	0,0%	799	0
Lucros/Prejuízo do Exercício até dezembro de 2018	-457.107	-0,6%	-398.201	-0,6%	-1.985.885	-2,8%	334,4%	398,7%	-1.528.778	-1.587.684
Lucros/Prejuízo do Exercício	-92.548	-0,1%	-1.587.684	-2,2%	-4.749	0,0%	-94,9%	-99,7%	87.799	1.582.936
Ajustes de Avaliação Patrimonial	4.981.565	7,1%	4.981.565	6,9%	4.981.565	6,9%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	-1.799	0,0%	-1.799	0,0%	0,0%	0,0%	-1.799	0
Total do Passivo	70.406.049	100,0%	72.206.697	100,0%	71.908.029	100,0%	2,1%	-0,4%	1.501.979	-298.668

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\$ 169 mil, ou seja, 0,8% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, em razão de um decréscimo em “Fornecedores Internos”, conta essa que representou 82% do saldo do grupo Fornecedores. Com um montante de R\$ 22,3 milhões, os Fornecedores representaram 31,1% do total do Passivo da Recuperanda.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: Este grupo apresentou aumento de 2,7%, equivalente a R\$ 9,2 mil de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, referente principalmente ao acréscimo das provisões relacionadas as férias e décimo terceiro salário e salários a pagar.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: Este grupo, composto por “INSS a Recolher”, “FGTS a Recolher” e “Funrural a Pagar”, apresentou variação negativa de 7,4%, equivalente a R\$10,2 mil de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, devido ao decréscimo nas primeiras contas citadas.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: Houve redução de 24,5% na conta “Obrigações Tributárias” de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, na ordem de R\$ 105 mil. Pelas informações constantes do balancete enviado pela empresa, pode-se observar que as obrigações tributárias decorrentes da operação mensal estão mantidas em dia.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: Constituído por “Adiantamento de Clientes”, “Cheques a Liquidar”, e “Outras Contas a Pagar”, o grupo apresentou redução de 0,2%, equivalentes a R\$ 17 mil de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, decorrente principalmente de um decréscimo em “Adiantamento de Clientes”, rubrica essa que representou 91,87% do saldo do grupo. O grupo representou 14,4% do total do Passivo.

Patrimônio Líquido: A conta Lucro/Prejuízo do Exercício de 2019 apresentou saldo negativo acumulado de R\$ 4,7 mil, impactado pelo prejuízo ocorrido no mês de janeiro de 2019. 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.

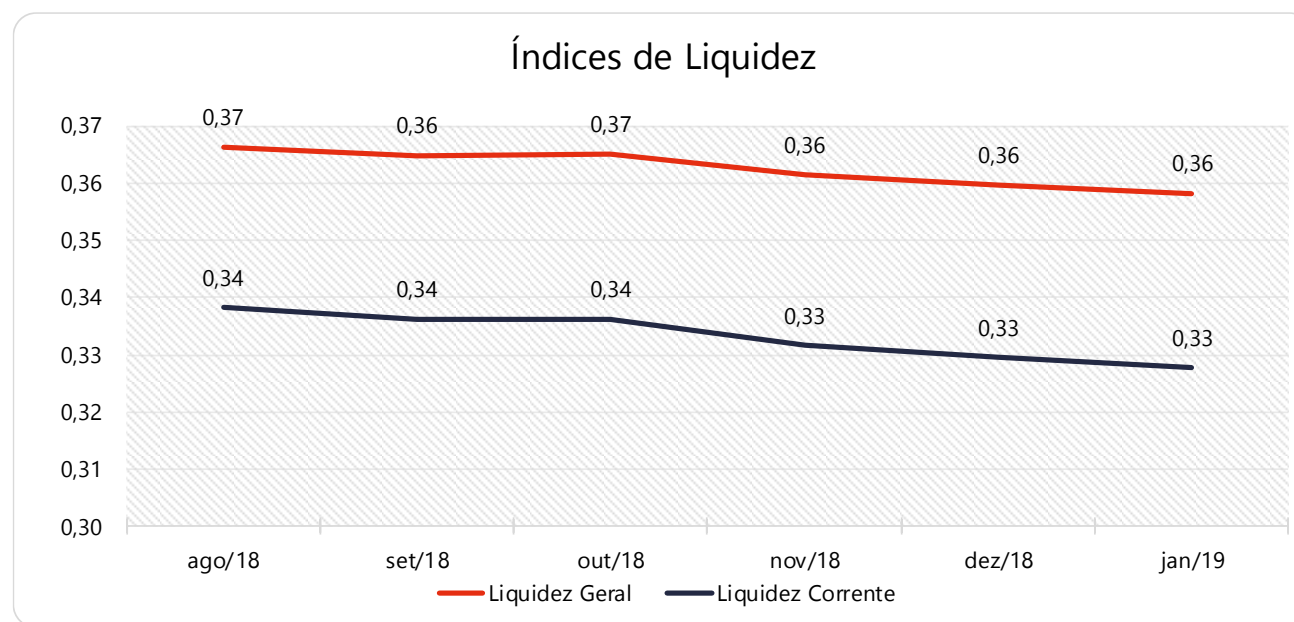
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



