

Grupo Geneseas

Abril 2023

ALVAREZ & MARSAL
LEADERSHIP. ACTION. RESULTS.™

Relatório Mensal de Atividades



MM. Juízo da 1ª Vara de Falência e Recuperações Judiciais da Comarca de São Paulo/SP
Dr. Leonardo Fernandes dos Santos
Praça João Mendes s/nº, sala 1608, São Paulo – SP, 01501-900

Prezado Dr. Leonardo,

Em consonância com o disposto na alínea “a” (primeira parte), “c” e “h” do inciso II, do artigo 22 da Lei nº 11.101, de 09 de fevereiro de 2005, e conforme determinação deste D. Juízo às fls 3.758/3.768, item 1.4, a ALVAREZ & MARSAL ADMINISTRAÇÃO JUDICIAL LTDA., Administradora Judicial nomeada (“A&M”, “Administradora Judicial” ou “AJ”), conforme Termo de Compromisso firmado em 03 de novembro de 2022, submete à apreciação de V.Exa., o Relatório Mensal de Atividades (RMA) com informações contábeis, financeiras e econômicas referentes ao mês de dezembro de 2022 e o relatório sobre o Plano de Recuperação Judicial (“PRJ”) das empresas GENESEAS AQUACULTURA LTDA., AQUAFEED NUTRIÇÃO ANIMAL S.A., SEA CRUSTÁCEO LTDA., GENESEAS PRODUÇÃO DE ALEVINOS E ENGORDA DE PEIXES LTDA., GENESEAS HOLDING S.A., AGRO FLOW PARTICIPAÇÕES S.A. E AGRO FEED PARTICIPAÇÕES S.A., conjuntamente denominadas “Grupo”, “Grupo GENESEAS” ou “Recuperandas”.

As informações analisadas nesse RMA foram entregues à A&M pelas próprias Recuperandas na forma do art. 52, IV, da Lei nº 11.101/05, que responde por sua acurácia e exatidão.

Este relatório visa informar aos interessados as atividades dos devedores, fiscalizadas pela Administradora Judicial, bem como as perspectivas do negócio.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos adicionais.

Atenciosamente,



ALVAREZ & MARSAL ADMINISTRAÇÃO JUDICIAL LTDA.
 Administradora Judicial
 Eduardo Seixas
 Managing Director

ALVAREZ & MARSAL

Índice

Cronograma Processual	3
Considerações Iniciais e Eventos Relevantes	5
Análise Econômico-financeira	7
Fluxo de Caixa das Recuperandas Geneseas Aquacultura, Sea Crustáceo e Aquafeed	8
Recuperandas Operacionais	11
Geneseas Aquacultura Ltda.	12
Aquafeed Nutrição Animal S.A.	20
Sea Crustáceo Ltda.	27
Geneseas Produção de Alevinos e Engorda de Peixes Ltda.	35
Holdings	39
Agro Flow Participações S.A.	40
Geneseas Holding S.A	43
Agro Feed Participações S.A.	46
Síntese do PRJ sob a ótica dos requisitos dos arts. 53 e 54 da Lei nº 11.101/05	49
Descrição das condições de pagamento por classe	52
Considerações sobre o Laudo de Viabilidade Econômica (anexo 2.3 do PRJ)	56
Considerações sobre o Laudo de Avaliação dos Ativos (anexo 2.4 do PRJ)	61
Considerações finais sobre o PRJ	64

Cronograma Processual

Cronograma Processual - Processo nº 1104305-43.2022.8.26.0100

DATA	EVENTO	LEI 11.101/05
31/10/22	Deferimento do Processamento do Pedido de Recuperação	Art. 52
09/11/22	Apresentação da Minuta do 1o. Edital	Decisão de Processamento
10/11/22	Publicação do deferimento do processamento no D.O.	
21/11/22	Publicação do 1o. Edital pelo Devedor	Art. 52, § 1o.
25/11/22	Apresentação do RMA Inicial (15 dias contados da publicação de decisão de processamento)	Art. 22, inciso II, alínea a (primeira parte)
06/12/22	Fim do prazo para apresentar habilitações e divergências ao AJ (15 dias corridos da publicação do 1o. Edital)	Art. 7, § 1o.
09/01/23	Apresentação do Plano de Recuperação ao Juízo (60 dias corridos após publicação do deferimento do processamento da recuperação)	Art. 53
24/01/23	Apresentação do RMA e do Relatório sobre o PRJ. (15 dias contados da apresentação do PRJ)	Art. 22, inciso II, alínea h
03/02/23	Publicação de aviso sobre o recebimento do PRJ no D.O.	Art. 53, § Único
03/02/23	Publicação do Edital pelo AJ (2o. Edital) (45 dias corridos após apresentação de habilitações/divergências)	Art. 7, § 2o.
15/02/23	Fim do prazo para apresentar impugnações ao Juízo (10 dias corridos após publicação do 2o. Edital)	Art. 8
07/03/23	Fim do prazo para apresentar objeções ao PRJ (30 dias corridos após a publicação do 2o. Edital ou 30 dias corridos após a publicação do aviso de recebimento do PRJ - o que ocorrer por último)	Art. 53, § Único e Art. 55, § Único
22/03/23 (1)	Publicação do Edital de convocação para votação do PRJ - Plano de Recuperação Judicial (AGC). Disponibilização do Edital de convocação da AGC no site do AJ e parecer do AJ sobre formato alternativo de realização da AGC previamente ao conclave. (15 dias corridos de antecedência da realização da AGC)	Art. 36 Art. 39, Parágs. 4o. e 5o.
30/03/23	Prazo limite para votação do PRJ em AGC (150 dias corridos após o deferimento do processamento da recuperação)	Art. 56, § 4o.
12/04/23	AGC - 1a. Convocação – Não instalada	Art. 56, § 1o.
19/04/23	AGC - 2a. Convocação – AGC instalada e suspensão para 20/06/22 Na hipótese de suspensão da AGC a mesma deverá ser encerrada em até 90 dias da sua instalação.	Art. 56, § 9o.
29/05/23 (2)	Fim do prazo de suspensão do curso da prescrição de ações e execuções contra o devedor* (180 dias contados do deferimento do processamento da recuperação, prorrogável por igual período, uma única vez) (* a suspensão prevista art. 6o. Deverá ser deduzida do período previsto no art. 20-B, parag. 3o.)	Art. 6, § 4o. Art. 20-B, § 1o. e 3o.
20/06/22	Continuação da AGC instalada em 19/04/23	
18/07/23	Data limite para encerramento da AGC e votação do plano	Art. 56, Parág. 9o.
	Homologação do PRJ e concessão da Recuperação Judicial	Art. 58
	Fim do prazo de recuperação judicial, se cumpridas todas as obrigações previstas no PRJ. (no máximo 2 anos após a concessão de recuperação judicial, independente do eventual período de carência)	Art. 61

(1) O prazo limite era 15/03/23, porém, a Decisão de fls. 6.917 autorizou a postergação das datas da AGC.

(2) Decisão de fls. 6.898 (autos principais) prorrogando o *stay period* por 90 dias ou até o encerramento da AGC, o que ocorrer primeiro.

Considerações Iniciais e Eventos Relevantes

Considerações Iniciais

As informações disponibilizadas pelas Recuperandas à Administradora Judicial foram parcialmente auditadas pela empresa especializada de auditoria externa Ernst & Young Auditores Independentes conforme tabela abaixo. Vale observar que as demonstrações/balanços não auditados foram assinados por um contador responsável.

Recuperanda	2019	2020	2021	2022
Geneseas Aquacultura Ltda.	Auditada	Auditada	Não Auditada	Não Auditada
Aquafeed Nutrição Animal Ltda.	Auditada	Auditada	Auditada	Não Auditada
Sea Crustáceo Ltda.	Auditada	Auditada	Auditada	Não Auditada
Geneseas Produção de Alevinos e Engorda de Peixes Ltda.	Não Auditada	Não Auditada	Não Auditada	Não Auditada
Geneseas Holding S.A.	Auditada	Auditada	Não Auditada	Não Auditada
Agro Flow Participações S.A.	Auditada	Auditada	Não Auditada	Não Auditada
Agro Feed Participações S.A.	Auditada	Auditada	Auditada	Não Auditada

Para elaboração do presente relatório, foram feitas diligências junto às Recuperandas para obtenção de documentação e esclarecimentos.

No que se refere à análise econômico-financeira, as Recuperandas foram separadas entre Operacionais e Holdings sendo considerados os anos de 2021 e os valores de outubro/22, novembro/22 e dezembro/22. Ressaltamos ainda, que não são apresentados os números consolidados das recuperandas.

As Recuperandas informaram que a empresa *Tropical Aquaculture Products, Inc.* submeteu pedido de *Chapter 7* nos Estados Unidos, em 30/06/2022, e que a data prevista para o encerramento do processo é em julho de 2023. Assim, somente após esse encerramento, o Grupo fará os ajustes nas posições dos investimentos nos balanços das Recuperandas Geneseas Aquacultura e Geneseas Produção de Alevinos e Engorda de Peixes Ltda.

Analise Econômico-financeira

Fluxo de Caixa das Recuperandas Geneseas Aquacultura, Sea Crustáceo e Aquafeed

Fluxo de Caixa Geneseas Aquacultura e Sea Crustáceo até dez/22

Fluxo de caixa* (R\$ milhares):

	out/22	nov/22	dez/22	2022 YTD
FC Operacional / Investimentos	4.758,1	663,9	(1.171,5)	10.413,1
Recebimentos	15.241,8	12.042,3	11.926,1	256.847,5
Adiantamento de clientes	29,9	13,6	0,9	2.024,5
Contas a receber	14.332,8	11.634,0	11.507,3	186.684,8
Exportação	222,6	111,2	233,3	23.805,1
Desconto de duplicatas – CAR	-	-	-	11.992,3
Antecipações	-	-	-	29.932,2
Venda créditos/Sinistros/Outros	655,3	265,9	178,7	2.189,8
Outras contas a receber	1,3	17,7	5,8	218,9
Pagamentos	(10.483,7)	(11.378,5)	(13.097,6)	(246.434,4)
Fornecedores	(4.256,0)	(7.162,5)	(8.669,4)	(177.143,7)
Desconto de duplicatas – CAP	(2.983,7)	(528,8)	-	(12.913,4)
Adiantamento a fornecedores	(84,0)	(242,0)	(120,7)	(731,5)
Folha de pagamento	(2.782,1)	(3.182,0)	(4.001,6)	(45.602,3)
Impostos e taxas	(370,9)	(259,1)	(302,4)	(6.931,9)
Depósitos judiciais	-	(0,5)	-	(277,4)
Aquisição de ativo imobilizado	(7,0)	(3,5)	(3,5)	(2.834,3)
FC Financeiro	(5.121,2)	(337,0)	(462,4)	(4.654,9)
Empréstimos e financiamentos	(3.970,5)	401,6	(125,4)	17.465,5
Principal	(487,6)	(5.327,0)	(1.649,8)	(74.068,1)
Pagamento FIDC	-	-	-	(108.665,9)
Captações	-	5.828,3	1.547,6	178.031,4
Intercompany Aquafeed	(2.625,6)	(6,6)	6,6	(3.732,2)
Mútuos	-	-	-	1.880,6
Outros créditos	(857,2)	(93,1)	(29,9)	24.019,8
Receitas e Despesas fin.	(1.150,7)	(738,5)	(337,0)	(22.120,3)
Rend. de aplicações fin.	-	-	-	147,7
IOF	(1,2)	(1,3)	(1,3)	(307,6)
Outras despesas	(3,2)	(348,8)	(18,7)	(1.463,4)
Despesas bancárias	(112,7)	(30,7)	(18,0)	(533,5)
SWAP	-	-	-	(791,1)
Variação cambial	8,7	3,4	0,2	353,5
Juros	(1.042,5)	(361,2)	(299,2)	(19.525,9)
Saldo de caixa inicial	10.128,2	9.765,0	10.091,9	2.684,3
Movimentação	(363,1)	326,9	(1.633,9)	5.758,2
Saldo de caixa final	9.765,0	10.091,9	8.458,0	8.442,5

*Segundo as Recuperandas, o saldo final YTD não se iguala ao de dez/22, pois em ago/22 foram considerados os movimentos da filial da Geneseas Alevinos, a qual não se encontra no saldo de set/22. Esta Administradora Judicial continua diligenciando junto as Recuperandas para obtenção de esclarecimentos.

Comentários

- Até dez/22, os **fluxos de caixa operacional** e de **investimentos** acumulados totalizaram R\$ 10,4 MM.
- Os **recebimentos** somaram R\$ 256,9 MM no ano, sendo R\$ 11,9 MM em dez/22. Em relação à nov/22, houve uma diminuição de 1% das entradas, devido, principalmente, a queda dos valores a receber de clientes, justificada pelo menor volume de vendas no mês por conta das restrições de capital de giro e da suspensão das operações na segunda quinzena de dez/22, com o intuito de recuperar o peso médio do ativo biológico. Essa queda foi compensada pelo aumento das exportações para R\$ 233,3 mil, devido à venda de filé de tilápia congelado para um cliente nos EUA.
- Já os **pagamentos** totalizaram R\$ 246,4 MM no ano, com um acréscimo de 15% em dez/22, em razão do aumento do gasto com fornecedores, em especial, de camarão e de peixe inteiro representando 28% e 25% do aumento, respectivamente. Isto se deve aos pagamentos antecipados de fornecedores de camarão para atender a crescente demanda com o início da sazonalidade que se apresenta na Páscoa e à compra de peixe inteiro vivo, para utilizar a capacidade de abate no frigorífico.
- O **fluxo de caixa financeiro** acumulado até dez/22 foi negativo em R\$ 4,7 MM. No mês, houve a postergação do vencimento da primeira parcela de principal referente à captação de nov/22, assim houve o pagamento de R\$ 1,6 MM de principal e juros, e a captação de R\$ 1,5 MM.
- Por fim, em dez/22 observou-se uma **diminuição** no caixa de R\$ 1,6 MM, com o **saldo final** de 2022 totalizando R\$ 8,5 MM.

Fluxo de Caixa Aquafeed até dez/22

Fluxo de caixa (R\$ milhares):

	out/22	nov/22	dez/22	2022 YTD
FC Operacional / Inv.	(413,2)	(161,9)	144,9	2.187,3
Recebimentos	1.609,0	1.584,3	1.958,3	76.040,9
Contas a receber	1.609,0	1.584,3	1.958,3	76.040,9
Pagamentos	(2.022,2)	(1.746,2)	(1.813,4)	(73.853,6)
Fornecedores diversos	(42,0)	(122,4)	(95,7)	(12.810,8)
Folha de pagamento	(81,4)	(110,6)	(52,4)	(2.848,4)
Impostos	(12,0)	(0,8)	(15,2)	(928,7)
Fornecedores matéria-prima	(1.886,8)	(1.512,5)	(1.650,0)	(56.930,9)
Impostos e taxas	-	-	-	(54,1)
Aquisição ativo imobilizado	-	-	-	(280,6)
FC Financeiro	(1.178,9)	223,7	(598,8)	(4.898,5)
Empréstimos e financ.	(1.228,2)	232,2	(598,8)	(4.869,4)
Pagamento de principal	(1.681,8)	(90,9)	(540,7)	(8.351,6)
Captações	-	-	-	4.099,2
Mútuos	-	-	-	1.250,0
Bloqueio Judicial	(2.673,6)	156,3	-	(2.517,3)
Transferências	3.177,9	216,5	-	2.547,4
Juros	(50,7)	(49,7)	(58,1)	(1.897,1)
Receitas e despesas fin.	49,3	(8,5)	(0,0)	(29,1)
Rend. de aplicações fin.	50,8	9,0	10,3	231,7
IOF	-	(0,0)	(0,0)	(19,1)
Despesas bancárias	(1,5)	(17,4)	(10,3)	(241,7)
Saldo de caixa inicial	3.474,1	1.882,1	1.943,9	4.201,2
Movimentação	(1.592,1)	61,8	(453,9)	(2.711,2)
Saldo de caixa final	1.882,1	1.943,9	1.490,0	1.490,0

