

Grupo Geneseas

Novembro 2022

ALVAREZ & MARSAL
LEADERSHIP. ACTION. RESULTS.™

Relatório Inicial



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 a decisão judicial de fls. 3.758/3.768, item 1, a ALVAREZ & MARSAL ADMINISTRAÇÃO JUDICIAL LTDA., Administradora Judicial (“A&M” ou “Administradora Judicial”), submete à apreciação de V.Exa, o Relatório Inicial com informações acerca da situação 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 neste Relatório Inicial foram entregues à A&M pelas próprias Recuperandas na forma do art. 52, IV, da Lei nº 11.101/05, que respondem por sua acurácia e exatidão. Este relatório visa atender a referida decisão judicial bem como informar aos interessados as atividades do devedor fiscalizadas pela Administradora Judicial.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos adicionais.

Atenciosamente,



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

Índice

Cronograma Processual	3
Considerações Iniciais e Eventos Relevantes	5
Análise do Endividamento	7
Análise Econômico-financeira	13
Recuperandas Operacionais	14
Geneseas Aquacultura Ltda.	15
Aquafeed Nutrição Animal S.A.	24
Sea Crustáceo Ltda.	33
Geneseas Produção de Alevinos e Engorda de Peixes Ltda.	42
Holdings	47
Geneseas Holding S.A.	48
Agro Flow Participações S.A.	51
Agro Feed Participações S.A.	54
Anexo 1	57

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
10/11/22	Publicação do deferimento do processamento no D.O.	
09/11/22	Apresentação da Minuta do 1o. Edital	Decisão de Processamento
21/11/22	Publicação do 1o. Edital pelo Devedor	Art. 52, Parág. 1o.
06/12/22	Fim do prazo para apresentar habilitações e divergências ao AJ (15 dias corridos da publicação do 1o. Edital)	Art. 7, Parág. 1o.
25/11/22	Apresentação do Relatório sobre a situações das empresas (15 dias contados da publicação de decisão de processamento)	Art. 22, inciso II, alínea a (primeira parte)
09/01/23	Apresentação do Plano de Recuperação ao Juízo (60 dias corridos após publicação do deferimento do processamento da recuperação)	Art. 53
	Publicação de aviso sobre o recebimento do PRJ no D.O.	Art. 53, Parág. Único
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
20/01/23	Publicação do Edital pelo AJ (2o. Edital) (45 dias corridos após apresentação de habilitações/divergências)	Art. 7, Parág. 2o.
30/01/23	Fim do prazo para apresentar impugnações ao Juízo (10 dias corridos após publicação do 2o. Edital)	Art. 8
	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, Parág. Único e Art. 55, Parág. Único
	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. 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. Art. 56, Parág. 4o.
28/02/23	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, parág. 3o.)	Art. 6, Parág. 4o. Art. 20-B, Parág. 1o. E 3o.
30/03/23	Prazo limite para votação do PRJ em AGC (150 dias corridos após o deferimento do processamento da recuperação)	Art. 56, Parág. 1o.
	AGC - 1a. Convocação. Na hipótese de suspensão da AGC a mesma deverá ser encerrada em até 90 dias da sua instalação.	Art. 56, Parág. 9o.
	AGC - 2a. Convocação. Na hipótese de suspensão da AGC a mesma deverá ser encerrada em até 90 dias da sua instalação.	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

Eventos Ocorridos

Datas Estimadas

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 contabilista.

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

Para elaboração do presente relatório, foram feitas diligências junto às Recuperandas para obtenção de documentação e esclarecimentos, cujas pendências constam do Anexo 1. De acordo com às Recuperandas, a dificuldade de disponibilização dos documentos/informações provém da redução do quadro de colaboradores bem como da prioridade na finalização do relatório da auditoria para o ano de 2021. Desse modo, as Recuperandas solicitaram prazo complementar de 15 dias para envio dos esclarecimentos/informações.

No que se refere à análise econômico-financeira, as Recuperandas foram separadas entre Operacionais e Holdings sendo considerados os anos de 2019 a 2021 e o acumulado de setembro/22.

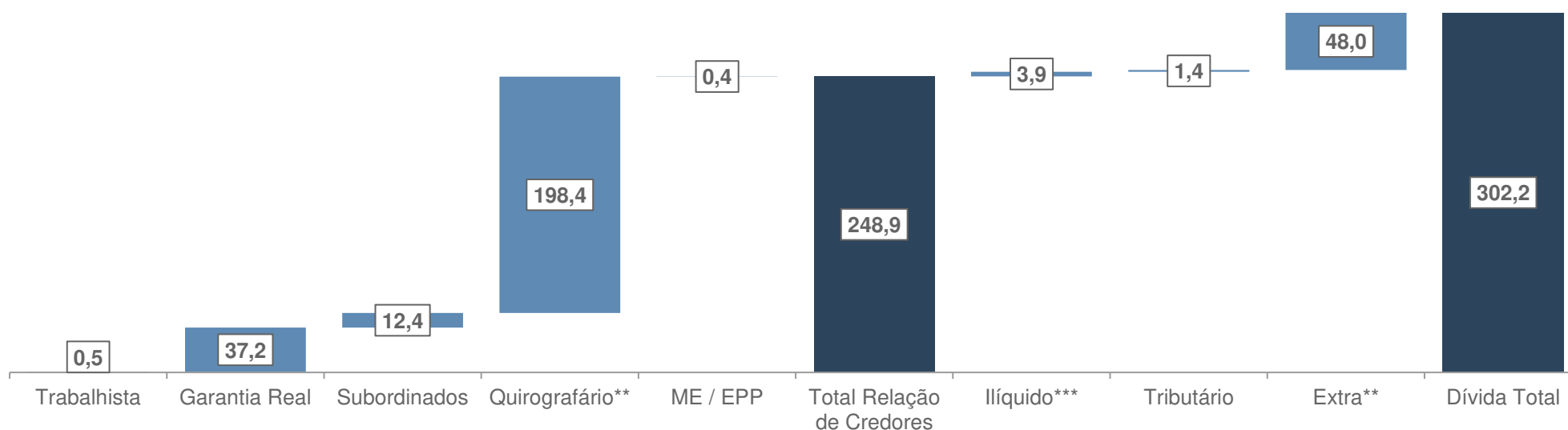
Em relação à seção referente à análise do endividamento, foi considerada a Relação de Credores Consolidada protocolada pelas Recuperandas às fls. 3.604/3.620.

Análise do Endividamento

Endividamento: Consolidado das Recuperandas

O total da dívida consolidada é de R\$ 302,2 milhões distribuídos entre 358 credores*.

Endividamento Total (R\$ MM):



Comentários

- As **classes III e II** possuem as maiores representatividades da dívida consolidada do Grupo, correspondendo, respectivamente, a 65,6% e 12,3%, seguidas da **classe I** com ~0,2% e **classe IV** com ~0,1% do total da dívida.
- Entre créditos extraconcursais, os **ilíquidos** perfazem ~1,3%, os **tributários** ~0,5% e o restante ~15,9%, totalizando os **R\$ 302,2 MM**.
- A **classe III** é o grupo com a maior quantidade de credores, totalizando **218**, incluindo o credor **Thessalo S/A**, classificado como **subordinado intercompany**.
- O valor da dívida **concursal** é de **R\$ 248,9 MM**, enquanto o seu **passivo extraconcursal** representa **R\$ 53,3 MM**.

* Nota 1: Credores com créditos em mais de uma classe foram contados por crédito e credores listados de forma duplicada na Relação de Credores foram considerados somente uma vez;

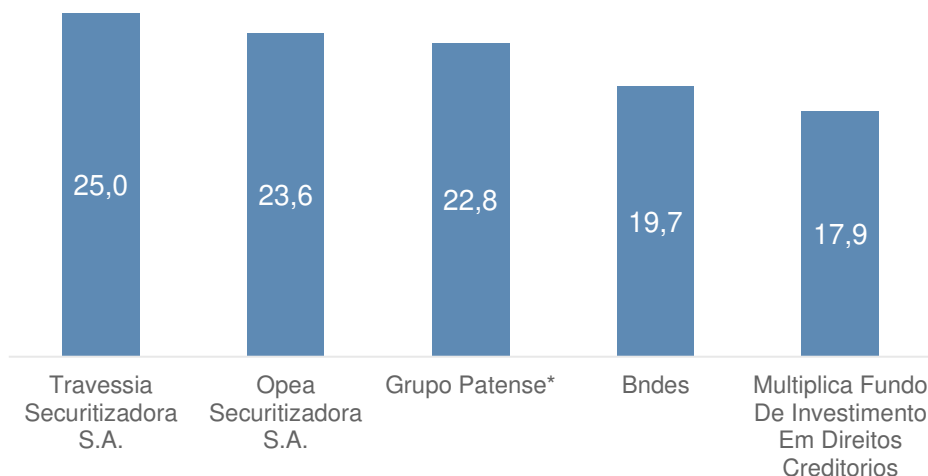
** Nota 2: Valores dos Créditos listados em Dólar Americano convertidos em Reais com base na Ptax de 30/09/2022 - R\$ 5,406.

*** Nota 3: As devedoras indicaram tais créditos como ilíquidos apenas para fins de cumprimento de requisitos legais (Art. 51 III, da Lei 11.101/2005).

Endividamento: Consolidado das Recuperandas

O total da dívida concursal é de R\$ 248,9 milhões distribuídos entre 278 credores.

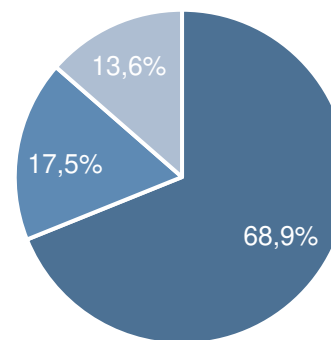
Relação de Credores – maiores créditos (R\$ MM):



Dos credores mais representativos, o maior é **Travessia Securitizadora** que detém ~10,0% do valor total concursal, seguido do **Opea Securitizadora** com ~9,5%, **Grupo Patense*** com ~9,2%, **BNDES** por ~7,9% e o **Multiplica Fundo de Investimento em Direitos Creditórios** com ~7,2%. Os cinco principais credores representam cerca de 43,8% do total da dívida concursal.

Destes, apenas o credor **Grupo Patense*** está listado em mais de uma classe: **R\$ 17,5 MM** na **classe II** e **R\$ 5,3 MM** na **classe III**.

Credores Trabalhistas:

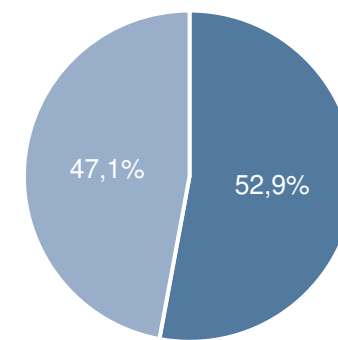


- Sociedade Individual de Advocacia Reales
- Castro & Veloso Rocha Sociedade de Advogados
- Machado Meyer, Sendacz e Opice Advogados

A **classe I** é formada por três credores listados no Edital das Recuperandas.

Com um crédito de **R\$ 0,4 MM**, o credor **Sociedade Individual de Advocacia Reales** é o maior credor nessa classe.

Credores Garantia Real:



- Bndes
- Grupo Patense*

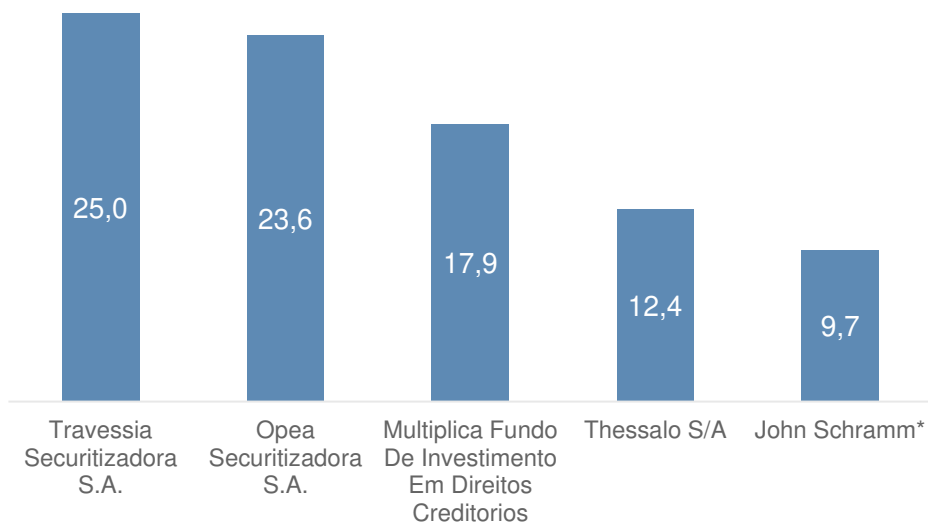
Na **classe II**, constam listados dois credores no Edital das Recuperandas.

O maior credor, **BNDES**, perfaz o montante de **R\$ 19,7 MM**, enquanto o **Grupo Patense***, está listado pelo valor de **R\$ 17,5 MM**.

*Nota 1: O "Grupo Patense" é composto pelas empresas: 1. Indústria de Rações Patense LTDA, 2. Farol Indústria e Comércio S/A, 3. Faricon Agrícola Eireli e 4. Adasebo Ind. E Com. de Prod. Animais LTDA. Segundo informado pelas Recuperandas tais créditos foram unificados por terem origem em um único 'Contrato de Fornecimento de Produtos de Origem Animal, com Exclusividade, e Outras Avenças (Contrato de Fornecimento)'.

Endividamento: Consolidado das Recuperandas

Credores Quirografários e Subordinado (R\$ MM):

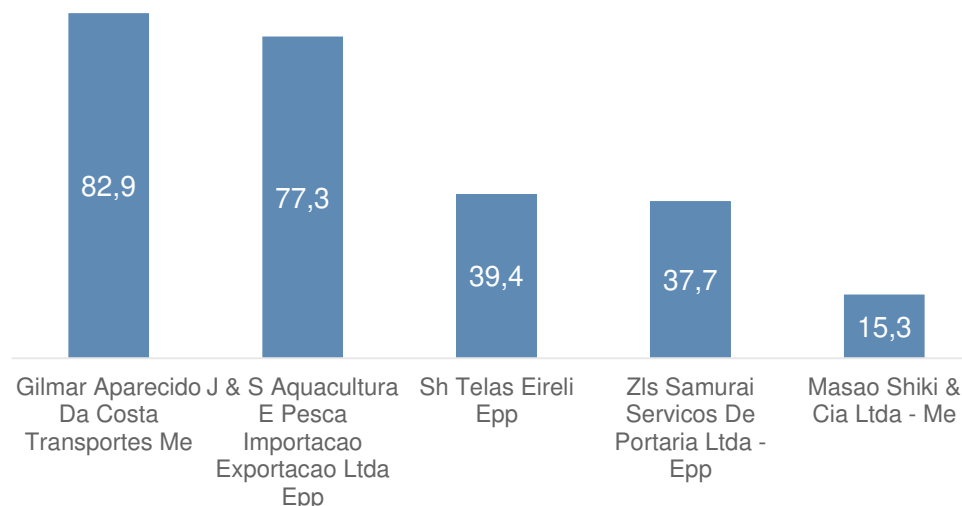


Na **classe III** o credor **Travessia Securitizadora S.A.** é o maior credor e representa **~12,6%** da classe de quirografários, enquanto os cinco maiores totalizam **~44,7%** da classe.

Em quantidade de credores, a **classe III** possui 218 credores e representa **~78,4%**, do edital das Recuperandas disponibilizado.

O credor **Thessalo S/A** é o único credor com crédito subordinado, sendo considerado como **intercompany**.

Credores ME/EPP (R\$ Milhares):



Em relação à **classe IV**, são **55 credores** listados como ME/EPP.

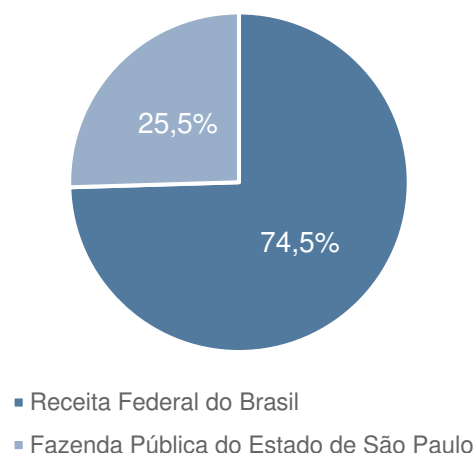
Dentre os maiores créditos, destacam-se o credor **Gilmar Aparecido da Costa Transportes ME**, representando **~20,2%** do total da classe, e o credor **J & S Aquacultura e Pesca Importação Exportação LTDA EPP**, com **~18,8%**.

