



**EXCELENTÍSSIMO SENHOR DOUTOR JUIZ DE DIREITO DA 02ª VARA CÍVEL DA
COMARCA DE ARARAS DO ESTADO DE SÃO PAULO**

Recuperação Judicial

Processo nº 1004719-59.2021.8.26.0038

LASPRO CONSULTORES LTDA., pessoa jurídica de direito privado, inscrita no CNPJ/MF sob nº 22.223.371/0001-75, com sede na Rua Major Quedinho, nº 111, 18º andar, Consolação, São Paulo/SP, CEP: 01050-030, neste ato representada pelo Dr. **ORESTE NESTOR DE SOUZA LASPRO**, brasileiro, casado, advogado, inscrito da Ordem dos Advogados do Brasil – Seção de São Paulo sob nº 98.628 e no CPF/MF nº 106.450.518-02, nos autos da RECUPERAÇÃO JUDICIAL em epígrafe, requerida por **U.S.J. – AÇÚCAR E ÁLCOOL S.A., USJ – ADMINISTRAÇÃO E PARTICIPAÇÕES S.A., AGRO PECUÁRIA CAMPO ALTO S.A., AGRO PECUÁRIA NOVA LOUZÃ S.A e COMPANHIA AGRÍCOLA SÃO JERÔNIMO (“Grupo USJ”)**, vem respeitosamente, à presença de Vossa Excelência, com fulcro no artigo 22, II, alíneas “a” e “c” da Lei nº 11.101/2005 apresentar o **Relatório Inicial**.

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone nº 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



LASPRO
CONSULTORES

Sumário

I. INTRODUÇÃO.....	4
II. DA SITUAÇÃO ECONOMICO-FINANCEIRA.....	5
II.1. AGRO PECUÁRIA CAMPO ALTO S/A.....	6
A. BALANÇO PATRIMONIAL.....	6
B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO.....	13
C. FLUXO DE CAIXA.....	16
II.2. AGRO PECUÁRIA NOVA LOUZÃ S/A.....	17
A. BALANÇO PATRIMONIAL.....	17
B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO.....	21
C. FLUXO DE CAIXA.....	23
II.3. COMPANHIA AGRÍCOLA SÃO JERÔNIMO.....	24
A. BALANÇO PATRIMONIAL.....	24
B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO.....	30
C. FLUXO DE CAIXA.....	32
II.4. U.S.J. – ADMINISTRAÇÃO E PARTICIPAÇÕES S/A.....	33
A. BALANÇO PATRIMONIAL.....	33
B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO.....	38
C. FLUXO DE CAIXA.....	38
II.5. U.S.J. – AÇUCAR E ALCOOL S/A.....	39
A. BALANÇO PATRIMONIAL.....	39

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



LASPRO
CONSULTORES

B.	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	46
C.	FLUXO DE CAIXA	49
III.	FUNCIONÁRIOS	49
IV.	RELAÇÃO DE CREDORES	50
V.	DOS HONORÁRIOS DA AUXILIAR	50
VI.	CONCLUSÃO	58
VII.	ENCERRAMENTO	60

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone nº 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



I. INTRODUÇÃO

1. O **GRUPO USJ**, constituído por 5 (cinco) empresas, quais sejam, **U.S.J. – AÇÚCAR E ÁLCOOL S.A.**, também conhecida como **USINA SÃO JOÃO**, **USJ – ADMINISTRAÇÃO E PARTICIPAÇÕES S.A.**, **AGRO PECUÁRIA CAMPO ALTO S.A.**, **AGRO PECUÁRIA NOVA LOUZÃ S.A.** e **COMPANHIA E AGRÍCOLA SÃO JERÔNIMO**, foi fundado há mais de 70 (setenta) anos, no município de Araras/SP (principal estabelecimento), tendo como principal atividade a produção de açúcar e etanol.

2. As dificuldades econômico-financeiras do **GRUPO** tiveram início em 2007, ano em que as empresas do setor alienaram seus estoques abaixo do custo de produção, quadro posteriormente agravado pela crise do mercado de crédito ocorrida no ano de 2008, oportunidade em que houve o represamento do preço dos combustíveis pelo Governo Federal.

3. A **U.S.J. – AÇÚCAR E ÁLCOOL S.A.**, em meados de 2005 e 2011, na tentativa de aumentar seus negócios com a construção de 2 (duas) usinas, realizou um grandioso investimento no Estado de Goiás.

4. Para amenizar os impactos financeiros do citado projeto, as empresas que compõem o **GRUPO** se associaram à Cargill Holding Participações Ltda. (posteriormente sucedida pela Cargill Brasil Participações Ltda.), formando a *joint venture* SJC Bionenergia Ltda., sociedade sob controle comum para gestão, desenvolvimento e expansão das Usinas São Francisco e Rio Dourado.

5. Com o avanço da inflação no País a partir de 2011, intensificou-se a necessidade de capital, o que se obteve com a emissão de *bonds*

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



(dívida em dólar). A dívida decorrente da citada emissão corresponde a boa parte do endividamento do **GRUPO** nos dias atuais.

6. Impactaram sobre os negócios do **GRUPO**, ainda, a queda intensa do preço do açúcar no ano de 2018, bem como as dificuldades econômicas decorrentes da pandemia da COVID-19 no início do ano de 2020, com especial relevo para a desvalorização do Real frente ao Dólar verificada nos últimos tempos.

7. Assim com objetivo de manutenção de sua atividade econômica e função social, o **GRUPO USJ**, em 12 de agosto de 2021, ingressou com o pleito de Recuperação Judicial, para fins de reestruturação do endividamento acumulado nos últimos anos. Em 24 de agosto de 2021 foi deferido o processamento da recuperação judicial, conforme decisão de fls. 8262/8274, nomeando-se esta Auxiliar para a função de Administradora Judicial.

Recuperanda	CNPJ/ME	Sede
U.S.J. – AÇÚCAR E ÁLCOOL S.A.	44.209.336/0001-34	Rua Joaquim Floriano, 72 conj. 135/136, Itaim Bibi, Município de São Paulo, Estado de São Paulo
USJ – ADMINISTRAÇÃO E PARTICIPAÇÕES S.A.	48.119.937/0001-07	
AGRO PECUÁRIA CAMPO ALTO S.A.	44.220.929/0001-00	
AGRO PECUÁRIA NOVA LOUZÃ S.A.	45.142.296/0001-13	
COMPANHIA E AGRÍCOLA SÃO JERÔNIMO	47.331.475/0001-24	

II. DA SITUAÇÃO ECONÔMICO-FINANCEIRA

8. Cabe observar que as Recuperandas são responsáveis pelo fornecimento das informações acerca de suas atividades contempladas neste Relatório, inclusive sob as penas do artigo 171, da Lei 11.101/2005.

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



9. A situação operacional é verificada a partir dos documentos apresentados pelas Recuperandas conforme: **(A)** Balanço Patrimonial; **(B)** Demonstração do Resultado do Exercício; **(C)** Fluxo de Caixa; e, **(III)** Funcionários.

10. A situação patrimonial segue apresentada de acordo com as informações compiladas dos demonstrativos dos anos safras 2015/2016 a 2020/2021, com encerramento anual no mês de março, e os demonstrativos parciais acumulados de abril a junho de 2021, os quais foram disponibilizados pelas Recuperandas nos autos, anexo a peça vestibular.

II.1. AGRO PECUÁRIA CAMPO ALTO S/A

A. BALANÇO PATRIMONIAL

11. Constata-se que os Ativos da Recuperanda são compostos principalmente pelo **Imobilizado**, que apresentou decréscimo de 30% no exercício findo em março de 2020, em decorrência de baixas em terrenos e edifícios, na importância de R\$ 67.066.000 (sessenta e sete milhões e sessenta e seis mil reais), relativos principalmente à sua concessão em garantia de operações para a controladora **U.S.J. AÇÚCAR E ÁLCOOL S/A**, mantendo-se, a partir de então, bens na importância de R\$ 157.567.000 (cento e cinquenta e sete milhões, quinhentos e sessenta e sete mil reais).

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone nº 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



Natureza Operação	Garantia	Valor contábil dos bens dados em garantias - 2020
Pré-pagamento de Exportação	Terrenos e propriedades	15.871
Capital de Giro	Terrenos e Propriedades	16.695
Alienação Fiduciária - Confissão de Dívida	Terrenos e propriedades	20.443
		<u>53.009</u>

12. Nos últimos anos nota-se que os **Investimentos** apresentaram redução, em virtude do reconhecimento do déficit apresentado nas empresas investidas: Nova Terra Agroinvestimentos S/A, Agro Pecuária Nova Louzã S/A e Sempre Serviços e Empreitadas Rurais Ltda., tendo saldo de R\$ 2.000 (dois mil reais) em junho de 2021.

13. As **Contas a Receber** no Ativo Circulante e no Ativo Não Circulante apresentaram gradativo acréscimo a partir do exercício encerrado em março de 2018. Em junho de 2021, os recebíveis somaram R\$ 86.106.000 (oitenta e seis milhões, cento e seis mil reais).

14. Durante todo o período em análise, houve a manutenção do saldo de R\$ 108.000 (cento e oito mil reais) em **Outros Investimentos**, sem justificar a composição de tal saldo.

15. Os **Depósitos Judiciais** apresentaram redução de 98% entre o encerramento do exercício 2016 e 2021, quando atingiu o saldo de R\$ 26.000 (vinte e seis mil reais).

16. Os saldos disponíveis em **Caixas e Equivalentes de Caixa** apresentaram constante movimentação nos últimos anos, encerrando junho de

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



2021 com saldo de R\$ 2.000 (dois mil reais). Mesmo cenário ocorrido com os **Impostos a Recuperar**, que montou R\$ 39.000 (trinta e nove mil reais) em junho de 2021.

Em R\$							
Balanco Patrimonial em:	03/2016	03/2017	03/2018	03/2019	03/2020	03/2021	06/2021
Ativo	277.184.000	237.639.000	241.999.000	244.355.000	230.723.000	238.138.000	243.834.000
Ativo Circulante	19.399.000	1.266.000	6.115.000	8.685.000	27.672.000	13.807.000	13.772.000
Caixa e Equivalentes	10.885.000	99.000	2.062.000	3.090.000	10.204.000	37.000	2.000
Impostos a Recuperar	468.000	381.000	44.000	5.557.000	17.000	39.000	39.000
Adiantamento a Fornecedores	46.000	-	-	-	-	-	-
Outras Contas a a Receber	8.000.000	786.000	4.009.000	38.000	17.451.000	13.731.000	13.731.000
Ativo Não Circulante	257.785.000	236.373.000	235.884.000	235.670.000	203.051.000	224.331.000	230.062.000
IR e CS Diferidos	2.509.000	-	-	-	1.976.000	342.000	-
Contas a Receber	19.137.000	-	-	10.357.000	43.236.000	66.280.000	72.375.000
Depósitos Judiciais	1.116.000	1.003.000	396.000	380.000	35.000	26.000	26.000
Investimentos	211.000	228.000	215.000	214.000	144.000	23.000	2.000
Outros Investimentos	108.000	108.000	108.000	108.000	108.000	108.000	108.000
Imobilizado	234.704.000	235.034.000	235.165.000	224.611.000	157.552.000	157.552.000	157.551.000
Bens em uso	234.727.000	235.057.000	235.188.000	224.634.000	157.567.000	157.567.000	157.567.000
(-) Depr/Amort. Acumulada	- 23.000	- 23.000	- 23.000	- 23.000	- 15.000	- 15.000	- 16.000

17. As dívidas concentram-se no Passivo Circulante e no Passivo Não Circulante, detendo constante movimentação, reflexo principalmente das seguintes rubricas:

- **Outras Contas a pagar** dividida entre o Passivo Circulante e o Passivo Não Circulante, com pico no exercício 2021, somando R\$ 2.764.000 (dois milhões, setecentos e sessenta e quatro mil reais), assim distribuídas:

Outras contas a pagar (Nota explicativa nº 14)	
Agro Pecuária Nova Louzã S/A	(1.987)
USJ Associação Habitacional	(29)
Sempre Serviços e Empreitadas Rurais Ltda.	(748)
	(2.764)

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone nº 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



- **Empréstimos e Financiamentos**, entre os encerramentos de março de 2016 e março de 2018, houve a baixa integral dos saldos devidos a terceiros quanto a empréstimos.
- **Dividendos Propostos:** No encerramento de março de 2021 houve os reconhecimentos de R\$ 2.139.000 (dois milhões, cento e trinta e nove mil reais), relativo ao direito de lucros a distribuir sobre o resultado auferido, conforme disposto na Lei das Sociedades por Ações.

18. Nota-se que no exercício entre abril de 2020 e março de 2021, os **Parcelamentos Tributários** foram liquidados, restando em junho de 2021, obrigações com **Impostos e Contribuições a Recolher** no valor de R\$ 89.000 (oitenta e nove mil reais), além de outros R\$ 1.730.000 (um milhão, setecentos e trinta mil reais) em **IR e CS Diferidos**.

19. Durante todo o período em análise, houve registros de provisões, sendo:

- **Provisão Passivo a Descoberto em Controlada**, tendo tendência crescente, somando R\$ 67.000 (sessenta e sete mil reais) em junho de 2021;
- **Provisão para Riscos Fiscais** com significativo aumento no último ano, detendo saldo de R\$ 758.000 (setecentos e cinquenta e oito mil reais) em junho de 2021.

20. No exercício de abril de 2016 a março de 2017, o **Capital Social** sofreu redução de 28%, mantendo, até junho de 2021, o montante de R\$ 97.000.000 (noventa e sete milhões de reais), representando 41% do Patrimônio

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone nº 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



Líquido e outros 39% a **Ajuste de Avaliação Patrimonial**, reajustado no exercício findo em março de 2020. Outros 18% do Patrimônio Líquido de junho de 2021 referem-se às **Reservas Legais**, na importância de R\$ 43.659.000 (quarenta e três milhões, seiscentos e cinquenta e nove mil reais), dos quais R\$ 40 milhões (quarenta milhões de reais) foram reconhecidos no exercício findo em março de 2021.

