



**VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.**

*Administradora Judicial*

**CLEVERSON MARCEL COLOMBO**

*Sócio*



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



+55 (44) 3041 4882

+55 (44) 3041 4883



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

## 5º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

OUTUBRO DE 2017

### HERBIOESTE HERBICITAS LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0005106-04.2017.8.16.0170

2ª VARA CÍVEL DE TOLEDO/PR



## Sumário

Glossário .....	2
Cronograma processual .....	2
1. Considerações iniciais .....	3
2. Informações preliminares .....	3
Sobre a Recuperanda .....	3
Razões da crise econômico-financeira .....	4
3. Atividades realizadas pela AJ .....	4
4. Acompanhamento processual .....	5
5. Informações operacionais .....	6
5.1. Relação de funcionários .....	7
5.2. Medidas imediatas adotadas para a superação da crise .....	8
5.3. Demais dificuldades enfrentadas pela Recuperanda .....	8
5.4. Principais Fornecedores .....	8
5.5. Principais Clientes .....	9
6. Informações financeiras .....	10
6.1 Balanço Patrimonial .....	10
6.1.1 Ativo .....	10
6.1.2 Passivo .....	13
6.1.3 Indicadores Financeiros .....	16
6.2 Demonstração do Resultado do Exercício .....	21
6.2.1 Receitas .....	22
6.2.2 Evolução dos Custos Variáveis .....	23
6.2.3 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda) .....	23
6.2.4 Evolução das Despesas Fixas .....	24
7. Fotos da visita da AJ às instalações da Recuperanda .....	25
8. Considerações Finais .....	25

## 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

## 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
1253	02/10/2017	Publicação do edital do art. 7º, § 2º (“edital do AJ”)
1253	02/10/2017	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único (“edital do plano”)



19/10/2017 Fim do prazo para apresentação de impugnações de crédito ao juízo

#### Eventos Futuros

21/11/2017 Fim do prazo para apresentar objeção ao plano  
 12/03/2018 Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - *stay period*)  
 Publicação do edital do art. 36 (“edital da AGC”)

## 1. Considerações iniciais

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

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

As informações apresentadas no RMA são baseadas em informações contábeis, financeiras e operacionais apresentadas pela Recuperanda, sob as penas do art. 171 da LRE, as quais não foram objeto de exame independente ou de procedimento de auditoria, de forma que a AJ não pode garantir ou afirmar a

correção, a precisão ou que as informações prestadas pela Recuperanda estejam completas e apresentem todos os dados relevantes.

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

O período objeto de análise processual e operacional corresponde ao mês de outubro/2017.

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

## 2. Informações preliminares

### Sobre a Recuperanda

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

Possui filiais relacionada em seu contrato social nas cidades de Cascavel - PR com estabelecimento na Rod. BR 277, km 591, Parque São Paulo; Assis Chateaubriand - PR com estabelecimento na Av. Tupãssi, 3771, Centro; São Judas



Tadeu - PR sita à Av. Principal, S/N, São Judas Tadeu; Lopeí- PR sita na Rua Mate Laranjeiras, 3151, Bairro Pinheirinho; Concórdia do Oeste - PR sita na Av. do Comércio, S/N; Sobradinho - PR com estabelecimento na Estrada Principal, S/N, Novo Sobradinho; São Jorge do Ivaí- PR com estabelecimento na Estrada Itamaraty, km 01, 66B, Gleba Andirá; Filial Fertiflora sita na Rod. PR 317, km 5, Bairro Jardim Recanto, Toledo - PR, nos termos do art. 3º da LRF.

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

A atividade desenvolvida na Matriz é a produção, beneficiamento, empacotamento e armazenamento de cereais, comercialização de sementes e escritório administrativo. Já na unidade Fertiflora desenvolve-se 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 crise de confiança disseminada entre seus consumidores que afetou fortemente o mercado de fertilizantes, queda extremamente sentida pela Recuperanda nos últimos 04 anos de exercício.

Tais fatores podem ser traduzidos em:

- Redução acentuada da demanda;
- Inadimplência crescente de clientes;

- Custo financeiro, decorrente da taxa de juros e negociações com instituições financeiras em condições desproporcionais. Segundo a Recuperanda informou à AJ “Os juros cobrados pelos bancos para a absorção de novos recursos, subiram a partir de 2014, de 10,50% em 15/01/2014 para 14,25% em 31/08/2016 (SELIC), impactando no resultado da HERBIOESTE”;
- Alta na concorrência com as grandes empresas do ramo que visam *share* e não margem;
- Recusa dos bancos de fomento, em especial BNDES e BRDE, em financiar a empresa com abertura de linhas de crédito de longo prazo e a juros mais baixos;
- Variação cambial relevante. Segundo a Recuperanda informou à AJ “O fluxo de caixa da HERBIOESTE fragilizou-se após 2014 após sua exposição ao dólar norte americano, cuja cotação subiu de cerca de R\$ 2,30 em 2014 para R\$ 4,24 em 2015 e R\$ 3,50 em 2016”.

### 3. Atividades realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Vistoria realizada no dia no dia 19/10/2017 à sede da Recuperanda instalada no município de Toledo, oportunidade em que a AJ realizou reunião com consultor e gerente da empresa;
- Solicitação via e-mail e telefone de informações acerca das atividades comerciais e contabilidade da empresa para subsidiar este relatório de atividades;
- Atendimento aos credores via e-mail e telefone;
- Acompanhamento processual e confecção de relatórios semanais com o fim de auxiliar o juízo na higienização do processo.



#### 4. Acompanhamento processual

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

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

- Suspensão das ações e execuções contra a Recuperanda pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressalvando-se (i) as ações que demandarem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandarem demais créditos não sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza tributária (art. 49, §§ 3º e 4º da LRE);
- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pela Recuperanda (art. 53, LRE);
- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

O edital de aviso aos credores sobre o deferimento do processamento da Recuperação Judicial, a que se refere o art. 52, § 1º da LRE, 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, LRE) para os credores apresentarem à AJ suas habilitações ou suas divergências quanto aos créditos relacionados, nos termos do art. 9º da LRE, 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 LRE.

Verificadas as habilitações e divergências apresentadas pelos credores, a Administradora Judicial, através de seu representante Cleverson Marcel Colombo, inscrito na OAB/PR sob o n. 27.401, protocolou aos autos a relação de credores de que trata o §2º do art. 7º da LRE e a minuta do respectivo edital, contendo o aviso aos credores do recebimento do Plano de Recuperação Judicial apresentado (seq. 955) para, querendo, apresentarem objeções e impugnações à relação de credores.

O edital a que se refere o art. 53, parágrafo único, (“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.



Pontua-se que alguns credores já objetaram o plano de recuperação judicial apresentado, de forma que, nos termos do art. 56 da LRE, deverá ser convocada Assembleia Geral de Credores em breve, já tendo a AJ comunicado o Juízo.