9.1.3.1. Índices de Liquidez

Índices		ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,37	0,36	0,37	0,36	0,36	0,36
	Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,27	0,27	0,27	0,27	0,26	0,26
	Liquidez Corrente	0,34	0,34	0,34	0,33	0,33	0,33

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



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

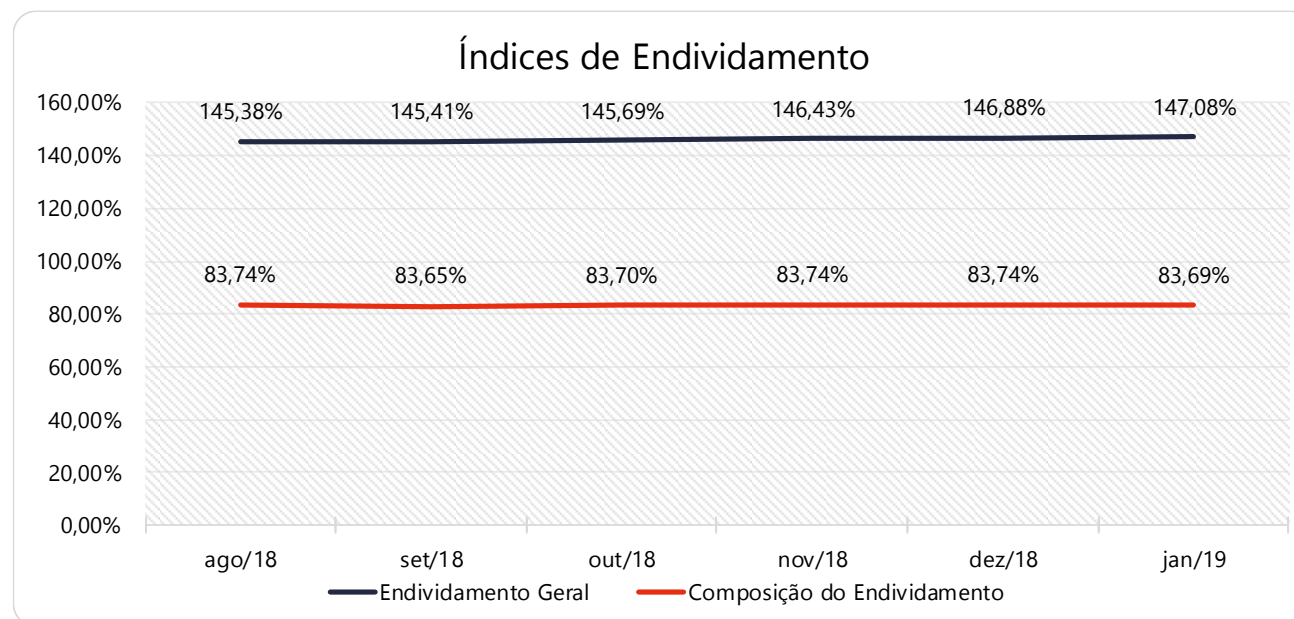
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. 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	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Endividamento Geral	145,38%	145,41%	145,69%	146,43%	146,88%	147,08%
Composição do Endividamento	83,74%	83,65%	83,70%	83,74%	83,74%	83,69%

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.

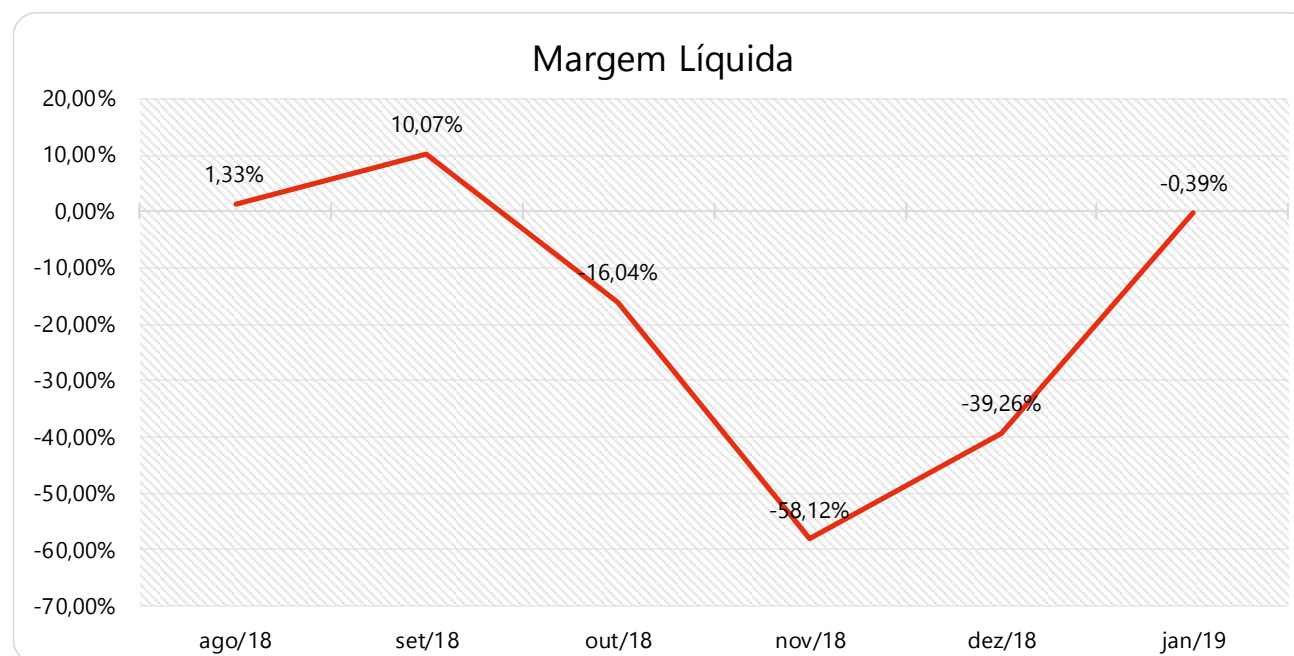
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar no Curto Prazo, e maior será a pressão 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 piores significativas durante o processo de RJ.



