



## VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

**CLEVERSON MARCEL COLOMBO**

Sócio

✉ [rjgrupoig@valorconsultores.com.br](mailto:rjgrupoig@valorconsultores.com.br)

### 13º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

ABRIL DE 2023

GRUPO I.G.:

I.G. ADMINISTRADORA DE BENS PRÓPRIOS LTDA

I.G. TRANSMISSÃO E DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA S/A

I.G. - CONSTRUTORA LUXLUMEN LTDA

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0000278-60.2022.8.16.0017

1ª VARA CÍVEL DA COMARCA DE MARINGÁ/PR





## SUMÁRIO

<b>1. GLOSSÁRIO</b>	3
<b>2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS</b>	3
<b>3. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ</b>	4
<b>4. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS DAS RECUPERANDAS</b>	4
<b>5. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS</b>	7
5.1. BALANÇO PATRIMONIAL - COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS	7
5.1.1. ATIVO – COMPARATIVO	7
5.1.2. PASSIVO – COMPARATIVO	7
5.1.3. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – COMPARATIVO	9
5.2. BALANÇO PATRIMONIAL - CENTRALIZADO	10
5.2.1. ATIVO	10
5.2.2. PASSIVO	12
5.3. INDICADORES FINANCEIROS	15
5.3.1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ	16
5.3.2. ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	16
5.3.3. ÍNDICES DE RENTABILIDADE	17
5.3.4. CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	18
5.4. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – CENTRALIZADO GRUPO I.G.	19
5.4.1. RECEITAS	19
5.4.2. LUCRO BRUTO	20
5.4.3. EVOLUÇÃO DO EBITDA	21
5.4.4. DESPESAS OPERACIONAIS	21
5.4.5. RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	22
5.5 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	23
<b>6. CONSIDERAÇÕES FINAIS</b>	24





## 1. GLOSSÁRIO

<b>AGC</b>	Assembleia Geral de Credores
<b>AJ</b>	Administradora Judicial
<b>DRE</b>	Demonstração do Resultado do Exercício
<b>LRE</b>	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
<b>PL</b>	Patrimônio Líquido
<b>PRJ</b>	Plano de Recuperação Judicial
<b>Recuperandas</b>	I.G. Administradora de Bens Próprios Ltda.; I.G. Transmissão e Distribuição de Energia S.A.; I.G. – Construtora LUXLUMEN Ltda.
<b>RJ</b>	Recuperação Judicial
<b>RMA</b>	Relatório Mensal de Atividades

## 2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

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

O Relatório Inicial, tal qual o presente, visa descrever a atividade empresarial e seus segmentos, e a composição societária e funcional, assim como indicar a abrangência da operacionalização, de forma a especificar os estabelecimentos e filiais da empresa. Em suma, apresenta informações gerais e preliminares que marcam o início do estado da empresa no processo recuperacional, servindo de base comparativa para os relatórios mensais a ele subsequentes.

O RMA, por sua vez, reúne e sintetiza informações processuais, operacionais e financeiras da empresa obtidas dentro do período mensal, com o objetivo de trazer ao juiz, credores e aos demais interessados um relato transparente e objetivo dos principais fatos ocorridos com a companhia no período analisado.

As informações apresentadas nos relatórios são baseadas em dados contábeis, financeiros e operacionais apresentados pelas Recuperandas, sob as penas do art. 171 da LRE, os quais não foram objeto de exame independente ou de procedimento de auditoria, de forma que a AJ não pode garantir ou afirmar a correção, a precisão ou que as informações prestadas pelas Recuperandas estejam completas e apresentem todos os dados relevantes, mas que passam por uma análise de conformidade em face dos demais elementos de informação coletados pela Administradora Judicial, já que através do





acompanhamento mensal das atividades e informações contábeis e financeiras da Recuperandas poder-se-á atestar a veracidade dos dados.

As informações ora relatadas também são coletadas pela AJ em vistorias às instalações da empresa, bem como pelas informações juntadas pelas Recuperandas no processo.

O período objeto de análise processual e operacional corresponde ao mês de abril de 2023.

Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial em <https://www.valorconsultores.com.br/processo/108/transmissao-distribuicao-eletricidade-ltda-ig-construtora-luxlumen-ltda-administradora-bens-proprios>.

### 3. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Reunião em 26/04/2023 às 14h na sede das Recuperandas, entre os representantes da AJ, Cleverson Marcel Colombo (advogado) e Júlio Gonçalves Neto (contador), e os representantes das Recuperandas, Sr. Roberlei Griz, acionista-diretor, e o consultor jurídico, Sr. Luiz Gustavo Mussolini, pela via remota, para obtenção das informações essenciais a embasar o presente relatório;
- Vistoria realizada após a reunião entre os representantes da AJ e os representantes das Recuperandas;

### 4. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS DAS RECUPERANDAS

As informações que embasam o presente relatório mensal de atividades foram obtidas em sua maioria em vistoria e reunião ocorrida na sede administrativa do Grupo, ambas no dia 26/04/2023, além das informações e dados acostados ao Relatório Mensal de Atividades elaborado pelas Recuperandas e entregue ao AJ no ato da reunião.

A reunião se iniciou com o relato do acionista, Sr. Roberlei, sobre as perspectivas de novos contratos junto as empresas TAESA e COPEL, assunto que vem se desenrolando desde o final do ano de 2022, esclarecendo que ambas clientes exigem ou a homologação do plano de recuperação judicial como requisito essencial para a contratação das Recuperandas, ou então, a apresentação de seguro pela contratada, fator que também é obstado pela pendência da decisão judicial de homologação do PRJ.

Em específico ao serviço existente junto a COPEL, relatou o acionista se tratar de um processo de concorrência na ordem de R\$ 33 (trinta e três) milhões de reais, procedimento que as Recuperandas já tiveram êxito uma vez, por se tratarem da única empresa epecista do Paraná. Entretanto a condição contratual que não lhes favorece também recai na exigência da decisão de homologação do PRJ, para garantir a participação no processo concorrencial.





Neste contexto sobre a homologação do PRJ, o AJ questionou sobre a situação tributária, sendo que o acionista informou não ter havido novidades, ou então, movimentações em relação aos meses anteriores, aproveitando para apresentar o tópico referente ao equacionamento tributário do Relatório Mensal elaborado pelas Recuperandas, em que se constata tão somente a informação sobre a adesão ao plano de transação junto a Procuradoria Geral da Fazenda Nacional realizado em 12/03/2023, pois no plano municipal e estadual não houve alterações no cenário relatado no mês anterior.

Apesar deste cenário reiterado em meses anterior, o AJ questionou sobre novos negócios fechados no corrente mês, informando os representantes das Recuperandas que mantém o contato com as empresas ARGO e CETEP, e, ainda, há a possibilidade de fechamento de uma garantia financeira com um fundo de investimento parceiro, na tentativa de fechar novos contratos. Complementou, ainda, que houve o fechamento de um novo contrato na ordem de R\$ 1.1 milhão de reais, uma obra de porte menor, mas que trará resultados que devem refletir o faturamento a partir de maio/2023.

Em continuidade sobre os negócios e atividades operacionais das Recuperandas, foi informado que na área de locações de equipamentos e veículos não ocorreram mais novos contratos durante os meses de março e abril de 2023, permanecendo a mesma receita dos meses anteriores referente a esta atividade, e que o número de automóveis/caminhões aguardando manutenção no pátio, também se mantém, conforme constatado em vistoria pela AJ e retratado nas fotos em anexo a este relatório.

O cenário relatado pelos representantes das empresas justifica o faturamento do mês de março/2023 ter sido fixado no importe de R\$ 854.831,53 (oitocentos e cinquenta e quatro mil, oitocentos e trinta e um reais e cinquenta e três centavos), complementando o acionista que durante o referido mês perpassou por dificuldades financeiras principalmente em relação ao pagamento dos colaboradores sob o regime de PJ e restrição no fluxo de caixa. Ao final, apontou como perspectiva para o mês de abril/2023 um faturamento na ordem de R\$ 1.591.259,25 (hum milhão, quinhentos e noventa e um reais, duzentos e cinquenta e nove centavos e vinte e centavos).