* Nota 1: Valores dos Créditos listados em Dólar Americano convertidos em Reais com base na Ptax de 30/09/2022 - R\$ 5.406.

Endividamento: Consolidado das Recuperandas

O total do passivo extraconcursal, tributário e ilíquido é de R\$ 53,3 milhões distribuídos entre 80 credores.

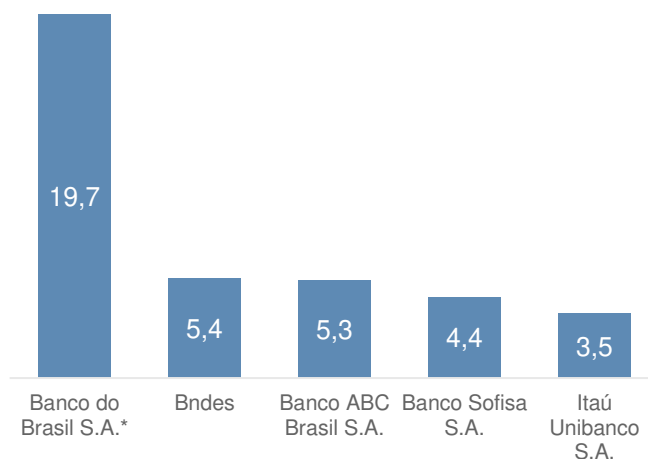
Créditos Fiscais (tributário):



O passivo tributário extraconcursal é composto por **dois credores**.

A **Receita Federal do Brasil** (RFB) tem um crédito fiscal no valor de **R\$ 1,1 MM**, enquanto a **Fazenda Pública do Estado de São Paulo** detém um crédito no valor de **R\$ 0,4 MM**.

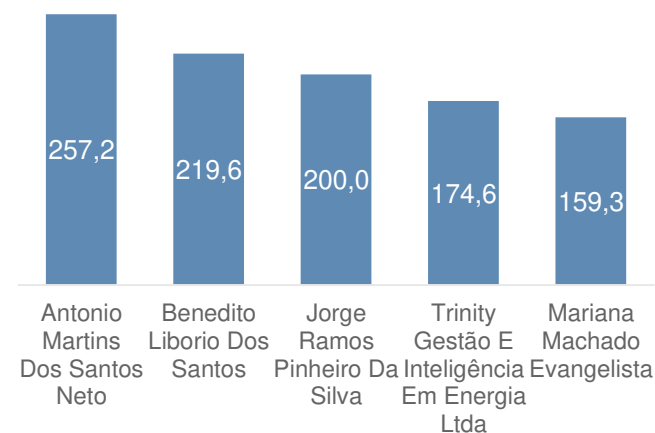
Créditos Extraconcursais (R\$ MM):



Quanto ao restante dos créditos não sujeitos ao concurso, o total devido é de **R\$ 48,0 MM**, distribuído entre **14 credores** listados.

O maior credor nesse grupo é o **Banco do Brasil S.A.**, correspondendo a **~41,1%** do total.

Créditos Ilíquidos trab. (R\$ milhares):



Dentro dos **créditos ilíquidos** estão listados **64 credores**.

Dentre estes, o maior representante é **Antonio Martins de Santos Neto** com **~6,7%**, seguido de **Benedito Liborio dos Santos** com **~5,7%** e **Jorge Ramos Pinheiro da Silva** com **~5,2%**.

* Nota 1: Valores dos Créditos listados em Dólar Americano convertidos em Reais com base na Ptax de 30/09/2022 - R\$ 5.406.

Dívidas Avalizadas – Resumo por Recuperanda

Em R\$ milhares

Devedor Principal	Dívida Total*	Geneseas Aquacultura**	Aquafeed	Sea Crustáceo	Geneseas Alevinos	Geneseas Holding**	AgroFlow**	AgroFeed
Geneseas Aquacultura	R\$ 241.538,51	NA	R\$ 7.349,01	R\$ 14.827,85	R\$ 33.190,55	R\$ 123.351,34	R\$ 52.036,09	R\$ 40.161,98
Aquafeed	R\$ 67.269,67	-	NA	-	-	R\$ 11.221,85	-	R\$ 18.438,70
Sea Crustaceo	R\$ 63.831,09	-	-	NA	-	R\$ 8.051,78	-	-
Geneseas Alevinos	R\$ 33.601,63	-	-	-	NA	-	-	-
Geneseas Holding	R\$ 146.769,56	-	-	-	-	NA	-	-
AgroFlow	R\$ 95.506,63	-	-	-	-	-	NA	-
AgroFeed	R\$ 71.906,61	-	-	-	-	-	-	NA

A tabela acima resume os devedores principais e os respectivos avalistas. A Recuperanda **Geneseas Aquacultura**, como devedora principal, tem as empresas **Aquafeed**, **Sea Crustáceo**, **Geneseas Alevinos**, **Geneseas Holding**, **Agro Flow** e **Agro Feed** como avalistas de suas dívidas.

Além da **Geneseas Aquacultura**, as Recuperandas **Aquafeed** e a **Sea Crustáceo** também são devedoras principais de dívidas avalizadas, sendo **Geneseas Holding** e **Agrofeed** detentoras dos avais.

*Nota 1: Algumas dívidas podem ter mais de 1 avalista.

** Nota 2: Valores dos Créditos listados em Dólar Americano convertidos em Reais com base na Ptax de 30/09/2022 - R\$ 5.406.

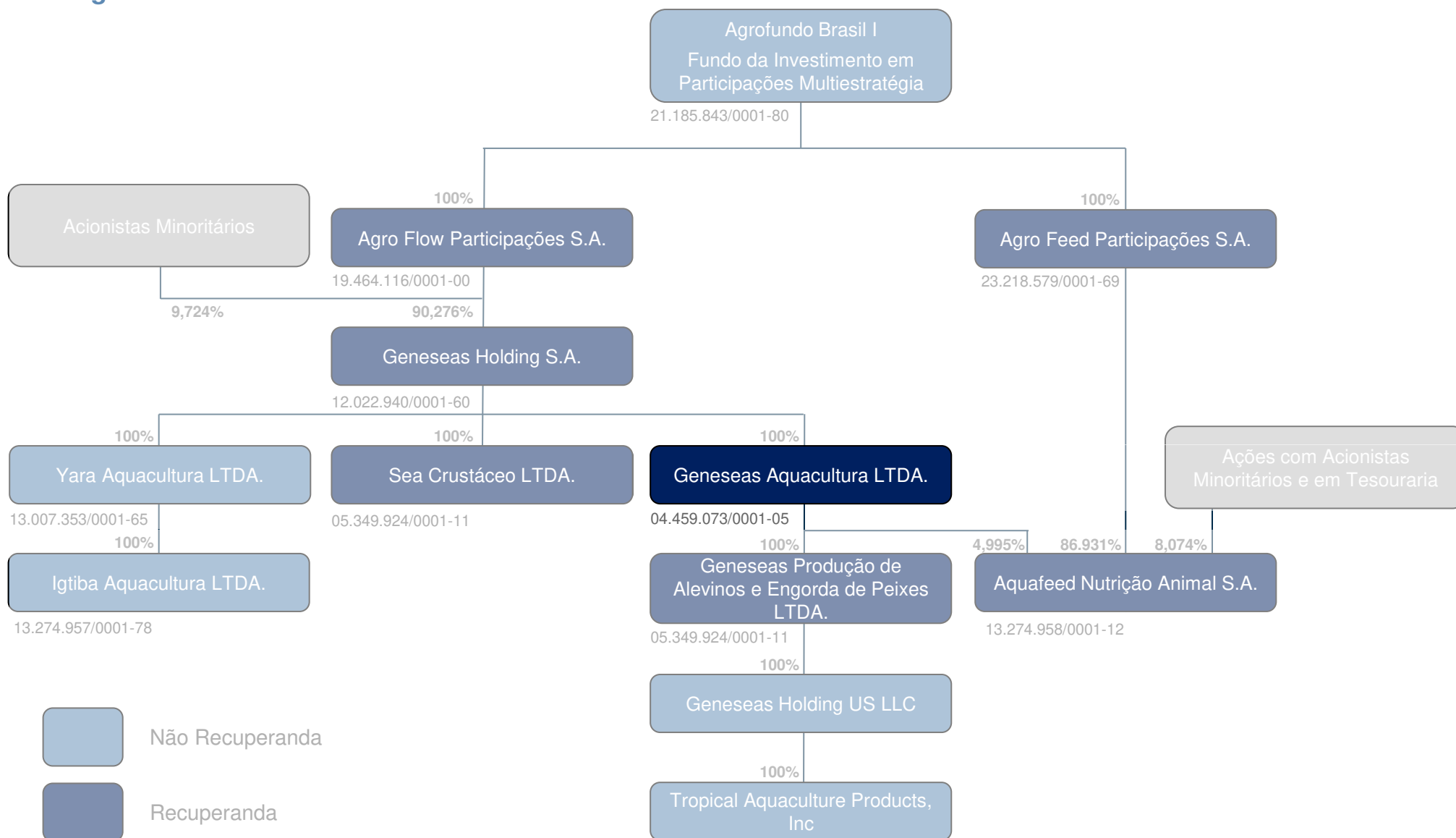
Analise Econômico-financeira

Recuperandas Operacionais

Geneseas Aquacultura Ltda.

O Grupo Geneseas – Organograma

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



Geneseas Aquacultura LTDA.



- Constituída em 11 de maio de 2001.



- Matriz localizada na cidade de São Paulo (SP),
- 01 filial localizada no estado do Ceará (CE)
- 02 filiais localizadas no estado de São Paulo (SP);
- 04 filiais localizadas no estado do Mato Grosso do Sul (MS).



- Criação, engorda, coleta, importação, exportação, comércio atacadista, varejista e gestão de negócios relativos a moluscos bivalves, peixes, crustáceos e frutos do mar em geral;
- Pesquisa e desenvolvimento de negócios relativos a moluscos bivalves, peixes, crustáceos e frutos do mar em geral;
- Indústria para o beneficiamento de pescados, fabricação e comercialização de ingredientes e produtos de alimentação animal.



- Principais clientes são a JBS, Seara, Sams Club, GTM Distribuidora, Carrefour e Assai, responsáveis por ~30% do faturamento acumulado da Recuperanda em set/22.

Balanço Patrimonial Controladora

Ativo - em R\$ MM	2019	2020	2021	set/22
Circulante				
1 Caixa e equivalentes de caixa	5,9	6,9	1,0	9,8
Aplicações financeiras	0,1	0,1	2,9	-
2 Contas a receber	15,5	15,5	34,3	18,2
Partes relacionadas	20,9	4,4	-	-
3 Estoques	8,4	13,6	15,4	15,3
4 Ativo biológico	36,0	38,5	48,0	40,6
Adiantamentos a fornecedores	0,7	2,7	0,6	0,8
5 Tributos a recuperar	21,0	28,6	32,9	40,6
Despesas antecipadas	1,3	0,7	1,3	1,0
Mutuo a receber	-	-	0,9	0,9
Outros créditos	0,6	0,7	0,2	0,0
Total Ativo Circulante	110,2	111,7	137,6	127,2
Não circulante				
Tributos a recuperar	0,7	0,6	0,6	-
Partes relacionadas	12,0	13,6	13,7	5,5
Depósitos judiciais	0,1	-	0,3	0,4
Outros créditos	0,5	0,7	0,5	0,6
Realizável a Longo Prazo	13,3	14,9	15,0	6,4
Investimentos	11,9	16,3	9,9	10,4
Imobilizado	55,3	55,9	63,0	61,6
Intangível	1,0	1,3	0,8	0,8
6 Total do Ativo Não Circulante	81,4	88,5	88,7	79,3
Total do Ativo	191,6	200,2	226,2	206,5

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 de caixa:** Alta de R\$ 8,8 MM no ano de 2022 reflexo da estratégia de aceleração das vendas e controle de pagamentos considerados como não-críticos a partir de jun/22.
- 2. Contas a receber:** Queda de R\$ 16,1 MM registrada em 2022 deveu-se a um menor volume de vendas observadas até o mês de setembro, após diminuição nos abates de peixe, e à realização de vendas com menores prazos de recebimento.
- 3. Estoques:** Observou-se aumento de 63% em 2020, principalmente, nos estoques de peixes e ração. Em set/22 totalizaram R\$ 15,3 MM, sendo compostos majoritariamente por peixe inteiro, filé congelado, insumos industriais e ração. Vale ressaltar que o estoque de peixes vivos, alevinos e juvenis não são considerados nessa rubrica.
- 4. Ativo Biológico:** Nessa rubrica está contabilizado o valor justo da biomassa de peixes vivos cultivados nas engordas próprias, as quais apresentaram um aumento de 25% em 2021, decrescendo para R\$ 40,6 MM em set/22.
- 5. Tributos a recuperar:** A Recuperanda possui um total de R\$ 40,6 MM de tributos a recuperar em set/22, sendo 38% referentes a COFINS e 43% a ICMS a recuperar. Esse é o maior valor registrado na rubrica no período analisado.
- 6. Não circulante:** A alínea totalizou o valor de R\$ 79,3 MM em set/22.

Balanço Patrimonial Controladora

Passivo - em R\$ MM	2019	2020	2021	set/22
Circulante				
7 Empréstimos e financiamentos	79,7	54,6	128,4	110,8
8 Fornecedores	25,6	28,4	49,5	64,3
9 Salários e encargos	5,0	8,2	9,3	5,9
Tributos a recolher	0,0	2,1	2,6	1,4
Tributos parcelados	(0,0)	0,1	0,0	0,0
Adiantamento de clientes	6,9	12,2	9,6	29,8
Partes relacionadas	19,8	0,4	7,7	7,2
Outros débitos	0,2	0,3	0,3	0,2
Total Passivo Circulante	137,3	106,3	207,5	219,5
Não circulante				
7 Empréstimos e financiamentos	24,5	64,7	29,4	25,6
Tributos diferidos	4,9	4,9	4,9	4,9
Tributos parcelados	0,3	0,8	0,7	0,6
Provisão para contingências	-	0,8	1,0	0,5
Subvenção governamental	0,2	0,2	0,2	0,2
Outros débitos	0,3	0,7	0,3	0,4
Total Passivo Não Circulante	30,3	72,1	36,4	32,2
Total Passivo	167,6	178,4	243,9	251,7
Patrimônio líquido				
Capital Social	64,7	64,7	105,2	105,2
AFAC	18,4	38,4	-	2,0
Reserva de capital	0,6	0,6	0,6	0,6
Reserva de lucros	-	-	(0,2)	(0,2)
Ajuste de avaliação patrimonial	(0,3)	2,3	2,9	1,9
Prejuízos acumulados	(59,4)	(84,2)	(126,2)	(154,7)
10 Total Patrimônio líquido	24,0	21,8	(17,7)	(45,2)
Total do Passivo e PL	191,6	200,2	226,2	206,5

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.**

7. Empréstimos e financiamentos: Totalizaram R\$ 136,5 MM entre dívidas de curto e longo prazos em set/22, uma queda de 13,5% do observado no ano de 2021. Ainda assim, esse valor supera em 30,9% e 14,4% os empréstimos e financiamentos registrados em 2019 e 2020, respectivamente.

8. Fornecedores: Alta de R\$ 14,8 MM em 2022 refletiu a suspensão dos pagamentos aos fornecedores nos meses que antecederam o pedido de Recuperação Judicial.

9. Salários e encargos: Encolhimento de R\$ 3,4 MM em 2022 deveu-se a uma redução de 378 funcionários da Recuperanda no ano, como parte de um processo de revisão da estrutura organizacional.

10. Patrimônio líquido: Foi positivo até 2020. Mesmo com o aumento do Capital Social em R\$ 40,5 MM, os prejuízos acumulados em 2021 resultaram no montante negativo de R\$ 17,7 MM, diminuindo para - R\$ 45,2 MM até set/22.