Comentários

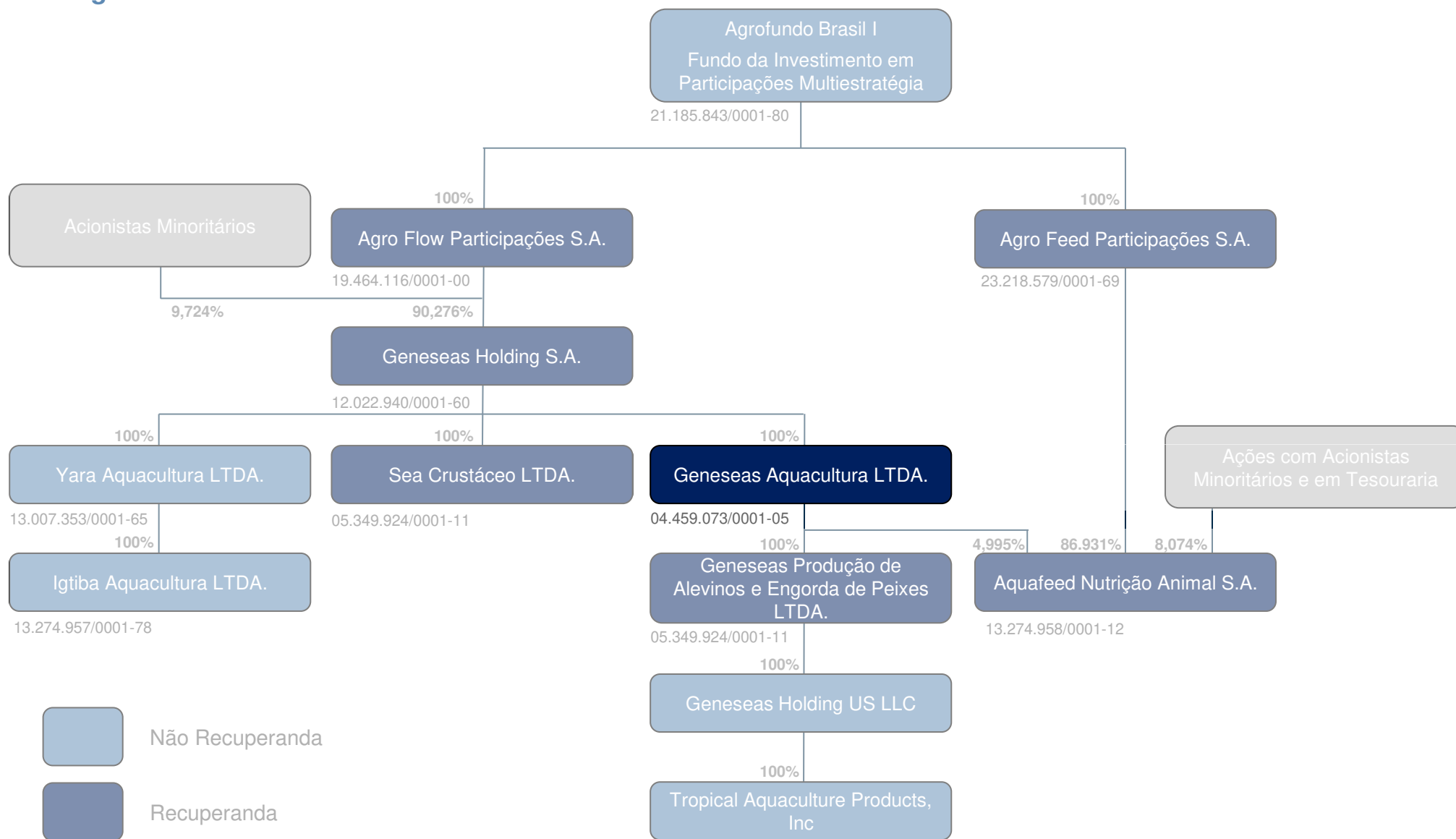
- Até dez/22, os **fluxos de caixa operacional** e de **investimentos** acumularam R\$ 2,2 MM.
- Os **recebimentos** correspondem às contas a receber e totalizaram R\$ 76,0 MM no ano. Na comparação mensal, com nov/22, observou-se um aumento de 24%, devido ao aumento da demanda para compra de ração e à conciliação de recebimentos pendentes.
- Já os **pagamentos** totalizaram R\$ 73,9 MM no ano, sendo R\$ 1,8 MM em dez/22. Em relação à nov/22, registrou-se alta de 4%, refletindo os gastos com fornecedores de matéria prima, devido à compra de matéria prima para revenda de ração de acordo com a curva de alimentação dos peixes da Geneseas Aquacultura, principal cliente da operação.
- Já o **fluxo de caixa financeiro** foi negativo em R\$ 4,9 MM no ano. No mês de dez/22 totalizou - R\$ 598,8 mil, pelos pagamentos de principal e juros.
- Em dez/22, a Recuperanda diminuiu seu caixa em R\$ 453,9 mil e finalizou o ano com R\$ 1,5 MM.

Recuperandas Operacionais

Geneseas Aquacultura Ltda.

O Grupo Geneseas – Organograma

O Grupo Geneseas possui um total de 11 empresas, sendo 7 Recuperandas, 4 não Recuperandas e 2 estrangeiras.



Balanço Patrimonial (Controladora) - Aquacultura

Ativo - em R\$ milhares	2021	out/22	nov/22	dez/22
Circulante				
1 Caixa e equivalentes de caixa	1.024	8.914	9.387	6.688
Aplicações financeiras	2.941	-	-	-
Contas a receber	34.315	15.462	15.672	14.811
2 Estoques	15.417	7.390	8.189	16.285
3 Ativo biológico	47.968	33.493	30.631	17.989
Adiantamentos a fornecedores	649	3.333	3.654	3.797
Tributos a recuperar	32.863	39.788	40.082	39.230
Despesas antecipadas	1.322	933	768	660
Mutuo a receber	888	888	888	888
Outros créditos	182	1	1	2
Total ativo circulante	137.569	110.202	109.271	100.352
Não circulante				
Tributos a recuperar	582	-	-	-
Partes relacionadas	13.692	5.513	4.737	4.790
Depósitos judiciais	251	1.219	1.312	1.342
Outros créditos	465	564	564	564
Realizável a longo prazo	14.990	7.296	6.613	6.696
4 Investimentos	9.887	10.190	7.815	7.659
5 Imobilizado	62.952	61.155	60.708	59.351
Intangível	843	807	777	671
6 Total do ativo não circulante	88.672	79.448	75.913	74.377
Total do ativo	226.241	189.651	185.184	174.729

Comentários

A **Geneseas Aquacultura Ltda** é acionista de 100% da **Geneseas Produção de Alevinos e Engorda de Peixes** e de 4,995% da **Aquafeed Nutrição Animal S.A.**

- 1. Caixa e equivalentes:** Queda de R\$ 2.699 mil foi efeito dos pagamentos antecipados a fornecedores e do ciclo de recebimentos.
- 2. Estoques:** Segundo a Recuperanda, durante o ano, a diferença entre o custo real e o custo projetado do kg de peixe é contabilizada como custo do ativo biológico. Com o encerramento do exercício, foi realizada a transferência do custo do ativo biológico para o custo do peixe, aumentando o valor do estoque de produto acabado em R\$ 8.096 mil.
- 3. Ativo biológico:** Nessa rubrica está contabilizado o valor justo da biomassa de peixes vivos cultivados nas engordas próprias. Em dez/22, a queda de R\$ 12.642 mil refletiu o cálculo do valor justo do ativo biológico, feito no fechamento do trimestre, e o ajuste de conciliação mencionado no item 2, que foi parcialmente compensado pela quantidade de peixe nas engordas.
- 4. Investimentos:** Encolhimento de R\$ 156 mil deveu-se à equivalência patrimonial das controladas Geneseas Produção de Alevinos e Engorda de Peixes e *Tropical Aquaculture Products, Inc.*
- 5. Imobilizado:** Queda de R\$ 1.357 mil refletiu os ajustes de conciliação realizados no mês.
- 6. Não circulante:** A alínea totalizou R\$ 74.377 mil em dez/22.

Balanço Patrimonial (Controladora) - Aquacultura

Passivo - em R\$ milhares	2021	out/22	nov/22	dez/22
Circulante				
7 Empréstimos e financiamentos	128.425	111.481	113.953	116.255
Fornecedores	49.497	63.696	63.351	63.737
8 Salários e encargos	9.308	3.341	5.173	3.960
9 Tributos a recolher	2.598	843	1.484	943
Tributos parcelados	40	39	20	-
Adiantamento de clientes	9.647	29.062	28.529	28.346
Partes relacionadas	7.660	9.056	9.144	9.247
Outros débitos	326	134	107	79
Total passivo circulante	207.501	217.652	221.760	222.566
Não circulante				
7 Empréstimos e financiamentos	29.407	24.359	23.165	21.553
Tributos diferidos	4.868	4.868	4.868	4.868
Tributos parcelados	686	553	553	553
Provisão para contingências	956	426	426	426
Subvenção governamental	200	200	200	200
Outros débitos	323	412	412	412
Total passivo não circulante	36.440	30.818	29.624	28.012
Total Passivo	243.941	248.470	251.384	250.578
Patrimônio líquido				
Capital social	105.236	105.235	105.235	105.235
AFAC	-	2.000	2.000	2.000
Reserva de capital	561	561	561	561
Reserva de lucros	(173)	(173)	(173)	(173)
10 Ajuste de avaliação patrimonial	2.912	1.638	1.692	1.580
Prejuízos acumulados	(126.236)	(168.080)	(175.514)	(185.052)
11 Total patrimônio líquido	(17.700)	(58.819)	(66.200)	(75.849)
Total do passivo e PL	226.241	189.651	185.184	174.729

Comentários

- 7. Empréstimos e financiamentos:** Totalizaram R\$ 137.808 mil entre dívidas de curto e longo prazo em dez/22, com uma alta de 0,5% do observado em nov/22 e uma queda de 12,7% do observado em dez/21.
- 8. Salários e encargos:** Queda de R\$ 1.214 mil em dez/22 refletiu pagamentos de 13º salário e férias de final de ano.
- 9. Tributos a recolher:** Encolhimento de R\$ 541 mil pelo pagamento de tributos, principalmente ICMS.
- 10. Ajuste de avaliação patrimonial:** Queda de R\$ 112 mil foi efeito da variação cambial.
- 11. Patrimônio líquido:** Os prejuízos acumulados em 2021 resultaram no montante negativo de - R\$ 17.700 mil, que aumentaram para - R\$ 75.849 mil no ano de 2022.

Demonstração de Resultado (Controladora) - Aquacultura

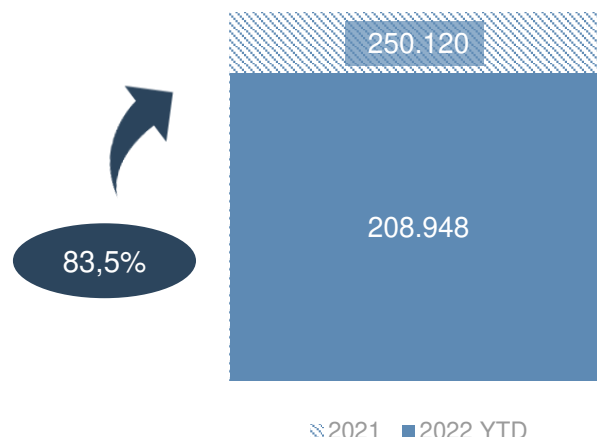
DRE - em R\$ milhares	2021	out/22	nov/22	dez/22	2022
1 Receita líquida de vendas	250.120	(3.396)	10.503	1.629	208.948
2 Custo dos produtos vendidos	(192.745)	(8.868)	(9.475)	(8.420)	(208.624)
Lucro bruto	57.375	(12.264)	1.029	(6.791)	325
<i>em % Rec. Líq.</i>	<i>22,9%</i>	<i>-</i>	<i>9,8%</i>	<i>-416,8%</i>	<i>0,2%</i>
Despesas com vendas	(11.162)	(222)	(218)	(298)	(6.858)
3 Desp. gerais e administrativas	(49.847)	(1.839)	(4.068)	(2.977)	(39.815)
4 Resultado de equivalência	(7.276)	(20)	(2.428)	(44)	(896)
5 Outras rec.(desp.) operacionais	1.046	(102)	(74)	1.751	12.430
Resultado Operacional	(9.864)	(14.448)	(5.759)	(8.359)	(34.814)
<i>em % Rec. Líq.</i>	<i>-3,9%</i>	<i>-</i>	<i>-54,8%</i>	<i>-513,0%</i>	<i>-16,7%</i>
6 Resultado financeiro líquido	(29.342)	(1.126)	(1.675)	(1.179)	(26.070)
Receitas/despesas não oper.	-	-	-	-	-
Resultado Antes IR/CS	(39.206)	(15.574)	(7.435)	(9.537)	(60.884)
IR/CS	-	-	-	-	-
7 Resultado líquido	(39.206)	(15.574)	(7.435)	(9.537)	(60.884)
<i>7 em % Rec. Líq.</i>	<i>-15,7%</i>	<i>-</i>	<i>-70,8%</i>	<i>-585,3%</i>	<i>-29,1%</i>
8 EBITDA Ajustado	3.670	(13.915)	(2.835)	(7.820)	(27.860)
<i>8 em % Rec. Líq.</i>	<i>1,5%</i>	<i>-</i>	<i>-27,0%</i>	<i>-480,0%</i>	<i>-13,3%</i>

Comentários

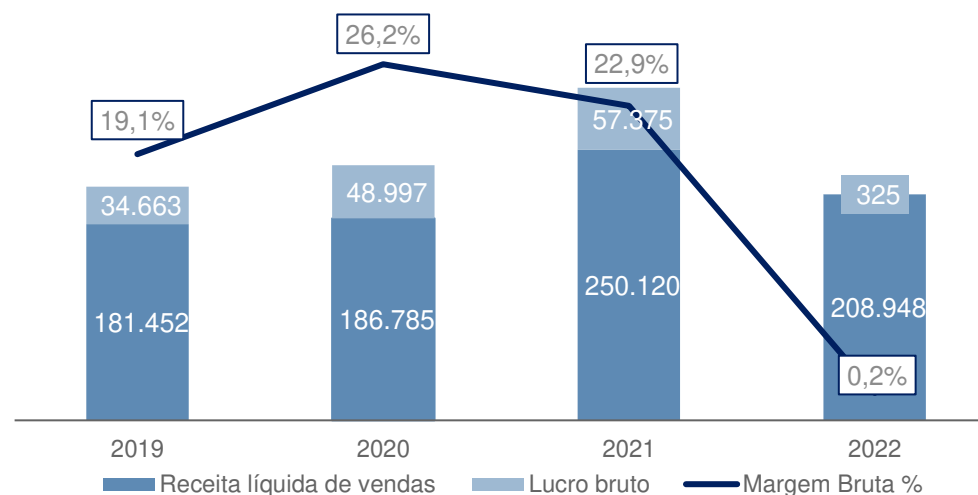
- 1. Receita líquida:** Em dez/22, totalizou R\$ 1.629 mil devido, principalmente, à queda nas vendas para o mercado interno e ao ajuste a valor de mercado do ativo biológico. Já no ano de 2022, a Recuperanda somou R\$ 208.948 mil em receita, uma piora de 16,5% em relação ao ano de 2021.
- 2. Custo dos produtos vendidos:** O CPV superou o valor da receita líquida gerando um prejuízo bruto de R\$ 6.791 mil no mês.
- 3. Despesas gerais e administrativas:** Somaram R\$ 2.977 mil, sendo as despesas mais relevantes: R\$ 761 mil de serviços prestados por terceiros, R\$ 734 mil de ajuste de inventário, R\$ 397 mil de remuneração de funcionários e R\$ 334 mil de despesas com frete.
- 4. Resultado de equivalência patrimonial:** Prejuízo de R\$ 44 mil refletiu o resultado da Geneseas Alevinos.
- 5. Outras receitas operacionais:** Receita de R\$ 1.751 mil referiu-se, principalmente, ao ajuste de conciliação no imobilizado.
- 6. Resultado financeiro:** Prejuízo acumulado em 2022 foi de R\$ 26.070 mil, impulsionado, principalmente, pelos juros de empréstimos e financiamentos e pelos efeitos da variação cambial no ano.
- 7. Resultado líquido:** A Recuperanda registou um prejuízo de R\$ 9.537 mil em dez/22, totalizando um acumulado anual de R\$ 60.884 mil, e uma **margem líquida** de - 29,1 %.
- 8. EBITDA ajustado:** Totalizou - R\$ 27.860 mil em 2022 e sua **margem EBITDA** foi de - 13,3%.

Receita Líquida Acumulada e Despesas de Vendas, Gerais e Adm.