Em R\$							
Balanco Patrimonial	03/2016	03/2017	03/2018	03/2019	03/2020	03/2021	06/2021
Passivo	277.184.000	237.639.000	241.999.000	244.355.000	230.723.000	238.138.000	243.834.000
Passivo Circulante	6.908.000	3.883.000	573.000	800.000	2.415.000	2.865.000	2.893.000
Fornecedores	4.000	2.000	-	4.000	20.000	17.000	17.000
Empréstimos e Financiamentos	6.500.000	3.124.000	-	-	-	-	-
Impostos e Contribuições a Recolher	149.000	55.000	45.000	30.000	109.000	61.000	89.000
Parcelamentos Tributários	104.000	112.000	118.000	122.000	125.000	-	-
Salários e Férias a Pagar	10.000	11.000	12.000	11.000	22.000	23.000	23.000
Outras Contas a Pagar	20.000	458.000	-	300.000	-	2.764.000	2.764.000
Dividendos Propostos	121.000	121.000	398.000	333.000	2.139.000	-	-
Passivo Não Circulante	1.747.000	2.615.000	5.696.000	8.551.000	701.000	826.000	2.555.000
Parcelamentos Tributários	787.000	738.000	656.000	557.000	448.000	-	-
IR e CS Diferidos	-	1.630.000	4.790.000	7.744.000	-	-	1.730.000
Provisão Passivo a Descoberto em Controlada	57.000	58.000	61.000	61.000	64.000	67.000	67.000
Provisão para Riscos Fiscais	189.000	189.000	189.000	189.000	189.000	759.000	758.000
Outras Contas a Pagar	714.000	-	-	-	-	-	-
Patrimônio Líquido	268.529.000	231.141.000	235.730.000	235.004.000	227.607.000	234.447.000	238.386.000
Capital Social	134.500.000	97.000.000	97.000.000	97.000.000	97.000.000	97.000.000	97.000.000
Reserva Legal	678.000	785.000	1.135.000	1.427.000	3.304.000	43.658.000	43.659.000
Ajuste de Avaliação Patrimonial	131.454.000	131.454.000	131.353.000	131.353.000	93.789.000	93.789.000	93.788.000
Dividendos Adicionais Propostos	1.897.000	1.902.000	6.242.000	5.224.000	33.514.000	-	-
Resultado do Exercício	-	-	-	-	-	-	3.939.000

21. Com base nos dados patrimoniais apresentados acima, pode-se proceder à seguinte análise dos **Indicadores de Liquidez**:

- O **Indicador de Liquidez Corrente** mede a capacidade de quitação das obrigações com vencimento em curto prazo (registradas no Passivo Circulante), utilizando-se dos disponíveis e realizáveis em mesmo período (registrados no Ativo Circulante). Com exceção do ano de 2017 – safra 2016/2017, observa-se que apresentou margem satisfatória (igual ou superior

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br

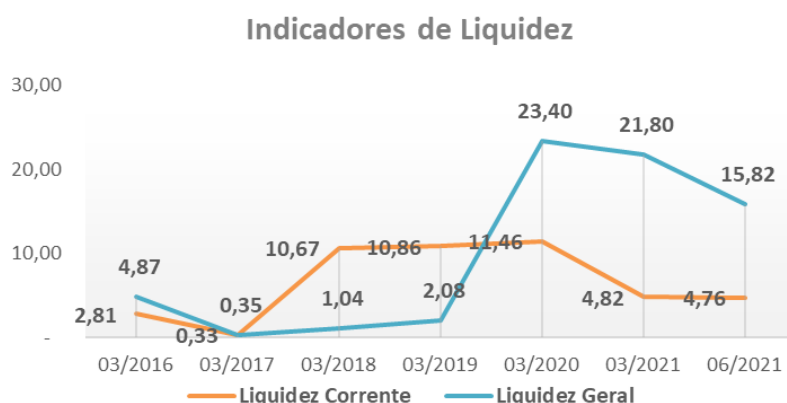


Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



a um) em todo o período analisado, com pico de liquidez no ano de 2020 - safra 2019/2020, quando demonstrou capacidade de quitação de R\$ 11,46 (onze reais e quarenta e seis centavos) para cada real devido. Encerra-se o primeiro trimestre da safra 2021/2022 com liquidez na fração de R\$ 4,76 (quatro reais e setenta e seis centavos) para cada um real devido.

- Ao analisar a liquidez, sem levar em conta as estimativas de vencimento e recebimento, o **Indicador de Liquidez Geral** demonstra a liquidez do total de dívidas constituídas ao utilizar todos os direitos (neste cálculo, não se considera os bens imobilizados para liquidação). Nota-se manutenção de margem satisfatória, a partir no ano de 2018, com tendência crescente até março de 2020, seguido por redução no ano subsequente, atingindo, em junho de 2021, liquidez de R\$ 15,82 (quinze reais e oitenta e dois centavos) para quitação de cada R\$ 1 (um real) devido.



22. O **Índice de Endividamento Geral** demonstra o percentual que as dívidas constituídas representam de seus ativos totais, sendo consideradas as disponibilidades, recebíveis e bens. O cenário ideal se dá em até

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



100%, quando o total de dívidas é menor ou igual ao montante dos ativos. Dessa maneira, ao analisar o endividamento apresentado pela Recuperanda, contata-se margem satisfatória, durante todo o período analisado, encerrando-se o primeiro trimestre da safra 2021/2022 com endividamento da ordem 2%, o que demonstra que os ativos totais, incluindo os bens imobilizados, superam todas as obrigações reconhecidas em 98%.



23. O **Indicador de Rentabilidade** mede o percentual de lucro que a empresa gera, em comparação ao faturamento. No período analisado, apresentou a companhia instabilidade em sua rentabilidade, contudo apontando margens satisfatórias, exceto em março de 2021, uma vez que as receitas obtidas não foram suficientes para cobrir a totalidade de dispêndios incorridos.

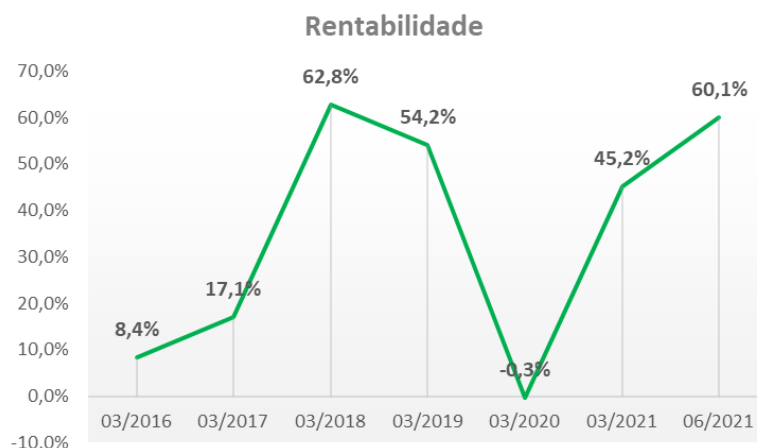
72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

24. No decorrer dos anos, nota-se que a **Receita** deteve decréscimos, diminuindo cerca de 20% entre os exercícios findos em março de 2016 e março de 2021, quando faturou R\$ 10,6 milhões (dez milhões e seiscentos mil reais). No primeiro trimestre da safra 2021/2022, houve apuração de **Receita Líquida** na importância de R\$ 6.549.000 (seis milhões, quinhentos e quarenta e nove mil reais), representando mais de 60% do montante faturado na safra 2020/2021, isto em decorrência do período sazonal de moagem havido no início da safra, que se estende até aproximadamente o mês de outubro.

25. Os principais gastos incorridos referem-se a **Despesas Administrativas e Gerais**, com gastos anuais médios de R\$ 2,8 milhões (dois milhões e oitocentos mil reais). No entanto, anualmente houve despesas pontuais de extrema relevância que merecem ser destacadas, a saber:

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone nº 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



LASPRO
CONSULTORES

- Safra 2015/2016: **Outras Despesas Operacionais** na importância de R\$ 7.549.000 (sete milhões, quinhentos e quarenta e nove reais), reflexo da perda na alienação de bens e **Despesas Financeiras** de R\$ 1.292.000 (um milhão, duzentos e noventa e dois mil reais) decorrentes principalmente de juros apropriados sobre financiamentos.
- Safra 2016/2017: R\$ 1.728.000 (um milhão, setecentos e vinte e oito mil reais) em **Despesas Financeiras**, principalmente quanto a juros incidentes sobre demais operações e descontos financeiros concedidos e reconhecimento de impostos **IR e CS Diferidos** no valor de R\$ 4.139.000 (quatro milhões, cento e trinta e nove mil reais).
- Safra 2017/2018: Reconhecimentos de impostos **IR e CS Diferidos** no valor de R\$ 3.160.000 (três milhões, cento e sessenta mil reais).
- Safra 2018/2019: Reconhecimentos de impostos **IR e CS Diferidos** no valor de R\$ 2.954.000 (dois milhões, novecentos e cinquenta e quatro mil reais).
- Safra 2019/2020: R\$ 12.330.000 (doze milhões, trezentos e trinta mil reais) em **Outras Despesas Operacionais** decorrente da perda na alienação de bens e rizoma e R\$ 8.027.000 (oito milhões e vinte e sete mil reais) em **IR e CS Corrente**.

26. Nos últimos anos, salvo no ano safra 2019/2020, houve aferição de **Lucro**, indicando tratar-se de atividade rentável, mesmo considerando as pontualidades operacionais.

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone nº 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



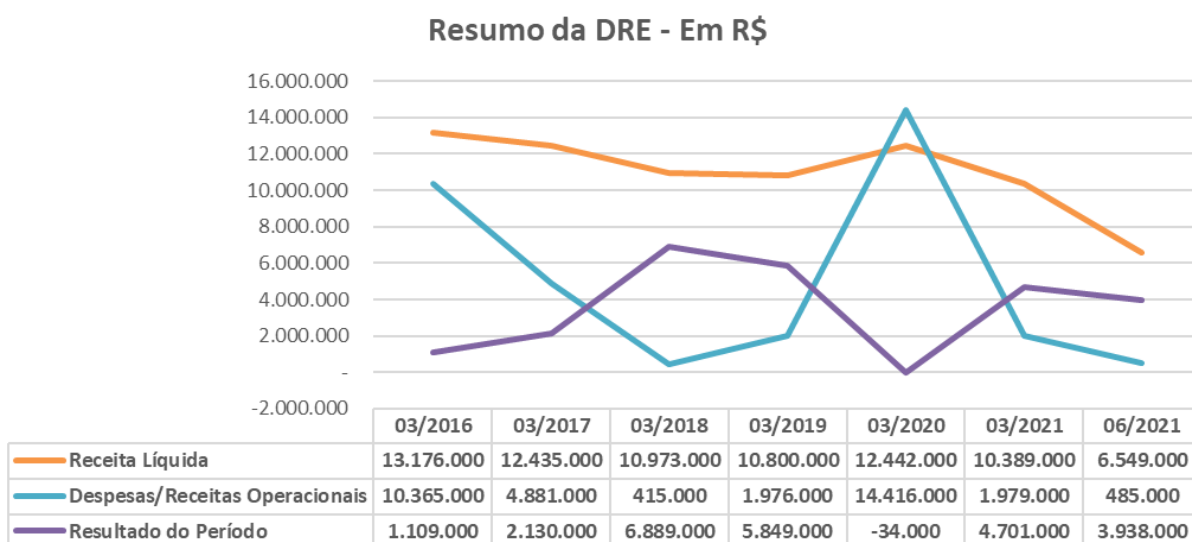
LASPRO

CONSULTORES

Em R\$ - acumulado

Demonstração do Resultado	03/2016	03/2017	03/2018	03/2019	03/2020	03/2021	06/2021
Receitas	13.563.000	12.800.000	11.295.000	11.047.000	12.702.000	10.603.000	-
(-) Deduções	- 387.000	- 365.000	- 322.000	- 247.000	- 260.000	- 214.000	-
Receita Líquida	13.176.000	12.435.000	10.973.000	10.800.000	12.442.000	10.389.000	6.549.000
(-) Custo	-	-	-	-	-	-	-
Lucro Bruto	13.176.000	12.435.000	10.973.000	10.800.000	12.442.000	10.389.000	6.549.000
Despesas/Receitas Operacionais	- 10.365.000	- 4.881.000	- 415.000	- 1.976.000	- 14.416.000	- 1.979.000	- 485.000
(-) Despesas Administrativas e Gerais	- 2.816.000	- 3.473.000	- 2.533.000	- 2.687.000	- 2.086.000	- 3.215.000	- 489.000
Outras Receitas/Despesas Operacionais	- 7.549.000	- 1.408.000	2.118.000	711.000	- 12.330.000	1.236.000	4.000
Resultado Operacional	2.811.000	7.554.000	10.558.000	8.824.000	- 1.974.000	8.410.000	6.064.000
Resultado Financeiro	- 1.180.000	- 1.313.000	- 154.000	-	306.000	411.000	- 32.000
(-) Despesa Financeira	- 1.292.000	- 1.728.000	- 232.000	- 105.000	- 84.000	- 62.000	- 32.000
Receita Financeira	112.000	415.000	78.000	105.000	390.000	473.000	-
Outras Receitas/Despesas não Operacionais	9.000	28.000	13.000	12.000	- 59.000	- 124.000	- 22.000
Equivalência Patrimonial	9.000	28.000	13.000	12.000	- 59.000	- 124.000	- 22.000
Resultado antes do IRPJ e CSLL	1.640.000	6.269.000	10.417.000	8.836.000	- 1.727.000	8.697.000	6.010.000
(-) IRPJ e CSLL Corrente	- 35.000	-	- 368.000	- 33.000	- 8.027.000	- 2.362.000	-
(-) IRPJ e CSLL Diferido	- 496.000	- 4.139.000	- 3.160.000	- 2.954.000	9.720.000	- 1.634.000	- 2.072.000
Resultado do Período	1.109.000	2.130.000	6.889.000	5.849.000	- 34.000	4.701.000	3.938.000

27. Em análise ao **Resumo da DRE**, temos:



72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
 R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
 01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
 Via Visconti di Modrone n° 8/10
 20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



- **Receita Líquida X Despesas/Receitas Operacionais:** Observa-se que as Despesas/Receitas Operacionais incorridas nos últimos anos não apresentaram tendência similar à Receita Líquida auferida, indicando que tais gastos não estão diretamente correlacionados ao faturamento.
- **Receita Líquida X Resultado do Período:** O Resultado do Período não demonstrou similaridade com a flutuação da Receita Líquida, vez que se faz diretamente afetado pelo aumento na proporcionalidade dos gastos operacionais e financeiros, somados ao reconhecimento do IRPJ e CSLL.

C. FLUXO DE CAIXA

28. Foram apresentados os fluxos de caixas realizados para os últimos anos safras, constatando-se constante redução na variação de ativo. Os períodos em que houve maior aferição de caixa foram:

- Safra 2015/2016 com ajustes superiores a R\$ 32 milhões (trinta e dois milhões de reais) quanto a ativos imobilizados.
- Safra 2019/2020 com aferição de caixa operacional de R\$ 63 milhões (sessenta e três milhões de reais) relativos a contas a receber.

Em R\$ - acumulado

Fluxo de Caixa	03/2016	03/2017	03/2018	03/2019	03/2020	03/2021	06/2021
Resultado do Período	1.109.000	2.130.000	6.889.000	5.849.000	34.000	4.701.000	3.938.000
<i>Ajustes</i>	32.102.000	3.949.000	4.296.000	3.489.000	2.760.000	4.690.000	2.094.000
<i>Variação de Ativos</i>	- 22.589.000	- 9.940.000	- 4.718.000	- 7.909.000	- 50.478.000	- 19.336.000	- 6.095.000
<i>Variação de Passivos</i>	- 2.598.000	- 2.481.000	- 545.000	193.000	- 8.289.000	- 222.000	28.000
<i>Caixa Operacional</i>	- 1.384.000	- 505.000	- 654.000	- 32.000	63.223.000	-	-
<i>Investimentos</i>	- 1.311.000	- 414.000	- 286.000	- 503.000	- 68.000	-	-
<i>Atividade Financeira</i>	5.341.000	- 3.525.000	- 3.019.000	- 59.000	-	-	-
Fluxo de Caixa Realizado	10.670.000	- 10.786.000	1.963.000	1.028.000	7.114.000	- 10.167.000	- 35.000

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



II.2. AGRO PECUÁRIA NOVA LOUZÃ S/A

A. BALANÇO PATRIMONIAL

29. Os Ativos mantiveram-se próximos a R\$ 4 milhões (quatro milhões de reais) até o ano safra 2019/2020. Entretanto, no exercício seguinte houve considerável aumento, em virtude do reconhecimento de R\$ 30.212.000 (trinta milhões, duzentos e doze mil reais) em **Caixa e Equivalentes**, isto em virtude de aplicações financeiras.