9.1.3.3. Índices de Rentabilidade

Índices		ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	1,33%	10,07%	-16,04%	-58,12%	-39,26%	-0,39%
	Rentabilidade do Ativo	0,02%	0,23%	-0,33%	-0,43%	-0,30%	-0,01%
	Produtividade	0,02	0,02	2,03%	0,75%	0,77%	1,70%

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.

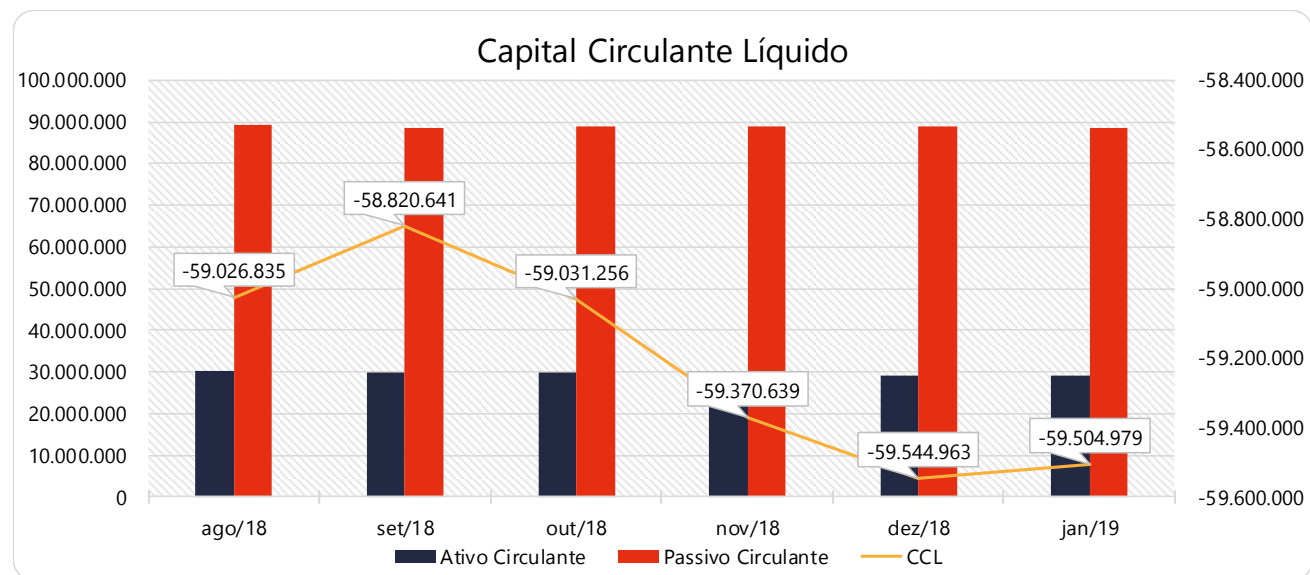
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, "quanto maior, melhor". Observa-se que em janeiro de 2019, a margem líquida ficou negativa, o que afetou também a rentabilidade.



9.1.3.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Ativo Circulante	30.165.215	29.795.693	29.900.011	29.452.734	29.265.912	29.011.976
Passivo Circulante	89.192.050	88.616.334	88.931.267	88.823.373	88.810.875	88.516.955
CCL	-59.026.835	-58.820.641	-59.031.256	-59.370.639	-59.544.963	-59.504.979
Varição %	0,04%	-0,35%	0,36%	0,57%	0,29%	-0,07%

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



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

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 reduziu em 0,07% seu CCL **negativo** de dezembro de 2018 a janeiro de 2019.