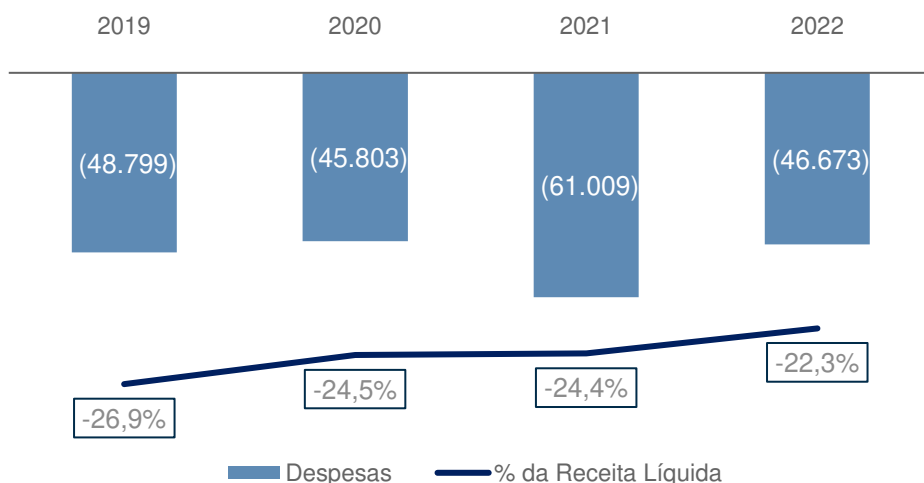
Receita líquida acumulada (R\$ milhares):



Receita líquida / Lucro bruto (R\$ milhares):



Despesas de vendas, gerais e adm. (R\$ milhares) acumuladas:



Comentários

- Em 2022, a Recuperanda registrou uma **receita líquida** de R\$ 208.948 mil, correspondendo a 83,5% da **receita** no ano de 2021.
- O **lucro bruto** em 2022 foi de R\$ 325 mil, com uma **margem bruta** de 0,2%, uma piora de ~20 p.p. na comparação com 2021.
- No ano, a Recuperanda registrou R\$ 46.673 mil de **despesas de vendas, gerais e administrativas**, totalizando 22,3% da receita líquida. Na comparação com 2021, observa-se uma queda de 23,5% no total das despesas e de 2,1 p.p. na comparação com a receita líquida.

Imobilizado e Intangível - Aquacultura

Ao final de dez/22 o imobilizado líquido totalizou R\$ 59.347,3 mil, sendo os Edifícios e Instalações e as Obras em Andamento as alíneas mais relevantes. Já o intangível totalizou R\$ 670,8 mil, se destacando o direito de uso (IFRS 16).

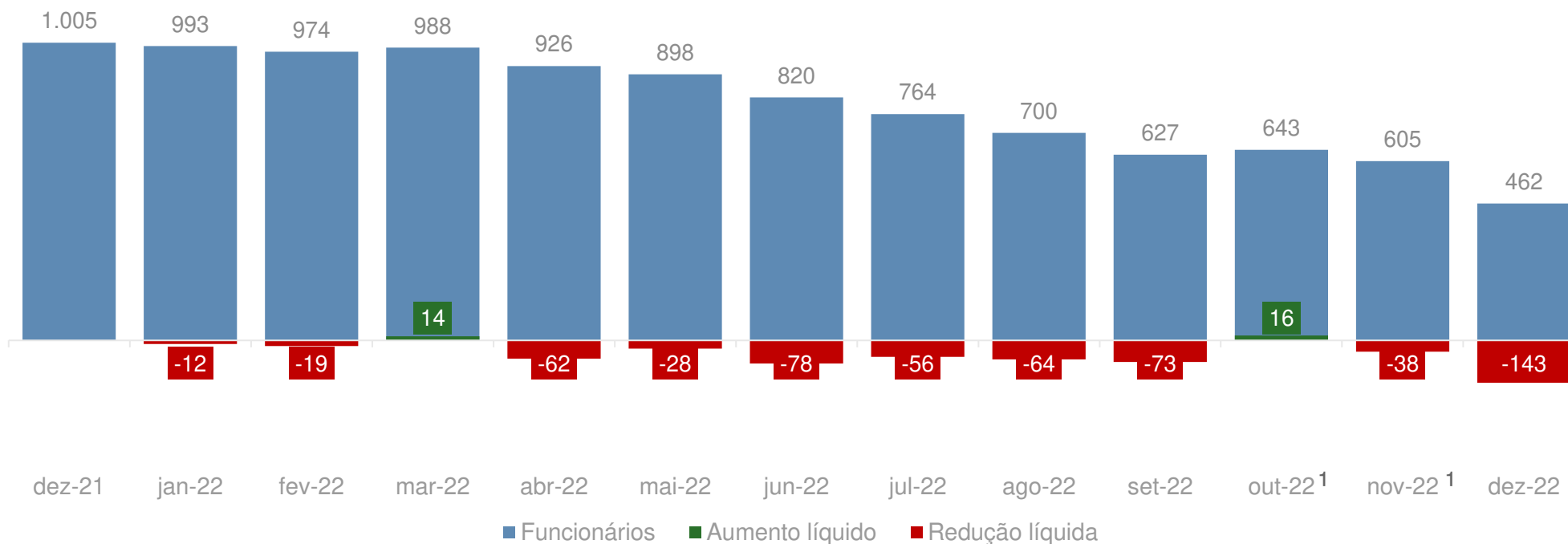
Evolução do Imobilizado – dez/22 (R\$ milhares)	Bruto Dez	Dep. Acu	Liq. Dez
Total	94.658,6	(34.640,6)	60.018,1
Imobilizado	92.472,3	(33.125,0)	59.347,3
Terrenos	487,6	-	487,6
Edifícios e Instalações	24.735,8	(6.633,1)	18.102,6
Benfeitorias em Propriedade de Terceiros	820,1	(551,8)	268,3
Infraestrutura Engorda de Peixe	11.713,5	(5.827,2)	5.886,3
Moveis e Utensílios	1.421,2	(588,1)	833,1
Máquinas e Equipamentos	27.723,7	(13.009,6)	14.714,1
Veículos	3.732,0	(3.239,5)	492,5
Embarcações	3.894,0	(2.324,4)	1.569,6
Máquinas e Equipamentos de Informática	1.219,4	(847,5)	371,9
Máquinas e Equipamentos de Comunicação	123,9	(103,8)	20,1
Obras em andamento	16.601,1	-	16.601,1
Intangível	2.186,4	(1.515,6)	670,8
Direito de Uso	1.090,0	(960,1)	129,9
Marcas e Patentes	2,3	(1,0)	1,2
Intangível - Direito de Uso - IFRS 16	1.094,2	(554,5)	539,6

Comentários

- Conforme previsto no Art. 66 da Lei 11.101/2005, após a distribuição do pedido de recuperação judicial, o devedor não poderá alienar ou onerar bens ou direitos de seu ativo não circulante, inclusive para os fins previstos no art. 67 da lei, salvo mediante autorização do juiz, depois de ouvido o Comitê, se houver, com exceção daqueles previamente relacionados no plano de recuperação judicial.
- No entanto, até o momento, as Recuperandas ainda não encaminharam os arquivos de imobilizado ajustados desde a data do pedido de Recuperação Judicial.
- Apesar dos ajustes realizados pela Recuperanda em dez/22, ainda permanece uma diferença de R\$ 3.500,00 em relação ao balanço patrimonial na alínea de Obras em andamento, que, segundo o Grupo, será regularizada nos próximos meses.

Número de funcionários

Evolução mensal do número de funcionários:



Comentários

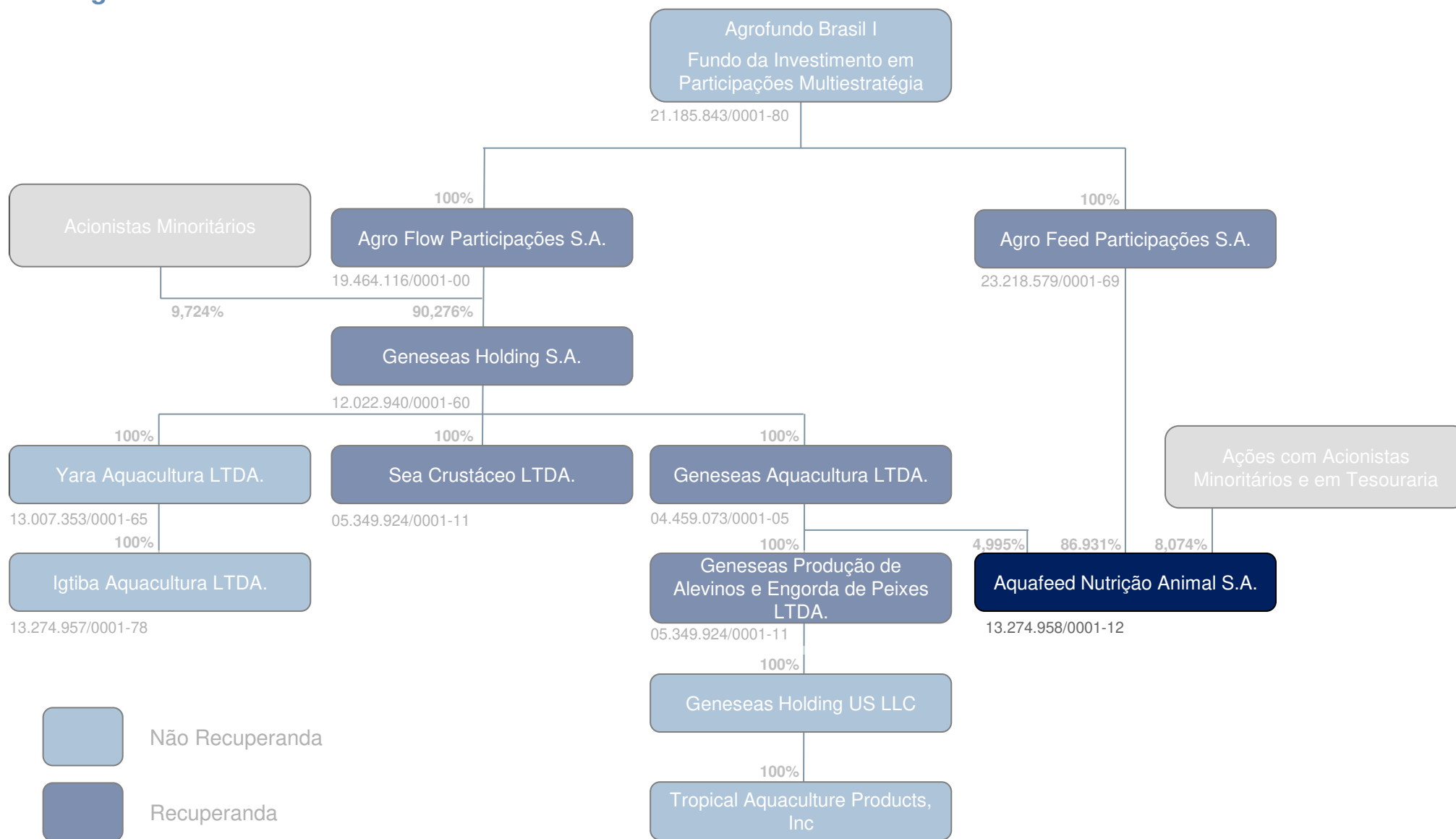
- A Geneseas Aquacultura Ltda. registrou um total de 462 funcionários em dez/22, apresentando uma queda de 143 colaboradores no mês.
- Em 2022, observou-se uma diminuição de 543 funcionários, reflexo do processo de revisão da estrutura organizacional proposta pela Recuperanda.

¹ Reapresentação do número de funcionários de out/22 e nov/22 para correção de erro material.

Aquafeed Nutrição Animal S.A.

O Grupo Geneseas – Organograma

O Grupo Geneseas possui um total de 11 empresas, sendo 7 Recuperandas, 4 não Recuperandas e 2 estrangeiras.



Balanço Patrimonial – Aquafeed

Ativo - em R\$ milhares	2021	out/22	nov/22	dez/22
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	4.201	1.882	1.937	1.490
1 Contas a receber de clientes	6.085	14.646	20.484	18.094
Adiantamentos com terceiros	-	6.126	7.633	3.659
Partes relacionadas	17.633	-	-	-
Bens para revenda	1.738	-	-	-
2 Estoques	3.425	313	333	118
3 Tributos a recuperar	12.702	16.482	16.256	16.322
Depósitos Judiciais	-	2.704	2.548	2.997
Despesas antecipadas	-	30	33	26
Outros ativos	277	-	-	-
Total ativo circulante	46.061	42.182	49.223	42.705
Não circulante				
4 Mútuos	-	7.254	7.342	9.247
Aplicação financeira	700	700	700	700
Realizável a longo prazo	700	7.954	8.042	9.947
Imobilizado	18.884	17.502	17.385	17.252
Intangível	106	93	91	50
5 Total do ativo não circulante	19.690	25.548	25.518	27.248
Total do ativo	65.751	67.730	74.741	69.953

Comentários

- 1. Contas a receber de clientes:** Queda de R\$ 2.390 mil deveu-se ao ajuste na contabilização de mútuo e à menor compra de ração pela Geneseas Aquacultura, dado o menor ativo biológico que está recebendo alimentação.
- 2. Estoque:** Diminuição de R\$ 215 mil refletiu os ajustes de inventário realizados no fechamento anual.
- 3. Tributos a recuperar:** A Recuperanda possui um total de R\$ 16.322 mil de tributos a recuperar em dez/22, referentes, principalmente, a IRPJ/CSLL e PIS/COFINS a recuperar. No mês, a alínea aumentou R\$ 66 mil, equivalente a 0,4%.
- 4. Mútuos:** Alta de R\$ 1.905 mil pelo ajuste realizado na rubrica referente a mútuo realizado com a Geneseas Aquacultura em out/22 e que havia sido contabilizado de forma errônea nas alíneas **Contas a receber de clientes** e **Adiantamentos com terceiros**.
- 5. Não circulante:** A alínea totalizou R\$ 27.248 mil em dez/22.

Balanço Patrimonial - Aquafeed

Passivo - em R\$ Milhares	2021	out/22	nov/22	dez/22
Circulante				
6 Fornecedores	8.411	10.623	11.054	12.595
7 Empréstimos e financiamentos	10.104	9.021	10.100	10.009
Arrendamento mercantil	68	-	-	-
Salários e contribuições sociais	699	419	408	461
Impostos a recolher	1.062	587	322	343
8 Crédito de terceiros	598	166	6.270	838
8 Contratos de mútuos	-	449	449	0
Outras contas a pagar	10	361	353	346
Total passivo circulante	20.952	21.626	28.957	24.591
Não circulante				
7 Empréstimos e financiamentos	10.923	8.561	7.767	7.767
Total passivo não circulante	10.923	8.561	7.767	7.767
Total Passivo	31.875	30.187	36.724	32.358
Patrimônio líquido				
Capital social	19.005	19.006	19.006	19.006
Reserva de capital	15.222	12.722	12.722	12.722
Ações em tesouraria	(2.500)	-	-	-
Lucros (prejuízos) acumulados	2.149	5.815	6.289	5.867
9 Total patrimônio líquido	33.876	37.543	38.017	37.595
Total do passivo e PL	65.751	67.730	74.741	69.953

Comentários

- 6. Fornecedores:** Alta de R\$ 1.541 mil na rubrica refletiu um descasamento entre o pagamento dos valores aos fornecedores e a baixa das notas fiscais de compras antecipadas.
- 7. Empréstimos e financiamentos:** Totalizaram R\$ 17.776 mil entre dívidas de curto e longo prazo em dez/22, refletindo uma queda de 15,5% na comparação com 2021.
- 8. Crédito de terceiros e Contratos de mútuo:** Queda de R\$ 5.432 mil e de R\$ 449 mil, respectivamente, também deveram-se ao ajuste de contabilização que corrigiu a posição do contrato de mútuo com a Geneseas Aquacultura.
- 9. Patrimônio líquido:** Foi positivo em R\$ 33.876 mil no ano de 2021 e finalizou 2022 contando com R\$ 37.595 mil.