30. Até o ano safra 2019/2020, a Recuperanda manteve **Contas a Receber** em média de 70% dos Ativos Totais, com valor próximo a R\$ 3 milhões (três milhões de reais). No entanto, no ano safra 2020/2021, observou-se redução de 25%, mantendo-se saldo de R\$ 2.160.000 (dois milhões, cento e sessenta mil reais) até junho de 2021.

31. Durante todo o período em análise, os direitos realizáveis com **Impostos a Recuperar**, em contas do Ativo Circulante e do Ativo Não Circulante, conjuntamente, mantiveram créditos tributários de aproximadamente R\$ 450.000 (quatrocentos e cinquenta mil reais), além de **IR e CS Diferidos**, que experimentaram significativo aumento nos últimos anos, somando R\$ 810.000 (oitocentos e dez mil reais) em junho de 2021.

32. No transcorrer dos anos, o saldo de **Investimentos** apresentou decréscimos, zerando no ano safra de 2021/2022. Ademais, a rubrica **Outros Investimentos** apresentou estabilidade desde o ano safra 2016/2017, no montante de R\$ 125.000 (cento e vinte e cinco mil reais).

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



Em R\$

Balanco Patrimonial em:	03/2016	03/2017	03/2018	03/2019	03/2020	03/2021	06/2021
Ativo	4.169.000	4.183.000	3.987.000	4.043.000	4.315.000	33.811.000	17.795.000
Ativo Circulante	273.000	229.000	98.000	160.000	161.000	30.289.000	14.298.000
Caixa e Equivalentes	18.000	24.000	46.000	126.000	140.000	30.212.000	14.185.000
Impostos a Recuperar	105.000	191.000	52.000	34.000	21.000	26.000	62.000
IR e CS a Recuperar	-	-	-	-	-	51.000	51.000
Outras Contas a Receber	150.000	14.000	-	-	-	-	-
Ativo Não Circulante	3.896.000	3.954.000	3.889.000	3.883.000	4.154.000	3.522.000	3.497.000
IR e CS Diferidos	253.000	253.000	253.000	300.000	674.000	759.000	759.000
Contas a Receber	2.931.000	3.151.000	3.004.000	2.964.000	2.869.000	2.160.000	2.160.000
Depósitos Judiciais	63.000	63.000	63.000	63.000	63.000	63.000	63.000
Impostos a Recuperar	437.000	302.000	390.000	390.000	390.000	389.000	390.000
Investimentos	74.000	60.000	54.000	41.000	33.000	26.000	-
Outros Investimentos	138.000	125.000	125.000	125.000	125.000	125.000	125.000

33. No ano safra 2019/2020, as dívidas constituídas pela Recuperanda apresentaram drástico aumento, reflexo do reconhecimento de R\$ 30.538.000 (trinta milhões, quinhentos e trinta e oito mil reais) em **Mútuo** relativo, principalmente, aos valores recebidos da coligada **U.S.J. - AÇÚCAR E ÁLCOOL S/A** com a finalidade de reserva de caixa e vigência de dois anos a partir da data de 29 de dezembro de 2020, cuja correção é pela taxa média de captação de recursos da mutuante.

34. A partir do ano safra 2018/2019, houve o reconhecimento de **Provisão para Processos Judiciais**, observando-se gradativo aumento com o passar do tempo, atingindo saldo de R\$ 2.234.000 (dois milhões, duzentos e trinta e quatro mil reais) em junho de 2021, em ações judiciais sem trânsito em julgado e com perda estimada.

35. As obrigações tributárias em junho de 2021 somaram R\$ 634.000 (seiscentos e trinta e quatro mil reais), subdivididos em **Impostos e**

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



Contribuições a Recolher e Parcelamentos Tributários, este estando parcialmente no Passivo Circulante e parte no Passivo Não Circulante.

36. No ano safra 2020/2021, houve o reconhecimento de R\$ 107.000 (cento e sete mil reais) quanto a **Outras Contas a Pagar a U.S.J. - AÇÚCAR E ÁLCOOL S/A**.

Em R\$	03/2016	03/2017	03/2018	03/2019	03/2020	03/2021	06/2021
Balanco Patrimonial							
Passivo	4.169.000	4.183.000	3.987.000	4.043.000	4.315.000	33.811.000	17.795.000
Passivo Circulante	591.000	592.000	609.000	579.000	570.000	694.000	676.000
Fornecedores	11.000	-	-	-	-	-	-
Impostos e Contribuições a Recolher	535.000	536.000	535.000	535.000	535.000	537.000	537.000
Parcelamentos Tributários	30.000	32.000	58.000	28.000	29.000	29.000	29.000
Salários e Férias a Pagar	4.000	4.000	4.000	5.000	3.000	3.000	3.000
Adiantamentos a Pagar	-	-	-	-	-	18.000	-
Outras Contas a Pagar	-	-	-	-	-	107.000	107.000
IR e CS a Recolher	3.000	1.000	3.000	3.000	3.000	-	-
Dividendos a Pagar	8.000	19.000	9.000	8.000	-	-	-
Passivo Não Circulante	1.155.000	973.000	913.000	1.012.000	2.088.000	32.847.000	17.099.000
Parcelamentos Tributários	226.000	212.000	151.000	128.000	103.000	75.000	68.000
Provisão para Riscos Fiscais e Trabalhistas	929.000	761.000	762.000	-	-	-	-
Provisão para Processos Judiciais	-	-	-	884.000	1.985.000	2.234.000	2.234.000
Mutuos	-	-	-	-	-	30.538.000	-
Outras Contas a Pagar	-	-	-	-	-	-	14.797.000
Patrimônio Líquido	2.423.000	2.618.000	2.465.000	2.452.000	1.657.000	270.000	20.000
Capital Social	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Reserva Legal	301.000	318.000	326.000	333.000	333.000	333.000	334.000
Dividendos Adicionais Propostos	122.000	300.000	139.000	119.000	-	-	-
Resultado do Exercício	-	-	-	-	676.000	2.063.000	2.314.000

37. Com base nos dados patrimoniais apresentados acima, pode-se proceder à análise dos **Indicadores de Liquidez** nos seguintes termos:

- O **Indicador de Liquidez Corrente** mede a capacidade de quitação das obrigações com vencimento em curto prazo (registradas nos Passivo Circulante), utilizando-se dos disponíveis e realizáveis em mesmo período

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



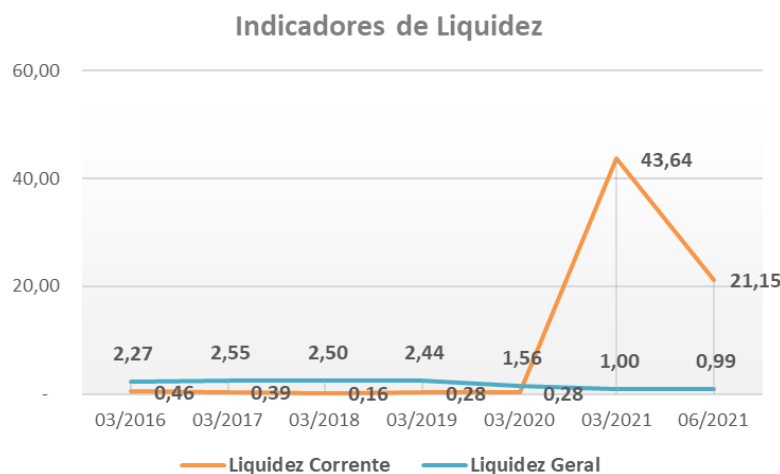
Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



LASPRO
CONSULTORES

(registrados no Ativo Circulante). Apresentando margem insatisfatória de março de 2016 a março de 2020, atingiu pico de liquidez em março de 2021, quando demonstrou capacidade de quitação de R\$ 43,64 (quarenta e três reais e sessenta e quatro centavos) para cada real devido, em detrimento ao aumento das aplicações financeiras. Encerra o primeiro trimestre da safra 2021/2022, detendo redução de 52%, entretanto permanecendo em situação satisfatória (igual ou superior a um), refletida na liquidez de R\$ 21,15 (vinte e um reais e quinze centavos) para cada um real devido.

- Ao analisar a liquidez, sem levar em conta as estimativas de vencimento e recebimento, o **Indicador de Liquidez Geral** demonstra a liquidez do total de dívidas constituídas ao utilizar todos os direitos (neste cálculo, não se considera os bens imobilizados para liquidação). Nota-se manutenção de margem satisfatória, de março de 2016 a março de 2021, contudo, com tendência decrescente, tendo, no primeiro trimestre da safra 2021/2022, atingido liquidez abaixo do satisfatório, refletido na fração de R\$ 0,99 (noventa e nove centavos de reais) para quitação de cada R\$ 1 (um real) devido.



72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



38. O **Índice de Endividamento Geral** revela o percentual que as dívidas constituídas representaram de seus ativos totais, sendo consideradas as disponibilidades, recebíveis e bens. O cenário ideal se dá em até 100%, quando o total de dívidas se revela menor ou igual montante aos ativos. Dessa maneira, ao analisar o endividamento apresentado pela Recuperanda, constata-se margem satisfatória durante todo o período analisado. Entretanto está o endividamento em linha crescente, encerrando o primeiro trimestre da safra 2021/2022 com endividamento em 100%, demonstrando que os ativos totais, incluindo os bens imobilizados, igualam-se à totalidade de obrigações reconhecidas nesse período.



B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone nº 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



39. A Recuperanda não apresentou faturamento durante o período em análise, sendo as principais movimentações incorridas de origem financeira, sendo:

- **Receitas Financeiras:** Anualmente há o reconhecimento de receitas quanto a ganho com aplicações financeiras e atualização monetário sobre mútuo.
- **Despesas Financeiras:** Com pico no ano safra 2020/2021, no valor de R\$ 1.454.000 (um milhão, quatrocentos e cinquenta e quatro mil reais) relativo principalmente a juros sobre o Mútuo com a coligada **U.S.J. - AÇÚCAR E ÁLCOOL S/A.**

40. Tendo em vista o elevado montante relativo à Receita Financeira, entre os anos safra 2015/2016 a 2018/2019, houve apuração de **Lucro**, entretanto, nos exercícios seguintes, houve apuração de **Prejuízo**, em razão do reconhecimento de:

- R\$ 1.357.000 (um milhão, trezentos e cinquenta e sete mil reais) na safra 2019/2020, de **Despesas Administrativas e Gerais**, em maior volume, quanto a despesas com processos trabalhistas e fiscais;
- Safra 2020/2021: Reconhecimento de R\$ 1.454.000 (um milhão, quatrocentos e cinquenta e quatro mil reais) em **Despesas Financeiras** relativos a juros sobre o Mútuo com a coligada U.S.J. - Açúcar e Alcool S/A.

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone nº 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



LASPRO
CONSULTORES

Em R\$ - acumulado

Demonstração do Resultado	03/2016	03/2017	03/2018	03/2019	03/2020	03/2021	06/2021
Receitas	-	-	-	-	-	-	-
(-) Deduções							
Receita Líquida	-	-	-	-	-	-	-
(-) Custo	-	-	-	-	-	-	-
Lucro Bruto	-	-	-	-	-	-	-
Despesas/Receitas Operacionais	- 144.000	37.000	- 138.000	- 214.000	- 1.355.000	- 593.000	- 66.000
(-) Despesas Administrativas e Gerais	- 144.000	- 135.000	- 138.000	- 285.000	- 1.357.000	- 593.000	- 80.000
Outras Receitas/Despesas Operacionais	-	172.000	-	71.000	2.000	-	14.000
Resultado Operacional	- 144.000	37.000	- 138.000	- 214.000	- 1.355.000	- 593.000	- 66.000
Resultado Financeiro	301.000	333.000	332.000	359.000	325.000	- 872.000	- 185.000
(-) Despesa Financeira	- 33.000	- 37.000	- 27.000	- 23.000	- 20.000	- 1.454.000	- 342.000
Receita Financeira	334.000	370.000	359.000	382.000	345.000	582.000	157.000
Outras Receitas/Despesas não Operacionais	- 1.000	-	- 6.000	- 13.000	- 8.000	- 7.000	-
Equivalência Patrimonial	- 1.000	-	- 6.000	- 13.000	- 8.000	- 7.000	-
Resultado antes do IRPJ e CSLL	156.000	370.000	188.000	132.000	- 1.038.000	- 1.472.000	- 251.000
(-) IRPJ e CSLL Corrente	- 26.000	- 34.000	- 32.000	- 45.000	- 12.000	-	-
(-) IRPJ e CSLL Diferido	7.000	-	-	47.000	374.000	85.000	-
Resultado do Período	137.000	336.000	156.000	134.000	- 676.000	- 1.387.000	- 251.000

C. FLUXO DE CAIXA

41. Foram apresentados os fluxos de caixas relativos aos últimos anos safras, nos quais se constata estabilidade entre as entradas e saídas, salvo nos anos safra:

- 2015/2016 em virtude da variação de ativos, relativo a Impostos a Recuperar e Outras Contas a Receber.
- 2020/2021 quando houve reconhecimento de R\$ 30.538.000 (trinta milhões, quinhentos e trinta e oito mil reais) em atividade financeira, quanto ao Mútuo recebido da coligada **U.S.J. - AÇÚCAR E ÁLCOOL S/A** com a finalidade de reserva de caixa e vigência de dois anos a partir da data de 29 de dezembro de 2020, cuja correção é pela taxa média de captação de recursos da mutuante.

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



LASPRO
CONSULTORES

Em R\$ - acumulado

Fluxo de Caixa	03/2016	03/2017	03/2018	03/2019	03/2020	03/2021	06/2021
Resultado do Período	137.000	336.000	156.000	134.000	- 676.000	- 1.387.000	- 251.000
<i>Ajustes</i>	<i>307.000</i>	<i>348.000</i>	<i>39.000</i>	<i>- 246.000</i>	<i>408.000</i>	<i>- 1.464.000</i>	<i>- 312.000</i>
<i>Variação de Ativos</i>	<i>- 1.573.000</i>	<i>- 539.000</i>	<i>33.000</i>	<i>251.000</i>	<i>335.000</i>	<i>876.000</i>	<i>- 10.000</i>
<i>Variação de Passivos</i>	<i>- 79.000</i>	<i>- 152.000</i>	<i>- 36.000</i>	<i>- 18.000</i>	<i>- 24.000</i>	<i>1.512.000</i>	<i>- 15.452.000</i>
<i>Caixa Operacional</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>- 40.000</i>	<i>- 17.000</i>	<i>- 3.000</i>	<i>-</i>
<i>Investimentos</i>	<i>-</i>	<i>13.000</i>	<i>- 168.000</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Atividade Financeira</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>2.000</i>	<i>- 1.000</i>	<i>- 12.000</i>	<i>30.538.000</i>	<i>-</i>
Fluxo de Caixa Realizado	- 1.208.000	6.000	22.000	80.000	14.000	30.072.000	- 16.025.000

II.3. COMPANHIA AGRÍCOLA SÃO JERÔNIMO

A. BALANÇO PATRIMONIAL

42. Os Ativos Totais apresentaram constante crescente, isto em virtude principalmente de:

- **Propriedades para Investimento** em que se observa gradativo aumento, conforme demonstração gráfica a seguir, encerrando junho de 2021 com saldo de R\$ 204.629.000 (duzentos e quatro milhões, seiscentos e vinte e nove mil reais).
 - Fls. 3.581 nota explicativa nº 10: *A Companhia destinou em 28/11/2016 propriedades rurais para propriedades para investimento, pelo entendimento de que essas propriedades não seriam mais operacionais e sim propriedades para investimento a valor justo. A transferência destas propriedades rurais do imobilizado para propriedades para investimento foi feita pelo custo histórico e avaliadas a valor justo, sendo que a diferença do valor contábil para o valor justo foi contabilizada no Patrimônio Líquido, de modo que qualquer mudança subsequente no*

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone nº 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



valor justo já reconhecido será contabilizado na demonstração do resultado.