1106	07/04/2017	Objecção ao plano – ARYSTA LIFESCIENCE DO BRASIL
1153	10/04/2017	Objecção ao Plano – COODETEC
1166	25/09/2017	Objecção ao Plano – BANCO BRADESCO S/A

O edital com o quadro de credores a que se refere art. 7º, § 2º (“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 impugnações distribuídas incidentalmente.

Os editais publicados até a presente data, bem como o plano de recuperação judicial, podem ser consultados também no endereço: <http://www.valorconsultores.com.br/recuperacao/91>.

## 5. Informações operacionais

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

Na vistoria realizada à sede da Recuperanda, no dia 19/10/2017, instalada no município de Toledo – PR constou-se que esta atividade. No local, em que está instalada a matriz e a unidade de sementes, verificou-se haver funcionários do setor administrativo trabalhando regularmente.

Em reunião com diretores da Recuperanda, foi informado que em relação ao licenciamento da Monsanto as providencias administrativas necessárias já estavam sendo tomadas para viabilizar o contrato e autorização. O custo decorrente do pagamento dos royalties será na ordem de R\$ 3,00 por quilo da semente, e o custo total será de aproximadamente R\$ 3,6 milhões. Os representantes da Recuperanda informaram que a empresa está buscando viabilizar tais recursos por meio de empréstimo.

Os diretores da Recuperanda informaram ainda que o plantio ocorrerá em propriedade do sócio da empresa, na cidade de Sengés-Pr, e que o resultado efetivo ocorrerá na safra de 2019.

Sobre a unidade Fertiflora, foi informado que as atividades estavam sendo realizadas regularmente e que, com as manutenções feitas, não está mais ocorrendo paradas por quebras. A produção está estabilizada, embora ainda opere com capacidade ociosa, pois atualmente produz 10 mil toneladas ano, tendo capacidade de cerca de 50 mil toneladas/ano.

A empresa informou ter dado início às vendas de fertilizante também para casas agropecuárias, bem como busca implementar parcerias com Cooperativas, o que permitiria vender em grandes volumes.



Os diretores da empresa informaram que a Recuperanda tem necessidade de redução do quadro funcional, especialmente na sede, mas devido ao alto custo das rescisões, por possuir funcionários antigos, haverá cronograma atendendo ao fluxo de recursos disponíveis e de forma programada.

Também foi informado que a empresa estuda adesão ao PERT (Programa especial de regularização tributária), sendo que seu passivo fiscal é da ordem de R\$ 730 mil.

Conforme já exposto em “Informações preliminares” a unidade de Assis Chateaubriand está desativada, as unidades de Cascavel, Concórdia, Lopeí, São Judas e Sobradinho, estão locadas para [Cooatol](#).

Quanto à unidade de São Jorge do Ivaí, que estava locada para a “Agrícola Terra Nova”, atualmente se encontra desativada, visto que a antiga locatária adquiriu novo estabelecimento com equipamentos mais modernos, no mesmo município.

Na vistoria realizada nas unidades locadas anteriormente, entre os dias 17/08/2017 e 18/08/2017, pode-se constatar que todos os imóveis estão em bom estado de conservação.

## 5.1. Relação de funcionários

A Recuperanda encaminhou AJ relação de funcionários referente ao período de setembro/2017, na qual consta, entre Matriz e unidade Fertiflora, um total de 49 funcionários.

Para o RMA do mês de outubro/2017, a empresa informou que não houve alteração na quantidade de funcionários, razão pela qual segue a lista informada no RMA anterior:

142	ALCEMIR LUIZ BELLE	MOTORISTA	MENSAL	01/04/1996	31/07/2017	2.187,00	
5128	APARECIDO LOPES DE MOURA	MOTORISTA	MENSAL	07/08/2001	31/07/2017	2.187,00	
8305	ARMELINDO DAMAS	ZELADOR	MENSAL	03/08/2015	09/08/2016	1.210,00	
8212	BÁRBARA NATHÁLIA FERREIRA	AUXILIAR ADMINISTRATIVO	MENSAL	02/09/2014	09/08/2016	1.210,00	
32	CLARICE MARIA SCHARDONG WEBER	ASSISTENTE CONTABIL	MENSAL	01/12/1994	09/08/2016	3.572,50	
7888	CLOVIS RENATO CLOSS	GERENTE DE VENDAS	MENSAL	01/12/2011	09/08/2016	3.447,50	
39	ESTEVÃO GERALDO HOFFMANN	VIGIA	MENSAL	02/08/2004	09/08/2016	1.540,00	
7872	GIOVANNA APARECIDA PERIN LAUER	GERENTE DE PROJETOS	MENSAL	23/08/2011	09/08/2016	4.302,00	
7873	GUSTINHO FERREIRA PAIVA	VIGIA	HORARIO	02/09/2011		0,00	
2014	IVANIR GIOMBELLI	GERENTE FINANCEIRO	MENSAL	01/03/2000	09/08/2016	4.539,00	
7783	JORGE CARLOS COLPO	GERENTE COMERCIAL	MENSAL	22/11/2010	09/08/2016	3.726,00	
4	JOSE OLIVEIRA DA CUNHA	SUPORTE TÉCNICO	MENSAL	06/01/2000	09/08/2016	4.151,50	
11	JOSE RAU SOARES	VIGIA	MENSAL	02/01/1992	09/08/2016	2.101,00	
41	JOSEMAR RIGOTTI	CONTADOR	MENSAL	01/03/1996	14/07/2016	7.687,00	
5236	JOZIANE GRASIELA TRENTO	ASSISTENTE FINANCEIRO	MENSAL	02/05/2001	09/08/2016	3.240,50	
8067	JUAREZ ALVES DA SILVA	MOTORISTA	MENSAL	27/05/2013	31/07/2017	2.187,00	
146	JULIO CÉSAR RIGOTTI	MOTORISTA	MENSAL	03/11/1997	31/07/2017	1.738,50	
7333	MACIEL APARECIDO DOS SANTOS	ENCARREGADO DE PRODUÇÃO	MENSAL	13/08/2007	08/05/2017	2.269,50	
7616	MARCELE SCHAEGLER RAVAZIO	RECEPCIONISTA	MENSAL	26/10/2009	09/08/2016	1.347,00	
8132	MARELENE MANOEL DA SILVA FERREIRA	ZELADORA	MENSAL	07/01/2014	30/06/2016	1.100,00	
8053	RAMON BOSSONI MOISES	MOTORISTA	MENSAL	01/02/2013	31/07/2017	2.040,80	
8258	RAQUEL APARECIDA BORGES	ASSISTENTE ADMINISTRATIVO	MENSAL	18/02/2015	09/08/2016	2.416,50	
34	SILVIO ANTONIO TURETTA	MOTORISTA	MENSAL	21/01/2004	31/07/2017	2.040,80	
Total de Empregados na Filial:						23	60.241,10