Demonstração de Resultado Acumulado Controladora

DRE - em R\$ MM	2019	2020	2021 set/22 YTD	
Receita líquida de vendas	181,5	186,8	250,1	200,2
Custo dos produtos vendidos	(146,8)	(137,8)	(192,7)	(181,9)
Lucro bruto	34,7	49,0	57,4	18,4
<i>em % Rec. Líq.</i>	<i>19,1%</i>	<i>26,2%</i>	<i>22,9%</i>	<i>9,2%</i>
Despesas com vendas	(6,3)	(6,9)	(11,2)	(6,1)
Despesas gerais e administrativas	(42,5)	(38,9)	(49,8)	(30,9)
Resultado de equivalência	(1,1)	(0,9)	(7,3)	1,6
Valor justo dos ativos biológicos	4,5	3,0	-	-
Outras receitas (despesas) operacionais	(12,1)	(0,9)	1,0	10,9
Resultado Operacional	(22,8)	4,4	(9,9)	(6,2)
<i>em % Rec. Líq.</i>	<i>-12,6%</i>	<i>2,3%</i>	<i>-3,9%</i>	<i>-3,1%</i>
Resultado financeiro líquido	(17,9)	(28,9)	(29,3)	(22,1)
Receitas e despesas não operacionais	-	-	-	-
Resultado Antes IR/CS	(40,7)	(24,5)	(39,2)	(28,3)
Imposto de Renda e Contribuição social	-	-	-	-
Resultado líquido	(40,7)	(24,5)	(39,2)	(28,3)
<i>em % Rec. Líq.</i>	<i>-22,5%</i>	<i>-13,1%</i>	<i>-15,7%</i>	<i>-14,2%</i>
EBITDA Ajustado	(22,0)	7,7	3,7	(3,3)
<i>em % Rec. Líq.</i>	<i>-12,1%</i>	<i>4,1%</i>	<i>1,5%</i>	<i>-1,6%</i>

Comentários

Até set/22, a Recuperanda registrou uma **receita líquida** acumulada de R\$ 200,2 MM, maior patamar de faturamento no período analisado (se anualizado). No entanto, os **custos** também aumentaram e passaram a consumir ~90% da receita líquida em 2022, deixando um **Lucro Bruto** de apenas 9,2%, o mais baixo do período.

Essa variação, deveu-se ao aumento do custo da ração somado à redução do peso médio do peixe pela crise hídrica, o que elevou os custos na cadeia de produção. Adicionalmente, com a queda do peso médio dos peixes nas fazendas, a Recuperanda recorreu à compra de peixes de terceiros para manter o atendimento de seus clientes.

Já as **despesas gerais e administrativas** apresentaram seu menor valor nos últimos anos, refletindo uma revisão da estrutura organizacional da companhia, com a redução de 378 funcionários no ano.

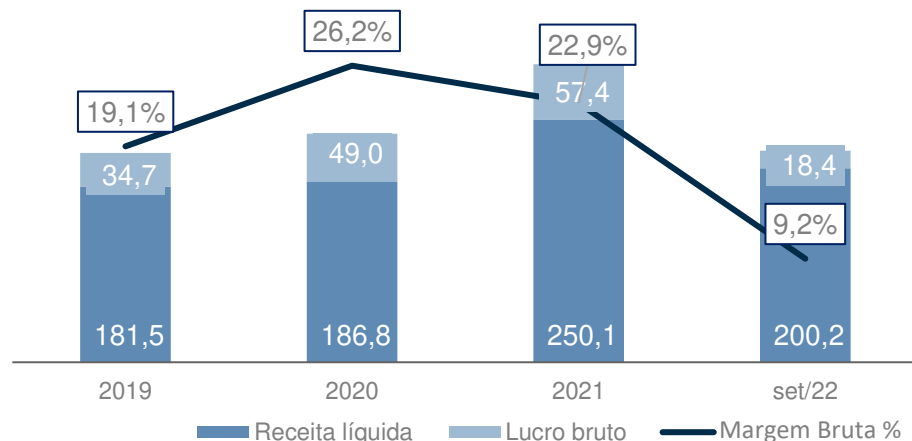
Em **outras receitas** observa-se um total de R\$ 10,9 MM acumulados no ano de 2022 referente a créditos de PIS e COFINS recebidos pela Recuperanda no ano.

O **resultado financeiro** até set/22 foi negativo em R\$ 22,1 MM, sendo impulsionado, principalmente, pelos juros de fornecedores e de empréstimos, e pelos efeitos da variação cambial no período.

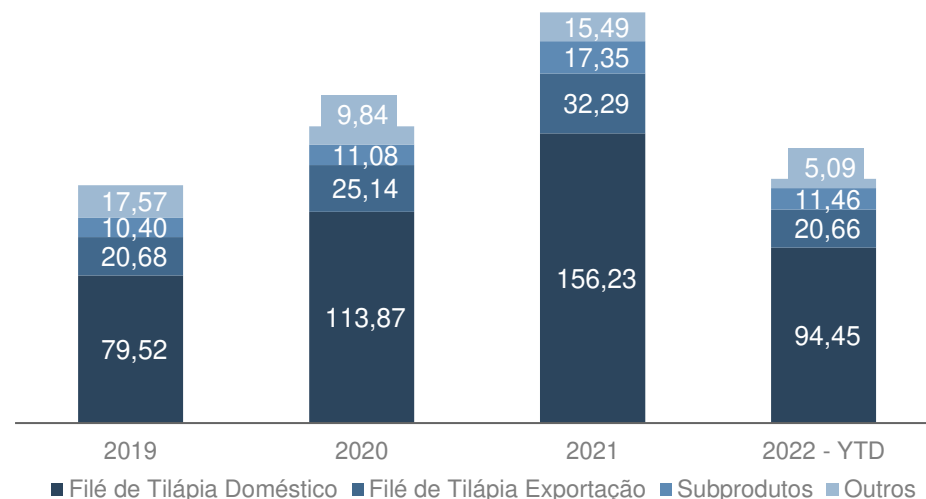
Por fim, a Recuperanda apresentou **prejuízo líquido acumulado** de R\$ 28,3 MM até set/22. Seu **EBITDA ajustado acumulado** totalizou de R\$ - 3,3 MM, com uma margem de - 1,6%, sendo o segundo pior resultado registrado no período analisado.

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

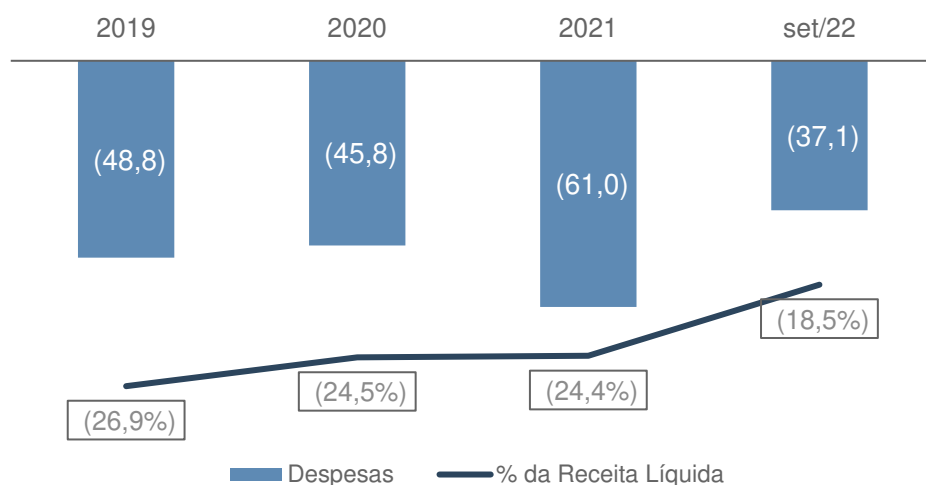
Receita Líquida Acumulada / Lucro Bruto (R\$ MM):



Receita Líquida Acumulada por Produto (R\$ MM):



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

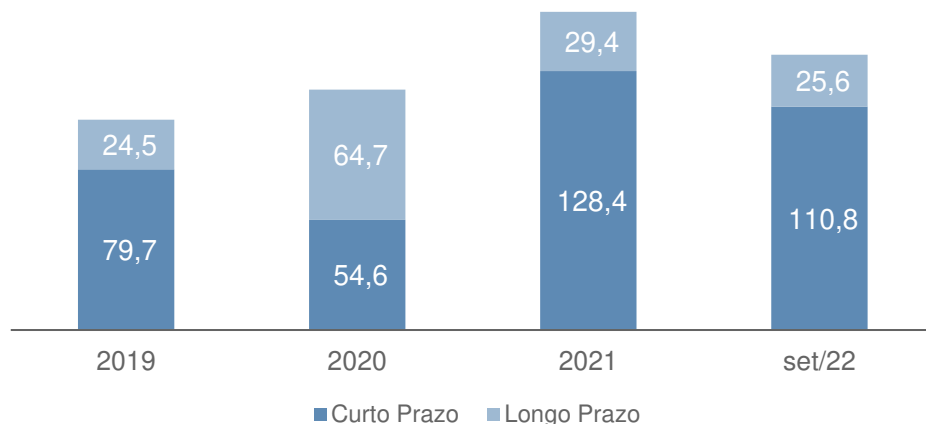


Comentários

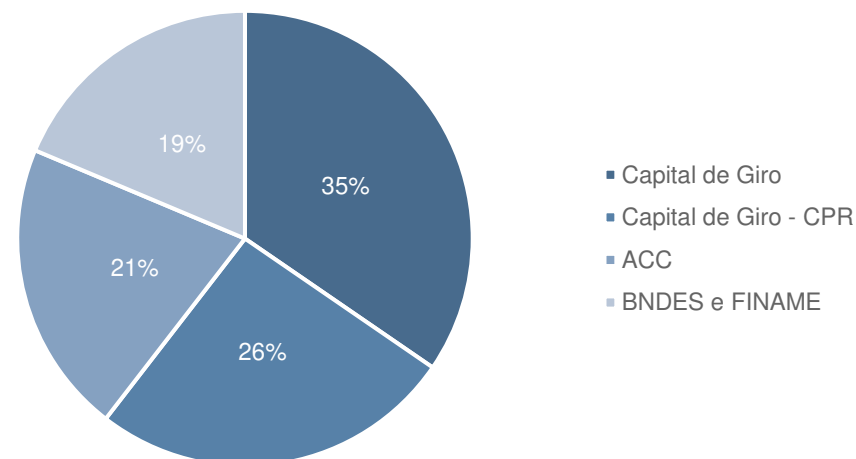
- Em 2021, a Recuperanda registrou **lucro bruto** acumulado de R\$ 57,4 MM, seu melhor resultado desde 2019, devido a alta nas vendas de seu principal produto: o filé de tilápia.
- O filé de tilápia, tanto em vendas domésticas quanto para exportação, é o principal produto da Recuperanda e foi responsável por mais de 80% do faturamento anual da empresa no período analisado. Dentre os produtos classificados como Outros, os mais relevantes são a lula e a paella.
- Até set/22, a Recuperanda registrou R\$ 37,1 MM de **despesas de vendas, gerais e administrativas acumuladas**, totalizando 18,5% da receita líquida.

Destaques Financeiros

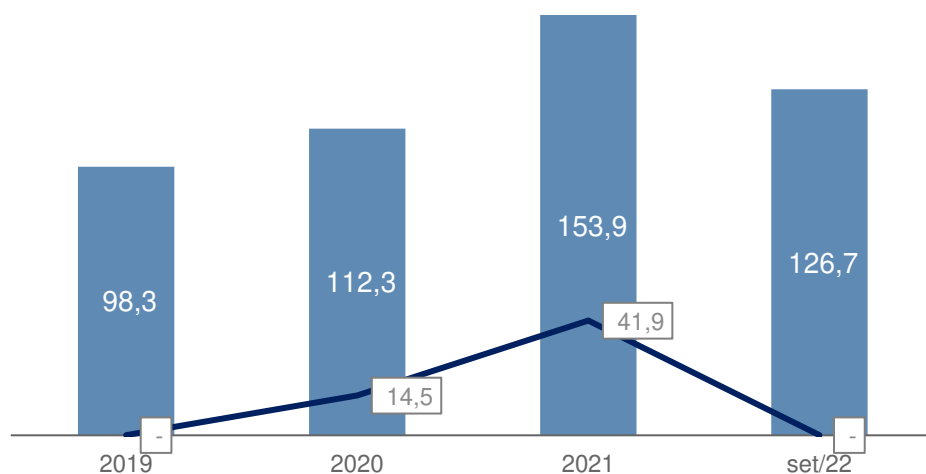
Empréstimos e Financiamentos (R\$ MM):



Abertura Empréstimos e Financiamentos (R\$ MM):



Dívida Líquida e Grau de Alavancagem (R\$ MM):

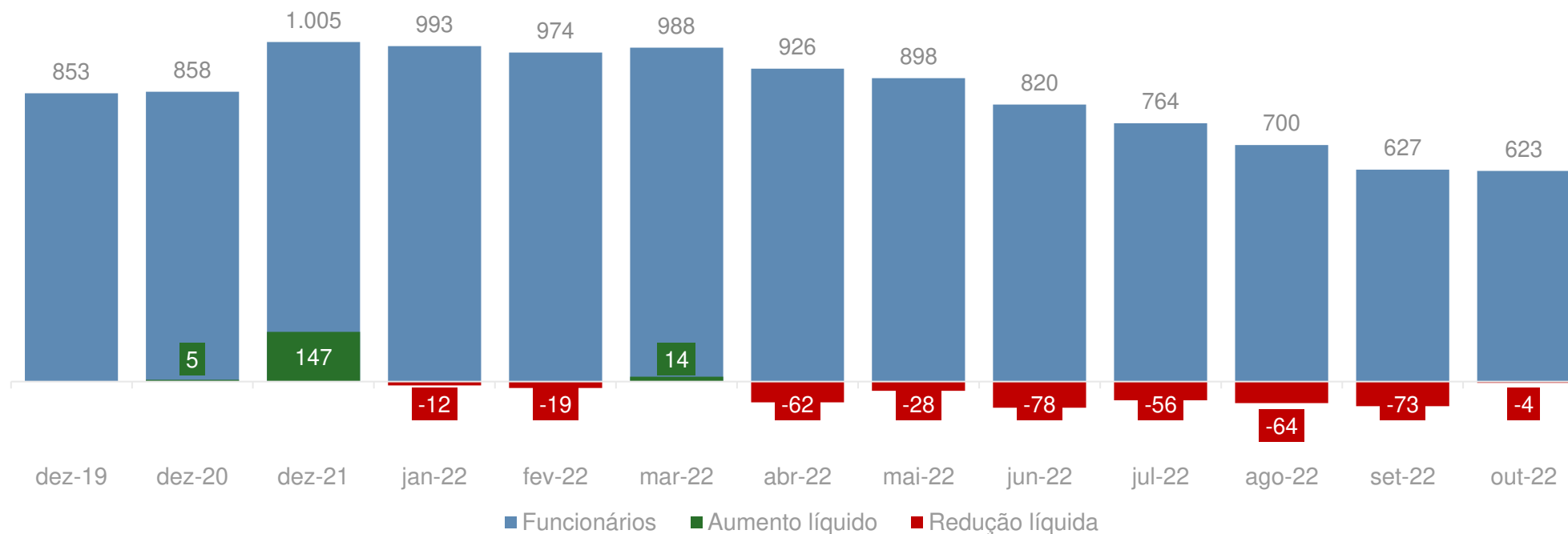


Comentários

- Pode-se observar que entre 2020 e 2021 a Recuperanda apresentou uma mudança no perfil de seus **empréstimos e financiamentos**, totalizando ~81% de sua dívida no curto prazo desde então.
- Desse valor de dívida, a maior parte é referente a capital de giro e cédulas de produto rural (CPRs), observando-se também adiantamentos sobre contrato de câmbio (ACCs) e empréstimos realizados diretamente com o BNDES e FINAME.
- Em 2021, a Geneseas Aquacultura registrou seu maior **grau de alavancagem**, totalizando 41,9x o **EBITDA ajustado**.
- Vale ressaltar que em 2019 e 2022, o **grau de alavancagem** da companhia não foi calculado, devido aos **EBITDAs** apresentarem valores negativos.