- **Contas a Receber/Outras Contas a Receber**, dividido entre Ativo Circulante e Ativo Não Circulante, detendo pico nos anos safra 2019/2020 e 2020/2021, relativos principalmente a alienação de imobilizado. Conjuntamente, em junho de 2021, o saldo de recebíveis monta R\$ 61.561.000 (sessenta e um milhões, quinhentos e sessenta e um mil reais).

43. Constata-se que no ano safra 2019/2020 o **Imobilizado** apresentou redução de 49%, em virtude a concessão de terrenos e edifícios em garantia de operações da controlada **U.S.J. - AÇÚCAR E ÁLCOOL S/A**.

44. Durante todo o período em análise, houve a manutenção de R\$ 125.000 (cento e vinte e cinco mil reais) em **Investimentos** e, em contrapartida, os recursos mantidos em **Caixa e Equivalentes** apresentaram constante variação, com significativo aumento nos anos safra 2017/2018 e 2018/2019, em virtude de valores mantidos em aplicações financeiras.

Em R\$

Balanco Patrimonial em:	03/2016	03/2017	03/2018	03/2019	03/2020	03/2021	06/2021
Ativo	140.723.000	293.580.000	299.019.000	305.955.000	342.028.000	329.149.000	320.922.000
Ativo Circulante	4.116.000	2.027.000	4.798.000	2.496.000	22.253.000	35.670.000	22.955.000
Caixa e Equivalentes	1.000	85.000	628.000	917.000	5.000	8.000	-
Impostos a Recuperar	6.000	7.000	5.000	6.000	8.000	2.000	2.000
IR e CS a Recuperar	-	-	-	-	-	5.000	5.000
Adiantamento a Fornecedores	-	-	-	-	150.000	150.000	150.000
Contas a Receber	4.109.000	-	-	-	-	-	90.000
Outras Contas a Receber	-	1.935.000	4.165.000	1.573.000	22.090.000	35.505.000	22.708.000
Ativo Não Circulante	136.607.000	291.553.000	294.221.000	303.459.000	319.775.000	293.479.000	297.967.000
Contas a Receber	8.217.000	-	-	-	61.808.000	34.282.000	38.763.000
Depósitos Judiciais	65.000	-	-	-	3.000	3.000	11.000
Investimentos	125.000	125.000	125.000	125.000	125.000	125.000	125.000
Propriedades para Investimentos	-	187.523.000	190.227.000	199.492.000	203.399.000	204.629.000	204.629.000
Imobilizado	128.200.000	103.905.000	103.869.000	103.842.000	54.440.000	54.440.000	54.439.000
Bens em uso	130.364.000	106.096.000	106.087.000	106.087.000	54.463.000	54.463.000	54.463.000
(-) Depr/Amort. Acumulada	- 2.164.000	- 2.191.000	- 2.218.000	- 2.245.000	- 23.000	- 23.000	- 24.000

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



45. O Endividamento é composto principalmente por **IR e CS Diferidos**. Entre os anos safras 2015/2016 e 2018/2019, manteve-se equivalente a aproximadamente 98% das dívidas constituídas no Passivo Circulante e no Passivo Não Circulante. Nos anos subsequentes, as dívidas com **Outras Contas a Pagar** subdividido entre o Passivo Circulante e o Passivo Não Circulante também se fizeram relevantes que, conjuntamente com os tributos diferidos, representam o endividamento quase em sua integralidade.

46. Até o encerramento do ano safra 2019/2020, o saldo de **Dividendos a Pagar** apresentou constante crescimento, atingindo R\$ 1.980.000 (um milhão, novecentos e oitenta mil reais).

47. Na análise do **Patrimônio Líquido** constata-se:

- Alteração no **Capital Social** entre os anos safra 2016/2017 e 2017/2018, mantendo-se, até junho de 2021, em R\$ 3 milhões (três milhões de reais);
- Que no ano safra 2019/2020 a **Reserva Legal** teve redução de 40%, mantendo até junho de 2021 o montante de R\$ 15.159.000 (quinze milhões, cento e cinquenta e nove mil reais);
- No ano safra 2020/2021 houve reconhecimento de **Reserva Legal** em valor superior a R\$ 30 milhões (trinta milhões de reais);
- Ainda, com maior relevância, o **Ajuste de Avaliação Patrimonial** apresentou saldo de R\$ 146.303.000 (cento e quarenta e seis milhões, trezentos e três mil

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



reais) em junho de 2021, demonstrando redução de 15% em relação a março de 2017, quando apresentou maior avaliação.

Em R\$							
Balanco Patrimonial	03/2016	03/2017	03/2018	03/2019	03/2020	03/2021	06/2021
Passivo	140.723.000	293.580.000	299.019.000	305.955.000	342.028.000	329.149.000	320.922.000
Passivo Circulante	673.000	2.529.000	843.000	839.000	18.264.000	33.688.000	22.962.000
Fornecedores	9.000	11.000	10.000	11.000	6.000	-	-
IR e CS a Recolher	68.000	82.000	48.000	52.000	63.000	52.000	2.054.000
Impostos e Contribuições a Recolher	69.000	83.000	41.000	20.000	24.000	23.000	1.000
Salários e Férias a Pagar	3.000	2.000	3.000	5.000	-	4.000	4.000
Outras Contas a Pagar	7.000	1.708.000	6.000	6.000	16.191.000	33.609.000	20.903.000
Adiantamento de Clientes	234.000	234.000	234.000	-	-	-	-
Dividendos a Pagar	283.000	409.000	501.000	745.000	1.980.000	-	-
Passivo Não Circulante	33.631.000	89.073.000	90.007.000	93.157.000	127.685.000	91.208.000	89.298.000
IR e CS Diferidos	33.565.000	89.073.000	90.007.000	93.157.000	94.076.000	91.153.000	89.243.000
Provisão Demandas Judiciais	-	-	-	-	-	55.000	55.000
Provisão para Riscos Trabalhistas	66.000	-	-	-	-	-	-
Outras Contas a Pagar	-	-	-	-	33.609.000	-	-
Patrimônio Líquido	106.419.000	201.978.000	208.169.000	211.959.000	196.079.000	204.253.000	208.662.000
Capital Social	10.750.000	2.250.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Reserva Legal	832.000	1.191.000	600.000	600.000	600.000	39.791.000	39.791.000
Reserva de Reavaliação	25.239.000	25.214.000	25.149.000	25.124.000	15.159.000	15.159.000	15.159.000
Ajuste de Avaliação Patrimonial	65.159.000	172.908.000	171.565.000	171.565.000	146.303.000	146.303.000	146.303.000
Dividendos Adicionais Propostos	4.439.000	415.000	7.855.000	11.670.000	31.017.000	-	-
Resultado do Exercício	-	-	-	-	-	-	4.409.000

48. Com base nos dados patrimoniais apresentados acima, pode-se proceder à análise dos **Indicadores de Liquidez** nos seguintes termos:

- O **Indicador de Liquidez Corrente** mede a capacidade de quitação das obrigações com vencimento em curto prazo (registradas nos Passivo Circulante), utilizando-se dos disponíveis e realizáveis em mesmo período (registrados no Ativo Circulante). Em linha decrescente no período analisado, com exceção de março de 2018 quando deteve considerável acréscimo em relação ao período anterior, encerrou o primeiro trimestre da safra 2021/2022,

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br

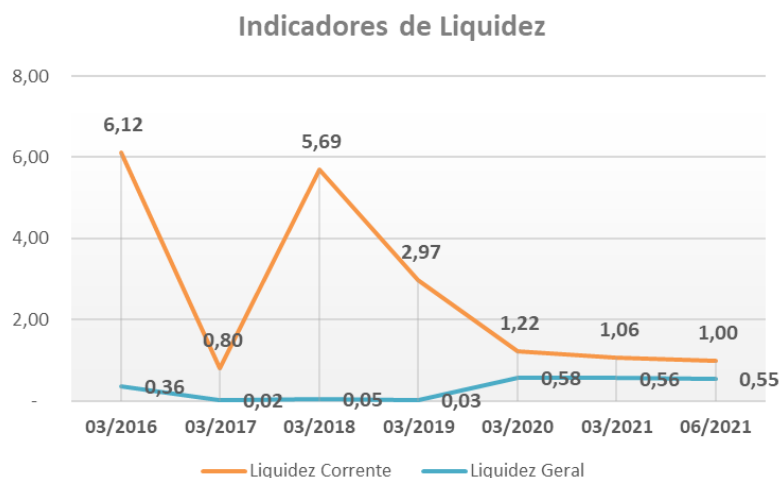


Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



permanecendo em situação satisfatória (igual ou superior a um), refletido na liquidez de R\$ 1,00 (um real) para cada um real devido.

- Ao analisar a liquidez, sem levar em conta as estimativas de vencimento e recebimento, o **Indicador de Liquidez Geral** demonstra a liquidez do total de dívidas constituídas ao utilizar todos os direitos (neste cálculo, não se considera os bens imobilizados para liquidação). Observa-se margem insatisfatória em todo período analisado, com melhora de março de 2020 a junho de 2021, entretanto, não o suficiente, refletido na fração de R\$ 0,55 (cinquenta e cinco centavos de reais) para quitação de cada R\$ 1 (um real) devido.



49. O **Índice de Endividamento Geral** revela o percentual que as dívidas constituídas representam de seus ativos totais, sendo consideradas as disponibilidades, recebíveis e bens. O cenário ideal se dá em até 100%, quando o total de dívidas se revela menor ou igual montante aos ativos. Dessa maneira, ao analisar o endividamento vivenciado pela Recuperanda, contata-se margem satisfatória, durante todo o período analisado, encerrando-se o primeiro trimestre da safra 2021/2022 com endividamento em 35%, o que demonstra que os

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



LASPRO
CONSULTORES

ativos totais, incluindo os bens imobilizados, superam todas as obrigações reconhecidas em 65%.



50. O **Indicador de Rentabilidade** mede o percentual de lucro que a empresa gera, em comparação ao faturamento. No transcorrer do período analisado, a companhia apresentou instabilidade em sua rentabilidade, entretanto, apontando margens satisfatórias, exceto em março de 2020, uma vez que as receitas obtidas não foram suficientes para cobrir a totalidade de dispêndios incorridos.

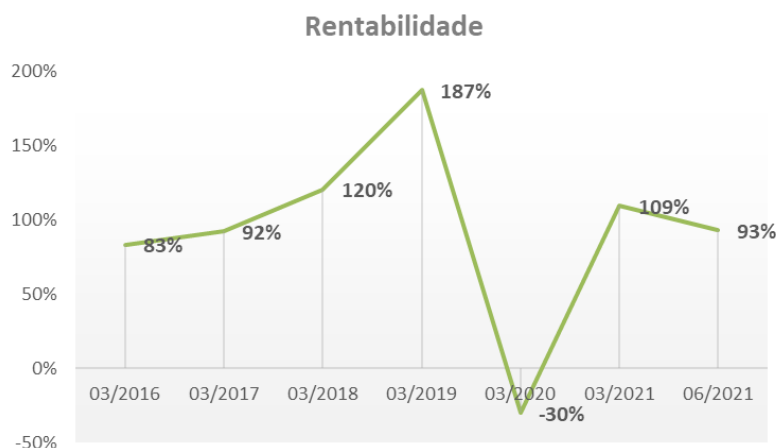
72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone nº 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

51. A **Receita** auferida nos últimos exercícios esteve próxima a R\$ 7 milhões (sete milhões de reais) e os principais gastos, relativos a **Despesas Administrativas e Gerais**, em média anual de R\$ 1 milhão (um milhão de reais).

52. As **Outras Receitas/Despesas Operacionais** apresentaram movimentações relevantes no ano safra 2018/2019, quando registrou ganho na importância de R\$ 10.171.000 (dez milhões, cento e setenta e um mil reais), relativo principalmente ao ajuste de valor justo das propriedades para investimento; e no ano safra 2019/2020, quando observou perdas na importância de R\$ 7.246.000 (sete milhões, duzentos e quarenta e seis mil reais), quanto à baixa de imobilizado e do direito de uso de rizoma.

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



53. Durante o período em análise, salvo no ano safra 2019/2020, houve aferição de **Lucro**, mesmo posterior ao reconhecimento de **IRPJ e CSLL Corrente e IRPJ e CSLL Diferidos**.