8358	ADEMIR APARECIDO DO NASCIMENTO	AUXILIAR DE PRODUÇÃO	MENSAL	30/06/2017		1.150,00
8341	ALESSANDRO FRANCO DIAS	AUXILIAR DE PRODUÇÃO	MENSAL	20/01/2017	08/05/2017	1.300,00
17	ALEXANDRE CHER	ENGENHEIRO AGRÔNOMO	MENSAL	01/03/1995	01/02/2017	8.995,20
8345	ANTONIO BRESSAN	ENCARREGADO DE PRODUÇÃO	MENSAL	02/05/2017		2.150,00
8357	ANTONIO DE OLIVEIRA	AUXILIAR DE PRODUÇÃO	MENSAL	24/05/2017		1.150,00
8337	ANTONIO VALDENIR VIANA	OPERADOR DE MAQUINAS	MENSAL	18/01/2017		1.590,00
8155	APARECIDO LEMES DE LIMA	AUXILIAR DE PRODUÇÃO	MENSAL	04/02/2014	01/12/2016	1.200,00
8344	FRANCIELE GOMES LARA	ZELADORA	MENSAL	21/03/2017		600,00
7544	FRANÇOIA BOSSONI MOISES	ANALISTA DE LOGÍSTICA	MENSAL	16/02/2009	12/07/2016	3.250,00
8353	GIOVANI SOUZA DE OLIVEIRA	AUXILIAR DE PRODUÇÃO	MENSAL	24/05/2017		1.150,00
8359	JEAN DANIEL CLENAT	AUXILIAR DE PRODUÇÃO	MENSAL	30/06/2017		1.150,00
8295	JEAN WESLORD MATHURIN	AUXILIAR DE PRODUÇÃO	MENSAL	01/07/2015	09/08/2016	1.210,00
7178	JOSE APARECIDO ROCHA DOS SANTOS	AUXILIAR DE PRODUÇÃO	MENSAL	05/06/2006	31/08/2017	1.310,00
8355	JOSIAS FERMINO	ENCARREGADO DE PRODUÇÃO	MENSAL	29/05/2017		2.400,00
8356	JUAREZ GONÇALVES	OPERADOR DE MAQUINAS	MENSAL	29/05/2017		1.950,00
8352	MAURICIO PEREIRA DIAS	AUXILIAR DE PRODUÇÃO	MENSAL	02/05/2017		1.150,00
8267	MIGUEL NERY	OPERADOR DE MAQUINAS	MENSAL	11/03/2015	10/05/2017	1.450,00
8298	PHAREL GASPARD	AUXILIAR DE PRODUÇÃO	MENSAL	06/07/2015	09/08/2016	1.210,00
8354	RAFAEL PEREIRA DE LIMA	AUXILIAR DE PRODUÇÃO	MENSAL	24/05/2017		1.150,00
8131	REGINALDO BRASIL DE LIMA	AUXILIAR DE PRODUÇÃO	MENSAL	03/01/2014	01/12/2016	1.200,00
8346	RICHARDSON NELSON	AUXILIAR DE PRODUÇÃO	MENSAL	02/05/2017		1.150,00
8349	ROBERTO APARECIDO DE LIMA	AUXILIAR DE PRODUÇÃO	MENSAL	02/05/2017		1.150,00
8347	ROSELOR CERONVIL	AUXILIAR DE PRODUÇÃO	MENSAL	02/05/2017		1.150,00
8348	WAGNER LUIZ DE LIMA	AUXILIAR DE PRODUÇÃO	MENSAL	02/05/2017		1.150,00
8342	WESLER CLEBER DE ALMEIDA	AUXILIAR DE PRODUÇÃO	MENSAL	20/01/2017		1.150,00
8340	WILLIAN CESAR FRANCO DIAS	AUXILIAR DE PRODUÇÃO	MENSAL	20/01/2017		1.150,00
Total de Empregados na Filial:						26 43.615,20
Total de Empregados na Empresa:						49 103.856,30

- Vendas pequenas e à vista, pois não possui como sustentar venda à prazo.
- Margem da venda à vista reduzida, entre 10 e 6%.
- Capacidade de produção ociosa.
- Sofre falta de capital de giro.

#### 5.4. Principais Fornecedores

Descrição	Fornecimento	CNPJ	Cidade
Handerson Fabiano Alves ME	MAP e KCL	09.053.084/0001-04	Paranaguá - PR
ID Transportes Eireli ME	MAP e KCL	22.034.239/0001-15	Paranaguá - PR
Inafar Com. Iond. De Alimentos	Farinha de trigo	10.406.656/0001-62	Cascavel - PR
Moinho de Trigo Mervcosul - Eireli	Farinha de trigo	23.673.660/0001-39	Campo Mourão - PR
Elisangela Ferreira Perreira	Maravalha	12.025.228/0001-15	Foz do Iguaçu - PR
Fertigatto Fertilizantes Ltda	Cama de aviário	85.019.990/0001-62	Toledo - PR
Teixeira Textil Ind. E Com	Sacarias	04.311.391/0001-16	Forquilha - SC
Beton Steel – Eireli ME	Material para reforma cobertura da indústria	08.761.424/0001-80	Toledo - PR
Refratek Ind. Com. Prod. Refratários Ltda	Material para reforma fornos dos fornos	82.153.396/0001-71	Joenvile - SC
BRFdertil S/a.	MAP e KCL	12.759.673/0001-09	Curitiba - PR

#### 5.2. Medidas imediatas adotadas para a superação da crise

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

- Redução do quadro de funcionários;
- Foco voltado para o atendimento de cliente com menores prazos de recebimento.

#### 5.3. Demais dificuldades enfrentadas pela Recuperanda

Conforme informado pela Recuperanda tem-se as seguintes dificuldades:

- Investimento na fábrica de fertilizantes para a redução de custos, mas o processo ainda sofre ajustes.