Demonstração de Resultado - Aquafeed

DRE - em R\$ milhares	2021	out/22	nov/22	dez/22	2022
1 Receita operacional líquida	99.403	1.873	1.193	1.537	71.140
2 Custo das mercadorias vendidas	(89.791)	(1.676)	(1.024)	(1.579)	(65.169)
Lucro bruto	9.612	197	169	(42)	5.971
<i>em % Rec. Líq.</i>	<i>9,7%</i>	<i>10,5%</i>	<i>14,2%</i>	<i>-2,7%</i>	<i>8,4%</i>
Desp. gerais e administrativas	(2.058)	(6)	(18)	(43)	(1.771)
Despesas com vendas	(2.113)	(3)	(4)	(7)	(2.182)
Outras despesas operacionais	67	(234)	(268)	(311)	(1.246)
Resultado operacional	5.508	(46)	(121)	(404)	772
<i>em % Rec. Líq.</i>	<i>5,5%</i>	<i>-2,4%</i>	<i>-10,2%</i>	<i>-26,3%</i>	<i>1,1%</i>
3 Receita/Despesa não oper.	-	38	0	(56)	6.394
4 Resultado financeiro	(2.160)	(780)	569	38	(2.036)
Resultado Antes IR/CS	3.348	(788)	447	(422)	5.130
IR/CS	11.063	-	-	-	(1.414)
5 Resultado líquido	14.411	(788)	447	(422)	3.716
<i>5 em % Rec. Líq.</i>	<i>14,5%</i>	<i>-42,1%</i>	<i>37,5%</i>	<i>-27,4%</i>	<i>5,2%</i>
6 EBITDA Ajustado	7.143	73	(2)	(92)	2.462
<i>em % Rec. Líq.</i>	<i>7,2%</i>	<i>3,9%</i>	<i>-0,2%</i>	<i>-6,0%</i>	<i>3,5%</i>

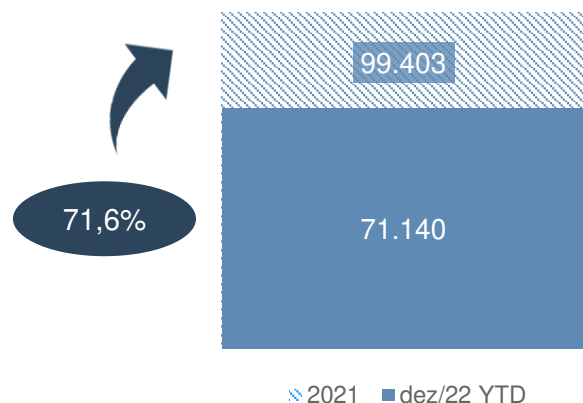
Comentários

- Receita líquida:** Registrou-se uma receita de R\$ 1.537 mil em dez/22, acumulando no ano, R\$ 71.140 mil, sendo menor em 28% da receita auferida em 2021.
- Custo das mercadorias vendidas (CPV):** Em dez/22 o CPV superou a receita líquida, gerando um **prejuízo bruto** de R\$ 42 mil.

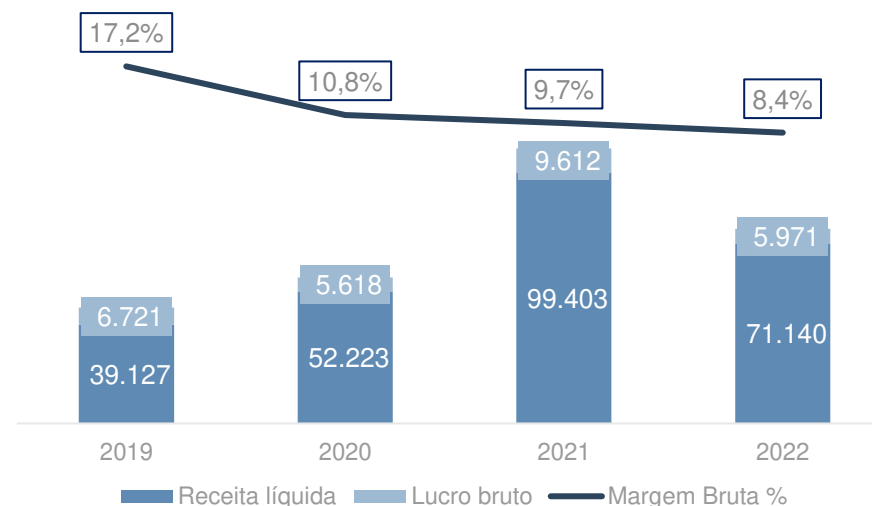
A alta nos custos em 2022, deveu-se ao aumento do custo de produção da ração, após a alta do preço das *commodities* do milho, da soja e do trigo, causada pela pandemia e pela crise de grãos.
- Despesa não operacional:** Despesa de R\$ 56 mil deveu-se a ajustes de conciliação no imobilizado.
- Resultado financeiro:** Lucro de R\$ 38 mil deveu-se ao registro de rendimento de contratos de mútuo.
- Resultado líquido:** A Recuperanda apresentou prejuízo de R\$ 422 mil em dez/22. Ainda assim, auferiu um lucro líquido R\$ 3.716 mil no ano, com uma **margem líquida** de 5,2%, e uma queda de 9,3 p.p. se comparada com o ano anterior.
- EBITDA ajustado:** Registrou-se um acumulado de R\$ 2.462 mil no ano, com uma queda de 65,5% na comparação com 2021.

Receita Líquida Acumulada e Despesas de Vendas, Gerais e Adm.

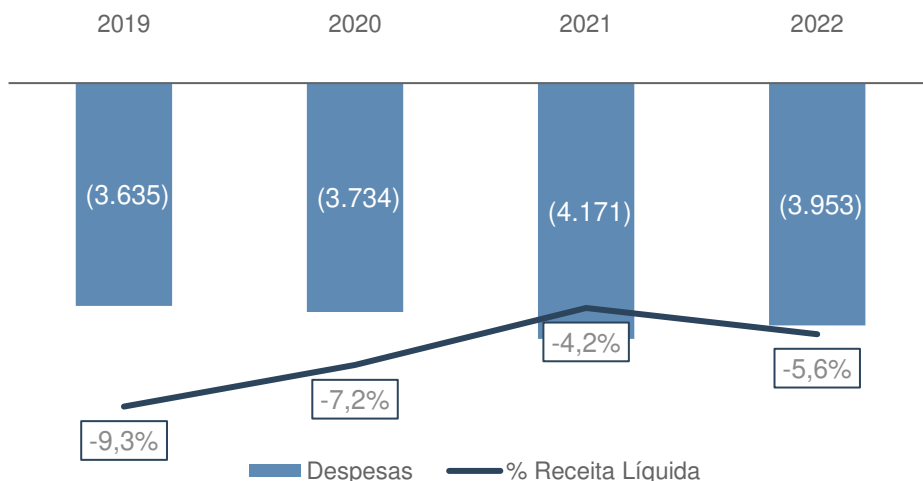
Receita líquida acumulada (R\$ milhares):



Receita líquida / Lucro bruto (R\$ milhares):



Despesas de vendas, gerais e adm. (R\$ milhares) acumuladas:

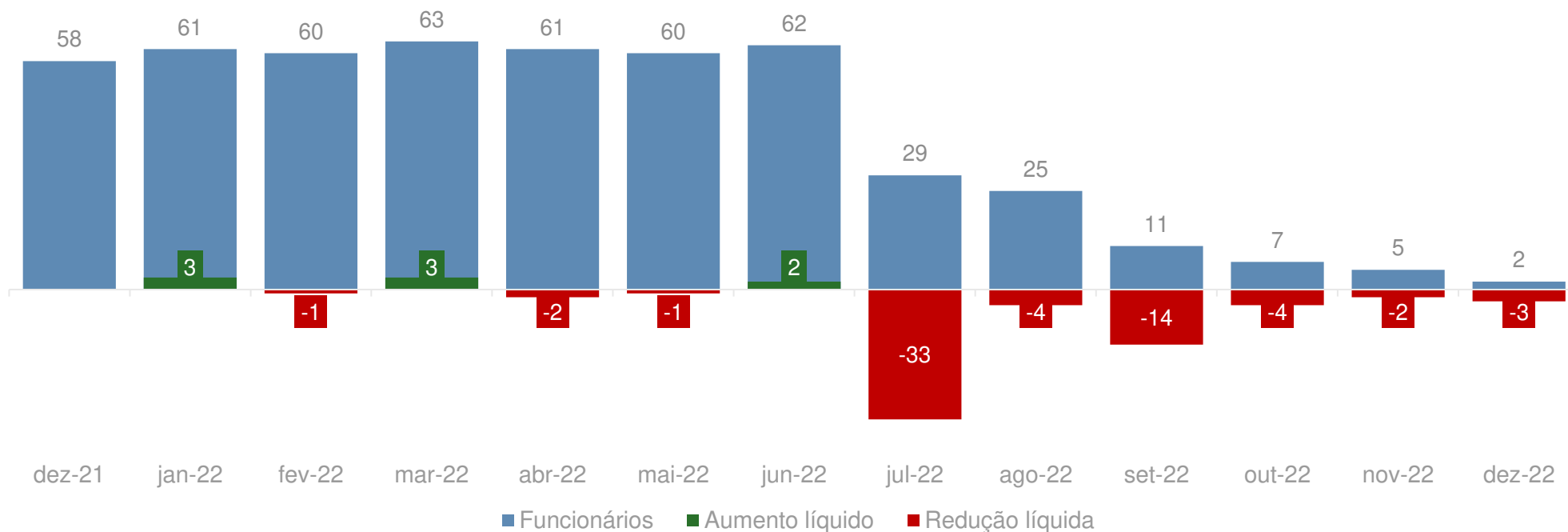


Comentários

- Em 2022, a Recuperanda acumulou uma **receita líquida** de R\$ 71.140 mil, que corresponde a 71,6% da **receita** do ano de 2021.
- O **lucro bruto** em 2022 foi R\$ 5.971 mil, com uma **margem bruta** de 8,4%, indicando uma piora de 1,3 p.p. na comparação anual.
- Em 2022, a Recuperanda registrou R\$ 3.953 mil de **despesas de vendas, gerais e administrativas acumuladas**, que corresponderam a 5,6% da receita líquida. Na comparação com 2021, apesar de queda nas despesas, observa-se alta de 1,4 p.p. em relação à receita líquida.

Número de funcionários

Evolução mensal do número de funcionários:



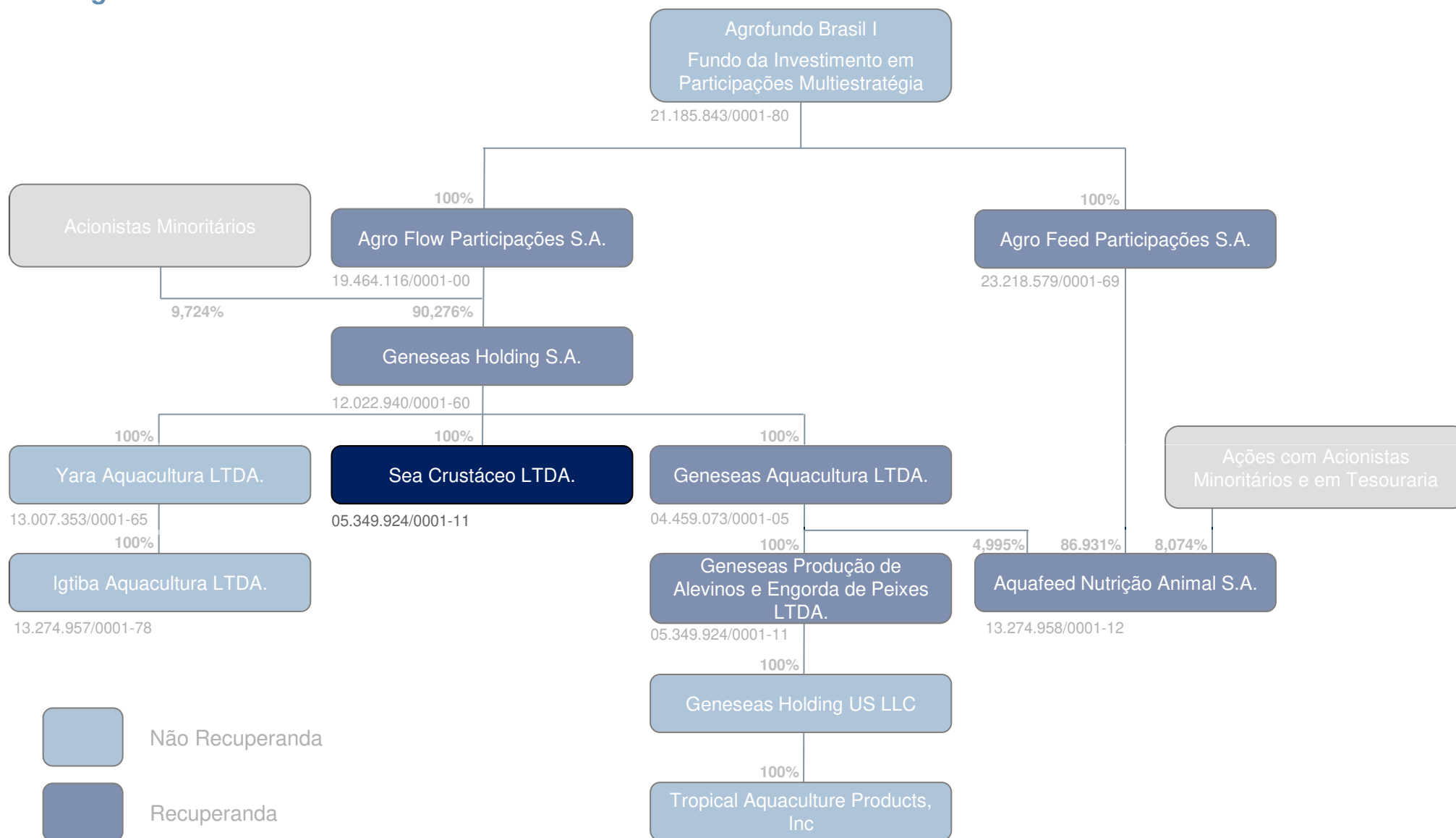
Comentários

- A Aquafeed Nutrição Animal S.A. registrou um total de 2 funcionários em dez/22, com uma diminuição de 56 funcionários ao longo do ano.

Sea Crustáceo Ltda.

O Grupo Geneseas – Organograma

O Grupo Geneseas possui um total de 11 empresas, sendo 7 Recuperandas, 4 não Recuperandas e 2 estrangeiras.



Balanço Patrimonial - Sea Crustáceo

Ativo - em R\$ milhares	2021	out/22	nov/22	dez/22
Circulante				
1 Caixa e equivalentes de caixa	169	851	705	1.770
2 Contas a receber	23.540	14.198	14.497	15.427
Partes relacionadas	8.030	-	-	-
3 Estoques	8.532	3.406	3.121	4.196
Adiantamentos a fornecedores	143	171	235	262
4 Tributos a recuperar	5.824	19.067	19.108	19.090
Mutuo a receber	-	3.277	3.277	3.277
Outros créditos	20	-	-	-
Total ativo circulante	46.258	40.970	40.943	44.021
Não circulante				
Outros créditos	400	400	400	400
Realizável a longo prazo	400	400	400	400
5 Imobilizado	2.216	2.198	2.191	1.782
Intangível	11	5	4	8
6 Total do ativo não circulante	2.627	2.603	2.595	2.190
Total do ativo	48.885	43.573	43.538	46.212

Comentários

- 1. Caixa:** Alta de R\$ 1.065 mil foi efeito de antecipação de recebíveis de clientes para fazer frente às compras do mês.
- 2. Contas a receber:** O aumento de R\$ 930 mil foi reflexo do início da sazonalidade causada pela Páscoa.
- 3. Estoques:** Alta de R\$ 1.075 mil no mês também pelo efeito da expectativa de vendas na Páscoa, além de descasamento com o cronograma de entregas aos clientes.
- 4. Tributos a recuperar:** A Recuperanda possui um total de R\$ 19.090 mil de tributos a recuperar em dez/22, sendo esse seu maior ativo, e refere-se, principalmente, a PIS e COFINS a recuperar.
- 5. Imobilizado:** Queda de R\$ 409 mil refletiu os ajustes de conciliação realizados no mês.
- 6. Não circulante:** A alínea totalizou R\$ 2.190 mil em dez/22.

Balanço Patrimonial - Sea Crustáceo

Passivo - em R\$ milhares	2021	out/22	nov/22	dez/22
Circulante				
7 Empréstimos e financiamentos	3.929	3.041	3.069	3.097
8 Fornecedores	21.455	9.481	10.201	13.670
Salários e encargos	105	7	8	6
Tributos a recolher	-	358	423	460
Adiantamento de clientes	41	86	158	170
Partes relacionadas	-	-	-	-
Outros débitos	562	-	-	-
Total passivo circulante	26.092	12.973	13.859	17.404
Não circulante				
7 Empréstimos e financiamentos	1.268	4.540	4.513	4.485
9 Partes relacionadas	13.636	5.513	4.737	4.790
Total passivo não circulante	14.904	10.053	9.250	9.275
Total Passivo	40.996	23.026	23.109	26.679
Patrimônio líquido				
Capital social	4.265	4.265	4.265	4.265
10 Reserva de capital	4.874	22.475	22.475	22.475
Lucros (Prejuízos) acumulados	(1.249)	(6.193)	(6.310)	(7.206)
11 Total patrimônio líquido	7.889	20.546	20.429	19.533
Total do passivo e PL	48.885	43.572	43.538	46.212

Comentários

- 7. Empréstimos e financiamentos:** A Recuperanda somou R\$ 7.582 mil em empréstimos para capital de giro em dez/22, um aumento de 45,9% do observado em 2021.
- 8. Fornecedores:** Alta de R\$ 3.469 mil também foi reflexo do início do período de sazonalidade que há na Páscoa.
- 9. Partes relacionadas:** Incremento de R\$ 53 mil no mês refletiu a apropriação de juros sobre contratos de mútuo.
- 10. Reserva de capital:** Rubrica totalizou R\$ 22.475 mil em dez/22, efeito do trabalho de recuperação de créditos tributários pretéritos e seu reconhecimento no resultado.
- 11. Patrimônio líquido:** Finalizou o ano positivo em R\$ 19.533 mil, apesar do prejuízo acumulado, pela reserva de capital supracitada.