Em R\$ - acumulado

Demonstração do Resultado	03/2016	03/2017	03/2018	03/2019	03/2020	03/2021	06/2021
Receitas	6.121.000	7.998.000	6.071.000	6.775.000	7.534.000	5.782.000	-
(-) Deduções	- 174.000	- 228.000	- 173.000	- 156.000	- 154.000	- 114.000	-
Receita Líquida	5.947.000	7.770.000	5.898.000	6.619.000	7.380.000	5.668.000	4.750.000
(-) Custo	-	-	-	-	-	-	-
Lucro Bruto	5.947.000	7.770.000	5.898.000	6.619.000	7.380.000	5.668.000	4.750.000
Despesas/Receitas Operacionais	- 842.000	- 408.000	2.313.000	9.110.000	- 8.493.000	899.000	- 198.000
(-) Despesas Administrativas e Gerais	- 852.000	- 938.000	- 889.000	- 1.061.000	- 1.247.000	- 1.235.000	- 198.000
Outras Receitas/Despesas Operacionais	10.000	530.000	3.202.000	10.171.000	- 7.246.000	2.134.000	-
Resultado Operacional	5.105.000	7.362.000	8.211.000	15.729.000	- 1.113.000	6.567.000	4.552.000
Resultado Financeiro	20.000	32.000	5.000	22.000	27.000	326.000	-
(-) Despesa Financeira	-	-	-	-	- 6.000	- 85.000	-
Receita Financeira	20.000	32.000	5.000	22.000	33.000	411.000	-
Outras Receitas/Despesas não Operacionais	-	-	-	-	-	-	-
Equivalência Patrimonial	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes do IRPJ e CSLL	5.125.000	7.394.000	8.216.000	15.751.000	- 1.086.000	6.893.000	4.552.000
(-) IRPJ e CSLL Corrente	- 175.000	- 236.000	- 175.000	- 211.000	- 226.000	- 3.621.000	- 2.054.000
(-) IRPJ e CSLL Diferido	-	-	- 934.000	- 3.150.000	- 918.000	- 2.922.000	- 1.911.000
Resultado do Período	4.950.000	7.158.000	7.107.000	12.390.000	- 2.230.000	6.194.000	4.409.000

54. Em análise ao **Resumo da DRE**, temos:

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL

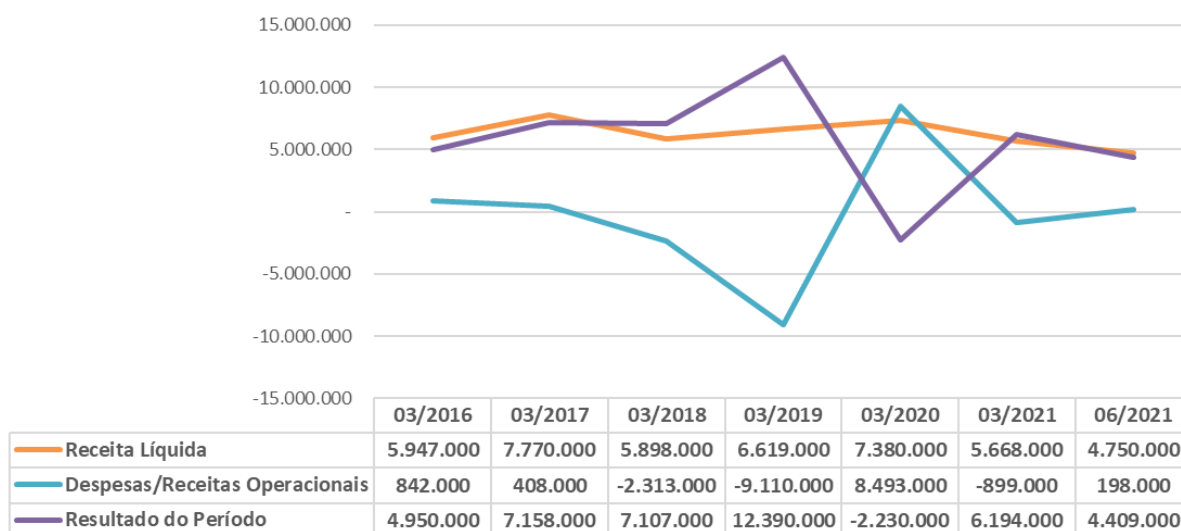


Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it

Resumo da DRE - Em R\$



- **Receita Líquida X Despesas/Receitas Operacionais:** Observa-se que as Despesas/Receitas Operacionais incorridas nos últimos anos não apresentaram tendência similar à Receita Líquida auferida, indicando que não estão diretamente correlacionados ao faturamento.
- **Receita Líquida X Resultado do Período:** O Resultado do Período não demonstrou similaridade com a flutuação da Receita Líquida, vez que se faz diretamente afetado pelo aumento na proporcionalidade dos gastos e/ou ganhos operacionais, somados ao reconhecimento do IRPJ e CSLL.

C. FLUXO DE CAIXA

55. Foram apresentados os fluxos de caixas realizados para os últimos anos safras, dos quais se depreende:

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone nº 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



- Picos nas variações de ativos e variações de passivos e nos ajustes incorridos no ano safra 2019/2020;
- Movimentação relevante nas variações de passivos e nos investimentos realizados no ano safra 2021/2022, até o mês de junho.

Em R\$ - acumulado

Fluxo de Caixa	03/2016	03/2017	03/2018	03/2019	03/2020	03/2021	06/2021
Resultado do Período	4.950.000	7.158.000	7.107.000	12.390.000	- 2.230.000	6.194.000	4.409.000
<i>Ajustes</i>	<i>202.000</i>	<i>725.000</i>	<i>- 2.061.000</i>	<i>- 5.877.000</i>	<i>46.647.000</i>	<i>- 1.458.000</i>	<i>143.000</i>
<i>Variação de Ativos</i>	<i>- 2.565.000</i>	<i>- 2.872.000</i>	<i>- 2.964.000</i>	<i>- 4.879.000</i>	<i>- 93.439.000</i>	<i>14.197.000</i>	<i>- 1.773.000</i>
<i>Variação de Passivos</i>	<i>- 2.386.000</i>	<i>- 4.151.000</i>	<i>- 1.744.000</i>	<i>- 253.000</i>	<i>49.788.000</i>	<i>- 16.195.000</i>	<i>- 12.727.000</i>
<i>Caixa Operacional</i>	<i>- 140.000</i>	<i>- 222.000</i>	<i>- 209.000</i>	<i>- 204.000</i>	<i>- 214.000</i>	<i>- 3.632.000</i>	<i>- 52.000</i>
<i>Investimentos</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>502.000</i>	<i>-</i>	<i>8.000</i>	<i>897.000</i>	<i>9.992.000</i>
<i>Atividade Financeira</i>	<i>- 305.000</i>	<i>- 554.000</i>	<i>- 88.000</i>	<i>- 888.000</i>	<i>- 1.456.000</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Fluxo de Caixa Realizado	- 244.000	84.000	543.000	289.000	- 912.000	3.000	8.000

II.4. U.S.J. – ADMINISTRAÇÃO E PARTICIPAÇÕES S/A

56. Neste tópico será analisado somente os demonstrativos da controladora.

A. BALANÇO PATRIMONIAL

57. Os Ativos são compostos principalmente por **Investimentos** nas controladas **U.S.J. AÇÚCAR E ÁLCOOL S/A, AGRO PECUÁRIA NOVA LOUZÃ S/A, AGRO PECUÁRIA CAMPO ALTO S/A e COMPANHIA AGRÍCOLA SÃO JERÔNIMO**, tendo constante oscilação no transcorrer dos últimos anos, de acordo com as operações das empresas controladas, encerrando o mês de

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



junho de 2021 com saldo de R\$ 167.504.000 (cento e sessenta e sete milhões, quinhentos e quatro mil reais).

58. Os recebíveis registrados como **Outras Contas a Receber** divididos entre o Ativo Circulante e o Ativo Não Circulante, apresentaram tendência crescente até o encerramento do ano safra 2018/2019, quando atingiu saldo de R\$ 25.648.000 (vinte e cinco milhões, seiscentos e quarenta e oito mil reais). Nos períodos subsequentes deteve drástica redução, encerrando junho de 2021 com saldo a receber na importância de R\$ 1.379.000 (um milhão, trezentos e setenta e nove mil reais).

Em R\$		03/2016	03/2017	03/2018	03/2019	03/2020	03/2021	06/2021
Balço Patrimonial em:								
Ativo		264.389.000	471.586.000	461.251.000	340.328.000	75.245.000	4.656.000	168.893.000
Ativo Circulante		1.568.000	6.688.000	4.628.000	23.957.000	5.786.000	893.000	705.000
Caixa e Equivalentes		2.000	2.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Impostos a Recuperar		10.000	-	-	-	11.000	9.000	9.000
IR e CS a Recuperar		-	-	-	-	25.000	-	-
Adiantamento a Fornecedores		-	-	-	9.000	-	-	-
Outras Contas a a Receber		1.556.000	6.686.000	4.627.000	23.947.000	5.749.000	883.000	695.000
Ativo Não Circulante		262.821.000	464.898.000	456.623.000	316.371.000	69.459.000	3.763.000	168.188.000
Outras Contas a a Receber		2.435.000	1.611.000	5.526.000	1.701.000	10.610.000	739.000	684.000
Investimentos		260.386.000	463.287.000	451.097.000	314.670.000	58.849.000	3.024.000	167.504.000

59. Nos últimos anos, o Endividamento constituído pelas obrigações registradas no Passivo Circulante e o Passivo Não Circulante apresentou tendência decrescente, reduzindo 39% entre o encerramento ano safra 2014/2015 e junho de 2021, quando somou R\$ 95.930.000 (noventa e cinco milhões, novecentos e trinta mil reais) em obrigações, sendo as principais:

- Obrigações tributárias, subdividas entre **Impostos e Contribuições a Recolher, IR e CS a Recolher, Parcelamentos Tributários e IR e CS**

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



Diferidos, mantendo-se próximas a R\$ 35 milhões (trinta e cinco milhões de reais) durante todo o período em análise;

- **Dividendos Propostos:** Com tendência crescente, desde o encerramento dos anos safra 2019/2020, mantendo projeção de distribuição de lucros na importância de R\$ 46.750.000 (quarenta e seis milhões, setecentos e cinquenta mil reais);
- As **Outras Contas a Pagar** apresentaram redução de 88% entre o encerramento do ano safra 2014/2015 e o mês de junho de 2021, quando registrou obrigações na importância de R\$ 13.731.000 (treze milhões, setecentos e trinta e um mil reais), quanto a Partes Relacionadas e Ações de Não Controladores a pagar.

60. O **Patrimônio Líquido**, por sua vez, demonstra redução de capital no ano safra 2016/2017 e, a partir de então, mantém-se em R\$ 97.500.000 (noventa e sete milhões e quinhentos mil reais), tendo as variações causadas principalmente por:

- **Reservas de Lucros**, com significativos aumentos nos últimos períodos, apresentando o valor de R\$ 276.390.000 (duzentos e setenta e seis milhões, trezentos e noventa mil reais) em junho de 2021;
- **Ajuste de Avaliação Patrimonial** com saldo de -R\$ 403.733.000 (quatrocentos e três milhões, setecentos e trinta e três mil reais negativos) em junho de 2021, observando-se constante oscilação durante o período em análise.

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



LASPRO
CONSULTORES

Em R\$

Balanco Patrimonial	03/2016	03/2017	03/2018	03/2019	03/2020	03/2021	06/2021
Passivo	264.389.000	471.586.000	461.251.000	340.328.000	75.245.000	4.656.000	168.893.000
Passivo Circulante	16.589.000	40.481.000	44.423.000	25.020.000	21.772.000	31.964.000	31.565.000
Fornecedores	42.000	2.000	1.000	4.000	-	-	-
Salários e Férias a Pagar	96.000	94.000	7.000	8.000	8.000	8.000	8.000
Impostos e Contribuições a Recolher	96.000	559.000	17.000	22.000	11.000	7.000	16.000
IR e CS a Recolher	-	582.000	-	55.000	-	19.000	-
Operações de Fiança a Realizar	3.198.000	3.937.000	5.554.000	5.367.000	1.417.000	1.367.000	979.000
Parcelamentos Tributários	-	-	510.000	-	-	-	-
Dividendos Propostos	-	17.066.000	23.830.000	9.690.000	10.067.000	16.831.000	16.831.000
Outras Contas a Pagar	13.157.000	18.241.000	14.504.000	9.874.000	10.269.000	13.732.000	13.731.000
Passivo Não Circulante	138.534.000	88.681.000	72.460.000	98.407.000	91.668.000	88.494.000	64.365.000
Dividendos Propostos	-	-	-	34.341.000	36.684.000	29.919.000	29.919.000
IR e CS Diferidos	34.669.000	34.445.000	34.445.000	34.445.000	34.445.000	34.445.000	34.445.000
Provisão para Passivo a descoberto Controlada	-	-	-	-	-	24.130.000	1.000
Outras Contas a Pagar	103.865.000	54.236.000	38.015.000	29.621.000	20.539.000	-	-
Patrimônio Líquido	109.266.000	342.424.000	344.368.000	216.901.000	- 38.195.000	- 115.802.000	72.963.000
Capital Social	144.912.000	97.500.000	97.500.000	97.500.000	97.500.000	97.500.000	97.500.000
Reservas de Reavaliação	74.003.000	80.453.000	79.159.000	77.865.000	62.567.000	59.509.000	59.158.000
Reserva de Lucros	47.847.000	3.770.000	56.393.000	56.900.000	142.192.000	276.390.000	276.390.000
Ajuste de Avaliação Patrimonial	- 54.887.000	109.502.000	91.023.000	- 22.583.000	- 340.454.000	- 549.201.000	- 403.733.000
Prejuízos Acumulados	- 102.609.000	-	-	-	-	-	43.648.000
Dividendos Adicionais Propostos	-	51.199.000	20.293.000	7.219.000	-	-	-

61. Com base nos dados patrimoniais apresentados acima, pode-se proceder à seguinte análise dos **Indicadores de Liquidez**:

- O **Indicador de Liquidez Corrente** mede a capacidade de quitação das obrigações com vencimento em curto prazo (registradas nos Passivo Circulante), utilizando-se dos disponíveis e realizáveis em mesmo período (registrados no Ativo Circulante). Em constante movimentação no período analisado, mantendo-se em situação abaixo do satisfatório, encerra o mês de junho de 2021, com margem de liquidez de R\$ 0,02 (dois centavos de real) para cada um real devido.
- Ao analisar a liquidez, sem levar em conta as estimativas de vencimento e recebimento, o **Indicador de Liquidez Geral** demonstra a liquidez do total de dívidas constituídas ao utilizar todos os direitos (neste cálculo não se considera os bens imobilizados para liquidação). Observa-se margem insatisfatória em

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br

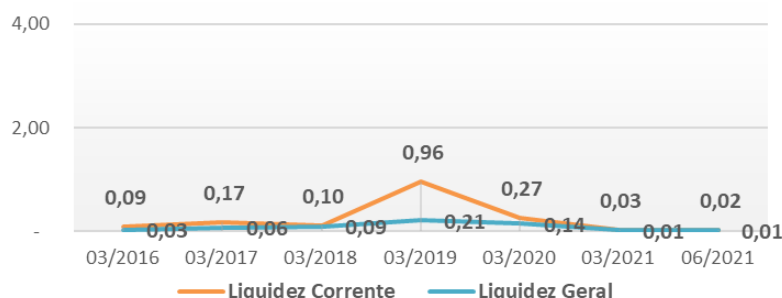


Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



todo período analisado, apresentando, em junho de 2021, liquidez de R\$ 0,01 (um centavo de real) para quitação de cada R\$ 1 (um real) devido.

Indicadores de Liquidez



62. O **Índice de Endividamento Geral** revela o percentual que as dívidas constituídas representam de seus ativos totais, sendo consideradas as disponibilidades, recebíveis e bens. O cenário ideal se dá em até 100%, quando o total de dívidas é menor ou igual montante aos ativos. Dessa maneira, ao analisar o endividamento apresentado pela Recuperanda, contata-se que a movimentação desse indicador está atribuída principalmente às operações das empresas controladas. Encerra o mês de junho de 2021, voltando a apresentar situação satisfatória, refletido no endividamento de 57%, demonstrando que os ativos totais, incluindo os bens imobilizados, superam todas as obrigações reconhecidas em 43%.

Indicadores	03/2016	03/2017	03/2018	03/2019	03/2020	03/2021	06/2021
Endividamento Geral	59%	27%	25%	36%	151%	2587%	57%

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

63. Por se tratar de empresa controladora de grupo de empresas, não há atividade produtiva, sendo os gastos suportados pelas **Equivalência Patrimonial** das empresas investidas, que deteve períodos em apuração de lucros e período em apuração de prejuízo.

64. Ademais, constantemente há o recolhimento de atividade financeira, costumeiramente em maior proporção de **Receitas Financeiras**, advindas principalmente de juros e ganhos derivativos. As **Despesas Financeiras**, de seu turno, dão-se em virtude de juros.