## 5.5. Principais Clientes

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



## 6. Informações financeiras

### 6.1 Balanço Patrimonial

#### 6.1.1 Ativo

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

**Tabela 1 - Composição do Ativo de abril a agosto de 2017**

Ativo ( R\$)	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AV	AH ago/abr	AH ago/jul
<b>Ativo Circulante</b>	<b>35.162.632</b>	<b>26.509.189</b>	<b>27.356.407</b>	<b>27.243.235</b>	<b>27.591.938</b>	<b>38,74%</b>	<b>-21,53%</b>	<b>1,28%</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	18.905	17.462	20.884	26.984	16.823	0,02%	-11,01%	-37,66%
Contas a Receber	7.069.642	6.726.251	6.423.463	6.280.251	6.478.009	9,10%	-8,37%	3,15%
Títulos a Receber	2.443.705	2.451.423	2.760.926	2.840.463	3.101.821	4,36%	26,93%	9,20%
Adiantamentos	9.161.798	9.031.699	9.097.975	9.069.492	9.026.009	12,67%	-1,48%	-0,48%
Tributos a Recuperar	1.900.807	1.903.462	2.696.701	2.700.834	2.688.161	3,77%	41,42%	-0,47%
Transferência Interna	159.245	149.260	167.260	167.260	167.480	0,24%	5,17%	0,13%
Estoque de Produtos	13.950.909	5.774.616	5.736.788	5.694.269	5.651.514	7,94%	-59,49%	-0,75%
Despesas Antecipadas	457.622	455.016	452.410	463.681	462.120	0,65%	0,98%	-0,34%
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>43.769.419</b>	<b>43.896.860</b>	<b>43.860.132</b>	<b>43.787.902</b>	<b>43.625.761</b>	<b>61,26%</b>	<b>-0,33%</b>	<b>-0,37%</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>8.804.535</b>	<b>8.819.439</b>	<b>8.821.307</b>	<b>8.821.337</b>	<b>8.821.372</b>	<b>12,39%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,00%</b>
Adiantamentos	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	0,14%	0,00%	0,00%
Empréstimos	593.968	595.792	597.660	597.690	597.724	0,84%	0,63%	0,01%
Depósitos Judiciais	168.942	182.022	182.022	182.022	182.022	0,26%	7,74%	0,00%
Ativos Fiscais Diferidos	7.941.625	7.941.625	7.941.625	7.941.625	7.941.625	11,15%	0,00%	0,00%
<b>Ativo Permanente</b>	<b>34.964.883</b>	<b>35.077.421</b>	<b>35.038.826</b>	<b>34.966.565</b>	<b>34.804.389</b>	<b>48,87%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>-0,46%</b>
Investimentos	52.165	52.165	50.520	50.520	50.520	0,07%	-3,15%	0,00%
Imobilizado	34.912.718	35.025.256	34.988.306	34.916.045	34.753.869	48,80%	-0,45%	-0,46%
<b>Total do Ativo</b>	<b>78.932.051</b>	<b>70.406.049</b>	<b>71.216.539</b>	<b>71.031.136</b>	<b>71.217.699</b>	<b>100,00%</b>	<b>-9,77%</b>	<b>0,26%</b>

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

No mês de agosto os Ativos da empresa sofreram aumento de 0,26%. Sendo que o acumulado de abril a agosto encontra-se em redução de 9,77%. As principais variações nos grupos dos Ativos ocorreram nas contas: Caixa e equivalente de caixa, Contas a Receber e Títulos a Receber e Estoques. Outras contas dos ativos também tiveram movimentações com pequena expressividade.



### 6.1.1.1 Caixa e Equivalente de Caixa

**Tabela 2** - Composição da conta Caixa e Equivalente de caixa de abril a agosto de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/abr	AH ago/jul
<b>Caixa e Equivalentes a Caixa</b>	<b>18.905</b>	<b>17.462</b>	<b>20.884</b>	<b>26.984</b>	<b>16.823</b>	<b>-11,01%</b>	<b>-37,66%</b>
Caixa	14.617	19.107	17.330	18.070	17.540	20,00%	-2,93%
Bancos	4.288	-1.645	3.554	8.913	-717	-116,73%	-108,05%

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

A conta caixa e Equivalente de caixa teve redução de 37,66% de julho a agosto. Esta conta representa menos que 1% do Ativo, por isso embora tenha redução causa pouco impacto no Ativo Circulante.

### 6.1.1.2 Contas a Receber

**Tabela 3** - Composição das Contas a Receber de abril a agosto de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/abr	AH ago/jul
<b>Contas a Receber</b>	<b>7.069.642</b>	<b>6.726.251</b>	<b>6.423.463</b>	<b>6.280.251</b>	<b>6.478.009</b>	<b>-8,37%</b>	<b>3,15%</b>
Duplicatas a Receber	8.843.298	8.499.907	8.197.119	8.053.907	8.251.665	-6,69%	2,46%
( - ) Prov. p/Créd. de Liquid. Duvidosa	-1.773.656	-1.773.656	-1.773.656	-1.773.656	-1.773.656	0,00%	0,00%

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

As Contas a Receber apresentaram aumento de 3,15 % no período de julho a agosto, tendo como provável consequência o aumento de vendas que ocorreu neste mesmo período.



### 6.1.1.3 Títulos a Receber

**Tabela 4** - Composição das Contas a Receber de abril a agosto de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/abr	AH ago/jul
<b>Títulos a Receber</b>	<b><u>2.443.705</u></b>	<b><u>2.451.423</u></b>	<b><u>2.760.926</u></b>	<b><u>2.840.463</u></b>	<b><u>3.101.821</u></b>	<b><u>26,93%</u></b>	<b><u>9,20%</u></b>
Previdência Privada	130.000	130.000	130.000	130.000	130.000	0,00%	0,00%
Outros Títulos a Receber	1.958.425	1.956.263	2.278.470	2.358.008	2.594.065	32,46%	10,01%
Cheques em Cobrança/Cheques Devolvidos	1.313.406	1.323.286	1.310.581	1.310.581	1.335.881	1,71%	1,93%
( - ) Prov. p/Créd. de Liquid. Duvidosa de Ch.	-958.126	-958.126	-958.126	-958.126	-958.126	0,00%	0,00%

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

Os Títulos a Receber apresentaram aumento de 9,20% no período de julho a agosto de 2017 acompanhando a evolução das vendas.

### 6.1.1.4 Estoques

**Tabela 5** - Composição dos Estoques de abril a agosto de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/abr	AH ago/jul
<b>Estoque de Produtos</b>	<b><u>13.950.909</u></b>	<b><u>5.774.616</u></b>	<b><u>5.736.788</u></b>	<b><u>5.694.269</u></b>	<b><u>5.651.514</u></b>	<b><u>-59,49%</u></b>	<b><u>-0,75%</u></b>
Estoque de Produção/Comercialização	13.346.909	5.171.892	5.134.191	5.097.817	5.059.669	-62,09%	-0,75%
Estoque de Uso/Consumo	30.422	29.145	29.019	22.873	18.229	-40,08%	-20,31%
Estoque Transitório	0	0	0	0	37	0,00%	0,00%
Estoque de Recebimento Futuro	573.578	573.578	573.578	573.578	573.578	0,00%	0,00%

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

Os Estoques apresentaram redução de 59,49% de abril a agosto de 2017. De abril a maio de 2017 a Recuperanda reduziu de R\$13.950.909,48 para R\$5.774.615,56 os valores de estoques, sendo que após maio manteve seus estoques estabilizados.