Ainda sobre questão de faturamento, o acionista também pontuou como justificativa do baixo valor o atraso para receber a cifra de R\$ 8 milhões, quantia envolvendo inadimplemento de contratos e aditivos contratuais relacionados a locações e que não possui uma perspectiva do momento do pagamento, o que piora o cenário das Recuperandas.

Em mudança de cenário, a AJ questionou sobre as obras que foram contratadas e estão em execução, sendo demonstrado o tópico no Relatório mensal de Atividades elaborado pelas Recuperandas, em que se destacou as contratações de Dunas e Bahia, de pequena proporção, mas que estão sendo executadas.

Ao final da reunião, o acionista esclareceu sobre a quantidade de funcionários e folha de pagamento, reiterando a dificuldade perpassada na quitação da folha de pagamento referente aos funcionários sob o regime de PJ e complementou que houve a redução do número funcionários 143 (cento e quarenta e três) colaboradores para 132 (cento e trinta e dois) colaboradores, conforme gráfico do Relatório Mensal em anexo. As demais informações sobre as Recuperandas estão vergastadas no Relatório Mensal elaborado pelas empresas e estão em anexo nesta ata.





Em continuidade à reunião com os representantes das Recuperandas, a AJ realizou a vistoria na sede empresarial do Grupo constatando o seu normal funcionamento, tanto na área administrativa do grupo, tendo em vista a quantidade de colaboradores nas salas e setores, bem como alguns colaboradores na oficina, pátio de estacionamento de veículos, maquinários e caminhões e pátio de testes.

Entretanto, nestas últimas áreas foi constatado uma grande quantidade de veículos e maquinários para a manutenção, bem como uma excessiva quantidade de utensílios oriundos dos alojamentos e moradias desmobilizadas pelo fim das obras. Ademais, fora constatado mais veículos com sinais de deterioração no pátio, situação semelhante em relação aos caminhões e maquinários parados no pátio de testes. Ainda, no espaço destinado à oficina mecânica, verificou-se grande quantidade de sobra de utensílios destinados às obras, tendo em vista que outro galpão não fora suficiente para o armazenamento.

No imóvel externo, em que se localiza a hospedagem de funcionários e pátio de testes, há grande quantidade de caminhões pesados, tratores, e várias camionetas, ônibus de transporte, muitos deles equipados com *munck* e outros equipamentos de grande porte, os quais possuíam alguns em melhor estado de conservação e outros bens deteriorados.





## 5. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

As informações financeiras demonstradas a seguir, referem-se a análise dos balancetes entregues pelas Recuperandas, referente ao mês de fevereiro/23.

### 5.1. BALANÇO PATRIMONIAL - COMPARATIVO

#### 5.1.1. ATIVO – COMPARATIVO

A tabela abaixo demonstra os ativos de cada empresa do grupo de Recuperandas, analisado de forma comparativa, ao final do mês de fevereiro de 2023.

ATIVO	fev/23							
	IG ADMIN	AV	IG - TD	AV	LUXLUMEN	AV	Total	AV
<b>Ativo Circulante</b>	<b>1.374.242</b>	<b>5,0%</b>	<b>27.730.072</b>	<b>24,0%</b>	<b>509.387</b>	<b>23,2%</b>	<b>29.613.701</b>	<b>20,4%</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	875	0,0%	111.308	0,1%	0	0,0%	112.183	0,1%
Créditos	54.397	0,2%	4.602.819	4,0%	507.180	23,1%	5.164.397	3,6%
Outros Créditos	1.244.681	4,6%	7.417.266	6,4%	0	0,0%	8.661.947	6,0%
Adiantamentos	74.289	0,3%	5.274.516	4,6%	0	0,0%	5.348.805	3,7%
Tributos a Recuperar/Compensar	0	0,0%	3.663.803	3,2%	2.207	0,1%	3.666.010	2,5%
Estoques	0	0,0%	5.670.248	4,9%	0	0,0%	5.670.248	3,9%
Despesas do Exercício Seguinte	0	0,0%	990.112	0,9%	0	0,0%	990.112	0,7%
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>25.981.199</b>	<b>95,0%</b>	<b>87.578.354</b>	<b>76,0%</b>	<b>1.688.612</b>	<b>76,8%</b>	<b>115.248.165</b>	<b>79,6%</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>40.851</b>	<b>0,1%</b>	<b>50.920.275</b>	<b>44,2%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>50.961.126</b>	<b>35,2%</b>
Outros Créditos LP	40.851	0,1%	2.250.086	2,0%	0	0,0%	2.290.938	1,6%
<b>Ativo Permanente</b>	<b>25.940.348</b>	<b>94,8%</b>	<b>36.658.080</b>	<b>31,8%</b>	<b>1.688.612</b>	<b>76,8%</b>	<b>64.287.039</b>	<b>44,4%</b>
Investimentos	0	0,0%	19.858.824	17,2%	0	0,0%	19.858.824	13,7%
Imobilizado	25.940.348	94,8%	15.906.465	13,8%	1.688.612	76,8%	43.535.424	30,1%
Intangível	0	0,0%	892.791	0,8%	0	0,0%	892.791	0,6%
<b>Total do Ativo</b>	<b>27.355.441</b>	<b>100,0%</b>	<b>115.308.426</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.197.999</b>	<b>100,0%</b>	<b>144.861.866</b>	<b>100,0%</b>
% Participação do Ativo Circulante	4,6%		93,6%		1,7%		100,0%	
% Participação do Ativo Realizável a LP	0,1%		99,9%		0,0%		100,0%	
% Participação do Ativo Permanente	40,4%		57,0%		2,6%		100,0%	

Percebe-se que a "IG – TD (Transmissão e Distribuição de Energia)" possui a maior participação nos ativos totais do grupo, respectivamente 79,6%. Avaliando os grupos representa 93,6% do ativo circulante, 99,9% do Realizável a Longo Prazo e 57,0% do ativo permanente.

Na sequência, temos a empresa IG Administradora, que possui um ativo considerável, entretanto menor do que a Recuperanda "IG – TD", concentrado em sua maior parte no ativo permanente imobilizado.

Por fim, a empresa "Luxlumen", apresentou um ativo total correspondente a 1,5% do valor do Ativo do grupo.

As demais avaliações, sobre as contas que compõem o Ativo, serão demonstradas na análise conjunta das empresas.

#### 5.1.2. PASSIVO – COMPARATIVO





A tabela abaixo demonstra os passivos de cada Recuperanda do grupo, ao final do mês de fevereiro de 2023.

PASSIVO	fev/23							
	IG ADMIN	AV	IG - TD	AV	LUXLUMEN	AV	Total	AV
<b>Passivo Circulante</b>	<b>21.278</b>	<b>0,1%</b>	<b>71.273.517</b>	<b>61,8%</b>	<b>6.945.434</b>	<b>316,0%</b>	<b>78.240.229</b>	<b>54,0%</b>
Empréstimos e Financiamentos	0	0,0%	15.076.076	13,1%	0	0,0%	15.076.076	10,4%
Fornecedores	0	0,0%	5.115.806	4,4%	0	0,0%	5.115.806	3,5%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	341	0,0%	18.744.115	16,3%	22.089	1,0%	18.766.545	13,0%
Obrigações Tributárias	20.937	0,1%	21.048.485	18,3%	33.896	1,5%	21.103.318	14,6%
Outras Obrigações	0	0,0%	11.289.033	9,8%	6.889.449	313,4%	18.178.483	12,5%
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>155.247.174</b>	<b>134,6%</b>	<b>7.145.290</b>	<b>325,1%</b>	<b>162.392.464</b>	<b>112,1%</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>155.247.174</b>	<b>134,6%</b>	<b>7.145.290</b>	<b>325,1%</b>	<b>162.392.464</b>	<b>112,1%</b>
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	8.334.264	7,2%	0	0,0%	8.334.264	5,8%
Outras Obrigações	0	0,0%	50.837.379	44,1%	0	0,0%	50.837.379	35,1%
Obrigações Tributárias LP	0	0,0%	13.151.647	11,4%	0	0,0%	13.151.647	9,1%
Credores Recuperação Judicial - RJ - LP	0	0,0%	82.923.884	71,9%	7.145.290	325,1%	90.069.174	62,2%
Provisões	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>27.334.163</b>	<b>99,9%</b>	<b>-111.212.265</b>	<b>-96,4%</b>	<b>-11.892.725</b>	<b>-541,1%</b>	<b>-95.770.826</b>	<b>-66,1%</b>
Capital Social	12.380.000	45,3%	31.849.000	27,6%	1.300.000	59,1%	45.529.000	31,4%
Ajustes de Avaliação Patrimonial	14.738.049	53,9%	0	0,0%	0	0,0%	14.738.049	10,2%
Reservas de Lucros	0	0,0%	437.930	0,4%	0	0,0%	437.930	0,3%
Ações em Tesouraria	0	0,0%	-1.146.600	-1,0%	0	0,0%	-1.146.600	-0,8%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	187.974	0,7%	-140.529.454	-121,9%	-1.415.078	-64,4%	-141.756.558	-97,9%
Lucros/Prejuízo do Exercício	28.140	0,1%	-1.858.403	-1,6%	-35.571	-1,6%	-1.865.833	-1,3%
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	35.262	0,0%	-11.742.077	-534,2%	-11.706.814	-8,1%
<b>Total do Passivo</b>	<b>27.355.441</b>	<b>100,0%</b>	<b>115.308.426</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.197.999</b>	<b>100,0%</b>	<b>144.861.866</b>	<b>100,0%</b>
% Participação do Passivo Circulante	0,0%		91,1%		8,9%		100,0%	
% Participação do Passivo Exigível a LP	0,0%		95,6%		4,4%		100,0%	
% Participação do Patrimônio Líquido	-28,5%		116,1%		12,4%		100,0%	