Em R\$ - acumulado

Demonstração do Resultado	03/2016	03/2017	03/2018	03/2019	03/2020	03/2021	06/2021
Receitas	-	-	-	-	-	-	-
Despesas/Receitas Operacionais	- 2.533.000	- 2.838.000	- 943.000	- 235.000	- 279.000	- 233.000	- 47.000
(-) Despesas Administrativas e Gerais	- 2.533.000	- 2.838.000	- 943.000	- 235.000	- 279.000	- 233.000	- 47.000
Resultado Operacional	- 2.533.000	- 2.838.000	- 943.000	- 235.000	- 279.000	- 233.000	- 47.000
Resultado Financeiro	- 11.065.000	- 4.729.000	- 929.000	- 3.102.000	- 1.815.000	- 3.316.000	- 241.000
(-) Despesa Financeira	- 12.084.000	- 9.056.000	- 1.645.000	- 1.956.000	- 1.518.000	- 45.000	- 12.000
(+) Receita Financeira	1.019.000	13.785.000	2.574.000	5.058.000	3.333.000	3.361.000	253.000
Outras Receitas/Despesas não Operacionais	- 93.575.000	- 67.983.000	- 23.879.000	- 5.171.000	- 10.716.000	- 118.783.000	- 42.616.000
Equivalência Patrimonial	- 93.575.000	- 67.983.000	- 23.879.000	- 5.171.000	- 10.716.000	- 118.783.000	- 42.616.000
Resultado antes do IRPJ e CSLL	- 107.173.000	- 69.874.000	- 23.865.000	- 8.038.000	- 9.180.000	- 121.866.000	- 42.810.000
(-) IRPJ e CSLL Corrente	-	- 582.000	- 583.000	- 658.000	- 342.000	- 709.000	- 40.000
(-) IRPJ e CSLL Diferido	34.000	224.000	-	-	-	4.000	-
Resultado do Período	- 107.139.000	- 69.516.000	- 24.448.000	- 7.380.000	- 9.522.000	- 121.161.000	- 42.770.000

C. FLUXO DE CAIXA

65. Foram apresentados os fluxos de caixas realizados para os últimos anos-safra, dos quais se depreende:

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



- Costumeiramente não há geração de caixa, entretanto, no ano safra 2019/2020, houve o Fluxo de Caixa Realizado em R\$ 4,5 milhões (quatro milhões e quinhentos mil reais), em virtude dos Ajustes e das Variações de Ativos.
- Significativa movimentação em Variações de Ativos nos anos safra 2015/2016, 2016/2017 e 2020/2021.

Em R\$ - acumulado

Fluxo de Caixa	03/2016	03/2017	03/2018	03/2019	03/2020	03/2021	06/2021
Resultado do Período	- 107.139.000	69.516.000	24.448.000	7.380.000	- 9.522.000	121.161.000	42.770.000
<i>Ajustes</i>	104.075.000	- 49.684.000	- 22.042.000	545.000	13.508.000	- 114.605.000	- 42.323.000
<i>Varição de Ativos</i>	13.024.000	- 7.090.000	- 4.430.000	9.409.000	12.706.000	13.052.000	- 10.000
<i>Varição de Passivos</i>	- 8.031.000	- 8.586.000	15.036.000	- 14.230.000	- 12.652.000	- 18.939.000	- 389.000
<i>Caixa Operacional</i>	- 2.410.000	- 4.156.000	154.000	- 603.000	460.000	- 669.000	- 48.000
<i>Investimentos</i>			- 9.167.000	-	-	-	-
<i>Atividade Financeira</i>			- 4.000.000	- 2.500.000	-	-	-
Fluxo de Caixa Realizado	- 481.000	-	1.000	1.000	4.500.000	-	-

II.5. U.S.J. – AÇÚCAR E ÁLCOOL S/A

A. BALANÇO PATRIMONIAL

66. Os Ativos desta Recuperanda apresentaram tendência crescente nos últimos anos, isto em virtude principalmente da movimentação dos **Investimentos** nas controladas **AGROPECUÁRIA NOVA LOUZÃ S/A**, **AGROPECUÁRIA CAMPO ALTO S/A**, **COMPANHIA AGRÍCOLA SÃO JERÔNIMO**, **SJC Bioenergia Ltda.** e **Cícera Veículos S/A**, relativos ao reconhecimento da equivalência patrimonial na investidora.

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



67. Os bens **Imobilizados**, durante os últimos anos, tiveram redução, isto em virtude do reconhecimento da Depreciação do imobilizado, tendo em vista que o montante de Bens em Uso apresentou constante aumento. Em junho de 2021, o Imobilizado líquido de Depreciação montou R\$ 708.508.000 (setecentos e oito milhões, quinhentos e oito mil reais).

68. Durante os últimos anos, os **Estoque**s mantiveram-se próximos a R\$ 33 milhões (trinta e três milhões de reais), no encerramento de cada ano-safra, entretanto, no mês de junho de 2021, montou R\$ 105.017.000 (cento e cinco milhões e dezessete mil reais), isto em virtude do período sazonal da safra de cana de açúcar, em que a moagem ocorre entre os meses de abril a outubro, costumeiramente. Pelos mesmos motivos, o **Contas a Receber** apresentou aumento em junho de 2021, somando R\$ 77.919.000 (setenta e nove milhões, novecentos e dezenove mil reais).

69. Entre o encerramento do ano safra 2014/2015 e junho de 2021 houve redução de R\$ 21.354.000 (vinte e um milhões, trezentos e cinquenta e quatro mil reais) nos **Adiantamentos a Fornecedores**, não restando direito a realizar.

70. A rubrica **Outras Contas a Pagar** registra recebíveis no Ativo Circulante e no Ativo Não Circulante, observando-se constante movimentação nos últimos anos, encerrando junho de 2021 com saldo de R\$ 39.380.000 (trinta e nove milhões, trezentos e oitenta mil reais), referindo-se principalmente a mútuo entre empresas do grupo empresarial.

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



71. O **Ativo Biológico** refere-se à atividade agrícola do cultivo de cana-de-açúcar e experimentou constante movimentação, entretanto, manteve-se próximo a R\$ 60 milhões (sessenta milhões de reais) durante todo o período em análise.

72. Nos últimos anos, houve significativo aumento no reconhecimento de **IR e CS Diferidos**, com pico no encerramento do ano safra 2020/2021, quando atingiu o saldo de R\$ 298.983.000 (duzentos e noventa e oito milhões, novecentos e oitenta e três mil reais).

73. A partir do ano safra 2019/2020, passou-se a reconhecer **Direitos de Uso** sobre parcerias agrícolas, tendo em junho de 2021 a avaliação de R\$ 162.165.000 (cento e sessenta e dois milhões, cento e sessenta e cinco mil reais).

Em R\$

Balanco Patrimonial em:	03/2016	03/2017	03/2018	03/2019	03/2020	03/2021	06/2021
Ativo	1.834.846.000	1.784.674.000	1.880.947.000	1.975.962.000	2.198.981.000	2.391.545.000	2.452.317.000
Ativo Circulante	214.054.000	184.687.000	256.739.000	261.177.000	176.929.000	199.834.000	337.631.000
Caixa e Equivalentes	25.929.000	23.514.000	103.846.000	102.505.000	29.445.000	25.661.000	39.980.000
Aplicações Financeiras	33.441.000	-	-	-	-	-	-
Contas a Receber	26.139.000	30.245.000	21.075.000	30.095.000	22.932.000	17.602.000	77.919.000
Instrumentos Financeiros Derivativos	468.000	152.000	2.932.000	2.400.000	417.000	850.000	217.000
Estoques	29.261.000	36.194.000	37.151.000	27.705.000	30.634.000	35.819.000	105.017.000
Ativo Biológico	60.114.000	60.117.000	58.836.000	57.405.000	58.356.000	65.242.000	58.659.000
Impostos a Recuperar	11.317.000	9.662.000	7.261.000	4.819.000	2.699.000	3.676.000	5.159.000
IR e CS a Recuperar	-	-	-	-	675.000	1.077.000	-
Adiantamento a Fornecedores	10.919.000	15.901.000	14.605.000	21.844.000	8.918.000	5.158.000	11.306.000
Outras Contas a a Receber	16.466.000	8.902.000	11.033.000	14.404.000	22.853.000	44.749.000	39.374.000
Ativo Não Circulante	1.620.792.000	1.599.987.000	1.624.208.000	1.714.785.000	2.022.052.000	2.191.711.000	2.114.686.000
Adiantamento a Fornecedores	16.686.000	3.819.000	2.610.000	3.300.000	4.570.000	7.000	-
Outras Contas a a Receber	20.265.000	11.695.000	6.163.000	2.423.000	41.069.000	33.332.000	6.000
Impostos a Recuperar	25.577.000	25.682.000	16.269.000	5.305.000	3.045.000	4.623.000	17.493.000
Depósitos Judiciais	2.450.000	2.620.000	5.112.000	3.199.000	3.341.000	3.709.000	5.318.000
Instrumentos Financeiros Derivativos	-	51.000	-	-	-	-	3.797.000
IR e CS Diferidos	51.535.000	-	-	58.276.000	213.568.000	298.983.000	230.780.000
Investimentos	581.513.000	666.489.000	712.309.000	737.235.000	820.510.000	918.067.000	942.465.000
Outros Investimentos	35.600.000	39.398.000	42.932.000	43.668.000	44.154.000	44.154.000	44.154.000
Direito de Uso	-	-	-	-	118.848.000	128.817.000	162.165.000
Imobilizado/Intangível	887.166.000	850.233.000	838.813.000	861.379.000	772.947.000	760.019.000	708.508.000
Bens em uso	1.349.330.000	1.377.384.000	1.488.006.000	1.544.007.000	1.530.877.000	1.605.992.000	-
(-) Depr/Amort. Acumulada	462.164.000	527.151.000	649.193.000	682.628.000	757.930.000	845.973.000	-

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



74. O Endividamento, constituído pelas obrigações registradas no Passivo Circulante e no Passivo não Circulante, apresentou tendência crescente nos últimos anos, demonstrando dívidas na importância de R\$ 2.286.584.000 (dois bilhões, duzentos e oitenta e seis milhões, quinhentos e oitenta e quatro mil reais) em junho de 2021, dos quais, 84% referem-se a **Empréstimos e Financiamentos**, somando R\$ 1.912.618.000 (um bilhão, novecentos e doze milhões, seiscentos e dezoito mil reais), sendo que a principal linha se refere à Capitação no Exterior (Bond).

75. Desde o ano safra 2019/2020, passou-se a reconhecer **Passivos de Arrendamento**, que mantiveram tendência crescente, alcançando o saldo de R\$ 159.643.000 (cento e cinquenta e nove milhões, seiscentos e quarenta e três mil reais) em junho de 2021.

76. **Outras Contas a Pagar** com obrigações registradas no Passivo Circulante e no Passivo Não Circulante demonstraram drástico aumento nos últimos anos, encerrando junho de 2021 com saldo devedor de R\$ 88.196.000 (oitenta e oito milhões, cento e noventa e seis mil reais).

77. O **Patrimônio Líquido** apresentou constante movimentação nos últimos anos, reflexo principalmente das **Reservas de Lucros** e dos **Ajustes de Avaliação Patrimonial** que, nos últimos anos, demonstraram relevante movimentação, sendo que nos anos safra 2019/2020 a 2021/2020, os ajustes patrimoniais tiveram movimentação negativa, indicando perda.





LASPRO
CONSULTORES

Em R\$

Balço Patrimonial	03/2016	03/2017	03/2018	03/2019	03/2020	03/2021	06/2021
Passivo	1.834.846.000	1.784.674.000	1.880.947.000	1.975.962.000	2.198.981.000	2.391.545.000	2.452.317.000
Passivo Circulante	406.176.000	346.995.000	297.190.000	525.581.000	615.444.000	2.178.397.000	2.032.486.000
Fornecedores	26.918.000	40.240.000	50.351.000	49.976.000	50.185.000	48.339.000	74.729.000
Empréstimos e Financiamentos	306.147.000	219.825.000	161.261.000	410.098.000	466.765.000	2.070.980.000	1.870.037.000
Passivos de Arrendamentos	-	-	-	-	22.868.000	25.680.000	33.470.000
Instrumentos Financeiros Derivativos	12.838.000	1.350.000	535.000	132.000	422.000	1.589.000	1.001.000
Salários e Férias a Pagar	7.547.000	8.864.000	10.024.000	10.540.000	11.072.000	10.895.000	13.587.000
Impostos e Contribuições a Recolher	4.447.000	5.232.000	8.049.000	6.496.000	5.701.000	5.057.000	8.685.000
Parcelamentos Tributários	2.617.000	2.756.000	6.760.000	9.965.000	10.956.000	8.065.000	6.822.000
Dividendos a Pagar	-	4.102.000	1.572.000	12.913.000	4.490.000	35.000	35.000
Adiantamento de Clientes	43.993.000	59.054.000	41.850.000	7.040.000	3.910.000	1.304.000	4.070.000
Outras Contas a Pagar	1.669.000	5.572.000	16.788.000	18.421.000	39.075.000	6.453.000	20.050.000
Passivo Não Circulante	1.182.589.000	973.788.000	1.132.247.000	1.136.402.000	1.527.166.000	237.465.000	254.098.000
Fornecedores	-	-	-	3.719.000	368.000	4.706.000	2.056.000
Empréstimos e Financiamentos	1.076.142.000	864.074.000	1.060.872.000	1.092.918.000	1.399.564.000	48.760.000	42.581.000
Passivos de Arrendamentos	-	-	-	-	89.040.000	99.753.000	126.173.000
Parcelamentos Tributários	17.053.000	18.926.000	44.305.000	19.260.000	13.253.000	10.126.000	9.324.000
Adiantamento de Clientes	65.013.000	13.431.000	-	10.000	-	-	-
Instrumentos Financeiros Derivativos	579.000	-	-	-	-	-	-
IR e CS Diferidos	-	54.410.000	5.105.000	-	-	-	-
Provisão para Passivo a descoberto Controlada	1.057.000	1.179.000	1.102.000	1.084.000	1.306.000	1.490.000	1.528.000
Provisão para Riscos Fiscais, Cíveis e Trabalhistas	12.770.000	12.922.000	-	-	-	-	-
Provisão para Demandas Judiciais	-	-	6.876.000	3.710.000	3.733.000	4.286.000	4.290.000
Outras Contas a Pagar	9.975.000	8.846.000	13.987.000	15.701.000	19.902.000	68.344.000	68.146.000
Patrimônio Líquido	246.081.000	463.891.000	451.510.000	313.979.000	56.371.000	24.317.000	165.733.000
Capital Social	200.000.000	200.000.000	200.000.000	200.000.000	200.000.000	200.000.000	200.000.000
Reservas de Reavaliação	75.908.000	78.533.000	77.627.000	76.733.000	63.503.000	61.404.000	59.452.000
Reserva de Lucros	104.542.000	14.016.000	32.454.000	28.335.000	110.527.000	242.310.000	242.311.000
Ajuste de Avaliação Patrimonial	-	135.386.000	116.778.000	2.285.000	317.659.000	528.031.000	381.431.000
Dividendos Adicionais Propostos	-	35.956.000	24.651.000	6.626.000	-	-	-
Prejuízos/ Lucros Acumulados	-	99.709.000	-	-	-	-	45.401.000

78. Com base nos dados patrimoniais apresentados acima, pode-se proceder à análise dos **Indicadores de Liquidez** nos seguintes termos:

- O **Indicador de Liquidez Corrente** mede a capacidade de quitação das obrigações com vencimento em curto prazo (registradas nos Passivo Circulante), utilizando-se dos disponíveis e realizáveis em mesmo período (registrados no Ativo Circulante). Em constante movimentação no período analisado, entretanto, permanecendo em situação abaixo do satisfatório, encerra o mês de junho de 2021, com margem de liquidez de R\$ 0,17 (dezessete centavos de real) para cada um real devido.