### 6.1.1.5 Imobilizado

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

Descrição	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/abr	AH ago/jul
<b>Imobilizado</b>	<b>34.912.718</b>	<b>35.025.256</b>	<b>34.988.306</b>	<b>34.916.045</b>	<b>34.753.869</b>	<b>-0,45%</b>	<b>-0,46%</b>
Imobilizado Operacional	15.553.469	15.559.265	15.557.835	15.750.315	15.636.515	0,53%	-0,72%
Reavaliação de Imob. Operac.	259.452	259.452	259.452	259.452	259.452	0,00%	0,00%
( - ) Depreciação Acumulada de Imob. Operac.	-6.529.521	-6.571.440	-6.610.510	-6.653.035	-6.677.822	2,27%	0,37%
Imobilizado Transitório	348.000	520.248	546.627	348.000	348.000	0,00%	0,00%
Imobilizado Não Operacional	5.389.693	5.389.693	5.389.693	5.389.693	5.389.693	0,00%	0,00%
Reavaliação de Imob. Não Operac.	24.941.268	24.941.268	24.941.268	24.941.268	24.941.268	0,00%	0,00%
(-) Depreciação Acumulada de Imob. Não Operac.	-5.133.587	-5.157.175	-5.180.003	-5.203.592	-5.227.181	1,82%	0,45%
Imobilizado Intangível	83.945	83.945	83.945	83.945	83.945	0,00%	0,00%

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

A Recuperanda movimentou a conta de Imobilizado Operacional sendo importante informar os motivos pelos quais esta conta foi movimentada. Em julho o Imobilizado Operacional era de R\$15.750.314,57 e passou a ser R\$15.636.514,57 em agosto de 2017.

### 6.1.2 Passivo

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



**Tabela 7 - Composição do Passivo de abril a agosto de 2017**

Passivo ( R\$)	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AV	AH ago/abr	AH ago/jul
<b>Passivo Circulante</b>	<b>82.945.063</b>	<b>79.871.730</b>	<b>85.287.304</b>	<b>85.394.284</b>	<b>85.678.422</b>	<b>120,30%</b>	<b>3,30%</b>	<b>0,33%</b>
Empréstimos e Financiamentos	54.156.810	54.169.464	54.184.244	54.198.694	54.212.381	76,12%	0,10%	0,03%
Fornecedores	21.683.207	21.879.987	21.922.835	21.794.597	21.759.774	30,55%	0,35%	-0,16%
Obrigações Trabalhistas	951.393	851.058	774.089	697.045	668.042	0,94%	-29,78%	-4,16%
Obrigações Sociais	3.799.575	161.841	270.062	156.939	144.148	0,20%	-96,21%	-8,15%
Obrigações Tributárias	203.164	1.208.415	1.149.751	1.106.286	1.068.484	1,50%	425,92%	-3,42%
Outras Obrigações	766.739	1.004.039	6.389.397	6.843.797	7.228.667	10,15%	842,78%	5,62%
Faturamento a Cumprir	1.384.176	596.926	596.926	596.926	596.926	0,84%	-56,88%	0,00%
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>-4.013.013</b>	<b>-9.465.681</b>	<b>-14.070.764</b>	<b>-14.363.148</b>	<b>-14.460.723</b>	<b>-20,30%</b>	<b>260,35%</b>	<b>0,68%</b>
Passivo Exigível a Longo Prazo	28.308.995	22.948.875	17.701.025	17.778.304	17.767.623	24,95%	-37,24%	-0,06%
Débitos por Func. E Financiamentos	28.308.995	22.948.875	17.701.025	17.778.304	17.767.623	24,95%	-37,24%	-0,06%
Patrimônio Líquido a Descoberto	-32.322.008	-32.414.555	-31.771.789	-32.141.451	-32.228.346	-45,25%	0,29%	0,27%
Capital Social	2.200.000	2.200.000	2.200.000	2.200.000	2.200.000	3,09%	0,00%	0,00%
Reservas	11.031.422	11.031.422	11.031.422	11.031.422	11.031.422	15,49%	0,00%	0,00%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-50.077.887	-50.077.887	-50.077.887	-50.077.887	-50.077.887	-70,32%	0,00%	0,00%
Lucros/Prejuízo do Exercício até 04/2017	-457.107	-457.107	-457.107	-457.107	-457.107	-0,64%	0,00%	0,00%
Lucros/Prejuízo do Exercício a partir de 05/2017	0	-92.548	550.219	180.556	93.661	0,13%	0,00%	-48,13%
Ajustes de Avaliação Patrimonial	4.981.565	4.981.565	4.981.565	4.981.565	4.981.565	6,99%	0,00%	0,00%
<b>Total do Passivo</b>	<b>78.932.051</b>	<b>70.406.049</b>	<b>71.216.539</b>	<b>71.031.136</b>	<b>71.217.699</b>	<b>100,00%</b>	<b>-9,77%</b>	<b>0,26%</b>

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

Variações ocorreram em diversas contas do passivo, a seguir, faremos análise de algumas das contas mais impactadas pela movimentação operacional mensal e também daquelas com maior variação: Empréstimos e Financiamentos, Fornecedores e Outras Obrigações.



### 6.1.2.1 Empréstimos e Financiamentos– Passivo Circulante

**Tabela 8 – Empréstimos e Financiamentos de abril a agosto de 2017**

Descrição	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/abr	AH ago/jul
<b>Empréstimos e Financiamentos</b>	<b>54.156.810</b>	<b>54.169.464</b>	<b>54.184.244</b>	<b>54.198.694</b>	<b>54.212.381</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,03%</b>
Financiamentos em Moeda Nacional	11.594.868	11.607.522	11.622.302	11.636.752	11.650.439	0,48%	0,12%
Antecipação de Recebíveis	1.105.842	1.105.842	1.105.842	1.105.842	1.105.842	0,00%	0,00%
Financiamentos em Moeda Estrangeira	7.047.647	7.047.647	7.047.647	7.047.647	7.047.647	0,00%	0,00%
Financiamentos de Exportação - ACC/NCE	34.408.453	34.408.453	34.408.453	34.408.453	34.408.453	0,00%	0,00%

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

O grupo de Empréstimos e Financiamento mantiveram-se estáveis de julho a agosto de 2017 com leve aumento de 0,03%.

### 6.1.2.2 Fornecedores– Passivo Circulante

**Tabela 9 - Composição de Fornecedores de abril a agosto de 2017**

Descrição	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/abr	AH ago/jul
<b>Fornecedores</b>	<b>21.683.207</b>	<b>21.879.987</b>	<b>21.922.835</b>	<b>21.794.597</b>	<b>21.759.774</b>	<b>0,35%</b>	<b>-0,16%</b>
Fornecedores de Cereais	1.780.726	1.780.726	1.726.633	1.728.324	1.728.696	-2,92%	0,02%
Fornecedores Internos	17.595.476	17.792.256	17.889.197	17.759.268	17.724.073	0,73%	-0,20%
Fornecedores do Exterior	2.307.005	2.307.005	2.307.005	2.307.005	2.307.005	0,00%	0,00%

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

A conta fornecedores manteve-se estável com leve redução na ordem de 0,16% de julho a agosto de 2017.