9.2. Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda no mês de janeiro de 2019, período em que apresentou um resultado negativo de 0,4% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 4,7 mil.

Contas	Média mai17 a dez17	AV	nov/18	AV	dez/18	AV	Acumulado jan18 a dez18	AV	Média jan18 a dez18	jan/19	AV	AH jan19/dez18	Varição jan19/dez18
Receitas Operacionais Brutas	856.214	100,0%	603.996	100,0%	571.127	100,0%	13.804.717	100,0%	1.150.393	1.251.811	100,0%	119,2%	680.685
(-) Deduções das Receitas	-19.032	-2,2%	-63.446	-10,5%	-12.795	-2,2%	-317.111	-2,3%	-26.426	-25.951	-2,1%	102,8%	-13.156
(-) Despesas Variáveis	-36.883	-4,3%	-92.012	-15,2%	-43.177	-7,6%	-916.386	-6,6%	-76.365	-67.224	-5,4%	55,7%	-24.047
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-823.937	-96,2%	-495.239	-82,0%	-460.093	-80,6%	-11.171.313	-80,9%	-930.943	-847.365	-67,7%	84,2%	-387.272
(=) Margem de Contribuição	-23.638	-2,8%	-46.701	-7,7%	55.062	9,6%	1.399.908	10,1%	116.659	311.271	24,9%	465,3%	256.209
(-) Despesas Fixas	-314.695	-36,8%	-283.880	-47,0%	-315.520	-55,2%	-4.205.226	-30,5%	-350.435	-346.644	-27,7%	9,9%	-31.123
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-338.333	-39,5%	-330.581	-54,7%	-260.459	-45,6%	-2.805.318	-20,3%	-233.776	-35.373	-2,8%	-86,4%	225.086
(-) Depreciação e Amortizações	-12.265	-1,4%	-10.690	-1,8%	-10.987	-1,9%	-133.913	-1,0%	-11.159	-10.986	-0,9%	0,0%	2
(-) Encargos Financ. Líquidos	354.632	41,4%	27.103	4,5%	52.226	9,1%	1.351.546	9,8%	112.629	41.610	3,3%	-20,3%	-10.616
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	4.034	0,5%	-314.167	-52,0%	-219.220	-38,4%	-1.587.684	-11,5%	-132.307	-4.749	-0,4%	-97,8%	214.471
(+/-) Resultado Não Operacional	3.330	0,4%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	7.363	0,9%	-314.167	-52,0%	-219.220	-38,4%	-1.587.684	-11,5%	-132.307	-4.749	-0,4%	-97,8%	214.471

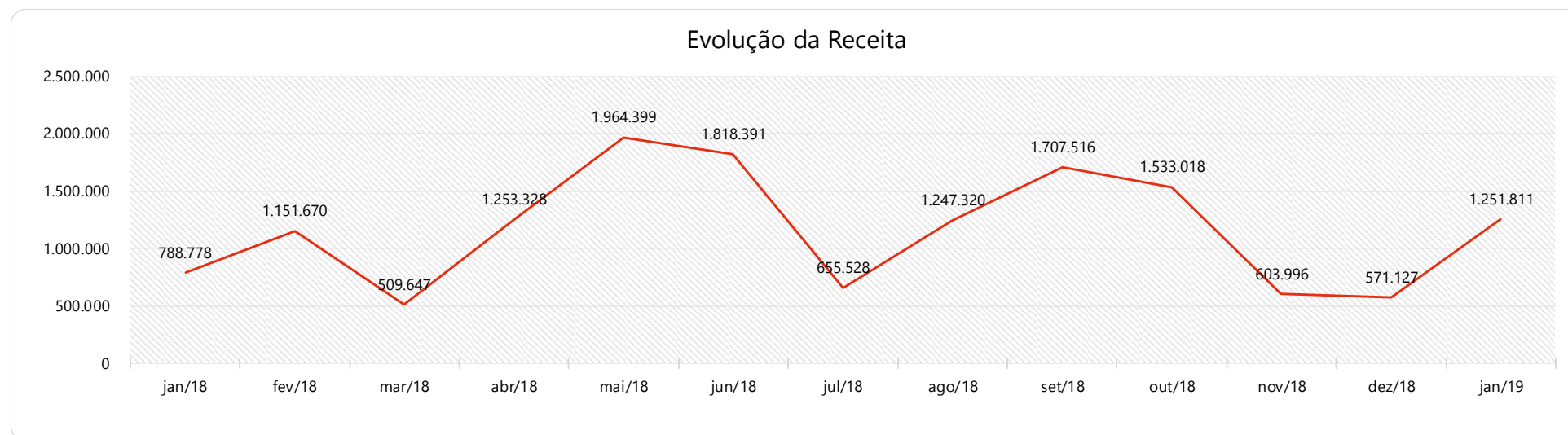
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.