Demonstração de Resultado - Sea Crustáceo

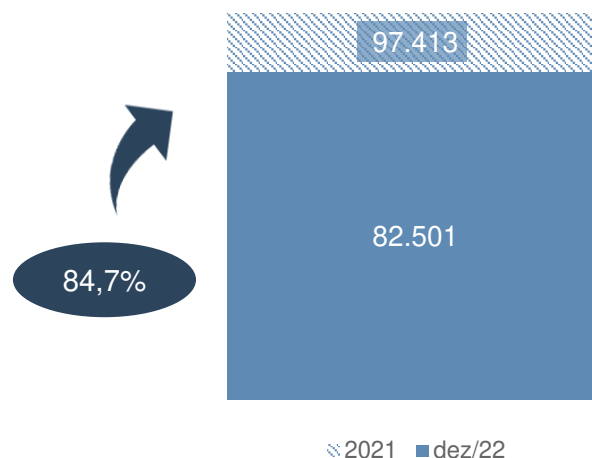
DRE - em R\$ milhares	2021	out/22	nov/22	dez/22	2022
1 Receita líquida de vendas	97.413	1.042	4.439	6.301	82.501
2 Custo dos produtos vendidos	(79.519)	(1.131)	(4.416)	(6.554)	(76.806)
Lucro bruto	17.894	(90)	24	(253)	5.695
<i>em % Rec. Líq.</i>	<i>18,4%</i>	<i>-8,6%</i>	<i>0,5%</i>	<i>-4,0%</i>	<i>6,9%</i>
Despesas com vendas	(527)	(9)	-	(9)	(465)
3 Desp. gerais e administrativas	(5.325)	491	(195)	78	(2.158)
4 Outras rec. (desp.) operacionais	411	(110)	104	(655)	12.438
Resultado Operacional	12.453	282	(67)	(838)	15.510
<i>em % Rec. Líq.</i>	<i>12,8%</i>	<i>27,1%</i>	<i>-1,5%</i>	<i>-13,3%</i>	<i>18,8%</i>
5 Resultado financeiro líquido	(4.030)	(71)	(50)	(58)	(3.865)
Rec. e desp. não operacionais	-	-	-	-	-
Resultado Antes IR/CS	8.423	211	(117)	(896)	11.645
IR/CS	(1.174)	-	(0)	0	(1)
6 Resultado líquido	7.249	211	(118)	(896)	11.644
6 em % Rec. Líq.	7,4%	20,3%	-2,7%	-14,2%	14,1%
7 EBITDA Ajustado	12.539	290	(60)	(830)	15.600
7 em % Rec. Líq.	12,9%	27,9%	-1,4%	-13,2%	18,9%

Comentários

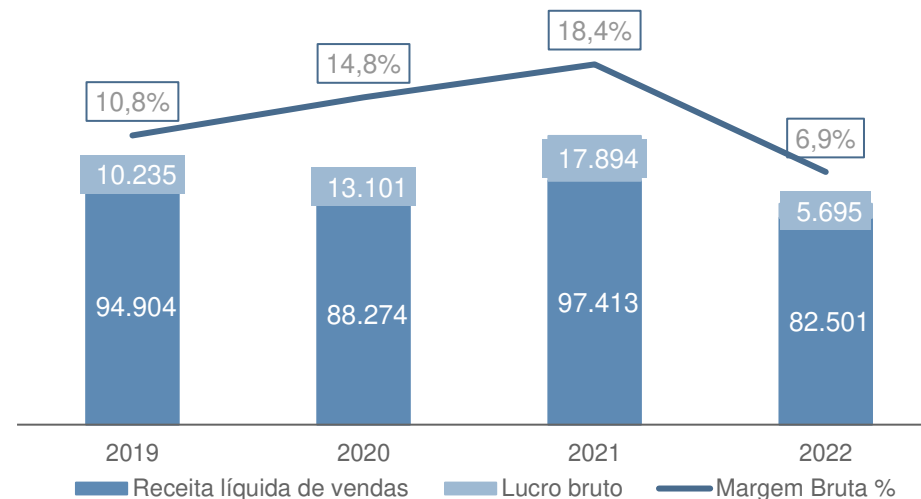
- Receita líquida:** Em dez/22, registrou-se uma receita de R\$ 6.301 mil, totalizando no ano de 2022, R\$ 82.501 mil.
- Custo dos produtos vendidos:** Em dez/22 o CPV superou a receita líquida, gerando um prejuízo bruto de R\$ 253 mil.
- Despesas gerais e administrativas:** Rubrica ficou positiva em R\$ 78 mil em dez/22 devido a ajustes de inventário realizados no período. Estes foram parcialmente compensados pelas despesas mensais, sendo as despesas com frete as mais relevantes.
- Outras despesas operacionais:** Resultou em R\$ 655 mil devido-se a ajustes de conciliação no imobilizado.
- Resultado financeiro:** Prejuízo de R\$ 58 mil pelo reconhecimento de juros sobre mútuo e empréstimos.
- Resultado líquido:** Em dez/22, a empresa registrou prejuízo de R\$ 896 mil, com uma **margem líquida** de - 14,2%. Ainda assim, no ano, observou-se lucro líquido de R\$ 11.644 mil, uma alta de 60,6% na comparação com 2021.
- EBITDA ajustado:** Em 2022, acumulou R\$ 15.600 mil e sua **margem EBITDA** foi de 18,9%.

Receita Líquida Acumulada e Despesas de Vendas, Gerais e Adm.

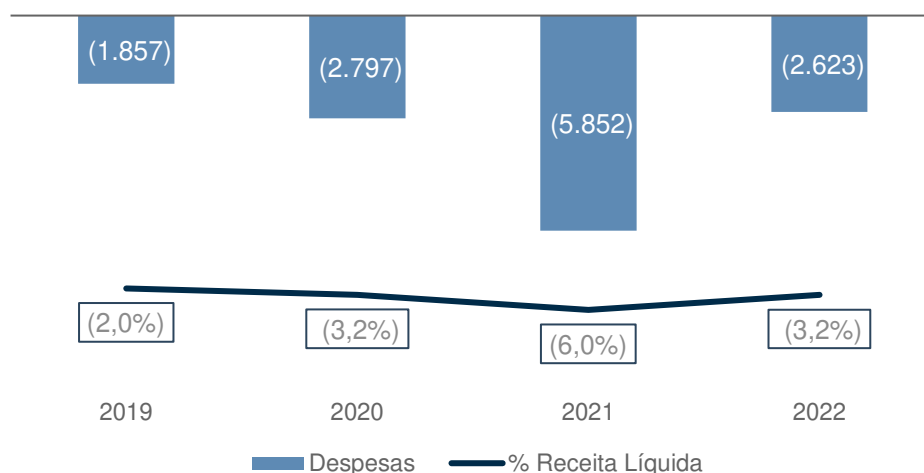
Receita líquida acumulada (R\$ milhares):



Receita líquida / Lucro bruto (R\$ milhares):



Despesas de vendas, gerais e adm. (R\$ milhares) acumuladas:



Comentários

- Em 2022, a Recuperanda auferiu uma **receita líquida** de R\$ 82.501 mil, correspondendo a 84,7% da **receita acumulada** no ano de 2021.
- O **lucro bruto** em 2022 foi de R\$ 5.695 mil, com uma **margem bruta** de 6,9%. Na comparação anual, com 2021, observa-se uma piora de 11,5 p.p..
- No ano de 2022, a Recuperanda registrou R\$ 2.623 mil de **despesas de vendas, gerais e administrativas acumuladas**, que corresponderam a 3,2% da receita líquida. Em relação à 2021, observa-se uma redução de 2,8 p.p. em relação à receita líquida.

Imobilizado e Intangível – Sea Crustáceo

Ao final de dez/22 o imobilizado líquido totalizou R\$ 1.782,5 mil, sendo os Terrenos os bens de maior valor da Recuperanda. Já o intangível, representado pelo Direito de Uso, totalizou R\$ 8,0 mil.

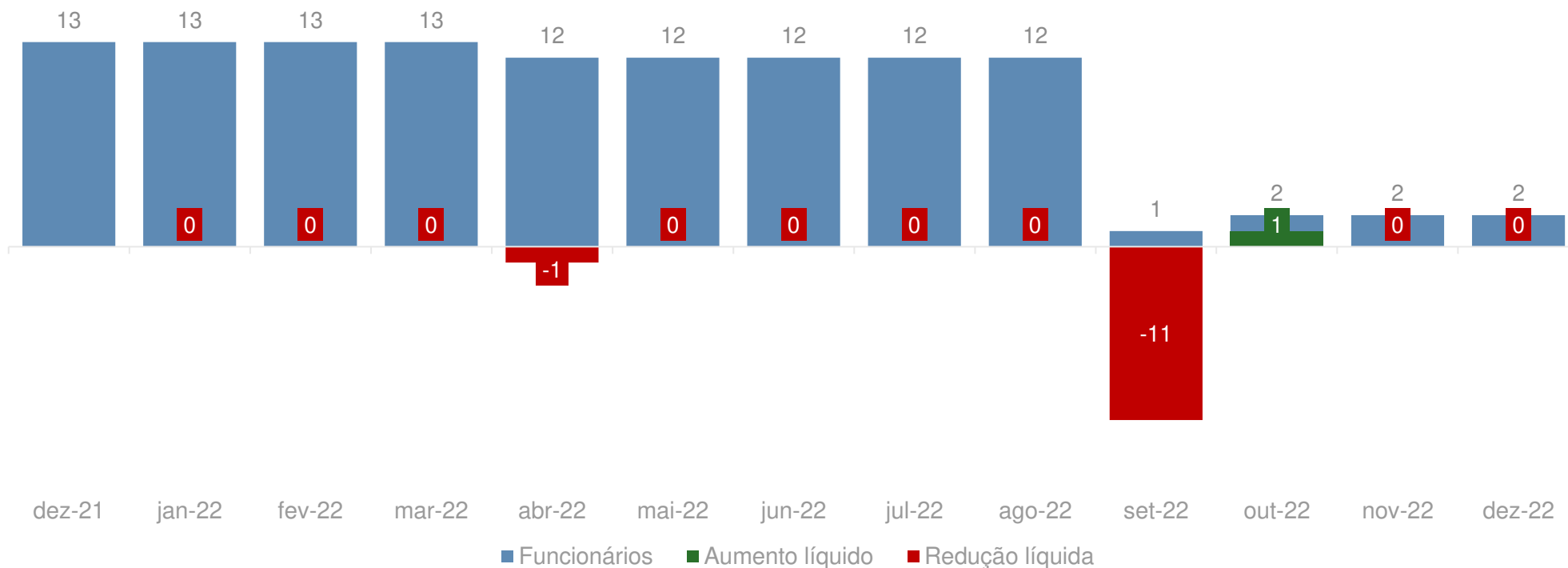
Evolução do Imobilizado – dez/22 (R\$ milhares)	Bruto Dez	Dep Acu	Liq Dez
Total	3.507,5	(1.717,0)	1.790,5
Imobilizado	3.337,4	(1.554,9)	1.782,5
Terrenos	1.500,0	-	1.500,0
Edifícios e Instalações	43,9	(41,9)	2,0
Benfeitorias em Propriedade de Terceiros	145,7	(145,7)	-
Infraestrutura Engorda de Peixe	-	-	-
Moveis e Utensílios	9,8	(6,7)	3,2
Máquinas e Equipamentos	1.009,4	(734,3)	275,1
Veículos	435,4	(435,4)	-
Embarcações	-	-	-
Máquinas e Equipamentos de Informática	193,1	(190,9)	2,2
Máquinas e Equipamentos de Comunicação	-	-	-
Obras em andamento	-	-	-
Intangível	170,1	(162,1)	8,0
Direito de Uso	170,1	(162,1)	8,0
Marcas e Patentes	-	-	-
Intangível - Direito De Uso - IFRS 16	-	-	-

Comentários

- Conforme previsto no Art. 66 da Lei 11.101/2005, após a distribuição do pedido de recuperação judicial, o devedor não poderá alienar ou onerar bens ou direitos de seu ativo não circulante, inclusive para os fins previstos no art. 67 da lei, salvo mediante autorização do juiz, depois de ouvido o Comitê, se houver, com exceção daqueles previamente relacionados no plano de recuperação judicial.
- No entanto, até o momento, as Recuperandas ainda não encaminharam os arquivos de imobilizado ajustados desde a data do pedido de Recuperação Judicial.

Número de funcionários

Evolução mensal do número de funcionários:



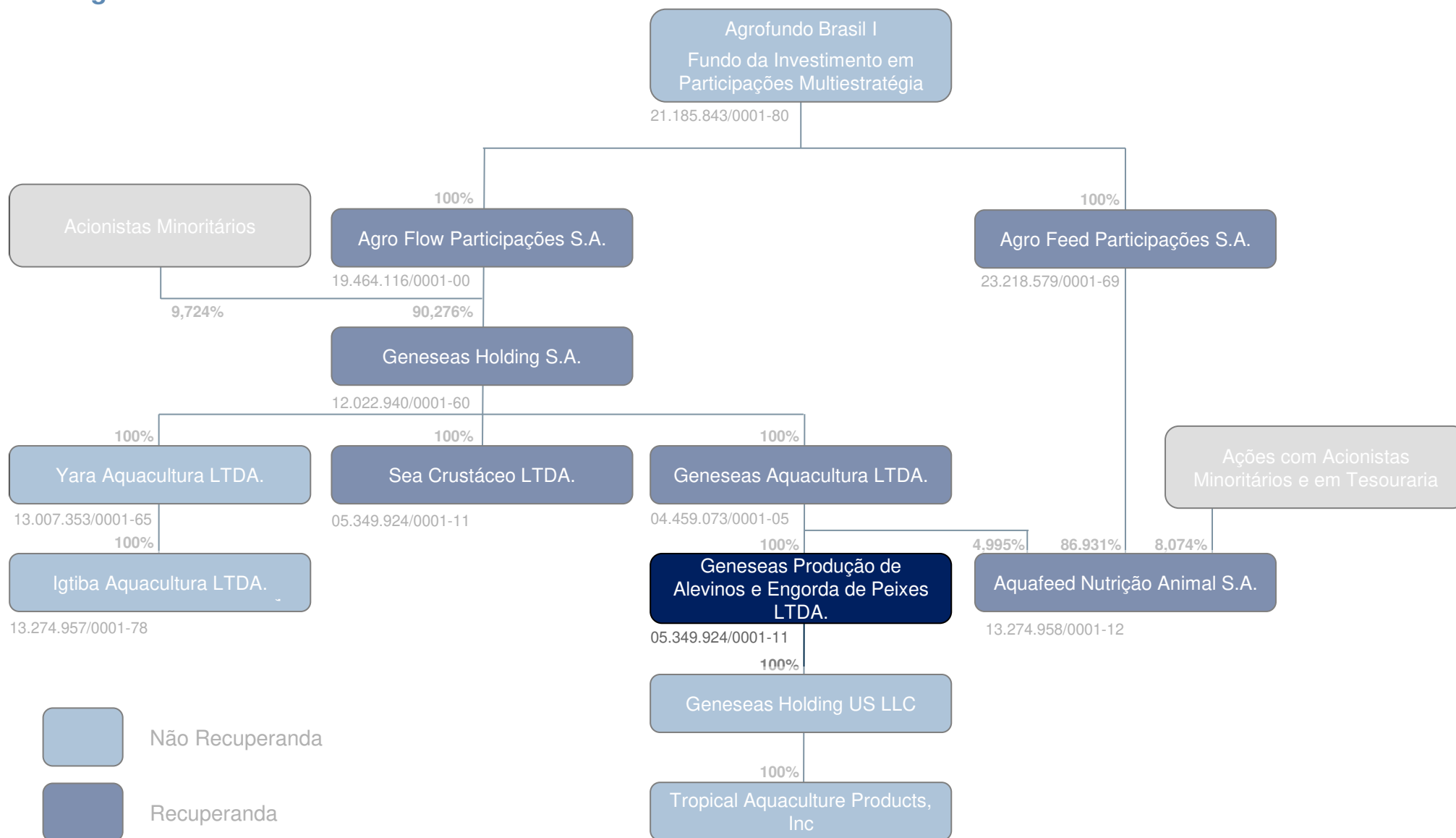
Comentários

- A Sea Crustáceo Ltda. operava com 13 colaboradores desde 2019, mas em abr/22 houve um desligamento e outros 11 em set/22. Após uma contratação no mês de out/22, a Recuperanda totaliza dois funcionários desde então.

Geneseas Produção de Alevinos e Engorda de Peixes Ltda.