### 6.1.2.3 Outras Obrigações – Passivo Não Circulante

**Tabela 10** - Composição de Outras Obrigações de abril a agosto de 2017

Descrição	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/abr	AH ago/jul
<b>Outras Obrigações</b>	<b><u>766.739</u></b>	<b><u>1.004.039</u></b>	<b><u>6.389.397</u></b>	<b><u>6.843.797</u></b>	<b><u>7.228.667</u></b>	<b><u>842,78%</u></b>	<b><u>5,62%</u></b>
Adiantamento de Clientes	4.700.918	5.299.096	5.497.324	5.954.849	6.343.965	34,95%	6,53%
Cheques a Liquidar	424.529	422.334	424.438	424.366	422.334	-0,52%	-0,48%
Outras Contas a Pagar	<b>-4.358.708</b>	<b>-4.717.391</b>	467.635	464.582	462.367	110,61%	-0,48%

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

Houve um aumento na Conta Outras Obrigações de 5,62% de julho a agosto de 2017. Esta conta teve forte aumento de abril a agosto de 2017 motivado pela conta Outras Contas a pagar devido as oscilações de negativo a positivo que seria de credor a devedor.

### 6.1.3 Indicadores Financeiros

Quadro Geral de Intepretação dos Indicadores

Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
<b>Índices de Liquidez</b>	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Imediata	$\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo, destacando a sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Seca	$\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo líquido (ativo circulante - estoques) para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.





	Liquidez Corrente	$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
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.
Índices de Risco	Margem Ebitda (em %)	$\frac{\text{Ebitda}}{\text{Receita Líquida}}$	Mede a capacidade da empresa em gerar caixa operacional em função de sua capacidade de venda. Quanto maior, melhor.
	Dívida Líquida sobre Ebitda	$\frac{\text{Dívida Financeira Líquida}}{\text{Ebitda}}$	Destaca o valor da dívida da empresa em função de sua geração de caixa. Em empresas saudáveis, esse índice não passa de três ou quatro vezes. Quanto maior, pior.
	Dívida Financeira do CP sobre Ebitda	$\frac{\text{Dívida Financeira de CP}}{\text{Ebitda}}$	Destaca o valor da dívida financeira de curto prazo da empresa em função de sua capacidade de geração de caixa. Quanto maior, pior.
	Índice de Cobertura de Juros Ebit	$\frac{\text{Ebit}}{\text{Pagamento de Juros}}$	Mede a capacidade de geração de lucros suficiente para pagamento de juros previstos em contratos. Quanto maior, melhor.

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



### 6.1.3.1 Índices de Liquidez

**Tabela 11** - Índices de Liquidez de maio a agosto de 2017

Índices		mai/17	jun/17	jul/17	ago/17
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,34	0,35	0,35	0,35
	Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,26	0,25	0,25	0,26
	Liquidez Corrente	0,33	0,32	0,32	0,32

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

Não houveram movimentações financeiras que motivassem alterações significativas nos indicadores de liquidez de julho a agosto de 2017.

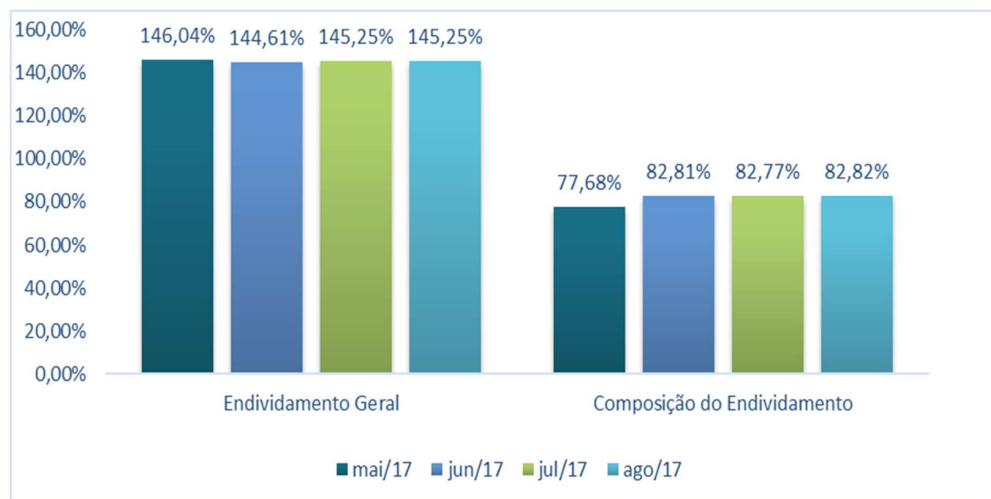
### 6.1.3.2 Índices de Endividamento

**Tabela 12** - Índices de Endividamento de maio a agosto de 2017

Índices		mai/17	jun/17	jul/17	ago/17
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	146,04%	144,61%	145,25%	145,25%
	Composição do Endividamento	77,68%	82,81%	82,77%	82,82%

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





Não houveram movimentações financeiras que motivassem alterações significativas nos indicadores de endividamento de julho a agosto de 2017.

### 6.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Tabela 13 - Índices de Rentabilidade de maio a agosto de 2017

Índices		mai/17	jun/17	jul/17	ago/17
Índices de Rentabilidade de	Margem Líquida	-9,65%	128,69%	-88,75%	-11,06%
	Rentabilidade do Ativo	-0,13%	0,90%	-0,52%	-0,12%
	Produtividade	0,01	0,01	0,01	0,01

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

Observa-se que no mês de agosto de 2017 a empresa obteve melhora dos índices de Rentabilidade, porém ainda fechou com margem líquida negativa.



### 6.1.3.4 Índices de Risco

**Tabela 14** - Índices de Risco de maio e agosto de 2017

Índices		mai/17	jun/17	jul/17	ago/17
Índices de Risco	Margem Ebitda (%)	-61,33%	-94,91%	-113,18%	-33,93%
	Dívida Líquida sobre Ebitda	-93,86	-116,46	-117,12	-207,14
	Dívida Financeira de CP sobre Ebitda	-92,08	-114,26	-114,90	-203,22
	Cobertura de Juros Ebit	0,18	-0,58	3,24	0,47

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

O Ebitda é o resultado operacional do negócio. A depreciação e os encargos financeiros oriundos de empréstimos, financiamentos e dívidas são desconsiderados. Cabe destacar que os encargos financeiros que fazem parte da operação, como despesas bancárias, tarifas de cobrança e juros de antecipação de títulos, compõem o Ebitda.

A Margem do Ebitda acompanha os resultados negativos da margem líquida e apresentou consequente melhora do resultado negativo de julho para agosto de 2017, porém negativo.