9.2.1. Receitas

Receitas operacionais brutas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Venda de Mercadorias	0	52.875	0	45.600	409.768	35.658	403	360	0	294.000	0	6.270	1.146
Venda de Produtos	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	317.100	988.804
Venda de Serviços	26.879	53.683	55.288	75.093	60.875	62.012	116.607	104.138	74.668	85.170	56.441	8.824	30.886
Outras Receitas	183.368	193.333	183.413	198.391	198.333	199.075	84.251	235.441	249.161	232.885	233.333	238.933	230.975
Total	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	571.127	1.251.811

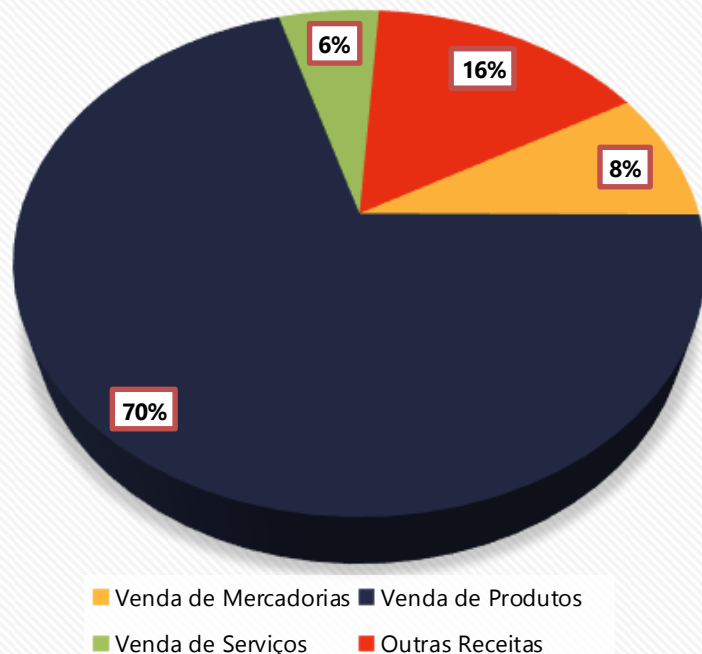
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.



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



Distribuição da Receita



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

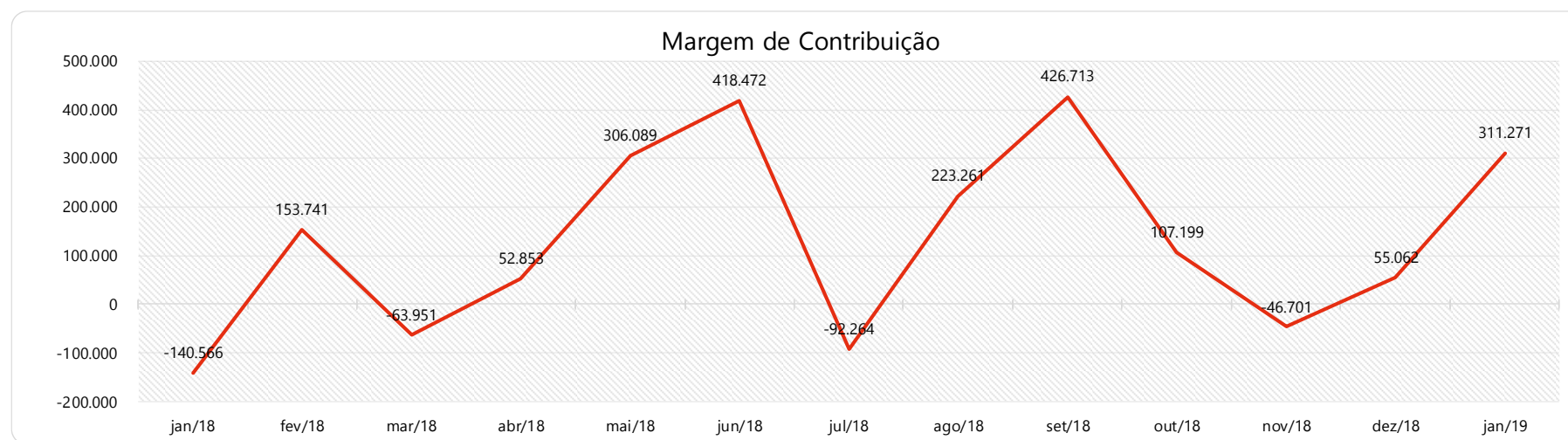
No mês de janeiro de 2019, as receitas da Recuperanda apresentaram um aumento de 119,2% em relação ao mês anterior. Se compararmos com o mesmo mês do ano anterior, houve um aumento de R\$ 463 mil. As vendas de produtos representam 70% da receita no acumulado de maio de 2017 a janeiro de 2019.