O Grupo Geneseas – Organograma

O Grupo Geneseas possui um total de 11 empresas, sendo 7 Recuperandas, 4 não Recuperandas e 2 estrangeiras.



Balanço Patrimonial - Alevinos

Ativo - em R\$ milhares	2021	out/22	nov/22	dez/22
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	4	6	4	4
Contas a receber	90	14.441	14.441	14.441
Ativo biológico	-	2.423	-	-
Tributos a recuperar	215	117	117	117
1 Despesas antecipadas	-	6	3	-
Outros créditos	5	-	-	-
Total ativo circulante	314	16.993	14.565	14.562
Não circulante				
2 Investimentos	8.284	7.698	7.752	7.638
3 Imobilizado	74	57	57	16
Intangível	106	66	62	57
Total do ativo não circulante	8.464	7.821	7.870	7.712
Total do ativo	8.778	24.814	22.435	22.274

Comentários

A **Geneseas Produção de Alevinos e Engorda de Peixes LTDA.** é acionista de 100% da **Geneseas Holding US LLC.**

- Despesas antecipadas:** Rubrica foi zerada no mês após a regularização do pagamento de uso de concessão de água.
- Investimentos:** Queda de R\$ 113 mil refletiu a equivalência patrimonial na investida *Tropical Aquaculture Products, Inc.*
- Imobilizado:** Queda de R\$ 41 mil por ajustes de conciliação realizados.
- Ajuste de avaliação patrimonial:** Queda de R\$ 112 mil foi efeito da variação cambial na conversão do balanço.

Passivo - em R\$ milhares	2021	out/22	nov/22	dez/22
Circulante				
Empréstimos e financiamentos	1	-	-	-
Fornecedores	29	15.794	15.794	15.794
Salários e encargos	(13)	-	-	-
Tributos a recolher	(11)	-	-	-
Tributos parcelados	(1)	-	-	-
Adiantamento de clientes	8	1	1	1
Partes relacionadas	20	20	20	20
Outros débitos	59	9	5	0
Total passivo circulante	92	15.823	15.819	15.814
Não circulante				
Partes relacionadas	-	-	-	-
Outros débitos	68	68	68	68
Total passivo não circulante	68	68	68	68
Total Passivo	160	15.891	15.887	15.882
Patrimônio líquido				
Capital social	1.374	1.374	1.374	1.374
AFAC	15.134	15.134	15.134	15.134
4 Ajuste de avaliação patrimonial	2.912	1.638	1.692	1.580
Lucros (prejuízos) acumulados	(10.802)	(9.222)	(11.651)	(11.695)
Total patrimônio líquido	8.618	8.923	6.549	6.392
Total do passivo e PL	8.778	24.814	22.435	22.274

Demonstração de Resultado - Alevinos

DRE - em R\$ milhares	2021	out/22	nov/22	dez/22	2022
1 Receita líquida de vendas	-	-	-	-	33.165
Custo dos produtos vendidos	-	-	(2.423)	-	(33.165)
Lucro bruto	-	-	(2.423)	-	-
<i>em % Rec. Líq.</i>	-	-	-	-	0,0%
Despesas com vendas	-	-	-	-	-
Desp. gerais e administrativas	(29)	(20)	(4)	(2)	(216)
Resultado de equivalência	(8.499)	2	(1)	(1)	686
2 Outras rec. (desp.) operacionais	1.264	-	-	(41)	(31)
Resultado Operacional	(7.264)	(18)	(2.428)	(44)	439
<i>em % Rec. Líq.</i>	-	-	-	-	1,3%
3 Resultado financeiro líquido	(11)	(1)	(1)	(0)	(1.335)
Rec. e desp. não operacionais	-	-	-	-	-
Resultado Antes IR/CS	(7.275)	(19)	(2.429)	(44)	(896)
IR/CS	-	-	-	-	-
4 Resultado líquido	(7.275)	(19)	(2.429)	(44)	(896)
<i>em % Rec. Líq.</i>	-	-	-	-	-2,7%
5 EBITDA Ajustado	1.235	(20)	(2.427)	(43)	(247)
5 em % Rec. Líq.	-	-	-	-	-0,7%

Comentários

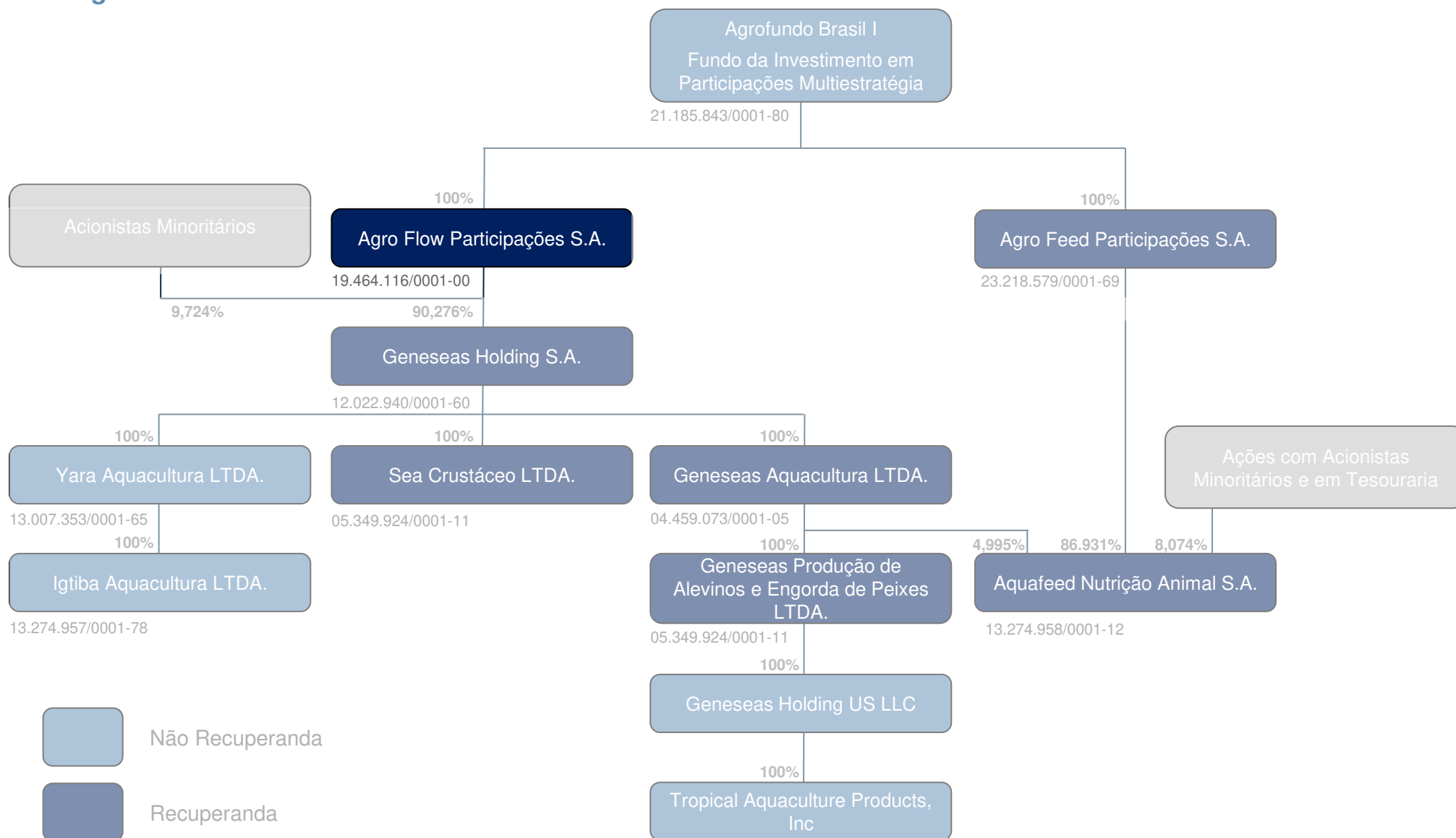
- 1. Receita líquida:** Em dez/22, a Recuperanda não registrou receita, totalizando R\$ 33.165 mil no ano.
- 2. Outras despesas operacionais:** Despesa de R\$ 41 mil deveu-se a ajustes de conciliação no imobilizado.
- 3. Resultado financeiro:** Prejuízo de R\$ 1.335 mil no ano de 2022 foi impulsionado, principalmente, pelos juros de fornecedores.
- 4. Resultado líquido:** Em dez/22, a Recuperanda apresentou um prejuízo mensal de - R\$ 44 mil, com um prejuízo acumulado no ano de - R\$ 896 mil.
- 5. EBITDA ajustado:** No ano, registrou um acumulado de - R\$ 247 mil, com uma **margem EBITDA** de - 0,7%.

Holdings

Agro Flow Participações S.A.

O Grupo Geneseas – Organograma

O Grupo Geneseas possui um total de 11 empresas, sendo 7 Recuperandas, 4 não Recuperandas e 2 estrangeiras.



Balanço Patrimonial e Demonstração de Resultado da Controladora

Ativo - em R\$ milhares	2021	out/22	nov/22	dez/22	
Caixa e equivalentes de caixa	501	0	-	-	
Impostos a recuperar	4	15	15	15	
Outros ativos	36	72	72	72	
1 Despesas antecipadas	-	34	25	17	
Total ativo circulante	541	121	112	104	
Outros créditos	-	569	569	569	
Realizável a longo prazo	-	569	569	569	
Investimentos	42.601	44.601	44.601	44.601	
Total do ativo não circulante	42.601	45.170	45.170	45.170	
Total do ativo	43.141	45.291	45.282	45.274	

DRE - em R\$ milhares	2021	out/22	nov/22	dez/22	2022
Lucro bruto	-	-	-	-	
Desp. gerais e administrativas	(220)	(2)	(0)	(0)	(196)
Result. de eq. Patrimonial	-	-	-	-	
Outras rec. (desp.) operacionais	(32.747)	-	-	-	
Resultado operacional	(32.966)	(2)	(0)	(0)	(196)
5 Resultado financeiro	(5.181)	(512)	(517)	(573)	(3.645)
Resultado antes IR/CS	(38.147)	(514)	(517)	(573)	(3.840)
IR/CS	-	-	-	-	
Resultado líquido	(38.147)	(514)	(517)	(573)	(3.840)

Passivo - em R\$ milhares	2021	out/22	nov/22	dez/22
Fornecedores	1	-	-	-
2 Contas a pagar	737	811	819	828
Obrigações fiscais	-	0	0	0
Total passivo circulante	737	811	819	828
3 Empréstimos e financiamentos	31.445	12.549	12.630	12.714
4 Outros passivos	-	23.722	24.142	24.612
Total passivo não circulante	31.445	36.271	36.772	37.326
Capital social	77.231	77.231	77.231	77.231
Reserva de capital	52.827	52.827	52.827	52.827
Ajuste de avaliação patrimonial	2.571	2.571	2.571	2.571
Prejuízos acumulados	(121.670)	(124.421)	(124.938)	(125.511)
Total patrimônio líquido	10.959	8.208	7.691	7.119
Total do passivo e PL	43.141	45.291	45.282	45.274

Comentários

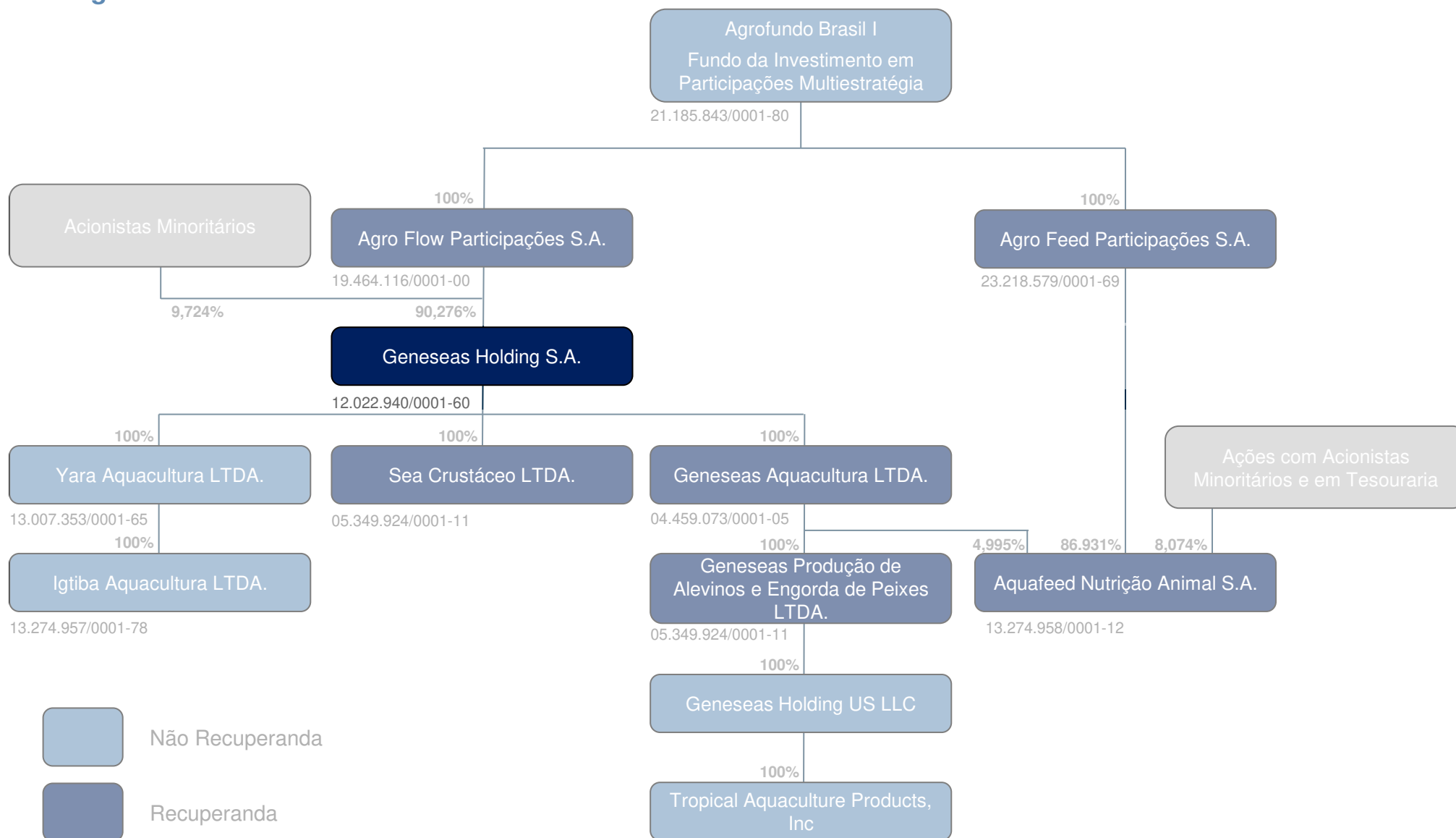
A **Agro Flow Participações S.A** é acionista de 90,276% da **Geneseas Holding S.A.**

- Despesas antecipadas:** Queda de R\$ 8,4 mil pela amortização mensal referente a debênture emitida em fev/22.
- Contas a pagar:** Alta de R\$ 9,6 mil pela apropriação de juros no período.
- Empréstimos e financiamentos:** Alta de R\$ 84,2 mil pela apropriação de juros mensais.
- Outros passivos:** Alta de R\$ 470,3 mil pela apropriação de juros sobre debêntures no mês.
- Resultado financeiro:** Prejuízo de R\$ 3.645 mil em 2022 refletiu os juros de empréstimos e debêntures.

Geneseas Holding

O Grupo Geneseas – Organograma

O Grupo Geneseas possui um total de 11 empresas, sendo 7 Recuperandas, 4 não Recuperandas e 2 estrangeiras.



Balanço Patrimonial e Demonstração de Resultado da Controladora

Ativo - em R\$ milhares	2021	out/22*	nov/22*	dez/22*
Caixa e equivalentes de caixa	18	-	-	-
Tributos a Recuperar	4	4	4	4
Total ativo circulante	22	4	4	4
Depósitos Judiciais	-	-	9	9
Realizável a longo prazo	-	-	9	9
1 Investimentos	10.512	(17.963)	(25.460)	(36.006)
Total do ativo não circulante	10.512	(17.963)	(25.460)	(36.006)
Total do ativo	10.534	(17.949)	(25.446)	(35.992)

DRE - em R\$ milhares	2021	out/22	nov/22	dez/22	2022
Lucro bruto	-	-	-	-	-
Despesas com vendas	(45)	(2)	-	-	(10)
Despesas gerais e adm.	(4)	-	-	(0)	(3)
Outras rec. (desp.) operacionais	(3.639)	-	-	-	36
1 Equivalência Patrimonial	(31.958)	(15.364)	(7.551)	(10.434)	(49.341)
Resultado operacional	(35.646)	(15.366)	(7.551)	(10.434)	(49.318)
Resultado financeiro líquido	(30)	-	-	-	(0)
Resultado Antes IR/CS	(35.676)	(15.366)	(7.551)	(10.434)	(49.318)
IR/CS	-	-	-	-	-
Resultado líquido	(35.676)	(15.366)	(7.551)	(10.434)	(49.318)

* Nota 1: Balanço patrimonial encontra-se negativo pela consideração no ativo, pelas Recuperandas, da equivalência patrimonial das controladas.