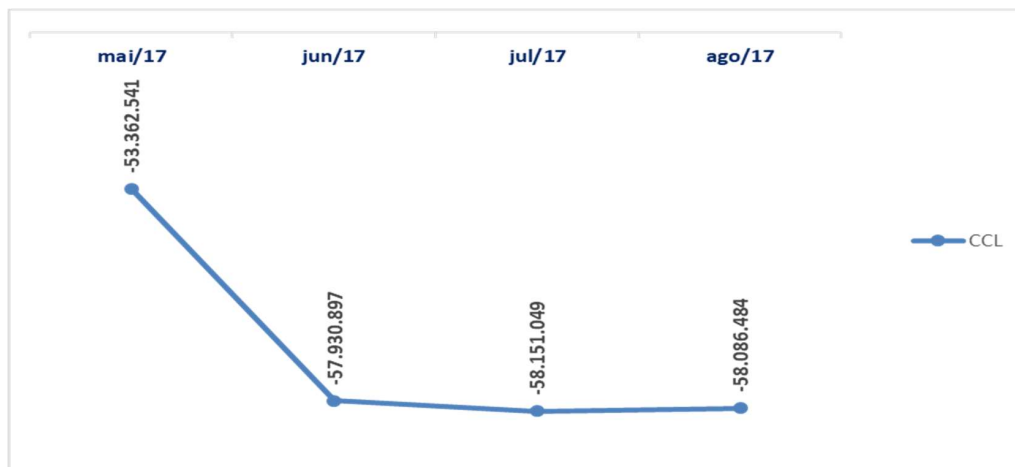
### 6.1.3.5 Capital Circulante Líquido

**Tabela 15** – Capital Circulante Líquido de maio a agosto de 2017

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17
Ativo Circulante	26.509.188,93	27.356.406,79	27.243.234,71	27.591.937,85
Passivo Circulante		85.287.303,63	85.394.283,97	85.678.421,87
<b>CCL</b>	<b>-53.362.541,39</b>	<b>-57.930.896,84</b>	<b>-58.151.049,26</b>	<b>-58.086.484,02</b>
<b>Variação %</b>	<b>11,68%</b>	<b>8,56%</b>	<b>0,38%</b>	<b>-0,11%</b>

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





O capital circulante líquido apresenta expressivo valor descoberto, com oscilações no último trimestre do valor do CCL descoberto.

## 6.2 Demonstração do Resultado do Exercício

Tabela 16 - Demonstração do Resultado do Exercício de maio de 2017

Contas	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AV	Acum. 2017	AV
Receitas Operacionais Brutas	973.443	522.890	426.096	798.450	100,00%	2.720.879	100,00%
( - ) Deduções das Receitas	-14.561	-23.432	-9.564	-12.553	-1,57%	-60.111	-2,21%
( - ) Despesas Variáveis	-85.489	-12.330	-8.320	-33.138	-4,15%	-139.276	-5,12%
( - ) Custo dos Produtos Vendidos	-1.045.586	-680.525	-557.898	-731.401	-91,60%	-3.015.410	-110,82%
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>-172.194</b>	<b>-193.397</b>	<b>-149.687</b>	<b>21.359</b>	<b>2,68%</b>	<b>-493.919</b>	<b>-18,15%</b>
( - ) Despesas Fixas	-415.875	-280.647	-321.763	-288.049	-36,08%	-1.306.334	-48,01%
<b>( = ) Resultado Operacional ( Ebitda)</b>	<b>-588.069</b>	<b>-474.044</b>	<b>-471.450</b>	<b>-266.691</b>	<b>-33,40%</b>	<b>-1.800.253</b>	<b>-66,16%</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	-13.102	-12.625	-12.478	-12.401	-1,55%	-50.606	-1,86%
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	508.623	1.109.975	114.266	185.020	23,17%	1.917.883	70,49%
<b>( = ) Resultado do Exercício Antes do RNC</b>	<b>-92.548</b>	<b>623.305</b>	<b>-369.662</b>	<b>-94.072</b>	<b>-11,78%</b>	<b>67.024</b>	<b>2,46%</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	0	19.461	0	7.177	0,90%	26.638	0,98%
<b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-92.548</b>	<b>642.766</b>	<b>-369.662</b>	<b>-86.895</b>	<b>-10,88%</b>	<b>93.661</b>	<b>3,44%</b>

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



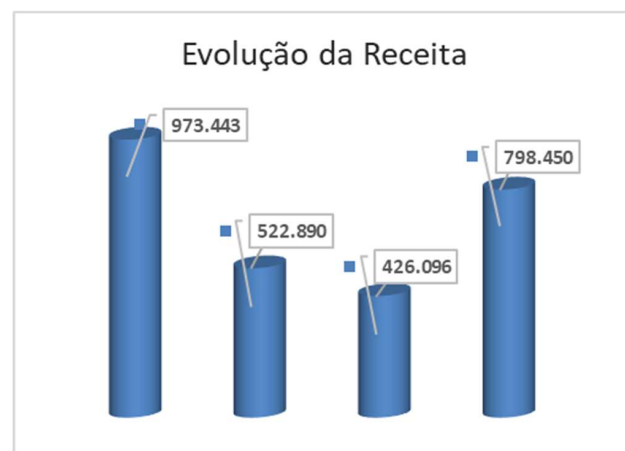
Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Herbioeste Herbicidas do mês de agosto de 2017 constatando que a empresa apresentou um resultado negativo de 10,88% sobre o faturamento.

### 6.2.1 Receitas

Tabela 17 – Distribuição das Receitas

Receitas operacionais brutas	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	Acum. 2017	%	AH ago/jul
Venda de Mercadorias	204.500	195.857	103.773	1.608	505.737	18,59%	-98,45%
Venda de Produtos	643.895	197.895	120.652	624.248	1.586.690	58,32%	417,40%
Venda de Serviços	31.536	35.805	98.338	79.261	244.940	9,00%	-19,40%
Outras Receitas	93.512	93.333	103.333	93.333	383.512	14,10%	-9,68%
<b>Total</b>	<b>973.443</b>	<b>522.890</b>	<b>426.096</b>	<b>798.450</b>	<b>2.720.879</b>	<b>100,00%</b>	<b>87,39%</b>

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



No mês de agosto de 2017 a empresa obteve aumento nas vendas de produtos, tornando-se novamente a maior fonte de receita da Recuperanda.



## 6.2.2 Evolução dos Custos Variáveis

**Tabela 18** – Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	Acum. 2017 AH	ago/jul
Devoluções s/Vendas	-0,38%	0,00%	0,00%	-0,01%	-0,14%	0,00%
Impostos s/Vendas	-1,11%	-4,48%	-2,24%	-1,56%	-2,07%	30,29%
Custo com Pessoal	-8,64%	-17,00%	-23,08%	-19,68%	-15,75%	14,74%
Despesas com Vendas	-1,25%	-2,76%	-1,95%	-4,15%	-2,50%	112,55%
Gastos gerais com produção	1,11%	17,40%	23,08%	19,68%	13,13%	-14,74%
<b>Custo das Vendas</b>	<b>-107,41%</b>	<b>-130,15%</b>	<b>-130,93%</b>	<b>-91,60%</b>	<b>-110,82%</b>	<b>30,04%</b>

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

Pode-se observar na tabela acima que este foi o primeiro mês de análise que a Recuperanda conseguiu auferir um Custo das vendas menor que o valor de receita gerado com estas.