9.2.2. Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Devoluções s/Vendas	0	0	0	-2.340	-2.400	0	0	0	0	0	-44.805	0	0
Impostos s/Vendas	-16.381	-23.274	-12.337	-8.632	-9.913	-15.593	-22.054	-22.983	-54.135	-50.828	-18.641	-12.795	-25.951
Despesas com Vendas	-41.353	-73.932	-50.481	-54.493	-79.371	-78.550	-80.887	-84.907	-92.434	-144.789	-92.012	-43.177	-67.224
Custo das Vendas	-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	-460.093	-847.365
(=) Margem de Contribuição	-140.566	153.741	-63.951	52.853	306.089	418.472	-92.264	223.261	426.713	107.199	-46.701	55.062	311.271
% Margem de Contribuição	-17,82%	13,35%	-12,55%	4,22%	15,58%	23,01%	-14,07%	17,90%	24,99%	6,99%	-7,73%	9,64%	24,87%

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 janeiro de 2019, os Custos Variáveis da Recuperanda apresentaram redução, fazendo com que a Margem de Contribuição encerrasse com um valor positivo de R\$ 311 mil, correspondente a 24,8% do faturamento de janeiro de 2019, maior do que o mês anterior que havia fechado com um percentual de 9,64% sobre o faturamento.



9.2.3. Evolução das Despesas Fixas

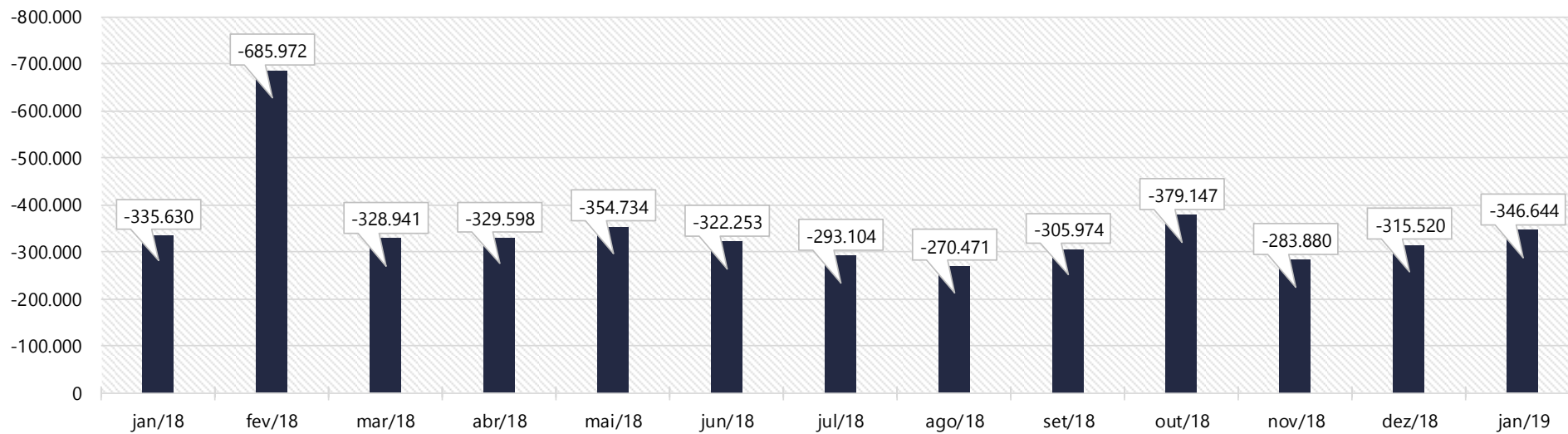
Despesas fixas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	% Acum.
Salários e Encargos	-121.576	-67.974	-59.731	-62.978	-70.005	-66.389	-67.090	-70.591	-113.585	-63.929	-80.122	-74.149	-72.834	26,2%
Honorários Profissionais	-71.922	-81.740	-67.950	-74.381	-104.318	-73.152	-71.876	-91.394	-74.968	-182.353	-74.233	-124.107	-76.850	50,5%
Serviços de Terceiros	-66.237	-38.669	-52.694	-43.530	-40.503	-80.337	-44.374	-48.003	-43.204	-42.694	-41.152	-59.947	-60.366	66,4%
Taxas	-9.196	-423.925	-91.574	-8.139	-23.210	-17.749	-10.473	-6.682	-14.320	-7.236	-16.125	-5.934	-18.327	76,3%
Combustíveis e Lubrificantes	-10.074	-13.585	-19.344	-19.644	-19.141	-17.729	-20.406	-14.606	-12.773	-18.287	-13.115	-14.499	-13.406	80,1%
Despesas legais e cartorárias	-3.704	-11.876	-8.986	-80.997	-4.444	-7.587	-6.052	-4.953	-6.155	-10.018	-4.964	-1.104	-4.408	83,6%
Alimentação	-14.307	-18.332	-6.475	-16.529	-7.072	-11.611	-16.120	-6.147	-10.713	-10.556	-13.417	-5.542	-12.465	87,1%
Viagens, Estádias e Refeições	-3.247	-10.451	-11.614	-7.034	-8.867	-14.696	-12.641	-10.451	-11.524	-13.114	-13.257	-8.504	-3.478	89,8%
Manutenção de Hardware e Software	-12.976	-8.378	-7.496	-8.458	-18.096	-12.385	-8.195	-8.228	-7.821	-7.825	-8.446	-7.811	-7.996	92,0%
Telefone e Internet	-4.947	-4.440	-5.842	-4.145	-4.107	-3.645	-3.843	-3.302	-3.585	-3.601	-3.650	-2.619	-2.660	93,5%
Despesas com Veículos	-11.000	-1.581	-675	-3.895	-890	-1.798	-3.425	-5.336	-4.754	-693	-2.046	-690	-448	94,9%
Fundação Meridional	0	0	0	0	0	-7.635	-25.413	0	0	0	0	0	0	96,2%
Manutenção de Instalações	0	0	0	-195	0	0	0	0	0	-1.900	-12.303	-6.433	-4.400	97,0%
Energia Elétrica	-2.195	-4.713	-2.183	-1.731	-1.005	-2.195	-1.072	-2.220	-1.691	-7.633	-1.248	-1.141	-1.155	97,7%
Material de Uso/Consumo	-1.605	-631	-781	-1.258	-1.115	-755	-1.250	-218	-1.791	-2.086	-929	-714	-187	98,3%
Aluguel	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	-2.000	0	98,9%
Outras Despesas	31	3.163	8.777	6.031	-49.441	148	1.990	4.306	4.132	-3.461	3.633	142	-66.742	99,3%
Aluguel de Equipamentos	-300	-348	-373	-307	-300	-2.535	-690	-375	-1.017	-1.570	-325	-300	-755	99,6%
IPTU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	99,9%
Água e Esgoto	-374	-437	0	-409	-219	-204	-175	-271	-205	-194	-181	-168	-167	100,0%
Despesas com Seguros	0	-58	0	0	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	-335.630	-685.972	-328.941	-329.598	-354.734	-322.253	-293.104	-270.471	-305.974	-379.147	-283.880	-315.520	-346.644	