Ao avaliar o Passivo Circulante a maior representação está alocada na empresa "IG – Transmissão e Distribuição de Energia" com 91,1% do total, sendo que as rubricas mais representativas do grupo são as contas "Obrigações Tributárias" e "Obrigações Sociais e Trabalhistas".

Ao considerar o Passivo Exigível a Longo Prazo, a mesma empresa detém 95,6% do total apresentado pelo grupo de Recuperandas, sendo a maior concentração em "Credores Recuperação Judicial – RJ - LP".

Quanto ao Patrimônio Líquido, destaca-se de forma geral, o saldo negativo acumulado em R\$ 95,7 milhões, demonstrando que o capital social de R\$ 45,5 milhões foi corroído pelos constantes prejuízos sofridos ano a ano. Destaca-se o saldo negativo de R\$ 11,7 milhões na empresa LUXLUMEN, sendo este referente a ajustes de exercícios anteriores.







### 5.1.3. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – COMPARATIVO

As receitas, custos e despesas de cada empresa do grupo serão apresentadas a seguir de forma comparativa, referente ao mês de fevereiro de 2023.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	fev/23							
	IG ADMIN	AV	IG - TD	AV	LUXLUMEN	AV	Total	AV
<b>Receitas Operacionais Brutas</b>	<b>20.699</b>	<b>100,0%</b>	<b>977.938</b>	<b>100,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>998.637</b>	<b>100,0%</b>
( - ) Deduções das Receitas	-756	-3,6%	-110.750	-11,3%	0	0,0%	-111.506	-11,2%
( - ) Custo dos Produtos, Mercadorias e Serviços	0	0,0%	-1.422.638	-145,5%	0	0,0%	-1.422.638	-142,5%
<b>( = ) Lucro Bruto</b>	<b>19.943</b>	<b>96,4%</b>	<b>-555.449</b>	<b>-56,8%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>-535.506</b>	<b>-53,6%</b>
( - ) Despesas Operacionais	-181	-0,9%	-834.803	-85,4%	0	0,0%	-834.984	-83,6%
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>19.762</b>	<b>95,5%</b>	<b>-1.390.253</b>	<b>-142,2%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1.370.490</b>	<b>-137,2%</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	-218.288	-22,3%	-17.732	0,0%	-236.020	-23,6%
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	-3	0,0%	27.841	2,8%	0	0,0%	27.838	2,8%
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>19.759</b>	<b>95,5%</b>	<b>-1.580.700</b>	<b>-161,6%</b>	<b>-17.732</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1.578.673</b>	<b>-158,1%</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>19.759</b>	<b>95,5%</b>	<b>-1.580.700</b>	<b>-161,6%</b>	<b>-17.732</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1.578.673</b>	<b>-158,1%</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>19.759</b>	<b>95,5%</b>	<b>-1.580.700</b>	<b>-161,6%</b>	<b>-17.732</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1.578.673</b>	<b>-158,1%</b>
% Participação das Receitas Op. Brutas	2,1%		97,9%		0,0%		100,0%	
% Participação da MC	-3,7%		103,7%		0,0%		100,0%	
% Participação das Despesas Operacionbgs	0,0%		100,0%		0,0%		100,0%	
% Participação do Resultado Operacional	-1,4%		101,4%		0,0%		100,0%	
% Participação do Resultado Líq. do Exerc.	-1,3%		100,1%		1,1%		100,0%	

Ao analisar os resultados do mês de fevereiro/2023, observa-se que a Recuperanda "IG – Transmissão e Distribuição de Energia", representou 97,9% do faturamento geral. No mesmo mês, auferiu um resultado negativo de R\$ 1,5 milhão, devido as receitas terem sido insuficientes para cobertura dos custos, despesas operacionais, depreciações e encargos.

No que se refere à empresa "IG Administradora", verifica-se um pequeno faturamento, equivalente a 2,1% das receitas totais registradas, entretanto devido ao pequeno volume de despesas gerou um lucro de R\$ 19 mil.

Por fim, tem-se a empresa "Luxlumen", que no período apresentou apenas a apropriação da parcela de depreciação no valor de R\$ 17 mil.

De modo geral, as Recuperandas auferiram um prejuízo na ordem de R\$ 1,5 milhão.





## 5.2. BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO

A seguir os dados do balanço patrimonial das empresas que compõem o grupo das Recuperandas, analisado de forma conjunta.

### 5.2.1. ATIVO

O Ativo faz parte das Contas Patrimoniais e compreende o conjunto de Bens e Direitos da Recuperanda, possuindo valores econômicos. Estes valores são demonstrados através do Balanço Patrimonial, juntamente com os Passivos e o Capital Próprio, que somados resultam no total de Ativos da empresa. É possível considerar, ainda, que os ativos são convertíveis em meios monetários, com a venda de um maquinário da empresa, por exemplo.

A representação dos Ativos, no Balanço, é dividida entre aqueles ativos que são convertíveis mais rapidamente e aqueles que levam mais tempo, que são os ativos circulantes e não circulantes, respectivamente.

Os dados da evolução da Composição dos Ativos podem ser visualizados na tabela abaixo, demonstrando uma variação negativa de R\$ 2,8 milhões comparativamente de janeiro a fevereiro de 2023:

ATIVO	jan/22	jan/23	AV	fev/23	AV	AH	AH	Variação	Variação
						fev23/jan22	fev23/jan23	fev23/jan22	fev23/jan23
<b>Ativo Circulante</b>	<b>104.639.481</b>	<b>32.310.931</b>	<b>21,9%</b>	<b>29.613.701</b>	<b>20,4%</b>	<b>-71,7%</b>	<b>-8,3%</b>	<b>-75.025.779</b>	<b>-2.697.230</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	9.696	372.506	0,3%	112.183	0,1%	1057,0%	-69,9%	102.487	-260.323
Créditos	39.386.248	6.995.615	4,7%	5.164.397	3,6%	-86,9%	-26,2%	-34.221.851	-1.831.218
Outros Créditos	8.596.513	8.622.059	5,8%	8.661.947	6,0%	0,8%	0,5%	65.435	39.888
Adiantamentos	9.133.976	5.357.953	3,6%	5.348.805	3,7%	-41,4%	-0,2%	-3.785.171	-9.149
Tributos a Recuperar/Compensar	2.805.367	3.830.999	2,6%	3.666.010	2,5%	30,7%	-4,3%	860.643	-164.990
Estoques	41.753.401	6.040.734	4,1%	5.670.248	3,9%	-86,4%	-6,1%	-36.083.153	-370.487
Despesas do Exercício Seguinte	2.954.280	1.091.064	0,7%	990.112	0,7%	-66,5%	-9,3%	-1.964.168	-100.952
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>68.001.622</b>	<b>115.413.460</b>	<b>78,1%</b>	<b>115.248.165</b>	<b>79,6%</b>	<b>69,5%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>47.246.543</b>	<b>-165.295</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>2.021.606</b>	<b>50.894.704</b>	<b>34,5%</b>	<b>50.961.126</b>	<b>35,2%</b>	<b>2420,8%</b>	<b>0,1%</b>	<b>48.939.520</b>	<b>66.422</b>
Créditos LP	0	10.955.838	7,4%	10.955.838	7,6%	0,0%	0,0%	10.955.838	-
Outros Créditos LP	2.021.606	2.267.983	1,5%	2.290.938	1,6%	13,3%	1,0%	269.332	22.955
Estoques de Serviços Executados	0	37.670.884	25,5%	37.714.351	26,0%	0,0%	0,1%	37.714.351	43.467
<b>Ativo Permanente</b>	<b>65.980.016</b>	<b>64.518.756</b>	<b>43,7%</b>	<b>64.287.039</b>	<b>44,4%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-1.692.977</b>	<b>-231.717</b>
Investimentos	18.201.671	19.858.723	13,4%	19.858.824	13,7%	9,1%	0,0%	1.657.153	101
Imobilizado	46.787.185	43.759.675	29,6%	43.535.424	30,1%	-7,0%	-0,5%	-3.251.761	-224.251
Intangível	991.159	900.358	0,6%	892.791	0,6%	-9,9%	-0,8%	-98.368	-7.567
<b>Total do Ativo</b>	<b>172.641.103</b>	<b>147.724.392</b>	<b>100,0%</b>	<b>144.861.866</b>	<b>100,0%</b>	<b>-16,1%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-27.779.236</b>	<b>-2.862.525</b>