Número de funcionários

Evolução mensal do número de funcionários:



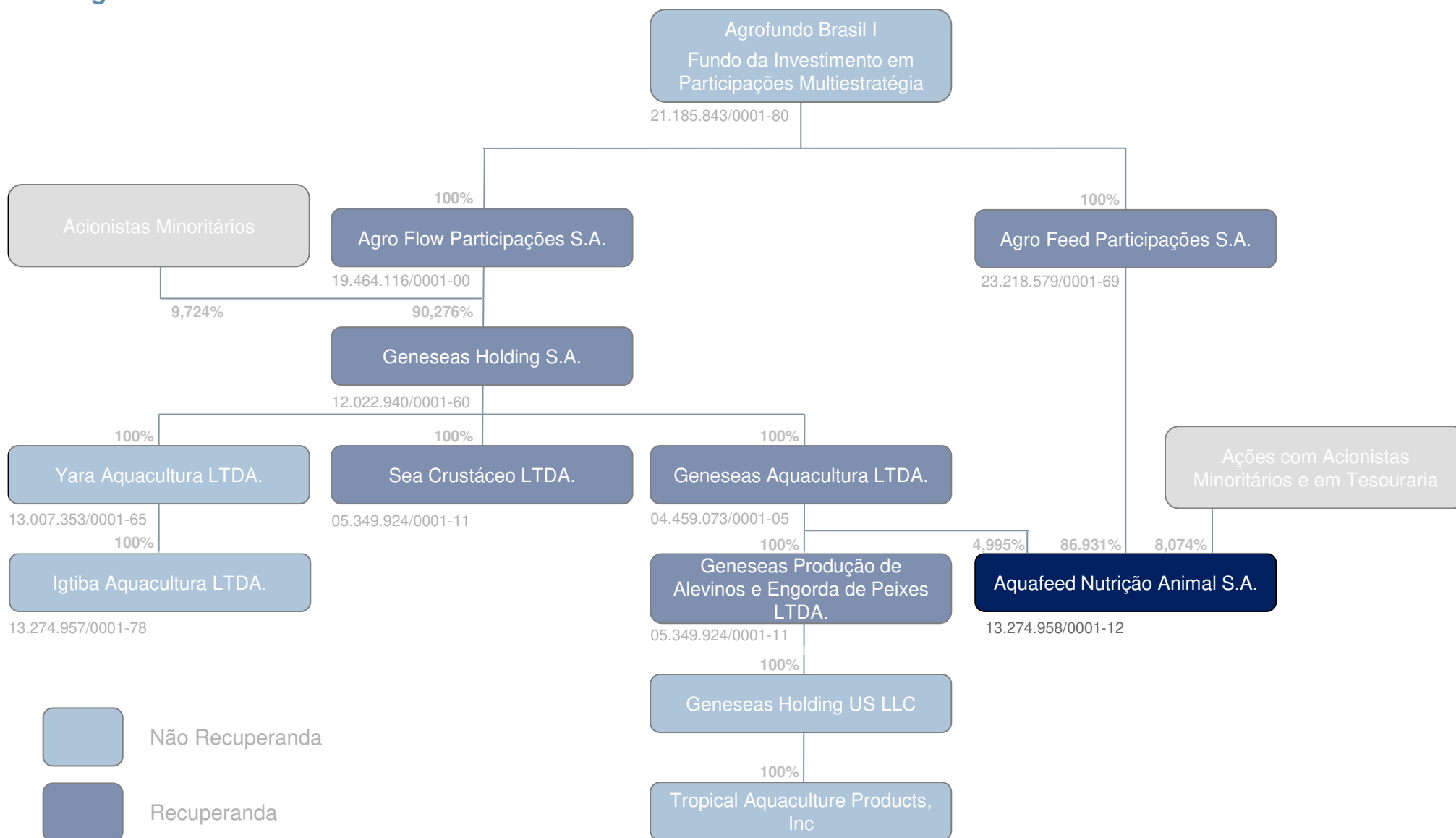
Comentários

- A Geneseas Aquacultura Ltda. registrou um total de 623 funcionários em out/22.
- Em 2022, observou-se uma diminuição de 382 funcionários, reflexo do processo de revisão da estrutura organizacional proposta pela Recuperanda.
- Em 2021, a Recuperanda contou com 1.005 colaboradores, seu maior registro para o período.

Aquafeed Nutrição Animal S.A.

O Grupo Geneseas – Organograma

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



Aquafeed Nutrição Animal S.A.



- Constituída em 05 de outubro de 2010.



- Matriz localizada na cidade de São Paulo (SP),
- 01 filial localizada no estado do Mato Grosso do Sul (MS).



- Fabricação de rações, concentrados, núcleos, premixes e suplementos para alimentação de peixes e crustáceos;
- Comercialização, importação e exportação de rações, concentrados, núcleos, premixes e suplementos para alimentação de peixes e crustáceos.



- Principais clientes são a Recuperanda Geneseas Aquacultura e as empresas Neovia Nutrição e Saúde Animal, Assis Castelan e Outros e Maria Salete Missiato, responsáveis por ~88% do faturamento acumulado da Recuperanda em set/22.

Balanço Patrimonial

Ativo - em R\$ MM	2019	2020	2021	set/22
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	0,0	0,5	4,2	3,5
1 Contas a receber de clientes	5,5	4,1	6,1	20,4
2 Partes relacionadas	2,5	5,2	17,6	-
Bens para revenda	0,0	-	1,7	-
Estoques	0,9	2,3	3,4	0,2
3 Tributos a recuperar	1,2	0,4	12,7	17,1
4 Outros ativos	0,2	0,2	0,3	1,1
Total Ativo Circulante	10,3	12,7	46,1	42,3
Não Circulante				
5 Mútuos	-	-	-	8,0
Aplicação financeira	-	3,0	0,7	0,7
Realizável a Longo Prazo	-	3,0	0,7	8,7
Imobilizado	20,0	19,5	18,9	17,6
Intangível	0,2	0,1	0,1	0,1
6 Total do Ativo Não Circulante	20,1	22,6	19,7	26,4
Total do Ativo	30,4	35,2	65,8	68,7

Comentários

- 1. Contas a receber:** A alta de R\$ 14,3 MM, observada em 2022, deveu-se à suspensão dos pagamentos *intercompany* por parte da Recuperanda Geneseas Aquacultura, principal cliente da Aquafeed. Segundo a companhia, os pagamentos estão sendo feitos conforme a necessidade de caixa da Aquafeed.
- 2. Partes relacionadas:** Alta de R\$ 12,4 MM entre 2020 e 2021 foi reflexo de um mútuo de R\$ 7,6 MM e da venda de ração *intercompany* no valor de R\$ 4,9 MM, ambas operações entre a Aquafeed e a Genesas Aquacultura. A composição da rubrica foi questionada e aguarda-se o retorno da Recuperanda.
- 3. Tributos a recuperar:** Em 2021, observou-se alta de R\$ 12,3 MM devido a créditos de IPRJ/CSLL levantados a partir da exclusão de benefício fiscal do ICMS da base tributada, conforme Lei Complementar 160/2017. Em set/22 a Recuperanda totalizou R\$ 17,1 MM em tributos a recuperar, principalmente PIS/COFINS e IPRJ/CSLL.
- 4. Outros ativos:** Alta de R\$ 0,8 MM em 2022 referiu-se a contabilização de adiantamentos a fornecedores.
- 5. Mútuos:** Em set/22 totalizaram R\$ 8,0 MM devido à reclassificação do mútuo junto à Recuperanda Geneseas Aquacultura.
- 6. Não circulante:** A alínea totalizou o valor de R\$ 26,4 MM em set/22.

Balanço Patrimonial

Passivo - em R\$ MM	2019	2020	2021	set/22
Circulante				
Fornecedores	2,9	4,4	8,4	8,3
7 Empréstimos e financiamentos	2,2	2,4	10,1	9,5
Arrendamento mercantil	-	0,1	0,1	-
Salários e contribuições sociais	0,7	0,6	0,7	0,5
Impostos a recolher	0,3	0,5	1,1	1,2
8 Partes relacionadas	1,7	0,2	-	-
9 Crédito de terceiros	0,0	0,2	0,6	0,7
Outras contas a pagar	0,0	0,0	0,0	0,4
Total Passivo Circulante	7,8	8,4	21,0	20,5
Não circulante				
7 Empréstimos e financiamentos	1,2	7,3	10,9	9,8
Total Passivo Não Circulante	1,2	7,3	10,9	9,8
Total Passivo	9,0	15,8	31,9	30,3
Patrimônio líquido				
Capital social	19,0	19,0	19,0	19,0
Reserva de capital	3,0	3,0	15,2	12,7
Ações em tesouraria	-	(2,5)	(2,5)	-
Lucros (prejuízos) acumulados	(0,6)	(0,1)	2,1	6,6
10 Total Patrimônio líquido	21,4	19,5	33,9	38,4
Total do Passivo e PL	30,4	35,2	65,8	68,7

Comentários

- 7. Empréstimos e financiamentos:** Totalizaram R\$ 19,3 MM entre dívidas de curto e longo prazo em 2022, uma queda de 8,4% em relação ao observado em 2021. Ainda assim, esse valor supera os empréstimos e financiamentos registrados em 2019 (R\$ 3,3 MM) e 2020 (R\$ 9,7 MM).
- 8. Partes relacionadas:** Valores observados em 2019 e 2020 referiram-se a contrato de mútuo firmado com acionistas e quitado em jan/21. A composição da rubrica foi questionada e aguarda-se o retorno da Recuperanda.
- 9. Crédito de terceiros:** Registrou alta de R\$ 0,1 MM no ano, somando R\$ 0,7 MM referentes à fatura de cartão de crédito em atraso, multas e encargos.
- 10. Patrimônio líquido:** Foi positivo em todos os anos e finalizou set/22 contando com R\$ 38,4 MM. Em 2021, notou-se um aumento nas reservas de capital, que de acordo com as Recuperandas, refere-se ao lançamento em contrapartida dos créditos mencionados no item 3.

Demonstração de Resultado Acumulado

DRE - em R\$ MM	2019	2020	2021 set/22 YTD	
Receita operacional líquida	39,1	52,2	99,4	66,5
Custo das mercadorias vendidas	(32,4)	(46,6)	(89,8)	(60,9)
Lucro bruto	6,7	5,6	9,6	5,6
<i>em % Rec. Líq.</i>	<i>17,2%</i>	<i>10,8%</i>	<i>9,7%</i>	<i>8,5%</i>
Despesas gerais e administrativas	(2,5)	(2,2)	(2,1)	(1,7)
Despesas com vendas	(1,1)	(1,6)	(2,1)	(2,2)
Outras despesas operacionais, líquidas	0,0	0,1	0,1	(0,4)
Resultado operacional	3,1	1,9	5,5	1,3
<i>em % Rec. Líq.</i>	<i>8,0%</i>	<i>3,7%</i>	<i>5,5%</i>	<i>2,0%</i>
Receita não operacional	-	-	-	6,4
Resultado financeiro	(0,7)	(0,7)	(2,2)	(1,9)
Resultado Antes IR/CS	2,4	1,2	3,3	5,9
Imposto de Renda e Contribuição social	(1,1)	(0,9)	11,1	(1,4)
Resultado líquido	1,3	0,3	14,4	4,5
<i>em % Rec. Líq.</i>	<i>3,4%</i>	<i>0,6%</i>	<i>14,5%</i>	<i>6,7%</i>
EBITDA Ajustado	4,0	3,9	7,1	2,5
<i>em % Rec. Líq.</i>	<i>10,3%</i>	<i>7,6%</i>	<i>7,2%</i>	<i>3,7%</i>

Comentários

Em 2021, a Aquafeed registrou sua maior **receita líquida** no período analisado, totalizando R\$ 99,4 MM.

Essa alta deveu-se, em parte, à Geneseas Aquacultura, seu principal cliente, que também registrou alta nas vendas no ano, e à aquisição de mais uma máquina de micro extrusão para produção de ração de alevinos, aumentando o valor agregado dos produtos da Aquafeed.

Já em 2022, a Recuperanda registrou uma **receita líquida acumulada** de R\$ 66,5 MM, seu segundo melhor resultado no período analisado. No entanto, proporcionalmente, seu **CMV** (custo das mercadorias vendidas) foi o maior do período, correspondendo a cerca de 91% da receita líquida.

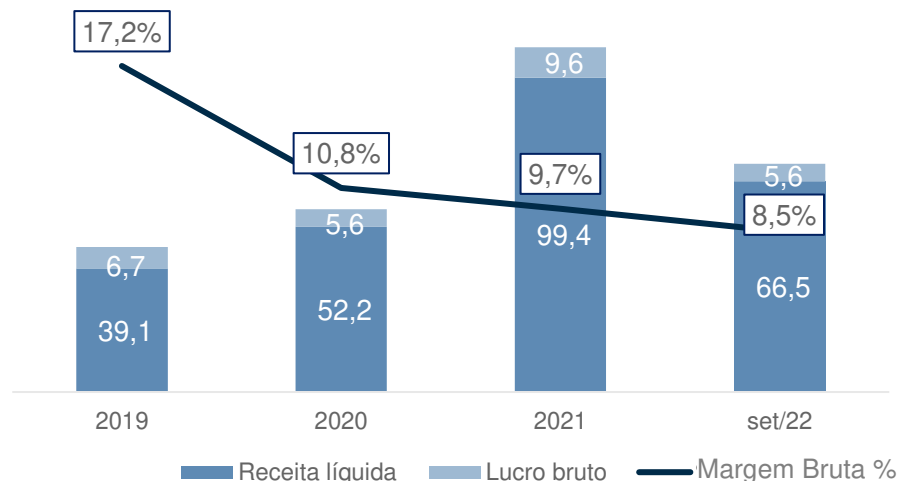
Essa variação, deveu-se ao aumento do custo de produção da ração, após a alta do preço das *commodities* do milho, da soja e do trigo causada pela pandemia e pela crise de grãos.

Com isso, a Aquafeed apresentou uma **margem bruta** de 8,5% em set/22, 8,7 p.p. abaixo do que no ano de 2019, quando apresentou sua melhor margem.

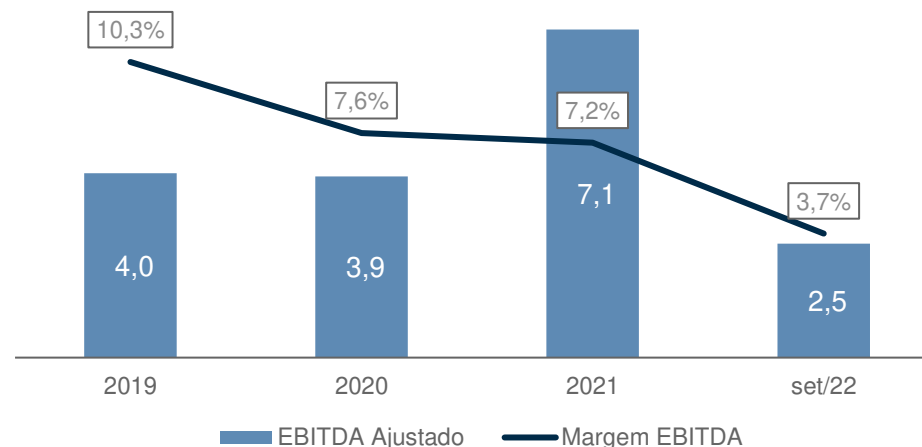
Ainda assim, a Recuperanda apresentou **lucro líquido acumulado** de R\$ 4,5 MM até set/22 e **margem líquida** de 6,7%, ambos superiores aos resultados observados em 2019 e 2020.