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

Os valores das despesas fixas da Recuperanda apresentaram aumento na ordem de 9,9% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. A rubrica "Outras Despesas" foi a principal responsável pelo aumento no mês, devido a um considerável valor em "Provisões, Perdas e Rateios", no qual solicitamos a Recuperanda que nos informe do que se trata para melhor compreensão desta conta. A seguir pode-se observar no gráfico as oscilações no desembolso com despesas fixas.



Evolução das Despesas Fixas



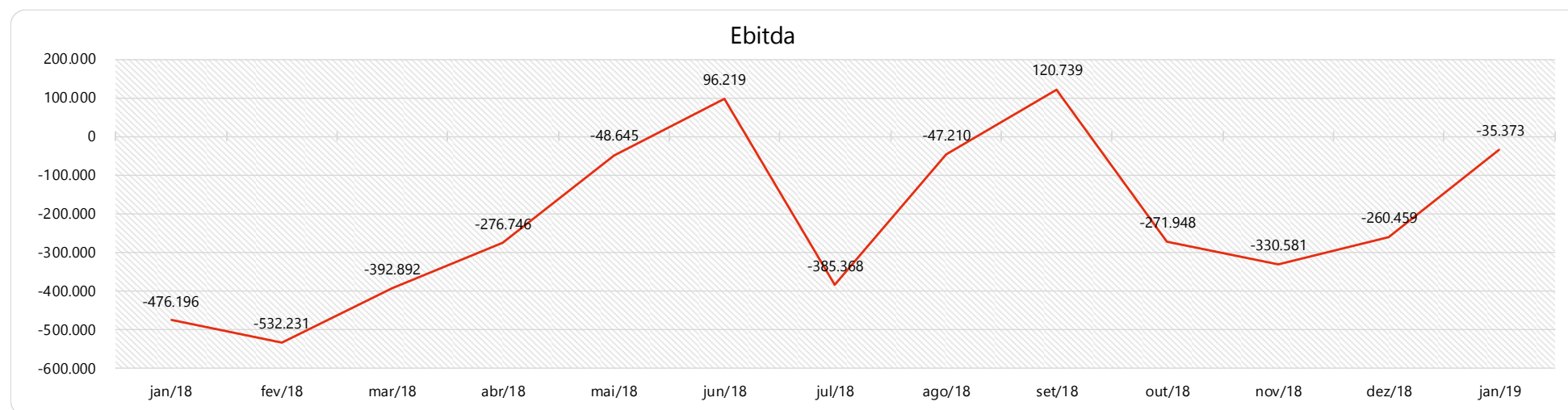
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Herbioeste Herbicidas.



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

Contas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
(=) Margem de Contribuição	-140.566	153.741	-63.951	52.853	306.089	418.472	-92.264	223.261	426.713	107.199	-46.701	55.062	311.271
(-) Despesas Fixas	-335.630	-685.972	-328.941	-329.598	-354.734	-322.253	-293.104	-270.471	-305.974	-379.147	-283.880	-315.520	-346.644
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-476.196	-532.231	-392.892	-276.746	-48.645	96.219	-385.368	-47.210	120.739	-271.948	-330.581	-260.459	-35.373

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.