**Caixa e Equivalentes a Caixa:** Com saldo final de R\$ 112 mil, apresentou na conta "Bancos" um montante de R\$ 108 mil e na conta "Caixa" saldo de R\$ 3 mil. As disponibilidades apresentaram no período de janeiro a fevereiro de 2023 uma redução, no valor de R\$ 260 mil, baixa observada principalmente na conta "Bancos com Movimento".

**Créditos a Curto e Longo Prazo:** Este grupo de curto prazo, composto pela conta "Clientes Nacionais" e "Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa" apresentou no período de janeiro a fevereiro de 2023, uma redução significativa de R\$ 1,8 milhão, sendo um decréscimo de 20,7%. Com saldo de R\$ 5,1 milhões,





o grupo representou 3,6% do total do ativo. Destaca-se ainda que há um montante de R\$ 1,8 milhão reconhecido na conta de "Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa". Já no longo prazo o grupo apresenta um saldo de R\$ 10,9 milhões, compondo 7,6% do ativo total, nota-se que este saldo é referente a Clientes Nacionais. Dessa forma, o grupo ao todo representou 11,1% do ativo das Recuperandas.

**Outros Créditos a Curto e Longo Prazo:** Estes grupos compõem-se das contas "Outros Valores a Receber", "Cheques a Receber", "Reembolso a Receber", "Depósito Caução" e "Valores a Receber - Partes Relacionadas - PJ" de curto prazo e as contas "Empréstimo Mútuo", "Outros Adiantamentos de Longo Prazo" e "Depósitos Judiciais" no grupo longo prazo. Juntas as rubricas perfizeram um saldo de R\$ 10,9 milhões, e, corresponderam a 7,6% do ativo total das Recuperandas. Verifica-se que a maior parte do saldo de curto prazo está na última conta citada, respectivamente R\$ 6,8 milhões, tendo aumentado R\$ 39 mil no mês de fevereiro, respectivamente 0,5%. Em relação ao longo prazo, houve um acréscimo de R\$ 22 mil em fevereiro de 2023, ocorrido na última conta.

**Adiantamentos:** Composto por "Adiantamentos a Fornecedores", "Adiantamento de Salários" "Adiantamentos a Sócios" e "Adiantamentos Caixa de Obras", o grupo apresentou no último mês um saldo de R\$ 5,3 milhões, correspondente a 3,7% do ativo total, o que demonstra uma baixa de R\$ 9 mil em relação a janeiro/23, respectivamente 0,2%. A maior parte do saldo deste grupo encontra-se na primeira conta mencionada, que representa 76,3% do montante total em Adiantamentos.

**Tributos a Recuperar:** Este grupo é constituído dos valores que poderão ser utilizados para compensação com os tributos devidos pela Recuperanda. No período de janeiro a fevereiro de 2023, o grupo apresentou um decréscimo de 4,3%, equivalente a R\$ 164 mil. Dessa forma, finalizou o mês de análise com saldo de R\$ 3,6 milhões, que representa 2,5% do ativo total.

**Estoques:** O saldo dos estoques é relativo ao valor constante de materiais disponíveis para comercialização e utilização, demonstrando movimentação de acordo com o consumo e as compras efetuadas no período. O grupo está composto por "Estoque de Materiais" com 34,0% do total dos estoques, e "Estoque de Serviços em Andamento" com 66,0%. Em fevereiro de 2023, os Estoques representaram 3,9% do total do ativo. Destaca-se uma redução de 6,1% no saldo do grupo comparativamente ao mês anterior, ou seja, um decréscimo de R\$ 370 mil.

Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no último semestre.

ESTOQUES	set/22	out/22	nov/22	dez/22	jan/23	fev/23
Estoque de Materiais	1.928.607	1.928.607	1.928.607	2.597.541	1.958.567	1.928.607
Estoque de Serviços em Andamento	54.290.141	54.715.348	54.352.157	53.446.071	4.082.167	3.741.641
<b>Total</b>	<b>56.218.748</b>	<b>56.643.955</b>	<b>56.280.764</b>	<b>56.043.612</b>	<b>6.040.734</b>	<b>5.670.248</b>
<b>Varição %</b>	<b>-0,61%</b>	<b>0,76%</b>	<b>-0,64%</b>	<b>55,13%</b>	<b>-89,22%</b>	<b>-6,13%</b>





**Despesas Exercício Seguinte:** Este grupo, constituído pela rubrica “Seguros a Apropriar”, apresentou no mês de fevereiro/2023 uma redução de 9,3%, respectivamente R\$ 100 mil, finalizando o período com um saldo de R\$ 990 mil, que representou 0,7% do ativo total das Recuperandas.

**Estoques de Serviços Executados:** Esta conta foi criada no mês de janeiro de 2023, onde o grupo de Recuperandas realocou os Estoques de Serviços Executados, transferindo-os da rubrica estoque para o realizável a longo prazo. Destaca-se no período, janeiro a fevereiro de 2023, um aumento de R\$ 43 mil, respectivamente 0,1%.

**Investimentos:** Composto pelas contas “Investimentos em Controladas” e “Cooperativa de Crédito”, o grupo apresentou um leve acréscimo de R\$ 101, sendo esse aumento visualizado na primeira conta mencionado. Dessa forma, com saldo de R\$ 19,8 milhões, o grupo representou 13,7% do total do ativo das Recuperandas.

**Imobilizado:** Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. No período de janeiro a fevereiro de 2023, o Imobilizado apresentou um aumento de R\$ 4 mil na conta “Bens e Direitos em Uso” e a apropriação da parcela da depreciação no valor de R\$ 228 mil. Com saldo final de R\$ 43,5 milhões, o grupo representou 30,1% do ativo total das Recuperandas.

**Intangível:** Ativo intangível é o ativo composto por marcas e patentes. No período de análise, houve a apropriação da parcela de amortização de fevereiro de 2023 na ordem de R\$ 7 mil, assim, o saldo do grupo reduziu em 0,8%, finalizando o mês com saldo líquido de R\$ 892 mil.

Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa do grupo:

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	set/22	out/22	nov/22	dez/22	jan/23	fev/23
Bens e Direitos em Uso	78.582.192	78.582.192	78.582.192	78.582.192	78.582.192	78.586.395
Importação em Andamento	7.609	7.609	7.609	7.609	7.609	7.609
Bens em Construção	3.354.104	3.354.104	3.354.104	3.354.104	3.354.104	3.354.104
Máquinas e Equipamentos em Andamento	188.466	188.466	188.466	188.466	188.466	188.466
(-) Depreciação Acumulada	-37.458.882	-37.687.335	-37.915.789	-38.144.243	-38.372.696	-38.601.150
Marcas e Patentes de Invenção	1.089.528	1.089.528	1.089.528	1.089.528	1.089.528	1.089.528
(-) Amortização Acumulada	-158.903	-166.470	-174.036	-181.603	-189.170	-196.737
<b>Total</b>	<b>45.604.115</b>	<b>45.368.094</b>	<b>45.132.074</b>	<b>44.896.053</b>	<b>44.660.033</b>	<b>44.428.215</b>
<b>Varição %</b>	<b>-0,51%</b>	<b>-0,52%</b>	<b>-0,52%</b>	<b>-5,21%</b>	<b>-0,53%</b>	<b>-0,52%</b>

## 5.2.2. PASSIVO





O passivo é o conjunto de obrigações e dívidas feitas para o financiamento da atividade organizacional. Os valores dos passivos têm origem nas despesas, como contas a pagar aos fornecedores ou ao governo, por exemplo, sendo demonstrados através do Balanço Patrimonial.

A diferença entre os ativos e passivos resulta no **patrimônio líquido** da empresa, também conhecido como passivo não exigível.

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a fevereiro de 2023.

PASSIVO	jan/22	jan/23	AV	fev/23	AV	AH	AH	Variação	Variação
	fev23/jan22	fev23/jan23	fev23/jan22	fev23/jan23	fev23/jan22	fev23/jan22	fev23/jan23	fev23/jan22	fev23/jan23
<b>Passivo Circulante</b>	<b>207.845.482</b>	<b>79.520.560</b>	<b>53,8%</b>	<b>78.240.229</b>	<b>54,0%</b>	<b>-62,4%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-129.605.254</b>	<b>-1.280.331</b>
Empréstimos e Financiamentos	43.045.717	16.523.483	11,2%	15.076.076	10,4%	-65,0%	-8,8%	-27.969.641	-1.447.407
Fornecedores	64.680.896	5.053.481	3,4%	5.115.806	3,5%	-92,1%	1,2%	-59.565.090	62.325
Obrigações Sociais e Trabalhistas	31.733.532	18.550.951	12,6%	18.766.545	13,0%	-40,9%	1,2%	-12.966.987	215.594
Obrigações Tributárias	14.831.594	21.171.468	14,3%	21.103.318	14,6%	42,3%	-0,3%	6.271.724	-68.149
Outras Obrigações	53.553.743	18.221.177	12,3%	18.178.483	12,5%	-66,1%	-0,2%	-35.375.260	-42.694
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>34.026.713</b>	<b>162.395.985</b>	<b>109,9%</b>	<b>162.392.464</b>	<b>112,1%</b>	<b>377,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>128.365.751</b>	<b>-3.521</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>34.026.713</b>	<b>162.395.985</b>	<b>109,9%</b>	<b>162.392.464</b>	<b>112,1%</b>	<b>377,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>128.365.751</b>	<b>-3.521</b>
Empréstimos e Financiamentos LP	18.796.772	8.334.264	5,6%	8.334.264	5,8%	-55,7%	0,0%	-10.462.508	0
Outras Obrigações	2.078.293	50.839.598	34,4%	50.837.379	35,1%	2346,1%	0,0%	48.759.085	-2.219
Obrigações Tributárias LP	13.151.647	13.151.647	8,9%	13.151.647	9,1%	0,0%	0,0%	0	0
Cretores Recuperação Judicial - RJ - LP	0	90.070.476	61,0%	90.069.174	62,2%	0,0%	0,0%	90.069.174	-1.302
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>-69.231.092</b>	<b>-94.192.153</b>	<b>-63,8%</b>	<b>-95.770.826</b>	<b>-66,1%</b>	<b>38,3%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-26.539.734</b>	<b>-1.578.673</b>
Capital Social	45.529.000	45.529.000	30,8%	45.529.000	31,4%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	14.738.049	14.738.049	10,0%	14.738.049	10,2%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	437.930	437.930	0,3%	437.930	0,3%	0,0%	0,0%	0	0
Ações em Tesouraria	-1.146.600	-1.146.600	-0,8%	-1.146.600	-0,8%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-125.292.873	-141.756.558	-96,0%	-141.756.558	-97,9%	13,1%	0,0%	-16.463.685	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-4.690.831	-287.160	-0,2%	-1.865.833	-1,3%	-60,2%	549,8%	2.824.998	-1.578.673
Ajustes de Exercícios Anteriores	1.194.233	-11.706.814	-7,9%	-11.706.814	-8,1%	-1080,3%	0,0%	-12.901.047	0
<b>Total do Passivo</b>	<b>172.641.103</b>	<b>147.724.392</b>	<b>100,0%</b>	<b>144.861.866</b>	<b>100,0%</b>	<b>-16,1%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-27.779.236</b>	<b>-2.862.525</b>

**Empréstimos e Financiamentos a Curto Prazo:** Ao todo os empréstimos e financiamentos a CP apresentaram a soma de R\$ 15 milhões e representaram 10,4% do passivo total, após ter demonstrado uma baixa de R\$ 1,4 milhão no último mês. Este grupo é composto pelas contas: "Empréstimos Bancários - Capital de Giro", "Conta Bancária Negativa", "Duplicatas Descontadas", "Financiamentos Bancários - Fname", "Financiamento Bancário - BNDES", "Arrendamento", "Cartão de crédito" e "Encargos Financeiros a Transcorrer". Nota-se que a redução apresentada ocorreu principalmente na terceira conta citada da Recuperanda IG - TD.

**Empréstimos e Financiamentos a Longo Prazo:** Os empréstimos e financiamentos a LP apresentaram em fevereiro de 2023 um saldo correspondente a 5,8% do passivo total, qual seja R\$ 8,3 milhões, não apresentando movimentação no período. Este grupo é composto pelas contas: "Empréstimos Bancários - Capital de Giro", "Financiamentos Bancários - Fname", "Financiamento Bancário - BNDES", "Arrendamento" e "Encargos Financeiros a Transcorrer".





**Fornecedores:** No período de janeiro a fevereiro de 2023 o grupo apresentou um aumento de R\$ 62 mil, equivalente a um percentual de 1,2%. Com saldo de R\$ 5,1 milhões, os Fornecedores representaram 3,5% do total do passivo em fevereiro de 2023.

**Obrigações Sociais e Trabalhistas:** As obrigações derivadas da folha de pagamento demonstraram saldo de R\$ 18,7 milhões, que representou 13,0% do passivo total das Recuperandas, sendo constatado um aumento de R\$ 215 mil de janeiro a fevereiro de 2023, observado principalmente na conta "Provisões".

**Obrigações Tributárias a Curto e Longo Prazo:** Ao todo, essas obrigações apresentaram um montante de R\$ 34,2 milhões e representaram 23,6% do total do passivo em fevereiro de 2023. O saldo está relacionado principalmente a impostos sobre vendas, entretanto visualiza-se também parcelamento de impostos sobre folha de pagamento. Ressalta-se ainda que houve no grupo de curto prazo um decréscimo de 0,3%, equivalente a R\$ 68 mil durante o período de análise, enquanto no longo prazo não houve movimentações.

**Outras Obrigações a Curto e Longo Prazo:** Composto no curto prazo por "Adiantamento de Clientes", "Contas a Pagar", "Cartão de Crédito a Pagar" e "Contas a Pagar Partes Relacionadas", o grupo destas obrigações no curto prazo, apresentou de janeiro a fevereiro de 2023 uma baixa de R\$ 42 mil, finalizando o último mês com saldo de R\$ 18,1 milhões.

A respeito do Longo Prazo, consta um saldo de R\$ 50,8 milhões distribuído entre as rubricas "Adiantamentos de Clientes LP", "Ações a Pagar", "Contas a Pagar Partes Relacionadas" e "Adiantamento para Futuro Aumento de Capital". No período de análise, houve uma pequena redução de R\$ 2 mil.

**Credores Recuperação Judicial – RJ – LP:** Constituído pelas contas "Credores em Recuperação Judicial", "Contingência Passiva – Recuperação Judicial" e "Contingência Ativa – Recuperação Judicial", sendo a última rubrica uma conta redutora, este grupo apresentou em fevereiro de 2023, um saldo final de R\$ 90 milhões, correspondente a 62,2% do passivo total, grupo mais representativo das Recuperandas. Ressalta-se que o grupo apresentou um pequeno decréscimo de R\$ 1 mil, de janeiro a fevereiro/2023. Destaca-se ainda que os credores da classe I ainda não foram alocados para este grupo.