Receita Líquida Acumulada

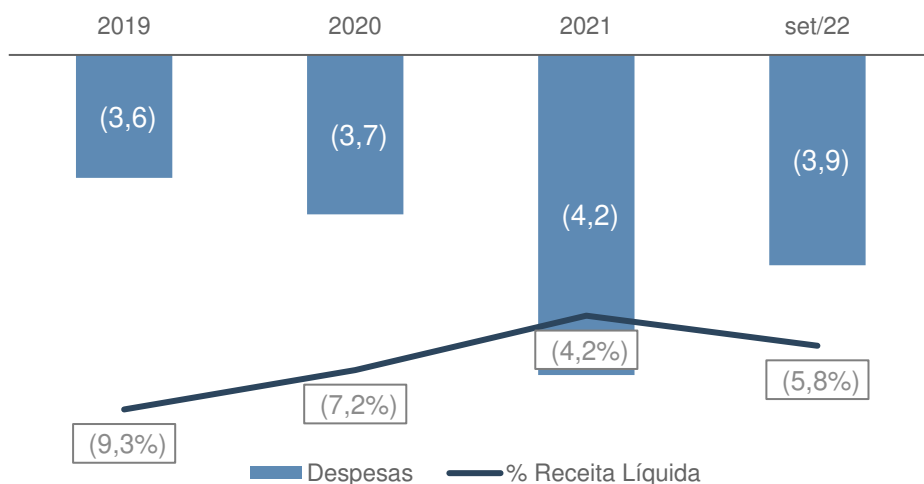
Receita Líquida Acumulada / Lucro Bruto (R\$ MM):



EBITDA Ajustado / Margem EBITDA (R\$ MM / %):



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

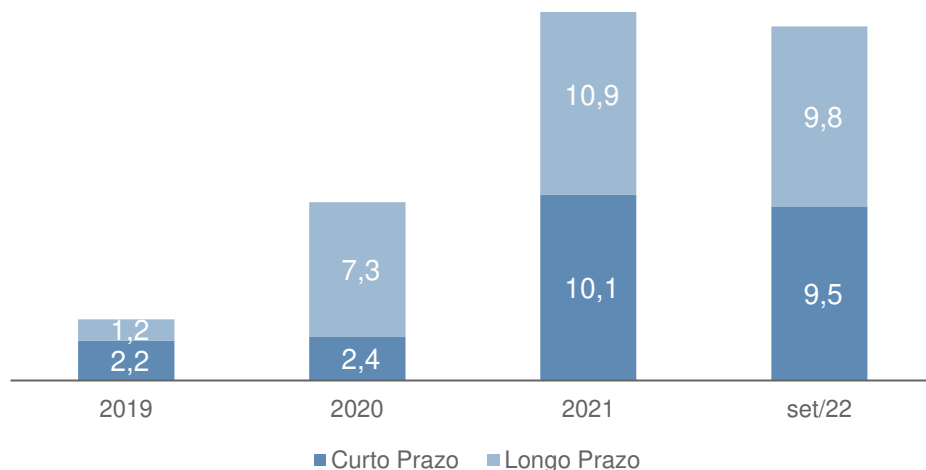


Comentários

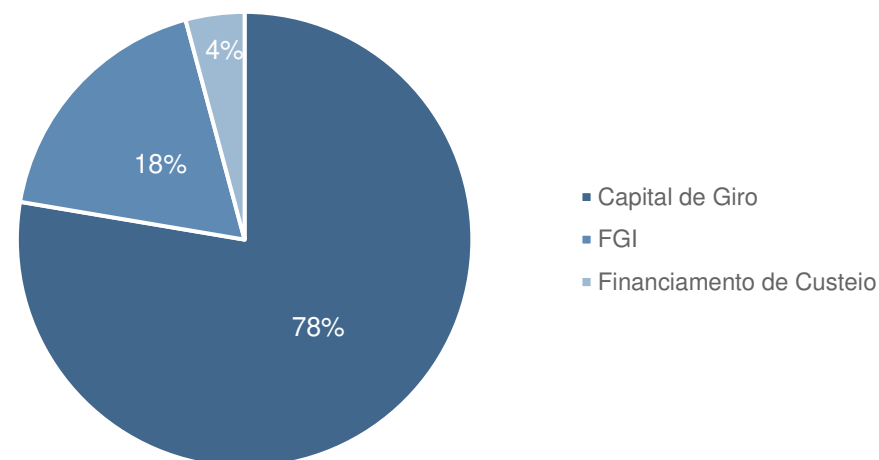
- Até set/22, apesar de apresentar sua segunda melhor **receita acumulada** no período analisado, observa-se um lucro bruto de R\$ 5,6 MM pela alta do CPV já explicada anteriormente, representando 8,4% da Receita, a menor rentabilidade do período.
- Até set/22, a Recuperanda registrou R\$ 3,9 MM de **despesas de vendas, gerais e administrativas acumuladas**, o segundo maior valor durante o período analisado. No entanto, as despesas corresponderam a 5,8% da receita líquida, mantendo-se abaixo do observado em 2019 e 2020.
- Com a piora do **resultado operacional** em 2022, a Aquafeed registrou seu menor **EBITDA Ajustado** e **margem EBITDA** do período, totalizando R\$ 2,5 MM e 3,7%, respectivamente.

Destaques Financeiros

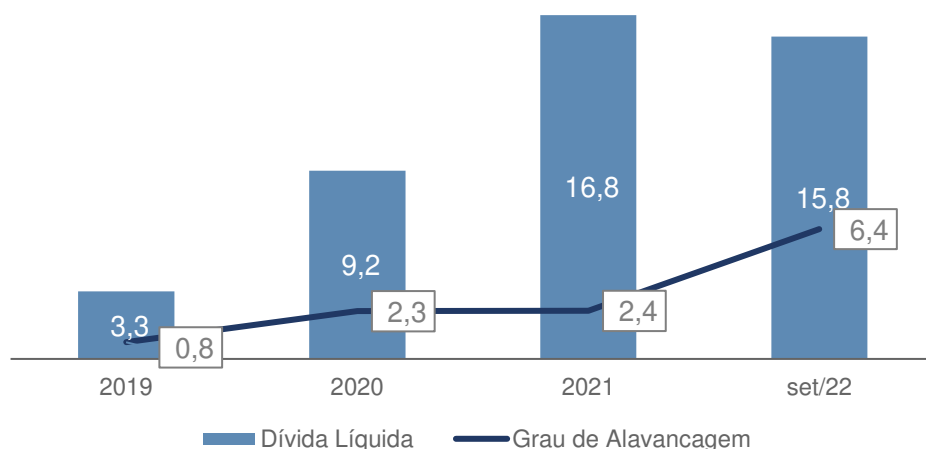
Empréstimos e Financiamentos (R\$ MM):



Abertura Empréstimos e Financiamentos (R\$ MM):



Dívida Líquida e Grau de Alavancagem (R\$ MM):

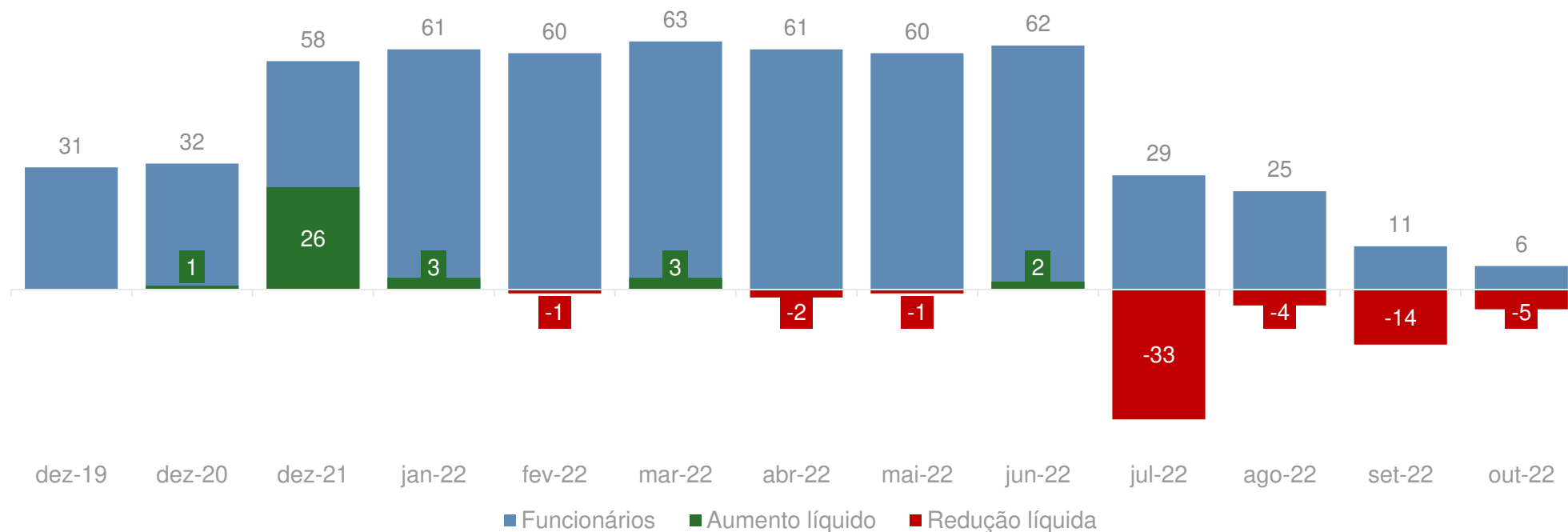


Comentários

- Pode-se observar que desde 2021 a Recuperanda mais que dobrou seus **empréstimos e financiamentos**, totalizando ~ 50% de sua dívida no curto prazo desde então.
- Das dívidas financeiras, a maior parte é referente a capital de giro, observando-se também empréstimos FGI e financiamentos de custeio.
- Em 2022, a Geneseas Aquafeed registrou seu maior **grau de alavancagem** do período analisado, atingindo 6,4x o **EBITDA ajustado**. Esse valor é ~2,7x maior que o observado em 2020 e 2021.

Número de funcionários

Evolução mensal do número de funcionários:



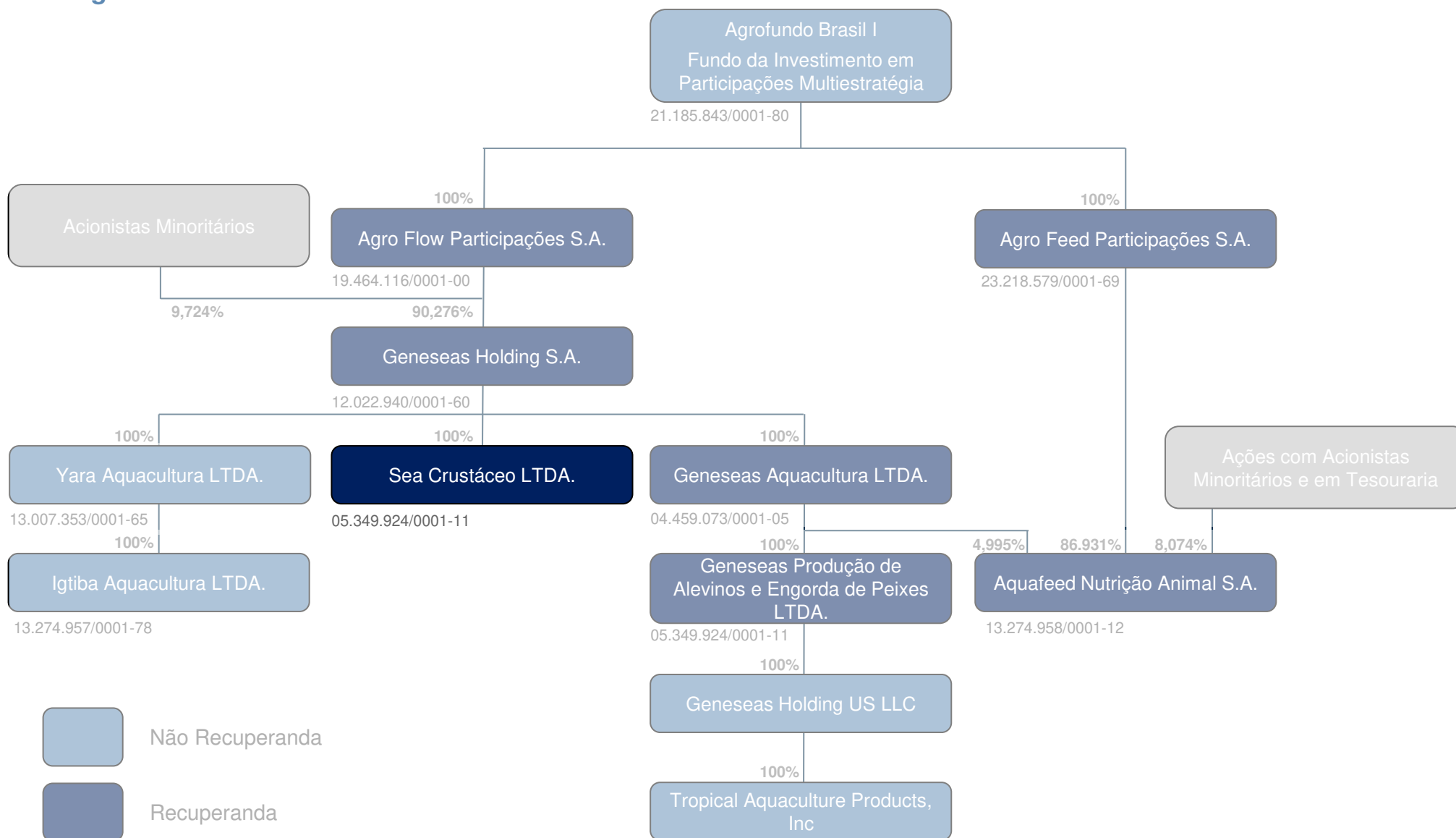
Comentários

- A Aquafeed Nutrição Animal S.A. registrou um total de 6 funcionários em out/22, totalizando uma diminuição de 52 funcionários ao longo do ano.

Sea Crustáceo Ltda.

O Grupo Geneseas – Organograma

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



Sea Crustáceo LTDA.



- Constituída em 14 de outubro de 2002.



- Matriz localizada na cidade de Itapipoca, Ceará (CE);
- 01 filial localizada na cidade de São Paulo (SP);
- 01 filial localizada no município de Mossoró (RN).



- Criação, cultivo e beneficiamento de camarões e demais crustáceos e pescados de água doce ou salgada;
- Comercialização no atacado de camarões e demais crustáceos, pescados de água doce ou salgada no mercado interno e externo.



- Principais clientes o Carrefour, GPA, Assai, JBS e Sams, responsáveis por ~26% do faturamento acumulado da Recuperanda em set/22.

Balanço Patrimonial

Ativo - em R\$ MM	2019	2020	2021	set/22
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	1,2	0,4	0,2	0,3
Aplicações financeiras	1,2	0,1	-	-
1 Contas a receber	14,0	12,3	23,5	14,7
2 Partes relacionadas	17,1	3,4	8,0	-
Estoque	5,7	8,7	8,5	2,9
Ativo biológico	-	-	-	-
Adiantamentos a fornecedores	0,8	0,0	0,1	0,1
3 Tributos a recuperar	7,9	7,9	5,8	19,2
Mutuo a receber	-	-	-	3,3
Outros créditos	0,0	0,0	0,0	-
Total Ativo Circulante	48,0	32,8	46,3	40,5
Não Circulante				
Aplicações financeiras.	0,0	-	-	-
Depósitos judiciais	0,3	-	-	-
Outros créditos	0,4	0,4	0,4	0,4
Realizável a Longo Prazo	0,7	0,4	0,4	0,4
Imobilizado	0,9	2,3	2,2	2,2
Intangível	0,0	0,0	0,0	0,0
4 Total do Ativo Não Circulante	1,6	2,7	2,6	2,6
Total do Ativo	49,6	35,5	48,9	43,2

Comentários

- 1. Contas a Receber:** Totalizaram R\$ 14,7 MM em set/22, sendo R\$ 6,1 MM referentes a valores em aberto e já vencidos.
- 2. Partes relacionadas:** Em 2021, a rubrica apresentou alta de R\$ 4,6 MM devido, principalmente, a transações de venda de camarão entre as Recuperandas Sea Crustáceos e Geneseas Aquacultura.
- 3. Tributos a recuperar:** A Recuperanda possui um total de R\$ 19,2 MM de tributos a recuperar em set/22. Esse valor refere-se, principalmente, a PIS e COFINS sobre a própria base, após um trabalho de revisão de créditos passados de compra de insumos e acúmulo de crédito na operação.
- 4. Não circulante:** A alínea totalizou o valor de R\$ 2,6 MM em set/22.

Balanço Patrimonial

Passivo - em R\$ MM	2019	2020	2021	set/22
Circulante				
5 Empréstimos e Financiamentos	7,5	4,6	3,9	3,0
Fornecedores	12,7	8,7	21,5	9,3
Salários e encargos	0,2	0,1	0,1	0,0
Tributos a recolher	-	-	-	0,4
Adiantamento de clientes	1,5	-	0,0	-
6 Partes relacionadas	31,4	16,6	-	0,1
Outros débitos	0,0	1,8	0,6	-
Total Passivo Circulante	53,2	31,8	26,1	12,8
Não Circulante				
5 Empréstimos e financiamentos	-	2,2	1,3	4,6
Tributos parcelados	0,1	0,1	-	-
Provisão para contingências	0,0	-	-	-
6 Partes relacionadas	-	-	13,6	5,5
Total Passivo Não Circulante	0,1	2,2	14,9	10,0
Total Passivo	53,3	34,0	41,0	22,8
Patrimônio líquido				
Capital Social	4,3	4,3	4,3	4,3
7 Reserva de capital	-	-	4,9	22,5
Lucros (Prejuízos) acumulados	(8,0)	(2,7)	(1,3)	(6,4)
8 Total Patrimônio líquido	(3,7)	1,5	7,9	20,3
Total do Passivo e PL	49,6	35,5	48,9	43,2

Comentários

- 5. Empréstimos e financiamentos:** A Recuperanda somou R\$ 7,6 MM em empréstimos para capital de giro em set/22, um aumento de 45,9% do observado em 2021.
- 6. Partes relacionadas:** O valor de R\$ 16,6 MM observado em 2020 referiu-se à compra de tilápia da Recuperanda Geneseas Aquacultura para venda em conjunto com os produtos da Sea Crustáceo. Já em 2021, o saldo de R\$ 13,6 MM foi reclassificado para o longo prazo.
- 7. Reserva de capital:** Rubrica totalizou R\$ 22,5 MM em set/22, efeito do trabalho de recuperação de créditos tributários pretéritos e seu reconhecimento no resultado.
- 8. Patrimônio líquido:** Apresenta-se positivo a partir de 2020, ficando com R\$ 20,3 MM em set/22, apesar do prejuízo acumulado, pela reserva de capital supracitada.