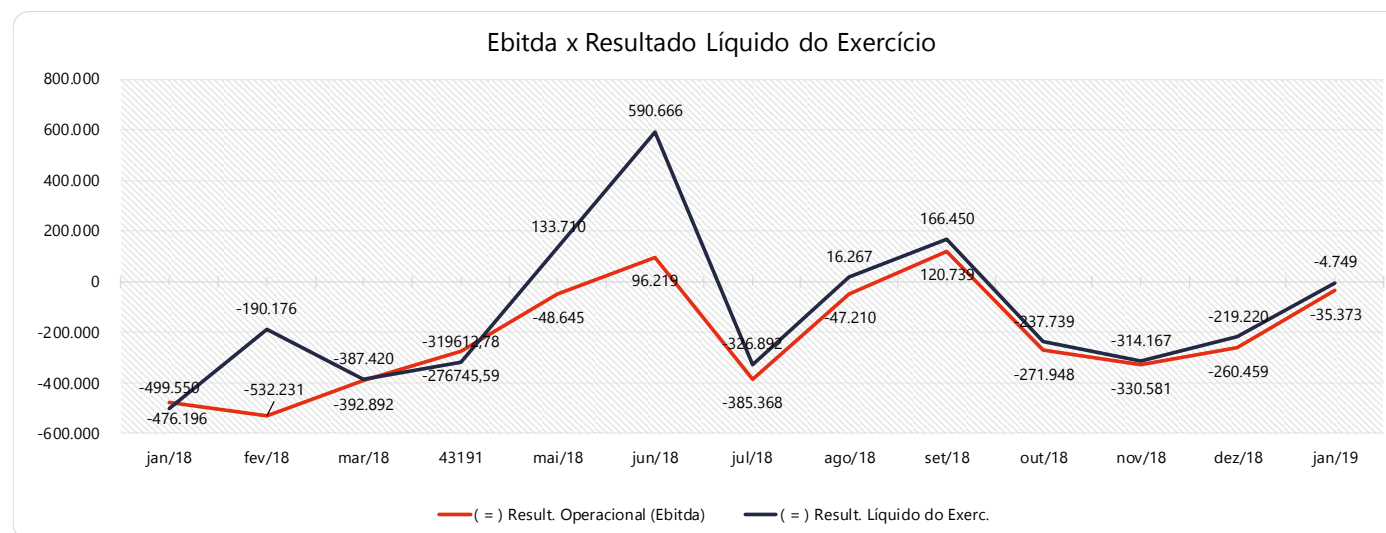
No mês de janeiro de 2019, mesmo com Margem de Contribuição positiva, não houve saldo suficiente para gerar um Resultado Operacional (Ebitda) positivo, assim, o Ebitda auferido ficou negativo em R\$ 35 mil, respectivamente 2,8% sobre o faturamento do mês.



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

Contas	jan/18	fev/18	mar/18	43191	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-476.196	-532.231	-392.892	-276745,59	-48.645	96.219	-385.368	-47.210	120.739	-271.948	-330.581	-260.459	-35.373
(-) Depreciação e Amortizações	-11.888	-10.709	-11.681	-11098,5	-11.436	-11.011	-11.314	-11.231	-10.780	-11.087	-10.690	-10.987	-10.986
(-) Encargos Financ. Líquidos	-11.466	352.764	17.153	-31768,69	193.791	505.457	69.791	74.709	56.490	45.297	27.103	52.226	41.610
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-499.550	-190.176	-387.420	-319612,78	133.710	590.666	-326.892	16.267	166.450	-237.739	-314.167	-219.220	-4.749
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-499.550	-190.176	-387.420	-319612,78	133.710	590.666	-326.892	16.267	166.450	-237.739	-314.167	-219.220	-4.749

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 dezembro de 2018, devido as receitas financeiras no valor de R\$ 41 mil. Porém, com o lançamento da parcela de depreciação a empresa apresentou prejuízo líquido de R\$ 4,7 mil, que representa 0,4% sobre o faturamento. Sendo um resultado negativo 97,8% menor que o auferido no mês anterior.



10. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de janeiro de 2019, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento - A empresa registrou um faturamento de R\$ 1,2 milhão no mês de janeiro de 2019, valor 119% superior ao registrado no mês de dezembro-18. O valor faturado em janeiro/19 foi 8% superior a média de janeiro a dezembro 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 janeiro de 2019, a Recuperanda registrou uma margem positiva de 24,9% sobre o faturamento. No exercício de 2018, a margem de contribuição da empresa foi de 10%.

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 janeiro de 2019, a empresa apurou um Ebitda de -2,8% sobre o faturamento.

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 janeiro de 2019, as operações da Recuperanda geraram um prejuízo de R\$ 4 mil, acumulando este mesmo valor em 2019 por ser o primeiro mês do ano.

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 janeiro de 2019, para uma dívida a curto prazo de R\$ 88,5 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 29 milhões, suficiente para cobrir apenas 32% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa vem mantendo um endividamento em torno de 147% 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.