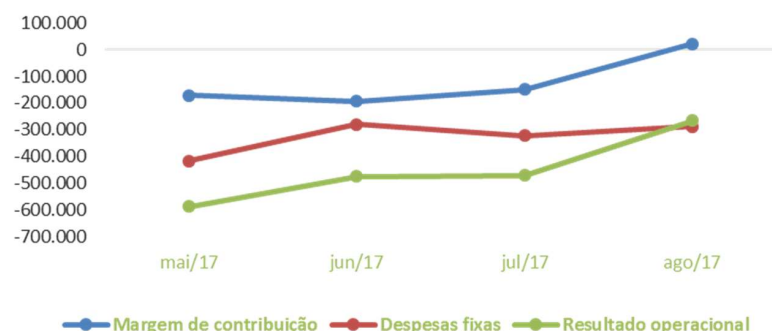
## 6.2.3 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)

**Tabela 19** – Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)

Contas	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	Acum. 2017 AH	ago/jul	Dif. ago/jul
Margem de contribuição	-172.194	-193.397	-149.687	21.359	-493.919	<b>114,27%</b>	171.045
Despesas fixas	-415.875	-280.647	-321.763	-288.049	-1.306.334	<b>10,48%</b>	33.714
Resultado operacional	-588.069	-474.044	-471.450	-266.691	-1.800.253	<b>43,43%</b>	204.759

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





Pode-se observar na tabela acima que a margem de contribuição no mês de agosto de 2017 fechou positiva. O resultado da margem de contribuição não cobre as despesas fixas do referido mês.

## 6.2.4 Evolução das Despesas Fixas

Tabela 20 - Evolução das despesas fixas

Despesas fixas	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	Acum. 2017	% Acumulac	AH ago/jul
Salários e Encargos	-184.442	-97.401	-127.852	-88.817	-498.511	38,16%	30,53%
Serviços de Terceiros	-64.656	-44.305	-54.727	-60.667	-224.355	55,34%	10,85%
Honorários Profissionais	-37.294	-60.494	-59.544	-59.294	-216.624	71,92%	0,42%
Alimentação	-18.892	-14.937	-10.717	-13.319	-57.864	76,35%	24,28%
Fundação Meridional	-8.972	-9.913	-9.053	-9.022	-36.960	79,18%	0,35%
Viagens, Estadias e Refe	-15.727	-6.727	-7.173	-4.307	-33.935	81,77%	39,96%
Combustíveis e Lubrifica	-23.123	0	-9.169	0	-32.292	84,25%	100,00%
Telefone e Internet	-9.142	-8.534	-7.870	-6.123	-31.670	86,67%	22,20%
Despesas legais e cartor.	-15.074	-3.329	-4.560	-8.654	-31.617	89,09%	89,78%
Manutenção de Softwar	-1.908	-1.414	-8.416	-8.237	-19.975	90,62%	2,13%
Outras Despesas	-1.809	-5.802	-5.764	-5.410	-18.786	92,06%	6,14%
Manutenção de Instalaç	-9.292	-251	-741	-7.780	-18.063	93,44%	949,87%
Material de Uso/Consum	-3.703	-5.467	-5.242	-3.520	-17.932	94,81%	32,87%
Energia Elétrica	-5.361	-3.113	-3.744	-3.917	-16.134	96,05%	4,62%
Aluguel de Equipamentc	-6.513	-2.486	-1.902	-532	-11.433	96,92%	72,02%
Taxas	-3.640	-6.062	-780	-864	-11.346	97,79%	10,72%
IPTU	-2.996	-2.579	-2.579	-2.579	-10.733	98,61%	0,00%
Despesas com Veículos	-807	-4.357	-1.659	-3.508	-10.330	99,40%	111,48%
Aluguel	-1.500	-3.000	0	-1.500	-6.000	99,86%	0,00%
Água e Esgoto	-1.026	-478	-270	0	-1.774	100,00%	100,00%
Retirada Pro Labore	0	0	0	0	0	100,00%	0,00%
Despesas com Seguros	0	0	0	0	0	100,00%	0,00%
<b>Total</b>	<b>-415.875</b>	<b>-280.647</b>	<b>-321.763</b>	<b>-288.049</b>	<b>-1.306.334</b>		<b>10,48%</b>

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



Pode-se observar que a Recuperanda conseguiu melhorar as despesas fixas, com redução principal na conta de ordenados e salários.

## 7. Fotos da visita da AJ às instalações da Recuperanda

Para o bom exercício de suas atribuições de “fiscalização das atividades do devedor” (art. 22, I, LRE) a AJ adota como prática visitas periódicas às instalações da empresa. Nessas visitas a AJ reúne-se com os gestores e consultores da empresa e verifica o funcionamento de suas atividades *in loco*. Em anexo, fotografias da visita realizada pela AJ no dia 19/10/2017, na Matriz da Recuperanda.

## 8. Considerações Finais

- Faturamento: O faturamento de agosto foi 87% superior ao do mês de julho, chegando em R\$ 789.450 mil. Destaque para a venda de produtos que representa 78% de todo o faturamento.
- Margem de Contribuição: Contrariando o resultado dos meses anteriores, em agosto a Margem de Contribuição ficou positiva em 2,68% do faturamento. O valor dos custos das vendas ainda alto provoca este resultado desfavorável na Margem de Contribuição.
- Despesas Fixas - As despesas fixas que em julho representava 75% das receitas, caiu para 36 em agosto. Os salários e encargos foram os grandes responsáveis pela redução no mês, com diminuição de R\$ 39 mil na comparação com o mês de julho.
- Resultado Operacional - O Ebitda negativo demonstra que os custos da companhia continuam muitos altos, necessitando de redução da estrutura e aumento das vendas.
- Resultado Líquido do Exercício - O resultado líquido de agosto ficou negativo em R\$ 86 mil, ou seja, ainda aquém do seu ponto de equilíbrio. Contribuiu no resultado o reconhecimento R\$ 185 mil de receitas financeiras no mês que contribuiu para fluxo de caixa da empresa.
- O quadro econômico-financeiro da Recuperanda depende essencialmente do equacionamento de alguns fatores:



- o Com relação ao licenciamento da Monsanto para produção de sementes (soja e milho) atualmente é dependente do pagamento (a vista) do licenciamento.
- o Do aumento da venda de fertilizante (adubo organo mineral), a qual está baixa devido à falta de capital de giro para bancar vendas à prazo, haja vista que no segmento é praxe que os agricultores comprem insumos para pagar na Safra. Face a isto, perdeu clientes para as Cooperativas e as vendas que realiza são a vista ou curto prazo. A fábrica também possui capacidade ociosa, e segundo informações está passando por ajustes, investimentos e aprimoramento, visando especialmente a redução dos custos.