A seguir, apresentamos um quadro analítico deste grupo no mês de fevereiro/2023:





Fevereiro de 2023					
		IG - ADMIN	IG - TD	LUXLUMEN	TOTAL
Credores em Recuperação Judicial	Credores Classe III - Instituição Financeira	R\$ -	R\$ 36.200.721,83	R\$ 573.302,30	R\$ 36.774.024,13
	Credores Classe III - Fornecedores	R\$ -	R\$ 26.129.206,57	R\$ 6.351.635,80	R\$ 32.480.842,37
	Credores Classe III - Fornecedores (ME/EPP)	R\$ -	R\$ 15.989.379,40	R\$ -	R\$ 15.989.379,40
Contingência Passiva - Recuperação Judicial	Credores Classe III - Instituição Financeira	R\$ -	R\$ 41.253.251,07	R\$ -	R\$ 41.253.251,07
	Credores Classe III - Fornecedores	R\$ -	R\$ 3.735.963,98	R\$ 76.022,76	R\$ 3.811.986,74
	Credores Classe IV - Fornecedores (ME/EPP)	R\$ -	R\$ 824.066,58	R\$ -	R\$ 824.066,58
	Credores Classe III e IV - Fornecedores	R\$ -	R\$ 6.149.495,73	R\$ 470.312,34	R\$ 6.619.808,07
Contingência Ativa - Recuperação Judicial	(-) Credores Classe III - Instituição Financeira	R\$ -	-R\$ 878.023,88	R\$ -	-R\$ 878.023,88
	(-) Credores Classe III - Fornecedores	R\$ -	-R\$ 2.006.650,47	-R\$ 21.854,64	-R\$ 2.028.505,11
	(-) Credores Classe IV - Fornecedores (ME/EPP)	R\$ -	-R\$ 1.711.185,51	R\$ -	-R\$ 1.711.185,51
	(-) Credores Classe III e IV - Fornecedores	R\$ -	-R\$ 5.634.441,50	-R\$ 304.128,69	-R\$ 5.938.570,19
<b>Total</b>		<b>R\$ -</b>	<b>R\$ 120.051.783,80</b>	<b>R\$ 7.145.289,87</b>	<b>R\$ 127.197.073,67</b>

**Patrimônio Líquido:** É formado pelo grupo de contas que registra o valor contábil pertencente aos acionistas e os Prejuízos Acumulados. O capital social, conta integrante deste grupo, representa os valores recebidos pela **empresa**, em forma de subscrição ou por ela gerados. O saldo do grupo encontra-se negativo em R\$ 95,7 milhões, demonstrando um aumento de 1,7% neste montante desfavorável em razão do **prejuízo** de R\$ 1,5 milhão auferido em fevereiro de 2023, acumulando no presente ano um **prejuízo** de R\$ 1,8 milhão.

Outras avaliações serão demonstradas no tópico Demonstrativo de Resultado do Exercício.

### 5.3. INDICADORES FINANCEIROS

Os indicadores financeiros nada mais são do que métricas e mecanismos para coletar e gerar informações financeiras sobre uma determinada situação. No caso de um negócio, os indicadores financeiros servem para demonstrar quão saudável é um determinado empreendimento.

A seguir faremos a análise dos principais indicadores da Recuperanda e para melhor entendimento destacamos as interpretações relativa a cada um deles.





### 5.3.1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ

Os índices de liquidez avaliam a capacidade financeira de uma empresa satisfazer as obrigações assumidas com terceiros. As informações para o cálculo destes índices são retiradas unicamente do Balanço Patrimonial e devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações.

ÍNDICES DE LIQUIDEZ	set/22	out/22	nov/22	dez/22	jan/23	fev/23
Liquidez Corrente	0,72	0,72	0,73	0,75	0,41	0,38
Liquidez Geral	0,39	0,40	0,41	0,41	0,34	0,33
Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00	0,00
Liquidez Seca	0,29	0,30	0,31	0,32	0,33	0,31

#### 5.3.1.1. Índice de Liquidez Geral

O cálculo deste indicador é efetuado por meio da divisão da "Disponibilidade Total" (ativo circulante, somado ao ativo não circulante, desconsiderando o ativo permanente) pelo "Total Exigível" (passivo circulante somado ao passivo não circulante).

O índice de liquidez geral da Recuperanda se manteve estável entre os meses do período, apresentado o valor de **R\$ 0,33**. Portanto a sociedade empresária **não dispunha** de ativos suficientes para o pagamento das suas dívidas com vencimento a curto e longo prazo, uma vez que a capacidade de pagamento era de **R\$ 0,33** para cada **R\$ 1,00** de dívida.

Vale lembrar que parte dos saldos das contas que constam registrados no Passivo Circulante e Exigível a longo prazo estão sujeitas aos efeitos do Plano de Recuperação Judicial.

### 5.3.2. ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. A interpretação é no sentido de que "*quanto maior, pior*", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, logo maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos.

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	set/22	out/22	nov/22	dez/22	jan/23	fev/23
Endividamento Geral	152,50%	151,86%	150,84%	149,61%	163,76%	166,11%
Composição do Endividamento	53,87%	54,03%	54,27%	53,81%	32,87%	32,51%

Em fevereiro de 2023 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 240,6 milhões, composto pelas contas do Passivo Circulante e Passivo Exigível a Longo Prazo, mencionadas anteriormente na análise

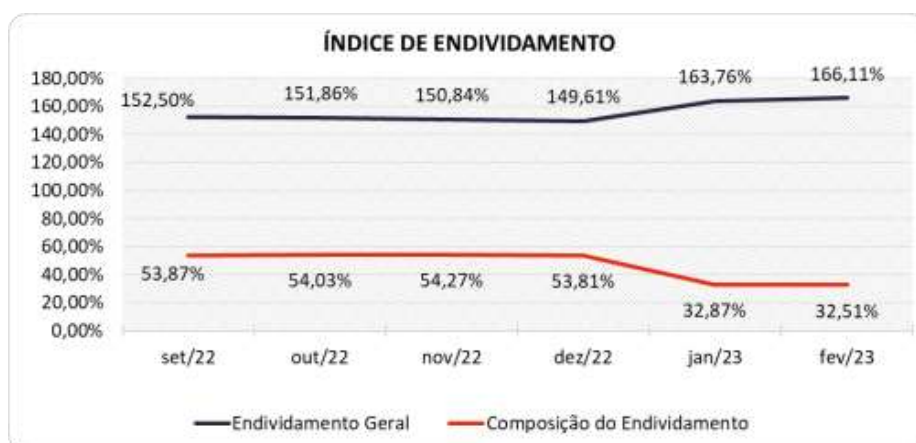






do Balanço Patrimonial. Destaca-se também que as dívidas no curto prazo representaram 32,51% do total, tendo reduzido levemente em relação ao mês anterior que era de 32,87%, devido principalmente ao decréscimo na conta “Empréstimos e Financiamentos”.

Segue representação gráfica da oscilação dos índices de endividamento no último semestre:



### 5.3.3. ÍNDICES DE RENTABILIDADE

Os índices de rentabilidade evidenciam o quanto renderam os investimentos efetuados pelas empresas, e pode ser entendida como o grau de remuneração de um negócio, por isso, “quanto maior, melhor”.

**Margem líquida** é o lucro alcançado pela empresa, obtido a partir da divisão do resultado líquido pela receita operacional.

**Rentabilidade do Ativo** é um indicador muito útil para acompanhamento da evolução ao longo do tempo da empresa. A porcentagem resultante mostra a eficiência da aplicação dos **ativos** e quanto lucro eles estão gerando, obtido a partir da divisão do resultado líquido pelo ativo total.