Passivo - em R\$ milhares	2021	out/22*	nov/22*	dez/22*
Fornecedores	3	5	5	5
Tributos a recolher	1	0	0	0
Adiantamento de clientes	-	2	2	2
Partes relacionadas	3.277	3.277	3.277	3.277
Outros débitos	-	-	-	-
Total passivo circulante	3.281	3.284	3.284	3.284
Partes relacionadas	904	868	868	868
Total passivo não circulante	904	868	868	868
Capital social	108.525	108.525	108.525	108.525
AFAC	-	2.000	2.000	2.000
Reserva de capital	11.579	11.579	11.579	11.579
2 Ajuste de avaliação patrimonial	2.915	1.641	1.695	1.583
Lucros (Prejuízos) acumulados	(116.672)	(145.846)	(153.397)	(163.831)
Total patrimônio líquido	6.349	(22.100)	(29.597)	(40.143)
Total do passivo e PL	10.534	(17.949)	(25.446)	(35.992)

Comentários

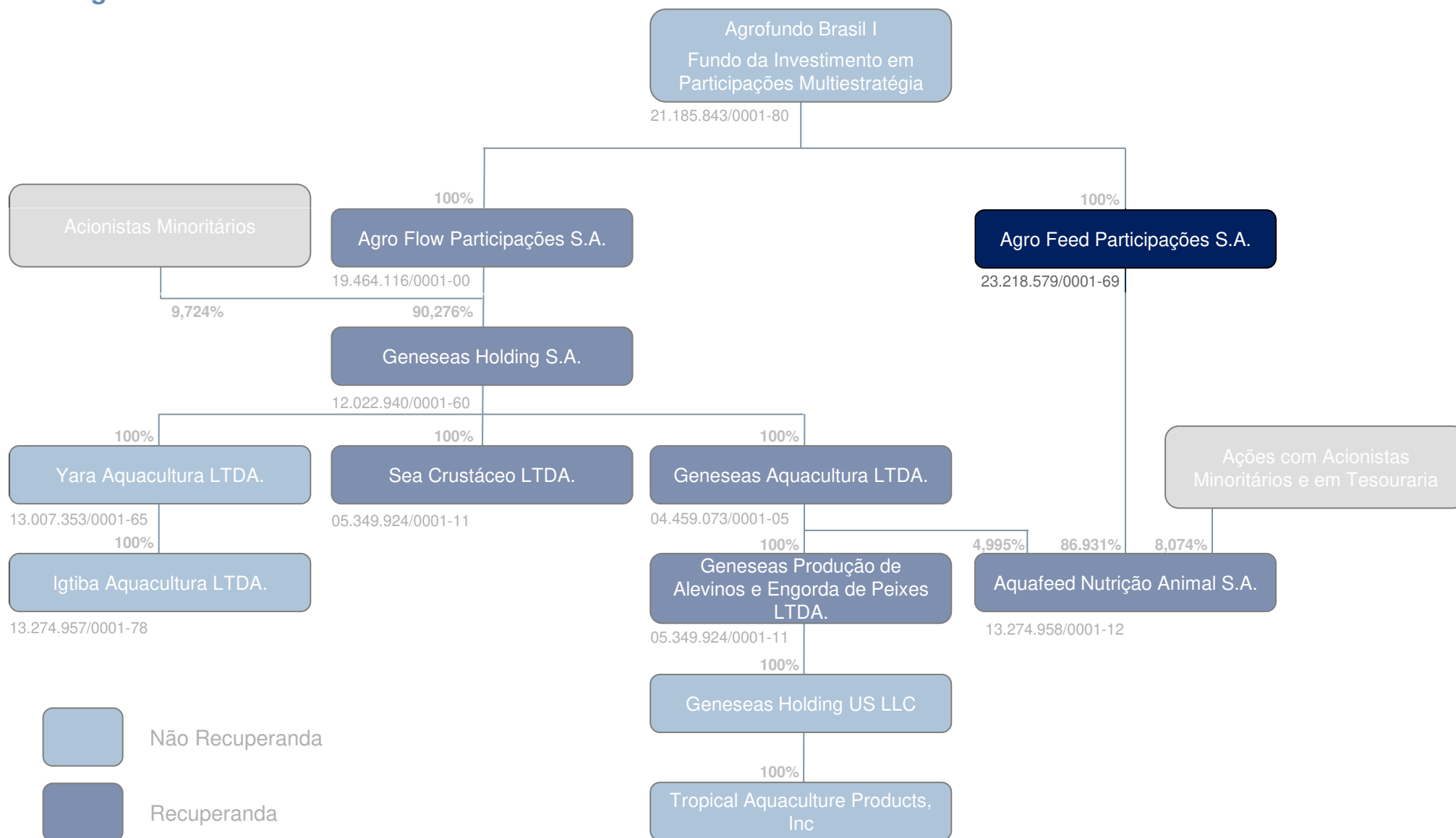
A **Geneseas Holding S.A.** é acionista de 100% da **Yara Aquacultura LTDA.**, **Sea Crustáceo LTDA.** e **Geneseas Aquacultura LTDA.**

- Investimentos:** Variação negativa de R\$ 10.546 mil refletiu a **equivalência patrimonial** das investidas Geneseas Aquacultura e Sea Crustáceo.
- Ajuste de avaliação patrimonial:** Queda de R\$ 112 mil foi efeito da variação cambial na conversão do balanço.

Agro Feed Participações S.A.

O Grupo Geneseas – Organograma

O Grupo Geneseas possui um total de 11 empresas, sendo 7 Recuperandas, 4 não Recuperandas e 2 estrangeiras.



Balanço Patrimonial e Demonstração de Resultado da Controladora

Ativo - em R\$ milhares	2021	out/22	nov/22	dez/22
Caixa e equivalentes de caixa	25	-	-	-
Impostos a recuperar	5	5	5	5
Outros	-	22	22	22
Total ativo circulante	30	27	27	27
Investimentos	33.178	33.178	33.178	33.178
Total do ativo não circulante	33.178	33.178	33.178	33.178
Total do ativo	33.208	33.205	33.205	33.205

DRE - em R\$ milhares	2021	out/22	nov/22	dez/22	2022
Lucro Bruto	-	-	-	-	-
Desp. com vendas gerais e adm.	(39)	(0)	(0)	(0)	(5)
Result. de eq.patrimonial	12.528	-	-	-	-
Outras rec. (desp.) operacionais	(4)	-	-	-	-
Resultado operacional	12.485	(0)	(0)	(0)	(5)
1 Resultado financeiro	(1.301)	89	52	(40)	(467)
Resultado antes do IR/CS	11.184	89	52	(40)	(472)
Imposto de renda	-	-	-	-	-
Contribuição Social s/ Lucro	-	-	-	-	-
Resultado líquido	11.184	89	52	(40)	(472)

Passivo - em R\$ milhares	2021	out/22	nov/22	dez/22
Fornecedor	0	0	-	-
Obrigações fiscais	0	0	0	0
Outras contas a pagar	36	36	36	36
Total passivo circulante	36	36	36	36
1 Contas a pagar - Investimentos	8.621	9.102	9.050	9.091
Total passivo não circulante	8.621	9.102	9.050	9.091
Capital social	15.922	15.922	15.922	15.922
Reservas de capital	2.801	627	627	627
Reservas de lucro	9.996	9.997	9.997	9.997
Ajuste de avaliação patrimonial	(4.168)	(1.995)	(1.995)	(1.995)
Resultados acumulados	-	(483)	(432)	(472)
Total patrimônio líquido	24.551	24.068	24.119	24.079
Total do passivo e PL	33.208	33.205	33.205	33.205

Comentários

A **Agro Feed Participações S.A.** é acionista de 86,931% da **Aquafeed Participações S.A.**

- 1. Contas A Pagar - Investimentos:** Alta de R\$ 40,5 mil foi efeito da apropriação mensal de juros sobre debêntures, com reflexo no **resultado financeiro**.

Síntese do PRJ sob a ótica dos requisitos dos arts. 53 e 54 da Lei nº 11.101/05

Síntese do PRJ sob a ótica dos requisitos dos arts. 53 e 54, da Lei nº 11.101/05 ^{fls. 204}

Síntese do PRJ apresentado às fls. 5.077/5.324

➤ **Tempestividade:**

O Plano de Recuperação Judicial foi protocolado nos autos do processo de Recuperação Judicial em 09 de janeiro de 2023, 60 dias corridos após publicação do deferimento do processamento da recuperação.

➤ **Meios de Recuperação – Cláusula 3 do PRJ:**

A solução proposta para equalizar e liquidar o passivo das Recuperandas foi:

- a) A reestruturação do passivo, por meio da concessão de prazos e condições especiais para pagamento das obrigações vencidas ou vincendas;
- b) A possibilidade de alienação e oneração de bens das Recuperandas nos termos do artigo 66 da Lei de Recuperação Judicial;
- c) A possibilidade de constituição e alienação de UPIs nos termos dos artigos 50, § 3º, 60, parágrafo único, 60-A, 66, 66-A, 141, § 1º e 142 da Lei de Recuperação Judicial;
- d) O tratamento privilegiado aos Credores que contribuam com a preservação da atividade das Recuperandas, nos termos do art. 67 da Lei de Recuperação Judicial; e
- e) A preservação de investimentos essenciais para a continuação das atividades das Recuperandas.

Síntese do PRJ sob a ótica dos requisitos dos arts. 53 e 54 da Lei nº 11.101/05

fls. 205

Síntese do PRJ apresentado às fls. 5.077/5.324

➤ Fonte de Recursos – Cláusulas 4, 5 e 6 do PRJ:

- Conforme descrito na cláusula 4.1 do PRJ, as Recuperandas poderão alienar, vender, onerar, oferecer em garantia bens do seu ativo circulante e não-circulante (permanente) ou exercer seu direito de retirada em outras sociedades, independente de autorização judicial, sendo que os ativos não-circulantes (permanentes) considerados de modo específico e pormenorizado são aqueles descritos e listados no item 5 do laudo de avaliação juntado como anexo 2.4 do PRJ.
- Os bens são instalações industriais, máquinas e equipamentos agrícolas, móveis e utensílios, veículos leves e caminhões, 4 imóveis, entre outros. Alguns desses ativos poderão ser alienados na forma de UPIs, de acordo com o informado na cláusula 5 e subsequentes do PRJ.
- A cláusula 6.1 do PRJ destaca que uma das fontes de recursos pode ser a celebração do Financiamento DIP (cuja definição está na cláusula 1.2.24), observando os termos do artigo 67 da Lei nº 11.101/2005, sendo permitida a outorga, pelas Recuperandas, de garantias, de qualquer natureza, ao financiador, para manutenção de suas operações, ressalvadas as garantias reais e fiduciárias prestadas ao Credores com Garantia Real e Credores Não Sujeitos atualmente vigentes.

➤ Alocação de Valores – Cláusula 11.3 do PRJ:

- O Plano prevê que qualquer diferença entre a Lista de Credores apresentada e o quadro-geral de credores final nos termos do artigo 18 da Lei 11.101/05 acarretará alteração dos percentuais do pagamento no valor total que será distribuído entre os Credores de cada classe.
- Já no caso de impugnações de crédito cujo julgamento ocorrer após a Homologação do PRJ, e cujo resultado altere o percentual do Crédito devido a determinado Credor, esse novo percentual apenas surtirá efeitos para fins deste Plano a partir da data do trânsito em julgado de mencionada decisão, permanecendo íntegros e intactos quaisquer pagamentos efetuados anteriormente com base nos percentuais antigos. Em nenhuma circunstância haverá a majoração do fluxo de pagamentos e do valor total a ser distribuído entre os Credores, conforme a respectiva forma de pagamento.

Descrição das condições de pagamento por classe

Descrição das condições de pagamento por classe

Síntese do PRJ apresentado às fls. 5.077/5.324

➤ Créditos Trabalhistas – Cláusula 8 do PRJ :

- i. **Pagamento salarial obrigatório:** Nos termos do art. 54, § 1º, da Lei nº 11.101/2005, os Créditos Trabalhistas de natureza estritamente salarial vencidos nos 3 meses anteriores à Data do Pedido, até o limite de 5 Salários-Mínimos por Credor Trabalhista, serão pagos em até 30 dias a contar da Homologação do PRJ; e
- ii. **Saldo remanescente:** Eventual saldo remanescente de cada um dos Créditos Trabalhistas, ou seja, os valores de cada um dos Créditos Trabalhistas que não tenham sido quitados com o pagamento efetuado nos termos do item (i) acima, serão corrigidos e remunerados pela TR, limitada a 1% ao ano, e pagos integralmente no prazo de até 12 meses contado da Homologação do PRJ ou da data da definitiva habilitação do respectivo Crédito Retardatário por meio de decisão transitada em julgado que determine a sua inclusão na Lista de Credores, observada a Cláusula 10 do PRJ.

Descrição das condições de pagamento por classe (cont.)

Síntese do PRJ apresentado às fls. 5.077/5.324

➤ **Créditos com Garantia Real, Quirografários e ME/EPP – Cláusula 9 do PRJ:**

- i. **Pagamento Inicial:** Entre o décimo terceiro e o vigésimo quarto meses contados da Homologação do PRJ, ou da data da definitiva habilitação do respectivo Crédito Retardatário por meio de decisão transitada em julgado que determine a sua inclusão na Lista de Credores, observada a Cláusula 10 do PRJ, será pago o valor de até R\$ 5.000,00 a cada um dos Credores, respeitado e observado o limite de cada um dos Créditos; e
- ii. **Saldo Remanescente:** Eventual saldo remanescente dos Créditos após o pagamento dos valores previstos no item (i) acima será pago da seguinte forma:
 - a. Deságio: Ao saldo remanescente será aplicado um deságio de 90% do valor nominal dos saldos dos Créditos;
 - b. Período de carência de principal e encargos: Período de carência de 24 meses contados da Homologação do Plano ou da data da definitiva habilitação do respectivo Crédito Retardatário por meio de decisão transitada em julgado que determine a sua inclusão na Lista de Credores, observada a Cláusula 10 do PRJ;
 - c. Pagamento: O pagamento do saldo remanescente dos Créditos, após a aplicação do deságio previsto no item (a) acima, devidamente acrescido dos encargos capitalizados ao principal na forma do item (d) abaixo, deverá ser realizado no prazo de 10 anos contado do término do período de carência indicado no item (b) acima, em parcelas mensais, iguais e sucessivas; e
 - d. Encargos: Os Créditos serão corrigidos e remunerados anualmente pela variação do IPCA, calculado pelo IBGE, incidentes desde a Homologação do PRJ até a data do seu efetivo pagamento. Os encargos serão capitalizados ao principal durante o período de carência indicada no item (b) acima e, após o início dos pagamentos, serão aplicados sempre sobre o saldo devedor do mês imediatamente anterior, sem capitalização, e pagos junto com as parcelas de principal.

Descrição das condições de pagamento por classe (cont.)

Síntese do PRJ apresentado às fls. 5.077/5.324

➤ **Créditos Retardatários – Cláusula 10 do PRJ:**

- Os Credores Retardatários serão pagos, respeitada a classe de credores em que estiverem incluídos, nos termos da Lei nº 11.101/2005, conforme fluxos de pagamento previstos na Parte IV do PRJ, sendo certo que, para fins de início dos pagamentos dos Créditos Retardatários, os prazos aplicáveis serão contados a partir da data em que transitada em julgado a decisão que determinar a inclusão do respectivo Crédito Retardatário na Lista de Credores.
- Para fins de esclarecimento, os Credores Retardatários não farão jus a rateios que já tenham se consumado nos termos do PRJ antes do trânsito em julgado da decisão que determinar a inclusão de seu Crédito Retardatário.

➤ **Forma de pagamento - Cláusula 11.1 do PRJ :**

- Os valores devidos aos Credores, nos termos do PRJ, serão pagos mediante transferência direta de recursos, por meio de DOC, TED ou PIX.
- **Dados bancários:** Os dados devem ser informados individualmente pelo Credor, no prazo máximo de 30 dias corridos antes da data do efetivo pagamento, mediante envio de notificação às Recuperandas, nos termos da Cláusula 13.2 do Plano, com cópia para a Administradora Judicial ou mediante apresentação de petição indicando tal conta nos autos da Recuperação Judicial.
- **Data de Pagamento:** Quaisquer pagamentos devidos no âmbito do PRJ, quando não indicada data de vencimento, serão exigíveis no 25º dia de cada mês, sendo certo que, caso o 25º dia não seja considerado um Dia Útil, o pagamento será exigível no primeiro Dia Útil subsequente.