Demonstração de Resultado

DRE - em R\$ MM	2019	2020	2021	set/22 YTD
Receita líquida de vendas	94,9	88,3	97,4	70,7
Custo dos produtos vendidos	(84,7)	(75,2)	(79,5)	(64,7)
Lucro bruto	10,2	13,1	17,9	7,4
<i>em % Rec. Líq.</i>	<i>10,8%</i>	<i>14,8%</i>	<i>18,4%</i>	<i>8,5%</i>
Despesas com vendas	(0,8)	(0,4)	(0,5)	(0,4)
Despesas gerais e administrativas	(1,0)	(2,4)	(5,3)	(2,5)
Outras receitas (despesas) operacionais	(4,1)	(0,5)	0,4	13,1
Resultado Operacional	4,4	10,0	12,6	16,2
<i>em % Rec. Líq.</i>	<i>4,7%</i>	<i>11,3%</i>	<i>13,0%</i>	<i>22,9%</i>
Resultado financeiro líquido	(0,9)	(3,0)	(4,0)	(3,7)
Receitas e despesas não operacionais	-	-	-	-
Resultado Antes IR/CS	3,5	7,0	8,6	12,5
Imposto de Renda e Contribuição social	-	-	(1,2)	(0,0)
Resultado líquido	3,5	7,0	7,4	12,5
<i>em % Rec. Líq.</i>	<i>3,7%</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,6%</i>	<i>17,7%</i>
EBITDA Ajustado	4,3	9,9	12,6	16,2
<i>em % Rec. Líq.</i>	<i>4,6%</i>	<i>11,2%</i>	<i>12,9%</i>	<i>22,8%</i>

Comentários

Até set/22, a Recuperanda já registrou R\$ 70,7 MM de **receita líquida**, cerca de ~73% do acumulado no ano de 2021, seu melhor resultado no período.

No entanto, a companhia também registrou, proporcionalmente, seu maior **CPV** (custo dos produtos vendidos) do período analisado, correspondendo a 91% da receita líquida.

Ainda assim, segundo a Recuperanda, a operação de produção e venda de camarão é mais estável, sofrendo menos os efeitos da crise hídrica e de grãos do que a operação de produção de tilápia da Geneseas Aquacultura.

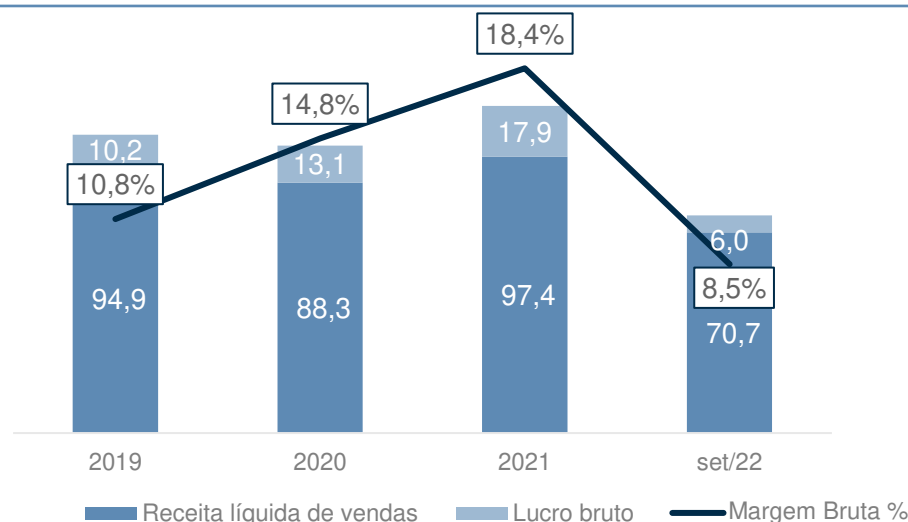
Adicionalmente, em set/22, a Sea Crustáceo registrou o valor de R\$ 13,1 MM na alínea **outras receitas operacionais acumuladas** referentes, principalmente, à créditos de PIS e COFINS de exercícios anteriores.

Com isso, a Recuperanda apresentou uma **margem operacional** em 2022 de 22,9%, a mais alta no período analisado.

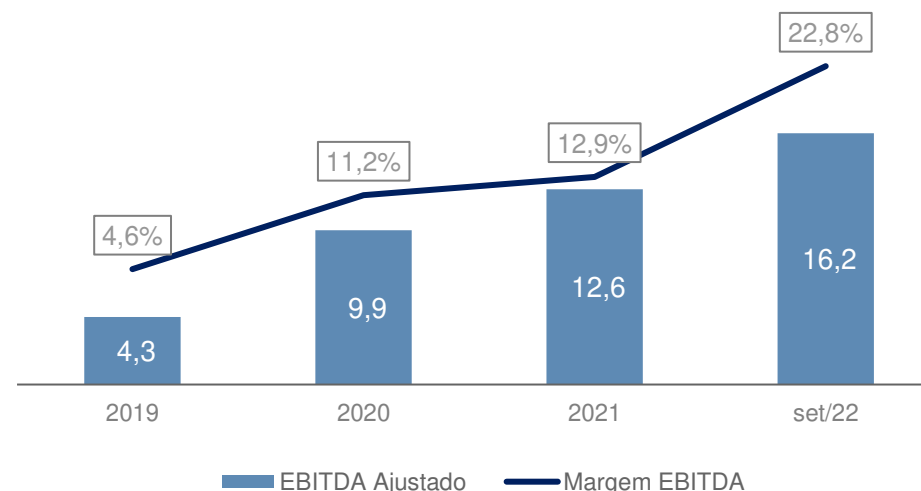
Por fim, a Sea Crustáceo obteve **lucro líquido acumulado** de R\$ 12,5 MM até set/22 e **margem líquida** de 17,7%, ambos superiores aos demais resultados observados no período analisado.

Receita Líquida Acumulada:

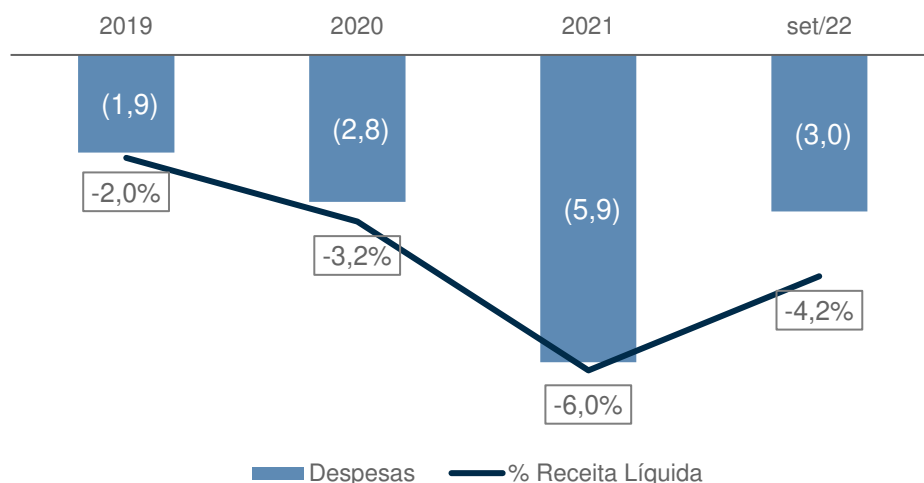
Receita Líquida Acumulada / Lucro Bruto (R\$ MM):



EBITDA Ajustado / Margem EBITDA (R\$ MM / %):



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

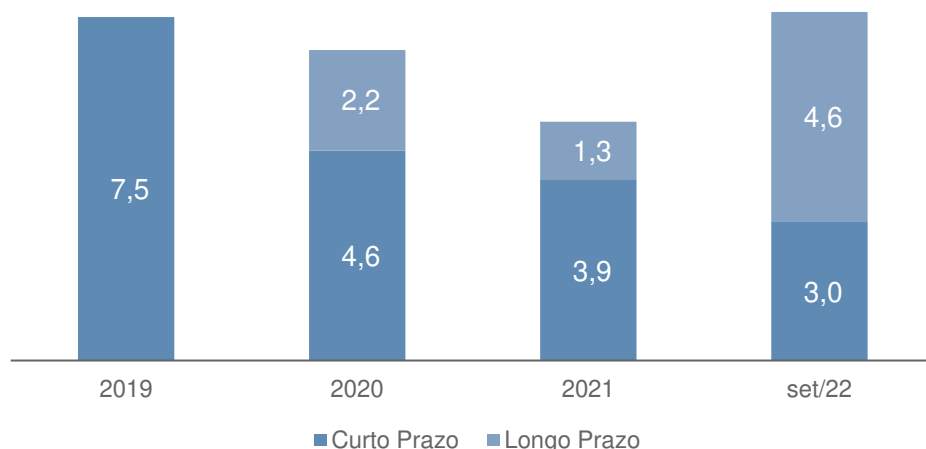


Comentários

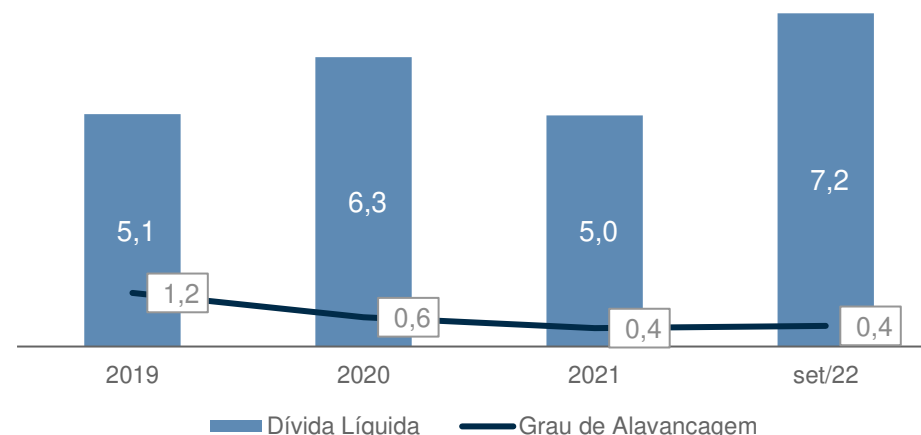
- Em 2022, apesar de ser a segunda melhor **receita líquida acumulada** nos últimos anos, observa-se um lucro bruto de apenas R\$ 6,0 MM, pela alta do **CPV** sentida também nas outras Recuperandas operacionais.
- Até set/22, a Recuperanda registrou R\$ 3,0 MM de **despesas de vendas, gerais e administrativas acumuladas**, correspondendo a 4,2% da receita líquida e ficando abaixo somente do observado em 2021.
- Com a contabilização dos créditos de impostos, a Sea Crustáceo obteve uma melhora em seu **resultado operacional**, e por sua vez registrou o melhor **EBTIDA ajustado** e **margem EBITDA** do período, totalizando R\$ 16,2 MM e 22,8% em set/22, respectivamente.

Destaques Financeiros:

Empréstimos e Financiamentos (R\$ MM):



Dívida Líquida e Grau de Alavancagem (R\$ MM):

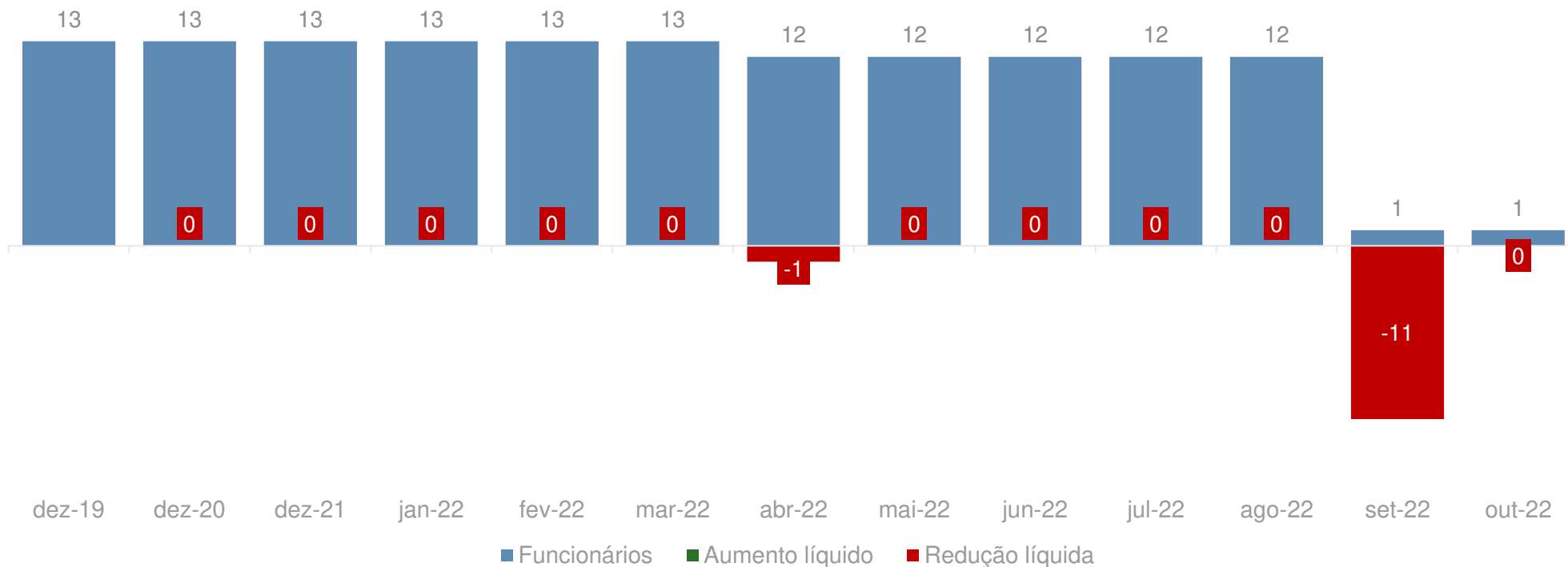


Comentários

- Em 2022, a Sea Crustáceo apresentou alta de R\$ 3,3 MM na sua rubrica de **empréstimos e financiamentos** de longo prazo, refletindo um empréstimo para capital de giro contratado em ago/22.
- Com esse aumento, a Recuperanda registrou sua maior dívida líquida do período, totalizando R\$ 7,2 MM em set/22. Ainda assim, dentro desse valor, a maior parte de seus empréstimos é de longo prazo, com vencimentos no ano de 2024.
- Vale ressaltar ainda que, mesmo com a alta nos empréstimos, a melhora registrada no **EBITDA ajustado** em 2022 contribuiu para que o **grau de alavancagem** da empresa fosse o segundo menor dentro do período analisado.
- Por fim, a totalidade dos empréstimos da Sea Crustáceos são para capital de giro destinados, majoritariamente, as captações para formação de estoque preventivo.