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



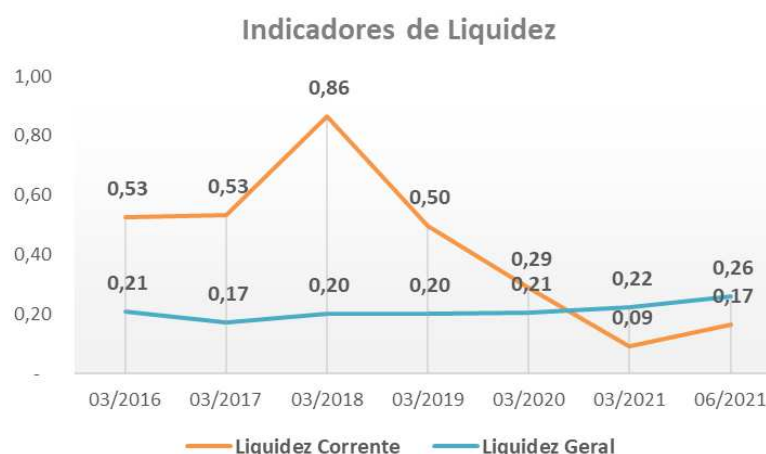
Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



- Ao analisar a liquidez, sem levar em conta as estimativas de vencimento e recebimento, o **Indicador de Liquidez Geral** demonstra a liquidez do total de dívidas constituídas ao utilizar todos os direitos (neste cálculo, não se considera os bens imobilizados para liquidação). Observa-se margem insatisfatória em todo período analisado, apresentando, em junho de 2021, liquidez de R\$ 0,26 (vinte e seis centavos de real) para quitação de cada R\$ 1 (um real) devido.



79. O **Índice de Endividamento Geral** revela o percentual que as dívidas constituídas representam de seus ativos totais, sendo consideradas as disponibilidades, recebíveis e bens. O cenário ideal se dá em até 100%, quando o total de dívidas é em menor ou igual montante aos ativos. Dessa maneira, ao analisar o endividamento apresentado pela Recuperanda, constata-se margem satisfatória durante todo o período analisado, com exceção no encerramento do ano safra 2020/2021. Encerrou o primeiro trimestre da safra 2021/2022 com endividamento em 93%, demonstrando que os ativos totais, incluindo os bens imobilizados, superam todas as obrigações reconhecidas em 7%.

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



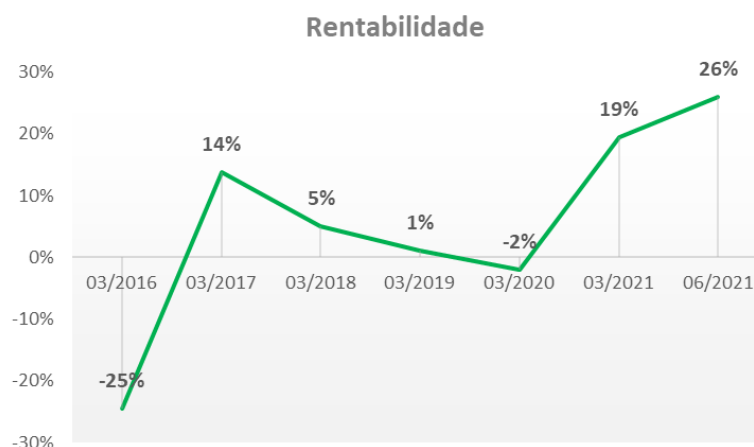
Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



80. O **Indicador de Rentabilidade** mede o percentual de lucro que a empresa gera em comparação ao faturamento. Observa-se, no período analisado, instabilidade em sua rentabilidade, no entanto, apontando margens satisfatórias, com exceção de março de 2016 e março de 2020, vez que as receitas obtidas não foram suficientes para cobrir a totalidade de dispêndios incorridos.



72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

81. Durante todo o período em análise, a operação auferiu **Lucro Bruto** satisfatório, indicando que as **Receitas** se fizeram suficientes para absorver os impostos incidentes e os **Custos** produtivos, restando margem para cobrir as despesas incorridas, sendo as de maior relevância:

- **Despesas Financeiras** que se mantiveram próximas a R\$ 250 milhões (duzentos e cinquenta milhões de reais) no ano safra 2019/2020, com redução de 58% no período seguinte. Os gastos referem-se principalmente a juros sobre financiamentos e perdas com derivativos.
- **Despesas Administrativas e Gerais**, com gasto anual médio de R\$ 25 milhões (vinte e cinco milhões de reais).
- **Despesas com Vendas**, na fração média de 3% sobre a Receita Líquida auferida, apresenta flutuação similar ao faturamento.

82. Além do faturamento, a Recuperanda apresenta demais receitas, com significativa movimentação, decorrentes de:

- **Equivalência Patrimonial:** Reflexo da atividade exercida pelas empresas investidas, que se demonstrou satisfatória nos últimos anos, registrando ganho superior a R\$ 120 milhões (cento e vinte milhões de reais) no ano safra 2020/2021.

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone nº 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



- **Receitas Financeiras**, sendo constituídas principalmente por juros e descontos financeiros.
- **Outras Receitas Operacionais**, com exceção do ano safra 2016/2017, quando registrou despesas, houve ganhos de suma importância, principalmente entre os anos safra 2017/2018 a 2019/2020, realizando, conjuntamente no triênio, ganho superior a R\$ 365 milhões (trezentos e sessenta e cinco milhões de reais), principalmente em razão da emissão de debêntures.

83. Desta forma, apura-se para a maior parte dos exercícios passados, **Resultado Superavitário**, apurando lucro operacional e financeiro, saldo nos anos safra 2015/2016 e 2019/2020, prejudicado pelo elevado resultado financeiro incorrido no período.

Em R\$ - acumulado

Demonstração do Resultado	03/2016	03/2017	03/2018	03/2019	03/2020	03/2021	06/2021
Receita Líquida	424.477.000	516.645.000	477.970.000	485.825.000	539.749.000	616.034.000	171.091.000
(-) Mudança no Valor Justo do Ativo Biológico	- 1.840.000	- 2.796.000	-	-	-	-	-
(-) Custo	- 361.330.000	- 407.963.000	- 440.281.000	- 430.387.000	- 438.691.000	- 467.288.000	- 129.219.000
Lucro Bruto	61.307.000	105.886.000	37.689.000	55.438.000	101.058.000	148.746.000	41.872.000
Despesas/Receitas Operacionais	12.921.000	41.587.000	133.278.000	59.798.000	53.171.000	28.482.000	6.884.000
(-) Despesas com Vendas	- 11.666.000	- 17.252.000	- 13.267.000	- 10.635.000	- 12.781.000	- 22.393.000	- 5.065.000
Provisão (Reversão) para Perdas de Crédito Esperadas	-	-	-	274.000	530.000	534.000	-
(-) Despesas Administrativas e Gerais	- 24.147.000	- 22.252.000	- 24.310.000	- 23.828.000	- 33.722.000	- 28.443.000	- 6.589.000
Outras Receitas/Despesas Operacionais	48.734.000	2.083.000	170.855.000	93.987.000	100.204.000	21.820.000	4.770.000
Resultado Operacional	74.228.000	64.299.000	170.967.000	115.236.000	154.229.000	120.264.000	34.988.000
Resultado Financeiro	168.511.000	49.538.000	222.455.000	167.085.000	298.559.000	118.079.000	22.039.000
(-) Despesa Financeira	- 307.343.000	- 247.372.000	- 220.397.000	- 203.553.000	- 262.289.000	- 111.088.000	- 34.207.000
(+) Receita Financeira	89.495.000	225.984.000	10.791.000	54.690.000	15.960.000	9.251.000	3.171.000
(+/-) Variação Cambial	49.337.000	70.926.000	12.849.000	18.222.000	52.230.000	16.242.000	8.997.000
Outras Receitas/Despesas não Operacionais	10.252.000	7.617.000	39.379.000	58.123.000	102.212.000	122.897.000	23.950.000
Equivalência Patrimonial	- 10.252.000	7.617.000	39.379.000	58.123.000	102.212.000	122.897.000	23.950.000
Resultado antes do IRPJ e CSLL	104.535.000	121.454.000	12.109.000	6.274.000	42.118.000	125.082.000	36.899.000
(-) IRPJ e CSLL Corrente	-	-	-	-	-	-	- 1.363.000
(-) IRPJ e CSLL Diferido	437.000	50.071.000	36.061.000	1.219.000	31.350.000	5.454.000	8.980.000
Resultado do Período	- 104.098.000	71.383.000	23.952.000	5.055.000	- 10.768.000	119.628.000	44.516.000

84. Em análise ao **Resumo do DRE**, temos:

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL

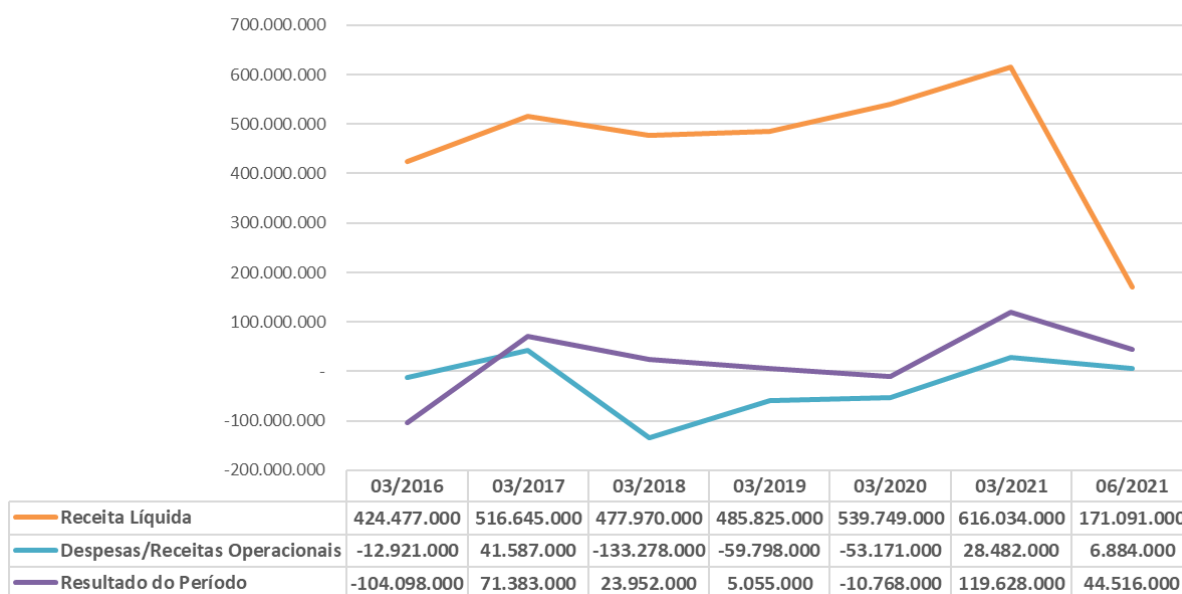


Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it

Resumo do DRE - Em R\$



- **Receita Líquida X Despesas/Receitas Operacionais:** Observa-se que as Despesas/Receitas Operacionais incorridas nos últimos anos apresentaram leve similaridade com a tendência da Receita Líquida auferida. Entretanto, não na mesma proporcionalidade, indicando que não estão diretamente correlacionados ao faturamento.
- **Receita Líquida X Resultado do Período:** O Resultado do Período demonstrou similaridade com a flutuação da Receita Líquida, que se fez superavitária em quase todo o período analisado. Observa-se que em março de 2016 e março de 2020, o Resultado do Período reflete também os gastos financeiros incorridos.

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



C. FLUXO DE CAIXA

85. Foram apresentados os fluxos de caixas realizados para os últimos anos safras, dos quais se observa:

- Nos últimos anos o Fluxo de Caixa Realizado se fez negativo, indicando maior volume de saídas de que entradas, em virtude principalmente da Atividades Financeiras.

Em R\$ - acumulado

Fluxo de Caixa	03/2016	03/2017	03/2018	03/2019	03/2020	03/2021	06/2021
Resultado do Período	104.098.000	71.383.000	23.952.000	5.055.000	10.768.000	119.628.000	44.516.000
<i>Ajustes</i>	<i>338.016.000</i>	<i>217.010.000</i>	<i>101.596.000</i>	<i>146.126.000</i>	<i>265.425.000</i>	<i>162.155.000</i>	<i>67.774.000</i>
<i>Varição de Ativos</i>	<i>35.491.000</i>	<i>17.868.000</i>	<i>24.366.000</i>	<i>23.006.000</i>	<i>20.808.000</i>	<i>3.819.000</i>	<i>115.231.000</i>
<i>Varição de Passivos</i>	<i>2.563.000</i>	<i>122.564.000</i>	<i>31.929.000</i>	<i>89.007.000</i>	<i>5.453.000</i>	<i>804.000</i>	<i>37.565.000</i>
<i>Caixa Operacional</i>	<i>134.616.000</i>	<i>48.124.000</i>	<i>42.952.000</i>	<i>88.254.000</i>	<i>33.664.000</i>	<i>16.176.000</i>	<i>4.222.000</i>
<i>Investimentos</i>	<i>141.437.000</i>	<i>128.713.000</i>	<i>166.190.000</i>	<i>119.079.000</i>	<i>52.442.000</i>	<i>138.584.000</i>	<i>11.665.000</i>
<i>Atividade Financeira</i>	<i>131.932.000</i>	<i>43.173.000</i>	<i>171.526.000</i>	<i>120.835.000</i>	<i>215.213.000</i>	<i>125.904.000</i>	<i>5.232.000</i>
Fluxo de Caixa Realizado	141.139.000	36.313.000	80.369.000	1.318.000	72.923.000	3.504.000	13.505.000

III. FUNCIONÁRIOS

86. Junto ao pedido de Recuperação Judicial, o **GRUPO USJ** apresentou a relação integral dos empregados da **U.S.J. – AÇÚCAR E ÁLCOOL S.A.**, na qual constam as respectivas funções, salários, indenizações e outras parcelas devidas, com o correspondente mês de competência e a discriminação dos valores pendentes de pagamento.

87. Em relação às Recuperandas **USJ – ADMINISTRAÇÃO E PARTICIPAÇÕES S.A., AGRO PECUÁRIA CAMPO ALTO**

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



LASPRO
CONSULTORES

S.A, AGRO PECUÁRIA NOVA LOUZÃ S.A e COMPANHIA AGRÍCOLA SÃO JERÔNIMO não foram apresentadas as relações dos funcionários, com as devidas informações, na medida em que não possuem empregados, nos termos das declarações de fls. 7.331/7.334.