➤ **Valores – Cláusula 11.2 do PRJ:**

- As Recuperandas efetuarão todos os pagamentos devidos nos termos do PRJ quando atingido o valor mínimo de R\$ 500,00 por Credor, respeitado o saldo de cada um dos Credores e de acordo com a forma, prazo e acréscimo de encargos de pagamento de cada classe de Credores, até as respectivas quitações dos Créditos.
- Caso o Crédito total novado a receber por parte do Credor seja inferior ao valor mínimo estabelecido, as Recuperandas realizarão o pagamento nos termos e no fluxo de pagamento aplicável conforme o PRJ, não cabendo, portanto, o valor mínimo para tal Credor.

Considerações sobre o Laudo de Viabilidade Econômica (anexo 2.3 do PRJ)

Considerações sobre o Laudo de Viabilidade Econômica

Síntese do PRJ apresentado às fls. 5.077/5.324

➤ **Resumo do Laudo Econômico Financeiro:**

Destaca-se, primeiramente, o horizonte de 13 anos (2023-2035) para a projeção dos valores de fluxos de caixas operacionais das empresas Geneseas Aquacultura, Aquafeed e Sea Crustáceo - valores que não consideraram os impactos inflacionários e/ou correções monetárias.

Ademais, cabe destacar que foi informado no PRJ sobre a mudança de escopo operacional da Aquafeed, que não mais produz ração e, atualmente, compra o produto agregado e o revende ao mercado. O Laudo não informou se as projeções da Aquafeed já consideraram essa mudança.

As premissas utilizadas foram:

- Assumiu-se um crescimento de 1% ao ano na Receita Bruta a partir de janeiro de 2024 até 2035;
- Foi considerada a alíquota de 19,25% referente às deduções na Receita Bruta de itens como PIS, COFINS, ISS, devoluções e descontos comerciais.
- Para o Custo de Mercadoria Vendida (CMV) considerou-se, para a média do período projetado, o percentual de 84,14% da receita líquida. Dentro desses custos estão principalmente os gastos de mão de obra, ração, gás, dentre outros.
- Para as despesas operacionais (SG&A) foi considerado um gasto médio de R\$ 64,1 milhões ao ano. Estão incluídos nesse valor médio os gastos com despesas de energia, folha salarial, serviços prestados, etc.

Assim, a projeção do resultado operacional apresentou um aumento da receita líquida de R\$ 412,5 milhões em 2023 para o valor de R\$ 459,2 milhões em 2035, proporcionando um CAGR (*Compound Annual Growth Rate Definition*) de 0,81%. Da mesma forma, o EBITDA apresentou um aumento de R\$ 2,2 milhões para R\$ 8,1 milhões, proporcionando um CAGR de 10,54%. A projeção do EBITDA da empresa para os anos seguintes considera uma melhoria significativa em relação ao ano de 2022, mas em patamares inferiores ao que já foram observados nos anos de 2020 e 2021.

Considerações sobre o Laudo de Viabilidade Econômica

Síntese do PRJ apresentado às fls. 5.077/5.324

➤ Considerações AJ – Laudo Econômico Financeiro:

A Administradora Judicial comparou as projeções e premissas informadas no Laudo com as demonstrações financeiras históricas anuais de 2019 até outubro de 2022 que foram encaminhadas pelas Recuperandas para as elaborações da Perícia Prévia e dos Relatórios Mensais de Atividades e apresenta as seguintes considerações:

- Com relação à expectativa de crescimento da Receita Bruta de 1% ao ano a partir de 2024 até 2035, a Administradora Judicial não tem possibilidade de analisar esta premissa tendo em vista que ainda não recebeu o histórico desta rubrica por parte das Recuperandas. Apenas foi-lhe enviada a Receita Bruta agregada do período de janeiro a outubro de 2022, impedindo a análise da variação histórica ao longo do tempo;
- Conforme acima exposto, as Recuperandas enviaram a Receita Bruta apenas do período que corresponde a janeiro a outubro de 2022. Considerando apenas esse período, a alíquota utilizada para as deduções foi de 19,53%, o que representa 0,28 p.p maior do que a alíquota utilizada para a projeção do fluxo operacional do Laudo;
- A média do Custo de Mercadoria Vendida (CMV) historicamente foi de 84,68% da Receita Líquida ao ano, 0,54 p.p maior do que o utilizado para a projeção. Cabe ressaltar que no período de janeiro a outubro de 2022 o CMV foi de 94,77% da Receita Líquida.
- A média de SG&A no período de 2019 até 2022 anualizado é de R\$ 47,9 milhões frente ao valor de R\$ 64,11 milhões em média utilizado na projeção. Cabe destacar que em 2019 nas Recuperandas Geneseas Aquacultura e Sea Crustáceo foram contabilizadas despesas relativas a PIS e COFINS no valor de R\$ 16,1 milhões e em 2022, nessas mesmas empresas, foi contabilizado um crédito de PIS e COFINS no montante de R\$ 23,7 milhões. Excluindo-se essas variações não recorrentes, tem-se que a média de SG&A história é de R\$ 51 milhões.
- Assim, para o ano de 2022 foi gerada uma margem EBITDA de 0,54%. Os mesmos 0,54% foram reproduzidos para a margem EBITDA projetada de 2023. Porém, se forem excluídas as movimentações não recorrentes relativas ao tributos PIS e COFINS, o EBITDA para o período de 2022 fica negativo em R\$ 21,9 milhões.
- Esta auxiliar destaca que a não geração de caixa operacional de janeiro a outubro de 2022, além das exclusões pertinentes, também se dá pelo CMV de 94,77% da Receita Líquida em comparação com os 84,14% projetados. Pode haver uma tendência de melhora proporcional no CMV a medida que as Recuperandas aumentem sua Receita.

Considerações sobre o Laudo de Viabilidade Econômica

Síntese do PRJ apresentado às fls. 5.077/5.324

➤ Fluxo de Caixa Operacional Histórico – Sem as exclusões de PIS e COFINS:

R\$ em Milhares

Recuperanda	2019	2020	2021	out/22
Geneseas Aquacultura	-	-	-	235.317
Aquafeed	-	-	-	76.428
Sea Crustáceo	-	-	-	107.034
Receita Bruta Total				418.779
Geneseas Aquacultura	-	-	-	(38.501)
Aquafeed	-	-	-	(8.018)
Sea Crustáceo	-	-	-	(35.273)
Deduções Receita Bruta				(81.792)
Geneseas Aquacultura	181.452	186.785	250.120	196.816
Aquafeed	39.127	52.223	99.403	68.410
Sea Crustáceo	94.904	88.274	97.413	71.761
Receita Líquida Total	315.483	327.282	446.936	336.987
Geneseas Aquacultura	(146.789)	(137.788)	(192.745)	(190.729)
Aquafeed	(32.406)	(46.605)	(89.791)	(62.799)
Sea Crustáceo	(84.669)	(75.173)	(79.519)	(65.837)
CMV Total	(263.864)	(259.566)	(362.055)	(319.365)
% da Receita Líquida	-83,64%	-79,31%	-81,01%	-94,77%
Geneseas Aquacultura	(56.629)	(41.251)	(53.705)	(23.292)
Aquafeed	(2.707)	(1.673)	(2.469)	(3.079)
Sea Crustáceo	(5.814)	(3.157)	(5.355)	10.566
SG&A	(65.150)	(46.081)	(61.529)	(15.805)
% da Receita Líquida	-20,65%	-14,08%	-13,77%	-4,69%
Geneseas Aquacultura	(21.966)	7.746	3.670	(17.205)
Aquafeed	4.014	3.945	7.143	2.532
Sea Crustáceo	4.421	9.944	12.538	16.490
EBITDA	(13.531)	21.635	23.351	1.817
% da Receita Líquida	-4,29%	6,61%	5,22%	0,54%

Considerações sobre o Laudo de Viabilidade Econômica

Síntese do PRJ apresentado às fls. 5.077/5.324

➤ Fluxo de Caixa Operacional Histórico – Com as exclusões de PIS e COFINS:

R\$ em Milhares

Recuperanda	2019	2020	2021	out/22
Geneseas Aquacultura	-	-	-	235.317
Aquafeed	-	-	-	76.428
Sea Crustáceo	-	-	-	107.034
Receita Bruta Total				418.779
Geneseas Aquacultura	-	-	-	(38.501)
Aquafeed	-	-	-	(8.018)
Sea Crustáceo	-	-	-	(35.273)
Deduções Receita Bruta				(81.792)
Geneseas Aquacultura	181.452	186.785	250.120	196.816
Aquafeed	39.127	52.223	99.403	68.410
Sea Crustáceo	94.904	88.274	97.413	71.761
Receita Líquida Total	315.483	327.282	446.936	336.987
Geneseas Aquacultura	(146.789)	(137.788)	(192.745)	(190.729)
Aquafeed	(32.406)	(46.605)	(89.791)	(62.799)
Sea Crustáceo	(84.669)	(75.173)	(79.519)	(65.837)
CMV Total	(263.864)	(259.566)	(362.055)	(319.365)
% da Receita Líquida	-83,64%	-79,31%	-81,01%	-94,77%
Geneseas Aquacultura	(44.536)	(41.251)	(53.705)	(34.045)
Aquafeed	(2.707)	(1.673)	(2.469)	(3.079)
Sea Crustáceo	(1.762)	(3.157)	(5.355)	(2.423)
SG&A	(49.005)	(46.081)	(61.529)	(39.547)
% da Receita Líquida	-15,53%	-14,08%	-13,77%	-11,74%
Geneseas Aquacultura	(9.873)	7.746	3.670	(27.958)
Aquafeed	4.014	3.945	7.143	2.532
Sea Crustáceo	8.473	9.944	12.538	3.501
EBITDA	2.614	21.635	23.351	(21.925)
% da Receita Líquida	0,83%	6,61%	5,22%	-6,51%

Considerações sobre o Laudo de Avaliação dos Ativos (anexo 2.4 do PRJ)

Considerações sobre o Laudo de Avaliação dos Ativos

Em atendimento ao disposto no art. 53, III da Lei nº 11.101/2005, o laudo de avaliação de ativos das Recuperandas Geneseas Aquacultura Ltda, Aquafeed Nutrição Animal e Sea Crustáceo Ltda foi apresentado às fls. 5.128/5.324 (anexo 2.4 do PRJ) e foi elaborado pelo Sr. Marcelo Henrique, engenheiro civil, da empresa Expertth Engenharia.

Premissas do laudo:

- Para a determinação do valor de mercado foram observados os ditames do IBAPE (Instituto Brasileiro de Avaliações e Perícias de Engenharia) e da ABNT (Associação Brasileira de Normas Técnicas), considerando as peculiaridades regionais e a finalidade a que o trabalho se destina;
- No ajuste de valor das máquinas e equipamentos foi adotado o método de custos (comparativo direto e quantificação) com pesquisa de valores junto aos fabricantes e revendedores dos bens em estado de novo/usado ou similar ao analisado, complementando, quando necessário, o estudo com a aplicação de percentuais corretivos em função da idade aparente dos bens em análise, estado de conservação, qualidade da manutenção empregada e vida útil remanescente;
- Foram observados os ditames da norma NBR 14.653, que regulamenta os procedimentos gerais para avaliação de imóveis urbanos e rurais, máquinas, equipamentos, instalações e bens industriais em geral, sendo obrigatória a sua aplicação em todas as manifestações escritas em trabalhos que caracterizam valorização de complexos industriais;
- Os valores dos terrenos foram determinados pelo método comparativo através de pesquisa de elemento semelhante e homogeneização de valor;
- Para as edificações, foi utilizado o critério recomendado pelo IBAPE.

O laudo contou com: objetivo, critérios de ajuste e considerações, descrição dos bens, o valor dos bens iniciais seguido do valor líquidos de depreciação, as considerações para os valores líquidos apresentados para os imóveis e edificações e benfeitorias, sua conclusão e termo de encerramento seguido de nove anexos.

Considerações sobre o Laudo de Avaliação dos Ativos

Os totais apresentados são parte constante no laudo de avaliação:

Em reais

Descrição	Aquafeed	Aquacultura	Sea Crustáceo	Totais
Instalações Industriais	363.202,97	1.055.617,20	N/A	1.418.820,17
Parque Industrial	7.052.919,20	21.962.864,51	158.762,47	29.174.546,18
Máquinas e Equipamentos	443.668,67	1.018.519,77	135.876,08	1.598.064,52
Móveis e Utensílios	37.360,50	82.120,15	2.612,51	122.093,16
Equipamentos de Informática	57.023,63	324.936,33	7.632,88	389.592,84
Equipamentos de Laboratório	254.101,35	4.601,94	N/A	258.703,29
Veículos Leves	50.424,30	29.223,00	N/A	79.647,30
Veículos Pesados	N/A	3.068.867,20	653.661,19	3.722.528,39
Embarcações	N/A	1.018.521,49	N/A	1.018.521,49
Tratores, Colheitadeiras e Carregadeiras	N/A	60.800,00	N/A	60.800,00
Máquinas e Implementos Agrícolas	N/A	4.951,25	N/A	4.951,25
Imóveis	133.404,00	549.601,12	2.565.790,94	3.248.796,06
Edificações e Benfeitorias	3.587.189,78	10.425.848,86	N/A	14.013.038,64
Total				55.110.103,29

N/A: Não aplicável

- Da análise do laudo, o total de bens móveis e imóveis é de R\$ 55.110.103,29.
- A maior detentora de bens é a Geneseas Aquacultura com ~70% do total, majoritariamente em seu parque industrial/engorda de peixes, dentre os quais 29 itens não foram avaliados por falta de especificação.
- Notou-se uma diferença no total da alínea de Equipamentos de Laboratório, na qual o laudo totaliza R\$ 263.305,23, mas os itens apresentados totalizam R\$ 258.703,29, como apresentado na tabela acima.
- O laudo não considerou a Geneseas Alevinos, em que pese tenha constado bens de ativos imobilizados líquidos de depreciação no total ~R\$ 74 mil em set/22.
- A descrição dos bens constantes no laudo não corresponde à descrição dos bens da base de ativos imobilizados recebida, o que impossibilitou a checagem por parte desta Auxiliar. Ademais, a base de ativos imobilizados entregue para elaboração do RMA apresenta inconsistências com os valores contabilizados, para os quais, as diligências para esclarecimentos e correções continuam.

Considerações finais sobre o PRJ

Considerações Finais

➤ Indicação de cláusulas conflitantes com a Lei nº 11.101/2005 e/ou com a Jurisprudência:

- O PRJ faz menção à necessidade de trânsito em julgado para a devida inclusão/alteração de créditos/credores. Nesse ponto, a Administradora Judicial observa os julgados do TSJP afastando tal necessidade, conforme, entre outros, os agravos de instrumento nº 2229092-10.2020.8.26.0000 e 0055093-94.2013.8.26.0000 (deste último transcreve-se a ementa):

HABILITAÇÃO DE CRÉDITO. “Ausência de trânsito em julgado da decisão que reconhece a existência do crédito e determina seu quantum não constitui óbice à inserção em plano de recuperação judicial. Inteligência do artigo 49 da Lei nº 11.101/05. Hipótese em que o crédito se nasceu e se formou anteriormente ao pedido de recuperação judicial, e apenas foi reconhecido por sentença judicial em data posterior. Crédito decorrente de honorários sucumbenciais, todavia, não se submete ao plano no caso concreto. Crédito de sucumbência que nasce somente com a condenação judicial, e não juntamente como crédito da condenação principal. No caso concreto, trânsito em julgado do Acórdão que confirmou a sentença condenatória e fixou honorários é posterior ao pedido de recuperação judicial. Crédito inexistente à época do pedido de recuperação não se submete a esta, nos termos do art. 49 da Lei nº 11.101/05, podendo ser executado livremente pelo credor. Recurso parcialmente provido.” (TJSP; Agravo de Instrumento 0055093-94.2013.8.26.0000; 1ª Câmara Reservada de Direito Empresarial; Data do Julgamento: 29/08/2013;)

➤ Demais cláusulas/informações relevantes do plano:

- Projeção dos Resultados das Recuperandas: As premissas adotadas nas projeções do Grupo consideram uma melhora em relação ao ano de 2022, porém, são factíveis de serem alcançadas se comparadas às realizadas nos anos de 2020 e 2021. No entanto, não foi apresentado o fluxo anual de desembolso do plano de recuperação judicial, para ser comparado com a geração de caixa.

Alvarez & Marsal Holdings, LLC. All rights reserved. ALVAREZ & MARSAL®,  ® and A&M® are trademarks of Alvarez & Marsal Holdings, LLC.

© Copyright 2023

Abril/2023