Número de funcionários

Evolução mensal do número de funcionários:



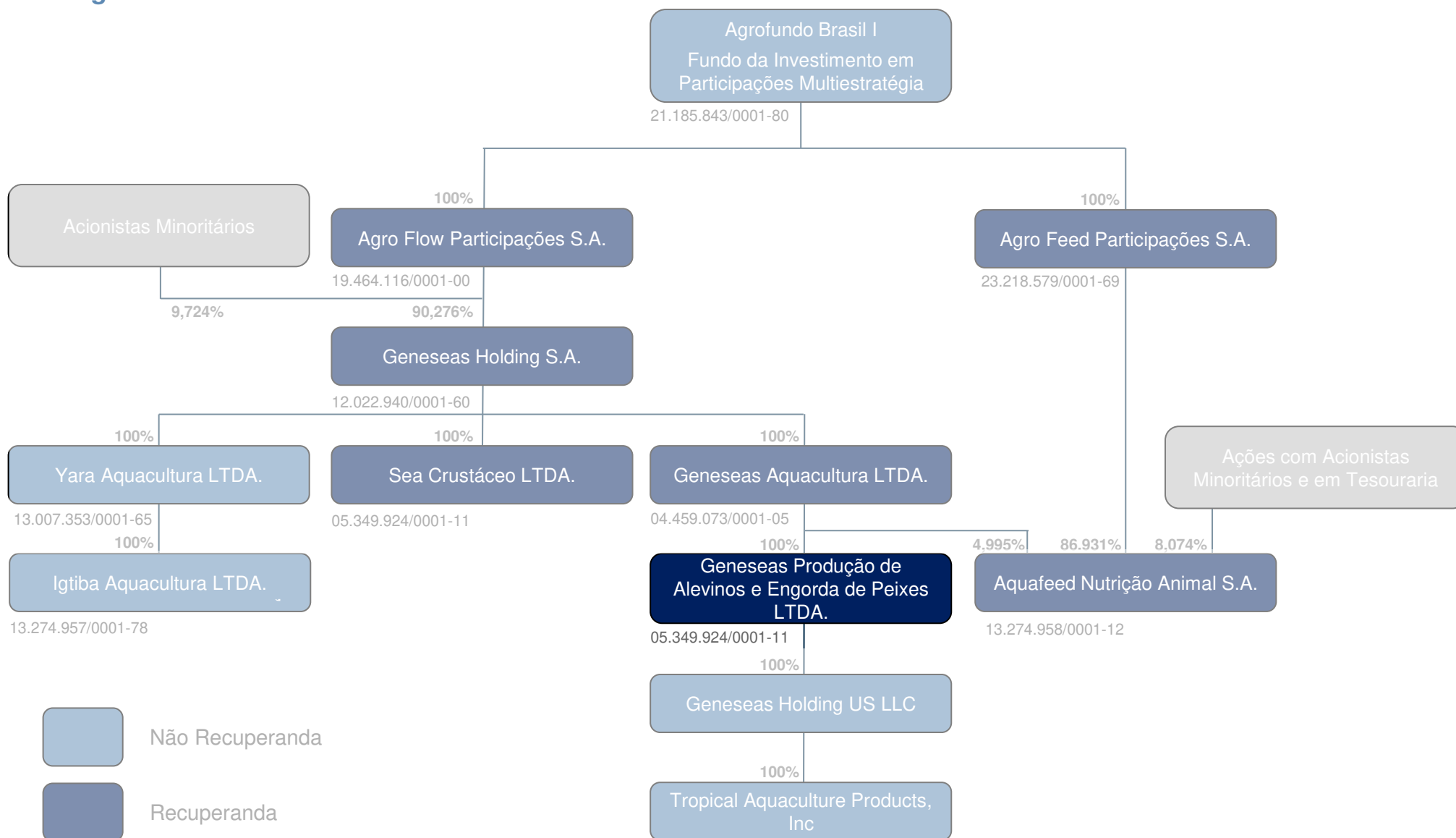
Comentários

- A Sea Crustáceo Ltda. operava com 13 colaboradores desde 2019, mas em out/22 registrou 1 funcionário, totalizando uma diminuição de 12 funcionários no ano.

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 e 4 não Recuperandas, sendo 2 estrangeiras.



Geneseas Produção de Alevinos e Engorda de Peixes LTDA.



- Constituída em 15 de julho de 2002.



- Matriz localizada na cidade de Santa Fé do Sul (SP);
- 02 filiais localizadas no estado do Mato Grosso do Sul (MS).



- Produção, criação, engorda e comercialização de alevinos/juvenis de peixes e peixes de água doce em geral;
- Atividades de apoio à aquicultura em geral;
- Comércio atacadista de pescados e frutos do mar.

Balanço Patrimonial

Ativo - em R\$ MM	2019	2020	2021	set/22
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	0,0	0,0	0,0	0,0
Contas a Receber	0,1	0,1	0,1	14,4
Ativo Biológico	-	-	-	2,4
Tributos a Recuperar	0,2	0,2	0,2	0,1
Despesas Antecipadas	-	-	-	0,0
Outros créditos	0,0	0,0	0,0	-
Total Ativo Circulante	0,3	0,3	0,3	17,0
Não Circulante				
Investimentos	15,5	15,0	8,3	7,9
Imobilizado	0,1	0,1	0,1	0,1
Intangível	0,2	0,2	0,1	0,1
1 Total do Ativo Não Circulante	15,8	15,2	8,5	8,1
Total do Ativo	16,1	15,5	8,8	25,1

Comentários

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

- 1. Não circulante:** A alínea totalizou o valor de R\$ 8,1 MM em set/22.
- 2. Empréstimos e financiamentos:** Apesar da Recuperanda não registrar endividamento no período analisado, sua relação de credores soma R\$ 33,6 MM, sendo ~98,8% de dívidas por avais.

Passivo - em R\$ MM	2019	2020	2021	set/22
Circulante				
2 Empréstimos e Financiamentos	-	-	0,0	-
Fornecedores	0,0	0,0	0,0	15,8
Salários e encargos	(0,0)	(0,0)	(0,0)	-
Tributos a recolher	(0,0)	(0,0)	(0,0)	-
Tributos Parcelados	(0,0)	(0,0)	(0,0)	-
Adiantamento de clientes	0,0	0,0	0,0	0,0
Partes relacionadas	-	-	0,0	0,0
Outros débitos	0,0	0,0	0,1	0,0
Total Passivo Circulante	0,0	0,0	0,1	15,8
Não Circulante				
Partes relacionadas	0,02	0,0	-	-
Outros débitos	0,2	0,2	0,1	0,1
Total Passivo Não Circulante	0,2	0,2	0,1	0,1
Total Passivo	0,2	0,2	0,2	15,9
Patrimônio líquido				
Capital Social	1,4	1,4	1,4	1,4
AFAC	15,1	15,1	15,1	15,1
Ajuste de avaliação Patrimonial	3,9	2,3	2,9	1,9
Lucros (Prejuízos) acumulados	(4,5)	(3,5)	(10,8)	(9,2)
Total Patrimônio Líquido	15,9	15,3	8,6	9,2
Total do Passivo e PL	16,1	15,5	8,8	25,1

Demonstração de Resultado

DRE - em R\$ MM	2019	2020	2021	set22 YTD
Receita líquida de vendas	-	-	-	33,2
Custo dos produtos vendidos	-	-	-	(30,7)
Lucro bruto	-	-	-	2,4
<i>em % Rec. Líq.</i>	-	-	-	7,3%
Despesas com vendas	-	-	-	-
Despesas gerais e administrativas	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,2)
Resultado de equivalência	(1,8)	(0,8)	(8,5)	0,7
Outras receitas (despesas) operacionais	-	-	1,3	0,0
Resultado Operacional	(1,9)	(0,9)	(7,3)	3,0
<i>em % Rec. Líq.</i>	-	-	-	9,1%
Resultado financeiro líquido	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(1,3)
Receitas e despesas não operacionais	-	-	-	-
Resultado Antes IR/CS	(1,9)	(0,9)	(7,3)	1,7
Imposto de Renda e Contribuição social	-	-	-	-
Resultado líquido	(1,9)	(0,9)	(7,3)	1,7
<i>em % Rec. Líq.</i>	-	-	-	5,0%
Ebitda Ajustado	(0,0)	(0,0)	1,2	2,3
<i>em % Rec. Líq.</i>	-	-	-	7,0%

Comentários

Até set/22, a Recuperanda registrou uma **receita líquida acumulada** de R\$ 33,2 MM e uma **margem bruta** em 2022 de 7,3%.

Conforme os documentos recebidos das Recuperandas, esse foi o primeiro ano que a Alevinos registrou alguma receita. A Administradora judicial já questionou o motivo de não haver receita contabilizada nos anos anteriores e aguarda as respostas da companhia.

O resultado de **equivalência patrimonial** retrata os lucros ou prejuízos registrados na controlada Geneseas Holding US LLC, e em 2022 totalizou R\$ 0,7 MM de lucro.

O **resultado financeiro** até set/22 foi negativo em R\$ 1,3 MM, sendo impulsionado, principalmente, pelos juros de fornecedores.

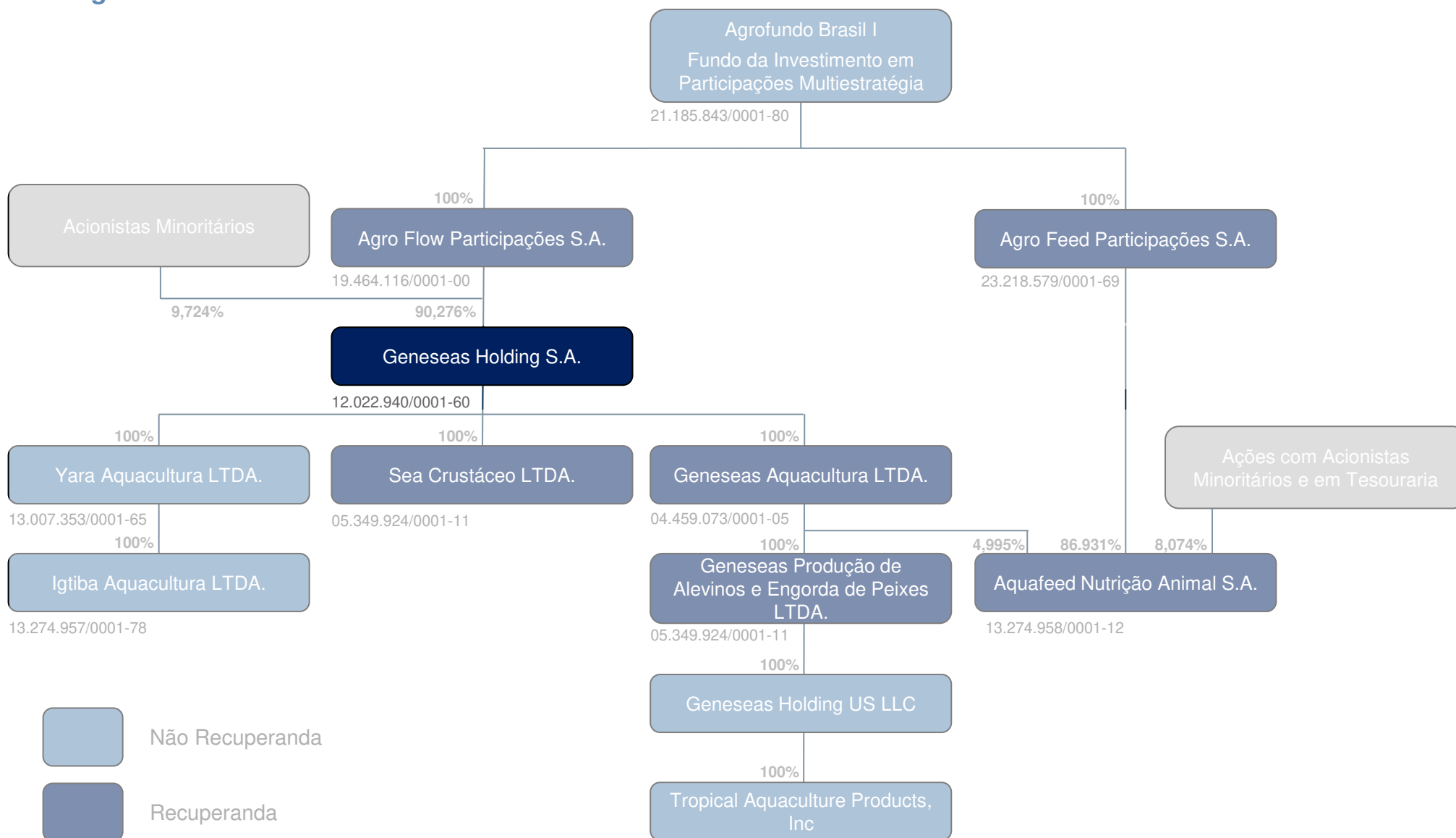
Por fim, a Recuperanda apresentou **Lucro líquido acumulado** de R\$ 1,7 MM até set/22. Já seu **EBITDA ajustado acumulado** totalizou de R\$ 2,3 MM, com uma **margem EBITDA** de 7,0%.

Holdings

Geneseas Holding

O Grupo Geneseas – Organograma

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



Balanço Patrimonial e Demonstração de Resultado da Controladora

Ativo - em R\$ MM	2019	2020	2021	set/22*
Caixa e equivalentes de caixa	0,0	0,0	0,0	0,0
Tributos a Recuperar	0,0	0,0	0,0	0,0
Total Ativo Circulante	0,0	0,0	0,0	0,0
1 Investimentos	37,8	43,6	10,5	(4,5)
Total do Ativo Não Circulante	37,8	43,6	10,5	(4,5)
Total do Ativo	37,9	43,6	10,5	(4,5)

DRE - em R\$ MM	2019	2020	2021	set/22 YTD
Lucro bruto	-	-	-	-
Despesas com vendas	-	-	(0,0)	(0,0)
Despesas gerais e adm.	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Outras rec. (desp.) operacionais	(0,4)	-	(3,6)	0,0
1 Equivalência Patrimonial	(37,4)	(17,7)	(32,0)	(16,0)
Resultado Operacional	(37,8)	(17,7)	(35,6)	(16,0)
Resultado financeiro líquido	0,0	-	(0,0)	-
Resultado Antes IR/CS	(37,7)	(17,7)	(35,7)	(16,0)
IR/CS	-	-	-	-
Resultado líquido	(37,7)	(17,7)	(35,7)	(16,0)

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

Passivo - em R\$ MM	2019	2020	2021	set/22*
Empréstimos e Financiamentos	0,0	-	-	-
Fornecedores	0,0	0,0	0,0	0,0
Tributos a recolher	0,0	-	0,0	-
2 Partes relacionadas	-	4,2	3,3	3,3
Outros débitos	2,5	-	-	-
Total Passivo Circulante	2,5	4,2	3,3	3,3
Partes relacionadas	-	-	0,9	0,9
Outros débitos	0,0	0,0	-	-
Total Passivo Não Circulante	0,0	0,0	0,9	0,9
Capital Social	67,3	106,1	108,5	108,5
AFAC	17,7	-	-	2,0
Reserva de capital	10,6	10,6	11,6	11,6
Ajuste de avaliação Patrimonial	(0,3)	2,3	2,9	1,9
Pagamento baseado em ações	0,9	0,9	-	-
Lucros (Prejuízos) acumulados	(61,0)	(80,5)	(116,7)	(132,6)
Total Patrimônio Líquido	35,3	39,4	6,3	(8,7)
Total do Passivo e PL	37,9	43,6	10,5	(4,5)

Comentários

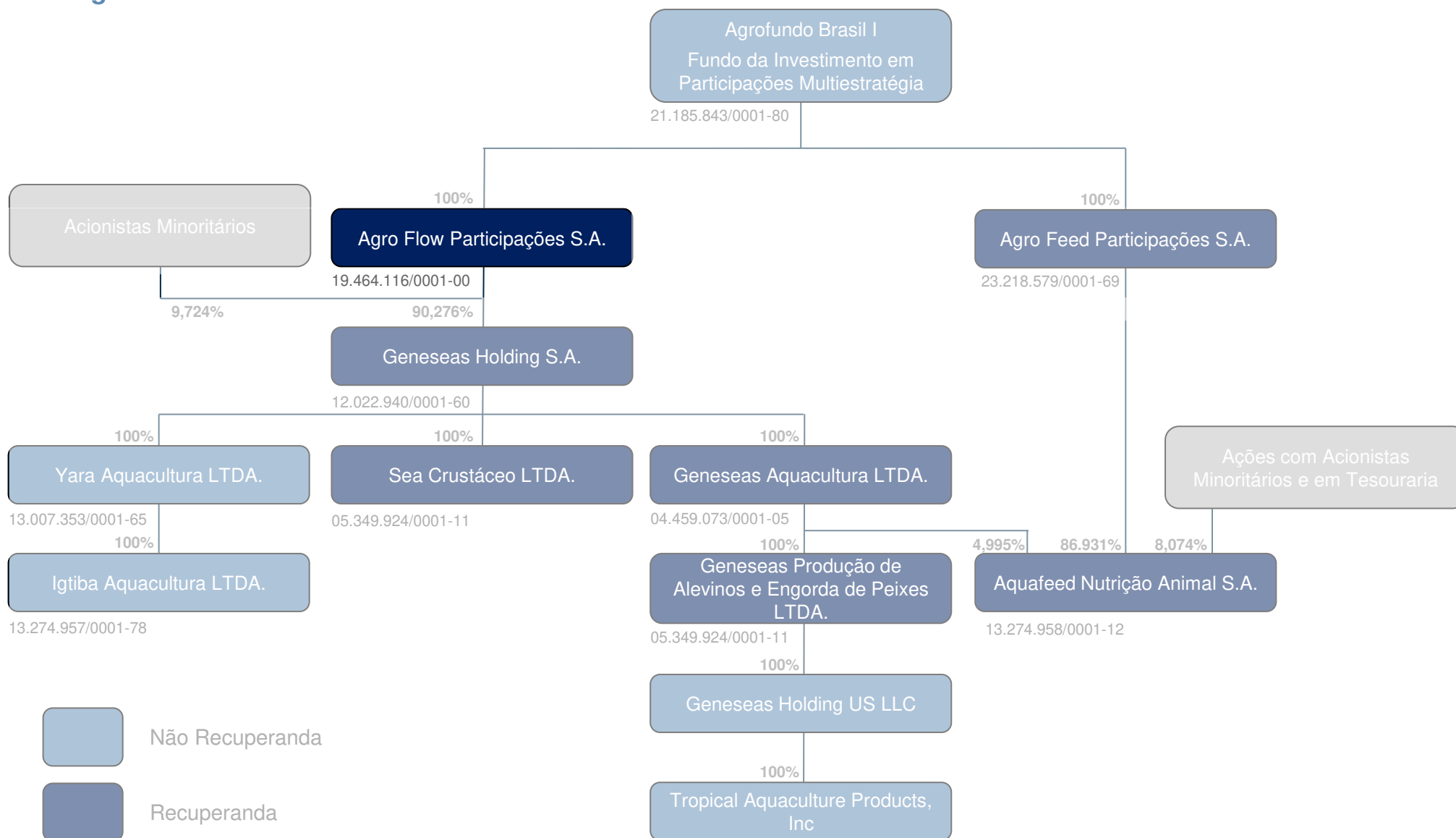
A **Geneseas Holding S.A.** é acionista de 100% da **Yara Aquacultura LTDA.**, **Sea Crustáceo LTDA.** e **Geneseas Aquacultura LTDA.**

- Investimentos:** Valores registrados na rubrica refletem a **equivalência patrimonial** das operações das investidas.
- Partes relacionadas:** Alta de R\$ 4,2 MM observada em 2020 deveu-se à compra de ração de parte relacionada pelas controladas Geneseas Aquacultura e Sea Crustáceo.