IV. RELAÇÃO DE CREDORES

88. A relação dos credores está disposta às fls. 8423/8448, totalizando dívidas na importância de R\$ 2.668.530.420 (dois bilhões, seiscentos e sessenta e oito milhões, quinhentos e trinta mil, quatrocentos e vinte reais), assim composta:

Composição		Base: 11/08/2021	
Classe de Crédito - Lei 11.101/2005	USD	BRL	Valor
Trabalhista	92.765	4.050.259	4.534.647
Garantia Real	234.112.941	20.038.437	1.242.505.981
Quirografário	117.113.046	203.138.706	814.667.900
ME e EPP	-	217.887	217.887
Não Sujeito	20.306.192	276.013.342	382.046.187
Fiscal	-	31.350.193	31.350.193
Subordinado	-	162.326.722	162.326.722
Ilíquido - Classe I - Trabalhista	-	10.344.242	10.344.242
Ilíquido - Classe III - Quirografário	-	20.536.662	20.536.662
Obrigação de fazer - Classe III - Quirografário	-	-	-
Total	371.624.944	728.016.450	2.668.530.420

V. DOS HONORÁRIOS DA AUXILIAR

89. Em atenção à decisão de fls. 8.262/8.274 – 1.4, esta Auxiliar ora nomeada vem dispor acerca de sua remuneração disciplinada no art. 24,

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



caput e §§, da Lei nº 11.101/2005, a qual tem por base as competências elencadas no art. 22, I e II, da Lei nº 11.101/2005:

“Art. 24. O juiz fixará o valor e a forma de pagamento da remuneração do administrador judicial, observados a **capacidade de pagamento do devedor, o grau de complexidade do trabalho e os valores praticados no mercado para o desempenho de atividades semelhantes.**

§ 1º Em qualquer hipótese, o total pago ao administrador judicial não excederá 5% (cinco por cento) do valor devido aos credores submetidos à recuperação judicial ou do valor de venda dos bens na falência. (grifo nosso). “

90. Sobre as funções do administrador judicial, Waldo Fazzio Júnior esclarece que:

“A fiscalização dos negócios da empresa em recuperação judicial compete, em regra, ao administrador judicial, no despacho que defere o pedido de recuperação. O administrador judicial fiscaliza sob a supervisão do juiz. Não se trata de administração controlada, mas fiscalizada. Regra geral, o administrador judicial não tem poderes gerenciais. Isso não significa, entretanto, que sua participação seja meramente passiva. Com efeito, se constatar a ocorrência de fatos prejudiciais ao cumprimento

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone nº 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



da recuperação, deverá comunicá-lo ao órgão judiciário para as providências cabíveis. Trata-se de auxiliar fiscal do juízo, com responsabilidade idêntica à do administrador falimentar, mas com atividade diversa. (...)

Neste ponto, é necessário colocar em pauta o problema da qualidade do trabalho desenvolvido pelo administrador judicial da recuperação, no sentido de adotar medidas adequadas às condições de saúde financeira da empresa.

Segundo João Carvalho das Neves, diversos obstáculos podem comprometer a atividade de gestão. Além da qualidade do administrador judicial, cuja profissão ainda não é regulamentada no Brasil, dois problemas maiores se apresentam. O primeiro diz respeito à cultura dos credores. Aqueles que detêm garantias não demonstram grande interesse na recuperação da empresa pelo fato de o seu crédito já estar garantido por bens do ativo imobilizado. Por outro lado, os credores quirografários ostentam créditos tão baixos que não compensam os custos do seu empenho no processo. **O segundo problema diz respeito à remuneração do administrador judicial, geralmente irrisória, se comparada com a complexidade das diversas tarefas que precisa desempenhar. Esses dois obstáculos podem levar o administrador judicial a adaptar seu trabalho às parcas possibilidades que lhe são oferecidas.**

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it

Na maioria dos casos, nem o devedor nem os credores colocam à disposição do administrador os instrumentos necessários à execução de um trabalho eficiente. Para a implementação de uma política satisfatória de recuperação empresarial, há necessidade de se proverem meios e condições de gestão.¹ (grifo nosso).

91. Para Daniel Carnio e Alexandre Nasser de Melo:

“(...) espera-se que os administradores judiciais exerçam suas funções com amplitude, tanto as lineares quanto as transversais, comprometendo-se com o sucesso dos processos de insolvência e, dessa forma, colaborando para a superação da crise econômica que assola no Brasil.

A reforma da lei acolheu a percepção da existência de funções transversais da administradora judicial, relacionadas à interpretação adequada de suas funções e à necessidade de que sua atuação seja pautada pelo comprometimento com o resultado eficaz do processo, com a economia processual, com independência e profissionalíssimo”.²

¹ FAZZIO JUNIOR, Waldo. Lei de falência e recuperação de empresas. – 7. ed. – São Paulo: Atlas, 2015, pp. 184-185.

² Comentários à Lei de Recuperação de Empresas e Falência; Ed: JuruáDocs 2021; pag; 103; 72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL





92. Diante desse contexto, para fazer frente às responsabilidades inerentes ao encargo que lhe foi confiado pelo Juízo, esta Administradora Judicial conta com a assessoria de profissionais qualificados, como advogados, contadores e administradores de empresa, sempre às suas expensas, por sua conta e risco.

93. No caso concreto, as Recuperandas apresentam um passivo preliminar de aproximadamente R\$ 2.668.530.420 (dois bilhões, seiscentos e sessenta e oito milhões, quinhentos e trinta mil, quatrocentos e vinte reais), com aproximadamente 1975 (um mil e novecentos e setenta e cinco) credores.

94. É importante destacar que no período de impugnações/habilitações administrativas serão respondidos diversos e-mails para sanar dúvidas e prestar esclarecimentos.

95. Em razão da complexidade e magnitude do caso, não pode ser descartada a realização de eventuais reuniões com credores e Recuperandas acerca do processo.

96. Além do contato com credores acerca do procedimento, serão realizadas frequentes diligências de constatação *in loco* das atividades das empresas, com o fim de fomentar os relatórios desta Administradora Judicial.,

97. Todas essas atividades objetivam o exemplar cumprimento do encargo com a qualidade, transparência, presteza e diligência que se espera desta Auxiliar.

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



98. Portanto, levando-se em consideração “a capacidade de pagamento do devedor, o grau de complexidade do trabalho e os valores praticados no mercado para o desempenho de atividades semelhantes” (art. 24, caput, da Lei nº 11.101/2005), a Administradora Judicial propõe a fixação de honorários provisórios no valor de **R\$ 350.000,00 (trezentos e cinquenta mil reais)** mensais, retroativos à data de assinatura do Termo de Compromisso (24/08/2021), até a conclusão da fase de deliberação do Plano de Recuperação Judicial, oportunidade em que será posteriormente verificada a concessão da recuperação judicial ou convalidação em falência.

99. Referido valor já engloba as despesas com os prepostos indicados pelo Administrador Judicial, valendo novamente destacar que a complexidade do caso exige o destacamento de equipe multidisciplinar constituída por advogados, contadores, administradores de empresas e estagiários.

100. Saliencia-se que os valores de reembolso das despesas com diligências para vistoria das atividades desempenhadas pelas Recuperandas em sua sede nesta Comarca e filiais fora da Grande São Paulo ficam excluídas da remuneração mensal acima proposta.

101. De modo a destacar a adequação do valor proposto ao caso concreto, destaca-se dois outros processos de recuperação judicial de empresas do setor das recuperandas, um deles em tramitação na Vara Única de Caconde (Grupo Itaiquara), e o outro na Comarca de São Simão (Grupo Moreno). Os casos, de complexidade similar ao presente, tratam de passivos concursais

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone nº 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it



comparáveis mas inferiores ao das recuperandas, e neles os honorários provisórios foram fixados nos termos das decisões a seguir transcritas:

“(...) Procedam-se as recuperandas, no prazo de 10 dias, com o depósito da primeira parcela referente aos honorários do Administrador Judicial (meses de outubro a dezembro de 2019) no importe de R\$ 200.000,00 (duzentos mil reais), prosseguindo-se com os pagamentos posteriores nos termos orçados (fl. 7140), até o dia 10 de cada mês. Sem prejuízo, apresentem as recuperandas toda documentação listada às fls. 7134/7135, bem como provas acerca da disponibilidade das soqueiras implantadas nas propriedades a serem arrendadas para com os credores detentores das garantias averbadas nas matrículas do imóveis (...)

“(...) F. 8622/8723: ciência às partes e interessados do relatório inicial apresentado pela administradora judicial. Na mesma manifestação a administradora judicial propôs seus honorários provisórios da seguinte forma: R\$ 200.000,00 mensais nos meses de outubro a dezembro de 2019; R\$ 100.000,00 mensais nos meses de janeiro a abril de 2020; e R\$200.000,00 mensais a partir de maio de 2020, até a oportuna fixação dos honorários definitivos. Em f. 8958/8984 a recuperanda concordou com os honorários provisórios. Às f. 9139/9140 a administradora judicial requereu que o pagamento dos honorários seja feito na

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



proporção de 50% para a Laspro Advogados Associados (CNPJ 03.679.304/0001-15), inclusive de forma retroativa, fazendo-se a compensação com as parcelas futuras e 50% para a Laspro Consultores, CNPJ 22.223.371/0001-75. Considerando que o valor estimado pela administradora judicial é compatível com a sua qualificação, com a complexidade da causa, ante os vultuosos valores e elevado número de credores, bem como com a capacidade econômica e financeira das autoras, fixo a remuneração provisória da administradora judicial tal como proposto, isto é, R\$ 200.000,00 mensais nos meses de outubro a dezembro de 2019; R\$ 100.000,00 mensais nos meses de janeiro a abril de 2020; e R\$ 200.000,00 mensais a partir de maio de 2020, até a oportuna fixação dos honorários definitivos. Sem prejuízo, considerando-se os fins da recuperação judicial (art. 47 da LRF), consigno que os honorários provisórios poderão ser revistos caso demonstrada a necessidade pelo polo ativo ou pela administradora judicial (...).

102. Por fim, com o devido acatamento, esta Administradora Judicial (Laspro Consultores Ltda) pede vênias para que, uma vez fixados os honorários provisórios, seja autorizada a divisão da verba, de forma igualitária, com a pessoa jurídica Laspro Advogados Associados (CNPJ nº 03.679.304/0001-15).

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone nº 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



103. Esclarece-se que tal medida não acarretará qualquer ônus adicional às Recuperandas, tanto assim que a repartição dos honorários entre as duas pessoas jurídicas envolvidas na prestação dos serviços já foi acolhida por outros juízos em outros casos³.

104. De todo modo, deixa ao elevado critério do Juízo a fixação dos respectivos honorários provisórios.

VI. CONCLUSÃO

105. Com base nos documentos contábeis apresentados nos autos, relativos aos anos safras 2015/2016 a 2020/2021, com encerramento anual no mês de março, e os demonstrativos parciais acumulados de abril a junho de 2021, constatou-se que o **GRUPO USJ** possui capacidade de aferição de lucro, readequando os gastos principalmente com Despesas Gerais e Administrativas, de maneira a reorganizar o fluxo de caixa e, assim, buscar a superação da crise econômico-financeira que ensejou no pedido de Recuperação Judicial.

106. Observa-se, contudo, no site Nova Cana⁴, atualização da safra de cana de açúcar – 2021/2022, relativa à primeira quinzena de

³ Como exemplos, citamos: (i) a Falência do Banco Cruzeiro do Sul, processo nº 1071548-40.2015.8.26.0100, 2ª Vara de Falências e Recuperações Judiciais do Foro Central Cível da Comarca da Capital/SP; (ii) a Recuperação Judicial do Grupo UTC, processo nº 1069420-76.2017.8.26.0100, 2ª Vara de Falências e Recuperações Judiciais do Foro Central Cível da Comarca da Capital/SP; (iii) a Recuperação Judicial do Grupo Agroplanta, processo nº 1002395-68.2019.8.26.0070, 1ª Vara Cível da Comarca de Batatais/SP.

⁴ <https://www.novacana.com/n/cana/safra/unica-atualizacao-safra-cana-de-acucar-2021-22-quinzena-agosto-240821>





agosto, publicada em 24 de agosto de 2021, que registrou retração em relação à mesma quinzena do ano safra anterior, em virtude de a fatores climáticos:

“O diretor técnico da Unica, Antonio de Padua Rodrigues, explica que a queda de produtividade mais intensa em julho e agosto já era esperada, pois nesse período foi colhida muita cana impactada pela geada. “O fenômeno climático exigiu uma alteração significativa na dinâmica da colheita, prejudicando ainda mais o rendimento da lavoura colhida”, afirma. O executivo complementa dizendo que “em uma pesquisa realizada junto aos produtores da região Centro-Sul constatou-se que a oferta de cana-de-açúcar esperada para a safra 2021/22 deve ser de 530 milhões de toneladas, com viés de baixa, tendo em vista o impacto ainda incerto da terceira geada e dos focos de incêndio que estão sendo observados nos últimos dias”.”

Safra 2021/2022: posição ACUMULADA entre 1º de abril de 2021 até 16 de agosto de 2021

Produtos	Centro-Sul		
	2020/2021	2021/2022	Var. (%)
Cana-de-açúcar ¹	374.571	349.462	⬇️ -6,70%
Açúcar ¹	23.051	21.323	⬇️ -7,50%
Etanol anidro ²	4.958	6.212	⬆️ 25,30%
Etanol hidratado ²	11.933	10.202	⬇️ -14,51%
Etanol total ²	16.891	16.415	⬇️ -2,82%
ATR ¹	51.496	48.386	⬇️ -6,04%
ATR/ tonelada de cana ³	137,48	138,46	⬆️ 0,71%
Mix (%) açúcar etanol	46,98%	46,25%	⬇️
	53,02%	53,75%	⬆️
Litros etanol/ tonelada de cana	42,94	43,67	⬆️ 1,69%
Kg açúcar/ tonelada de cana	61,54	61,02	⬇️ -0,85%

Fonte: UNICA. Nota: ¹ - mil toneladas; ² - milhões de litros; ³ - kg de ATR/ tonelada de cana. Para efeito do cálculo do "ATR produto", excluiu-se a produção realizada de etanol a partir do milho.

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone n° 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardorici.it



VII. ENCERRAMENTO

107. A Administradora informa que toda a documentação verificada para a elaboração do presente relatório encontra-se à disposição dos interessados, mediante agendamento prévio.

108. Por fim, ressalta a Auxiliar que apresentará relatório sobre o Plano de Recuperação Judicial, nos termos do artigo 22, inciso II, alínea “h”, da LRF, após cumprimento pelas Recuperandas do que fora determinado na decisão de fls. 8.262/8.274 – item 2.⁵

109. Sendo o que tinha para o momento, esta Administradora Judicial se coloca a inteira disposição de Vossa Excelência, dos nobres advogados das Recuperandas, dos credores, bem como do Ilustre Representante do Ministério Público, para quaisquer esclarecimentos que se façam necessários.

Termos em que, pede deferimento.

São Paulo, 03 de setembro de 2021

⁵ O plano de recuperação judicial (doc. 5) apresentado deverá observar as ponderações do administrador judicial no que se refere à provável inadequação da consolidação processual (art. 69-G da LRF), considerando que o Grupo USJ e a operação das empresas componentes mais se ajusta à consolidação substancial, prevista pelo art. 69-J da LRF. Para tanto, concedo o prazo de 60 (sessenta) dias às recuperandas, que deverão trazer a lume não apenas o plano, mas, também, as razões pertinentes ao uso desse instituto. As deliberações atinentes à expedição do edital contendo o aviso do art. 53, parágrafo único da Lei n. 11.101/05 serão tomadas em momento oportuno para que não haja o atropelo das fases inerentes ao processamento da recuperação judicial.
72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL





LASPRO
CONSULTORES


LASPRO CONSULTORES LTDA

Oreste Nestor de Souza Laspro

OAB/SP nº 98.628

72.1094 | CT MM/CB/RC/JP/TL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro
01050-030 • São Paulo/SP
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97
Via Visconti di Modrone nº 8/10
20122 • Milão/Itália
edoardoricci.it