Agro Flow Participações S.A.

O Grupo Geneseas – Organograma

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



Balanço Patrimonial e Demonstração de Resultado da Controladora

Ativo - em R\$ MM	2019	2020	2021	set/22
Caixa e equivalentes de caixa	0,1	0,8	0,5	0,0
Adiantamentos a fornecedores	0,0	0,0	-	-
Impostos a recuperar	0,0	0,0	0,0	0,0
Outros ativos	-	-	0,0	0,0
Partes relacionadas	1,1	0,0	-	-
Despesas antecipadas	-	-	-	0,0
Total Ativo Circulante	1,2	0,9	0,5	0,1
Outros créditos	-	-	-	0,6
Realizável a Longo Prazo	-	-	-	0,6
Investimentos	68,6	72,7	42,6	44,6
Total do Ativo Não Circulante	68,6	72,7	42,6	45,2
Total do Ativo	69,8	73,5	43,1	45,3

DRE - em R\$ MM	2019	2020	2021	set/22 YTD
Lucro bruto	-	-	-	-
Despesas gerais e administrativas	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,2)
Result. de equivalência patrimonial	(33,7)	(16,0)	-	-
Outras rec. (desp.) operacionais	-	0,2	(32,7)	-
Resultado operacional	(33,8)	(15,9)	(33,0)	(0,2)
Resultado financeiro	(0,1)	(5,4)	(5,2)	(2,0)
Resultado antes IR/CS	(33,8)	(21,3)	(38,1)	(2,2)
IR/CS	-	-	-	-
Resultado líquido	(33,8)	(21,3)	(38,1)	(2,2)

Passivo - em R\$ MM	2019	2020	2021	set/22
Fornecedores	0,0	0,0	0,0	0,0
Contas a pagar	-	-	0,7	0,8
Obrigações fiscais	0,0	0,0	-	-
Total Passivo Circulante	0,0	0,0	0,7	0,8
Empréstimos e financiamentos	-	14,7	31,4	12,5
Partes relacionadas	-	11,5	-	-
Contas a pagar para ex-acionistas	1,1	0,8	-	-
Outros passivos	-	-	-	23,3
Total Passivo Não Circulante	1,1	27,1	31,4	35,8
Capital social	74,9	74,9	77,2	77,2
Reserva de capital	49,7	49,7	52,8	52,8
Pagamento baseado em ações	0,8	0,8	-	-
Trans. acionistas não controladores	4,2	2,6	-	-
Ajuste de avaliação patrimonial	(0,3)	2,1	2,6	2,6
1 Prejuízos acumulados	(60,6)	(83,5)	(121,7)	(123,9)
1 Total Patrimônio líquido	68,7	46,4	11,0	8,7
Total do Passivo e PL	69,8	73,5	43,1	45,3

Comentários

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

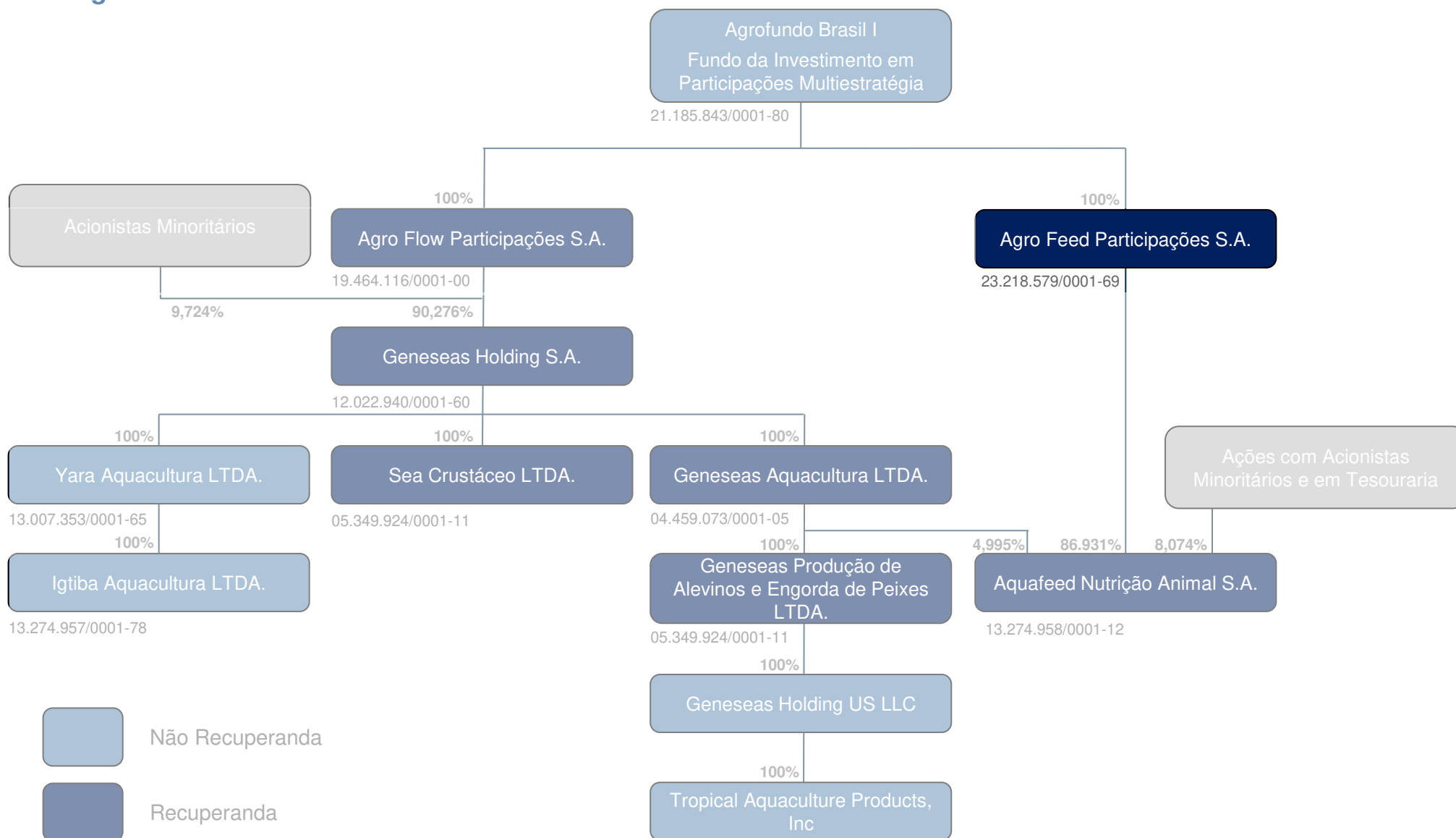
1. Patrimônio líquido: Apresenta **prejuízos acumulados** desde 2019, e apesar do decréscimo de 87%, seu **Patrimônio líquido** finalizou set/22 positivo em R\$ 8,7 MM.

Para essa Recuperanda, todos os questionamentos e documentos complementares solicitados restaram pendentes até a finalização do presente relatório.

Agro Feed Participações S.A.

O Grupo Geneseas – Organograma

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



Balanço Patrimonial e Demonstração de Resultado da Controladora

Ativo - em R\$ MM	2019	2020	2021	set/22
Caixa e equivalentes de caixa	0,1	0,0	0,0	-
Impostos a recuperar	0,0	0,0	0,0	0,0
Outros	0,0	0,0	-	0,0
Total Ativo Circulante	0,1	0,0	0,0	0,0
1 Investimentos	17,9	20,7	33,2	33,2
Total do Ativo Não Circulante	17,9	20,7	33,2	33,2
Total do Ativo	17,9	20,7	33,2	33,2

DRE - em R\$ MM	2019	2020	2021	set/22 YTD
Lucro Bruto	-	-	-	-
Desp. com vendas gerais e adm.	(0,1)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
1 Result. de equivalência patrimonial	0,7	0,1	12,5	-
Outras rec. (desp.) operacionais	-	(0,0)	(0,0)	-
Resultado operacional	0,5	0,1	12,5	(0,0)
Resultado financeiro	0,0	(0,5)	(1,3)	-
Resultado antes do IR/CS	0,5	(0,4)	11,2	(0,0)
Imposto de renda	-	-	-	-
Contribuição Social s/ Lucro	-	-	-	-
2 Resultado líquido	0,5	(0,4)	11,2	(0,0)

Passivo - em R\$ MM	2019	2020	2021	set/22
Fornecedor	0,0	0,0	0,0	0,0
Obrigações fiscais	-	0,0	0,0	0,0
Outras contas a pagar	0,0	-	0,0	0,0
Total Passivo Circulante	0,0	0,0	0,0	0,0
Contas a pagar - Investimentos LP	-	7,3	8,6	9,2
Total Passivo Não Circulante	-	7,3	8,6	9,2
Capital Social	15,9	15,9	15,9	15,9
Reservas de Capital	2,8	2,8	2,8	0,6
Reservas de Lucro	-	-	10,0	10,0
Ajuste de Avaliação Patrimonial	-	(4,2)	(4,2)	(2,0)
2 Resultados Acumulados	(0,8)	(1,2)	-	(0,6)
Total Patrimônio Líquido	17,9	13,4	24,6	24,0
Total do Passivo e PL	17,9	20,7	33,2	33,2

Comentários

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

- Investimentos:** Valores registrados na rubrica refletem a **equivalência patrimonial** das operações da investida.
- Resultados acumulados e Resultado líquido:** A diferença de R\$ 0,6 MM observada entre as alíneas em set/22 já foi questionada à Recuperanda e aguarda-se o retorno.

Para essa Recuperanda, todos os questionamentos e documentos complementares solicitados restaram pendentes até a finalização do presente relatório.

Anexo 1

Solicitações feitas às Recuperandas

Recuperanda	Solicitação	Status
Todas as Recuperandas	O histórico resumido atualizado para o caso em que são auditadas e disponibilizar para as que não são auditadas: 1) Ano de fundação; 2) Por que empresa nasceu? ; 3) Principais acontecimentos de maneira resumida - colocar em formato de linha do tempo;	Parcial
Todas as Recuperandas	Em que setor cada Recuperanda atua e suas descrições;	Parcial
Todas as Recuperandas	Os principais dados de cada setor de atuação, bem como o tamanho em cada país que atua;	Parcial
Todas as Recuperandas	Quem são os principais clientes;	Parcial
Todas as Recuperandas	Os principais concorrentes em cada setor e país de atuação;	Parcial
Todas as Recuperandas	A evolução de indicadores operacionais relevantes das Recuperandas para os últimos 3 anos.	Parcial
Todas as Recuperandas	Listagem dos contratos de mútuo realizados.	Pendente
Todas as Recuperandas	Se possível, enviar as demonstrações contábeis de setembro de 2021.	Pendente
Todas as Recuperandas	Fluxos de caixas gerenciais (modelo direto) com entradas e saídas de caixa classificados por origem de 2022.	Pendente
Todas as Recuperandas	Detalhar como é a gestão de caixa de cada Recuperanda: Se possui caixa único ou gestão separada.	Pendente
Geneseas Holding	Ajuste de avaliação patrimonial. Qual motivo da queda de R\$ 1,1 MM em 2022?	Pendente
Geneseas Holding	Equivalência patrimonial de R\$ - 16,0 MM até set/22. Qual a composição?	Pendente

Solicitações feitas às Recuperandas

Recuperanda	Solicitação	Status
Aquacultura	Partes relacionadas CP e LP: qual a composição? Há instrumento financeiro instituindo?	Pendente
Aquacultura	Despesas gerais e administrativas: Qual a composição?	Pendente
Aquacultura	Imobilizado - composição	Parcial
Aquacultura	Adiantamentos de Clientes - composição. Qual motivo da alta de R\$ 20,8 MM em 2022?	Pendente
Aquafeed	Partes relacionadas: O que originou a baixa total do saldo em 2022?	Pendente
Aquafeed	Tributos a recuperar: Por que houve um aumento substancial em 2021?	Pendente
Aquafeed	Empréstimos e financiamentos: Por que houve um aumento substancial em 2021?	Pendente
Aquafeed	Imobilizado – composição	Parcial
Aquafeed	Despesas gerais – composição	Pendente
Aquafeed	Estoques - composição	Pendente
Alevinos	Contas a receber: A que se deve o aumento em 2022?	Pendente
Alevinos	Ativo biológico: Por que passou a constar em 2022?	Pendente
Alevinos	Fornecedores: A que se deve o aumento em 2022?	Pendente
Alevinos	AFAC - composição	Pendente
Alevinos	AFAC: Quando foi feito? Por que não foi integralizado?	Pendente
Alevinos	Nos balanços de 2019, 2020 e 2021 da Geneseas Alevinos, as rubricas rubricas Salários e Encargos, Tributos a Recolher e Tributos Parcelados estão negativa.	Pendente
Alevinos	Ajuste de avaliação patrimonial. Qual motivo da queda de R\$ 1,1 MM em 2022?	Pendente
Alevinos	Receita: Por que passou a ter receita apenas em 2022?	Pendente
Alevinos	Imobilizado - composição	Parcial
Alevinos	Fornecedores - composição	Pendente

Solicitações feitas às Recuperandas

Recuperanda	Solicitação	Status
Sea Crustáceo	Partes relacionadas- ativo: Por que houve a baixa em 2022?	Pendente
Sea Crustáceo	Tributos a recuperar: Por que houve um aumento substancial em 2022?	Pendente
Sea Crustáceo	Estoques - composição	Pendente
Sea Crustáceo	Mútuos: Enviar os instrumentos constitutivos.	Pendente
Sea Crustáceo	Fornecedores: O que originou a variação positiva em 2021 e negativa em 2022?	Pendente
Sea Crustáceo	Mútuos - composição	Parcial
Sea Crustáceo	Imobilizado - composição	Parcial
Sea Crustáceo	Despesas financeiras: Qual a origem? Incidem sobre o que?	Pendente
Agroflow	Outras despesas: Qual o fato gerador?	Pendente
Agroflow	Outros ativos - composição	Pendente
Agroflow	Outros créditos - composição	Pendente
Agroflow	Investimentos - composição	Pendente
Agroflow	Contas a pagar - composição	Pendente
Agroflow	Empréstimos e financiamentos - composição	Pendente
Agroflow	Outros passivos - composição	Pendente
Agroflow	Resultado financeiro: Qual a origem? Incidem sobre o que?	Pendente
Agrofeed	Equivalência patrimonial: Qual o fato gerador em 2021?	Pendente
Agrofeed	Outros ativos - composição	Pendente
Agrofeed	Investimentos - composição	Pendente
Agrofeed	Outros passivos - composição	Pendente
Agrofeed	Ajuste de avaliação patrimonial. Qual motivo da variação positiva de R\$ 2,2 MM em 2022?	Pendente
Agrofeed	Resultado acumulado de R\$ - 573 mil no BP e de R\$ - 5 mil na DRE.	Pendente
Agrofeed	Resultado financeiro: Qual o fato gerador em 2021?	Pendente

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

© Copyright 2022

Novembro/2022