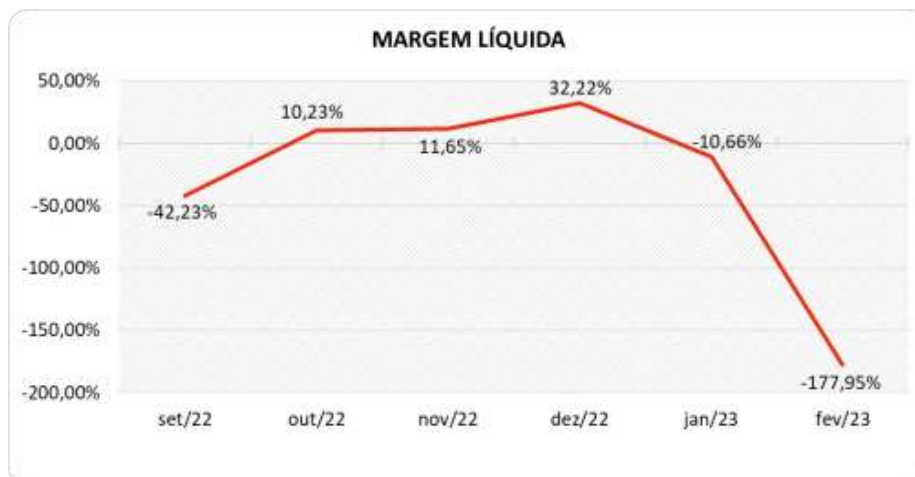
**Produtividade** é a relação que existe entre os resultados obtidos e os recursos empregados em um processo. Quanto menos recursos forem empregados e mais resultados forem alcançados, maior a produtividade. Este cálculo é obtido a partir da divisão da receita líquida pelo ativo total.

<b>ÍNDICES DE RENTABILIDADE</b>	<b>set/22</b>	<b>out/22</b>	<b>nov/22</b>	<b>dez/22</b>	<b>jan/23</b>	<b>fev/23</b>
Margem Líquida	-42,23%	10,23%	11,65%	32,22%	-10,66%	-177,95%
Rentabilidade do Ativo	-0,92%	0,30%	0,40%	1,11%	-0,19%	-1,09%
Produtividade	0,02	0,03	0,03	0,03	0,02	0,01

Percebe-se fortes oscilações nos meses apresentados, tendo a Recuperanda obtido margem e rentabilidade **negativas** em três meses do semestre. No mês de fevereiro de 2023, tanto a margem como a rentabilidade se apresentaram **negativas**.



Segue representação gráfica para visualização da oscilação da margem líquida no período:

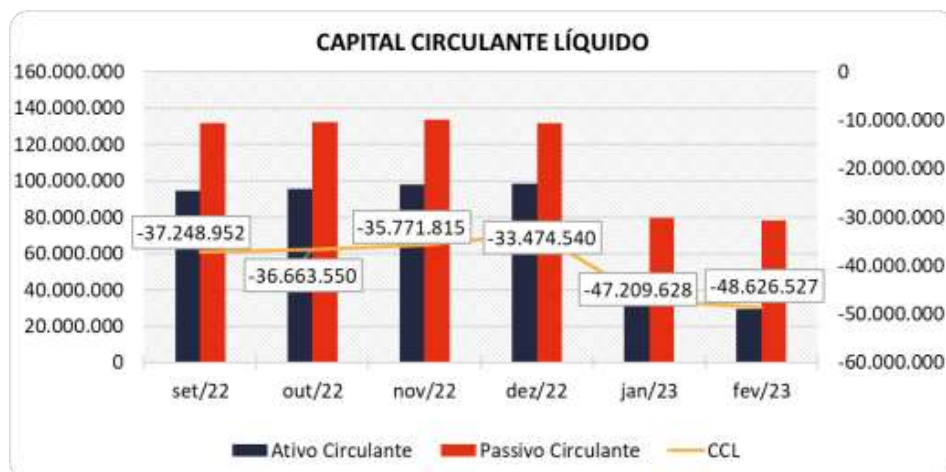


### 5.3.4. CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo** entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo.

Percebe-se que a Recuperanda aumentou seu CCL **negativo** em 3,0%, passando de um CCL de -R\$ 47,2 milhões para -R\$ 48,6 milhões, principalmente em razão da redução no grupo "Créditos" do ativo circulante.

Para melhor entendimento, segue representada graficamente a evolução do saldo negativo apurado no capital de giro líquido no último semestre.





## 5.4. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – CONSOLIDADO

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultados das Recuperandas no mês de fevereiro de 2023. Neste último mês, as empresas apresentaram um prejuízo de 158,1% sobre seu faturamento, ou seja, de R\$ 1,5 milhão.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	dez/22	jan/23	AV	fev/23	AV	Média		Média		AH		Variação	
						jan22 a dez22	AV	jan23 a fev23	AV	fev23/jan23	fev23/jan23	fev23/jan23	fev23/jan23
<b>Receitas Operacionais Brutas</b>	<b>6.209.612</b>	<b>3.117.503</b>	<b>100,0%</b>	<b>998.637</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.601.835</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.058.070</b>	<b>100,0%</b>			<b>-68,0%</b>	<b>-2.118.866</b>
(-) Deduções das Receitas	-552.619	-423.235	-13,6%	-111.506	-11,2%	-472.073	-8,4%	-267.370	-13,0%			-73,7%	311.729
<b>(=) Receita Líquida de Vendas</b>	<b>5.656.994</b>	<b>2.694.268</b>	<b>86,4%</b>	<b>887.132</b>	<b>88,8%</b>	<b>5.129.762</b>	<b>91,6%</b>	<b>1.790.700</b>	<b>87,0%</b>			<b>-67,1%</b>	<b>-1.807.137</b>
(-) Custo dos Produtos, Mercadorias e Serviços	-2.924.129	-1.363.463	-43,7%	-1.422.638	-142,5%	-5.047.139	-90,1%	-1.393.050	-67,7%			4,3%	-59.175
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>2.732.865</b>	<b>1.330.806</b>	<b>42,7%</b>	<b>-535.506</b>	<b>-53,6%</b>	<b>82.623</b>	<b>1,5%</b>	<b>397.650</b>	<b>19,3%</b>			<b>-140,2%</b>	<b>-1.866.312</b>
(-) Despesas Operacionais	-612.802	-1.313.561	-42,1%	-834.984	-83,6%	-1.069.251	-19,1%	-1.074.272	-52,2%			-36,4%	478.576
<b>(=) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>2.120.062</b>	<b>17.245</b>	<b>0,6%</b>	<b>-1.370.490</b>	<b>-137,2%</b>	<b>-986.628</b>	<b>-17,6%</b>	<b>-676.623</b>	<b>-32,9%</b>			<b>-8047,1%</b>	<b>-1.387.735</b>
(-) Depreciação e Amortizações	-218.288	-236.020	-7,6%	-236.020	-23,6%	-235.812	-4,2%	-236.020	-11,5%			0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-76.040	-68.385	-2,2%	27.838	2,8%	-125.376	-2,2%	-20.273	-1,0%			-140,7%	96.223
<b>(=) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>1.825.733</b>	<b>-287.160</b>	<b>-9,2%</b>	<b>-1.578.673</b>	<b>-158,1%</b>	<b>-1.347.816</b>	<b>-24,1%</b>	<b>-932.917</b>	<b>-45,3%</b>			<b>449,8%</b>	<b>-1.291.513</b>
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0,0%	0	0,0%	-23.350	-0,4%	0	0,0%			0,0%	0
<b>(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>1.825.733</b>	<b>-287.160</b>	<b>-9,2%</b>	<b>-1.578.673</b>	<b>-158,1%</b>	<b>-1.371.166</b>	<b>-24,5%</b>	<b>-932.917</b>	<b>-45,3%</b>			<b>449,8%</b>	<b>-1.291.513</b>
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-3.179	0	0,0%	0	0,0%	-808	0,0%	0	0,0%			0,0%	0
<b>(=) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>1.822.554</b>	<b>-287.160</b>	<b>-9,2%</b>	<b>-1.578.673</b>	<b>-158,1%</b>	<b>-1.371.974</b>	<b>-24,5%</b>	<b>-932.917</b>	<b>-45,3%</b>			<b>449,8%</b>	<b>-1.291.513</b>

### 5.4.1. RECEITAS

As receitas consistem na soma de todas as vendas, seja de produtos ou de serviços, realizadas em um determinado período. Elas demonstram a real capacidade da empresa e sua participação no mercado, ou seja, no fluxo de caixa da empresa, a receita constitui parte das entradas de dinheiro.

A seguir apresentamos o quadro de obtenção de receitas do último semestre, onde pode-se constatar as oscilações ocorridas no período.

RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	set/22	out/22	nov/22	dez/22	jan/23	fev/23
Serviços Prestados	3.534.908	5.114.358	6.039.099	6.110.144	3.022.291	774.938
Locação de Imóveis	326.199	45.003	143.740	99.469	95.212	223.699
<b>Total</b>	<b>3.861.107</b>	<b>5.159.360</b>	<b>6.182.840</b>	<b>6.209.612</b>	<b>3.117.503</b>	<b>998.637</b>

De janeiro a fevereiro de 2023 as receitas apresentaram uma redução significativa de 68,0%, equivalente a R\$ 2,1 milhões, totalizando R\$ 998 mil nesse último mês.

No acumulado de janeiro 2022 a fevereiro de 2023 as receitas se distribuem em: (I) 99,64% Serviços Prestados e (II) 0,36% Locação de Imóveis.





Para melhor entendimento segue representação gráfica dos últimos seis meses, demonstrando as oscilações das receitas.



## 5.4.2. LUCRO BRUTO

O Lucro Bruto é o quanto sobra da receita obtida com as vendas dos produtos e serviços para pagar as despesas operacionais (e ter lucro), após o reconhecimento das deduções das receitas (impostos e devoluções sobre vendas) e do pagamento dos custos (matérias-primas, mão de obra direta e outros custos decorrentes das mercadorias/serviços).

DEDUÇÕES DA RECEITA E CUSTOS	set/22	out/22	nov/22	dez/22	jan/23	fev/23
( - ) Deduções das Receitas	-371.647	-359.353	-551.739	-552.619	-423.235	-111.506
<b>( = ) Receita Líquida de Vendas</b>	<b>3.489.460</b>	<b>4.800.007</b>	<b>5.631.101</b>	<b>5.656.994</b>	<b>2.694.268</b>	<b>887.132</b>
( - ) Custo dos Produtos, Mercadorias e Serviços	-3.512.123	-2.641.824	-3.420.327	-2.924.129	-1.363.463	-1.422.638
<b>( = ) Lucro Bruto</b>	<b>-22.663</b>	<b>2.158.183</b>	<b>2.210.774</b>	<b>2.732.865</b>	<b>1.330.806</b>	<b>-535.506</b>
<b>% Lucro Bruto</b>	<b>-0,59%</b>	<b>41,83%</b>	<b>35,76%</b>	<b>44,01%</b>	<b>42,69%</b>	<b>-53,62%</b>





As deduções das receitas e os custos demonstraram representatividade de 153,6% sobre o faturamento de janeiro de 2023, demonstrando uma alta percentual de 96,3% em relação aos custos e deduções apresentados no mês anterior. Destaca-se que esta é referente aos custos que passaram de 43,7% para 142,5%.

Por fim, o resultado bruto fechou negativo em 53,62% sobre o faturamento do mês, ou seja, - R\$ 535 mil, sendo que no mês anterior foi positivo em 42,69%, equivalente R\$ 1,3 milhão, observado em detrimento da redução das receitas.

### 5.4.3. EVOLUÇÃO DO EBITDA

Ebitda é a sigla em inglês para *Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*. Em português, "Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização" (também conhecida como Lajida).

O Ebitda representa a geração operacional de caixa da empresa, ou seja, o quanto a empresa gera de recursos apenas em suas atividades operacionais, sem levar em consideração os efeitos financeiros e das depreciações.

Portanto, o Ebitda revela-se como um indicador capaz de demonstrar o verdadeiro desempenho da atividade operacional, por isso está denominado na análise da DRE como Resultado Operacional, cuja evolução a respeito da Recuperanda, segue abaixo:



Com o lucro bruto negativo auferido no mês de fevereiro/23, não houve sobras cobrir as despesas fixas do negócio, resultando em um Ebitda negativo, na ordem de R\$ 1,3 milhão, ou, -137,2% sobre o faturamento do mês, sendo que no mês anterior, janeiro/23, houve um resultado positivo em 0,6%, equivalente a 17 mil.

### 5.4.4. RECEITA X DESPESAS OPERACIONAIS

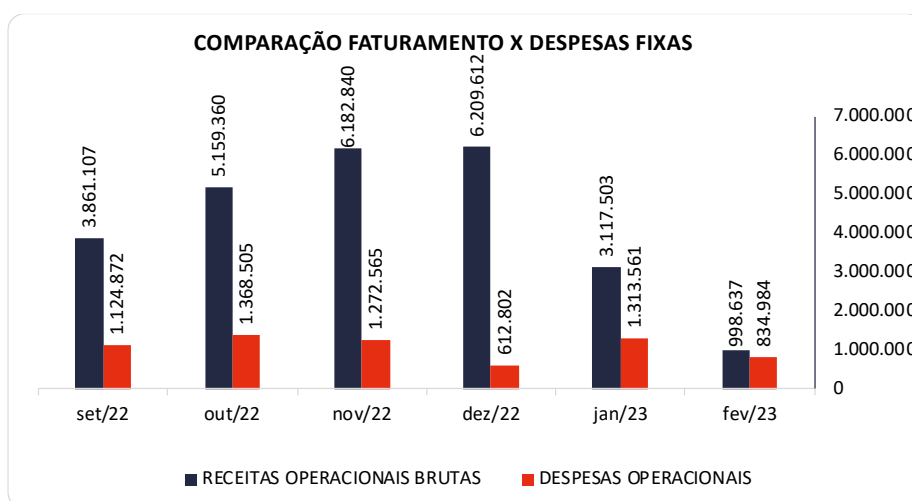




No mês de fevereiro de 2023 os gastos das Recuperandas totalizaram o montante de R\$ 834 mil, sendo que a rubrica mais representativa no período foi "Serviços de Terceiros", que ensejou um gasto de R\$ 319 mil, seguida pela conta "Salários e Encargos", no valor de R\$ 274 mil.

Destaca-se ainda que houve um saldo positivo de R\$ 6 mil, referente a "Outras Receitas Operacionais".

Para melhor entendimento, segue abaixo um comparativo entre o faturamento e as despesas operacionais.



#### 5.4.5. RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO

A tabela abaixo se refere à evolução do Ebitda em confrontação com o Resultado Líquido do Exercício, registrado pelas Recuperandas nos últimos seis meses.

Nesta análise, incorpora-se as depreciações, amortizações e resultados não operacionais consumando-se com o resultado líquido.

CONTAS	set/22	out/22	nov/22	dez/22	jan/23	fev/23
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>-1.147.536</b>	<b>789.678</b>	<b>938.209</b>	<b>2.120.062</b>	<b>17.245</b>	<b>-1.370.490</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	-218.288	-218.288	-218.288	-218.288	-236.020	-236.020
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	-104.850	-80.267	-64.024	-76.040	-68.385	27.838
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-1.470.674</b>	<b>491.122</b>	<b>655.896</b>	<b>1.825.733</b>	<b>-287.160</b>	<b>-1.578.673</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>-1.470.674</b>	<b>491.122</b>	<b>655.896</b>	<b>1.825.733</b>	<b>-287.160</b>	<b>-1.578.673</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	-2.779	0	0	-3.179	0	0
<b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-1.473.453</b>	<b>491.122</b>	<b>655.896</b>	<b>1.822.554</b>	<b>-287.160</b>	<b>-1.578.673</b>

Em fevereiro de 2023, o Ebitda (resultado operacional) foi negativo em R\$ 1,3 milhão. Posteriormente houve a incorporação dos encargos financeiros que apresentaram saldo positivo de R\$ 27 mil, referente





principalmente a Juros e Acréscimos Ativos reconhecidos na empresa "IG – Transmissão e Distribuição de Energia". Observa-se ainda a apropriação da depreciação e amortização no valor de R\$ 236 mil.

Dessa forma, após a incorporação dos encargos, depreciações e amortizações as Recuperandas apresentaram um prejuízo em R\$ 1,5 milhão, ou seja, - 158,1% sobre o faturamento do mês, resultado maior negativamente que o auferido no mês anterior, o qual foi negativo em R\$ 287 mil.

## 5.5 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)

Um dos relatórios mais importantes para a gestão é a Demonstração do Fluxo de caixa (DFC). O seu objetivo é evidenciar alterações no saldo de disponibilidades da empresa em um determinado período.

Para melhor compreensão apresenta-se a seguir a demonstração do fluxo de caixa da empresa Recuperanda, no último semestre.

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA	set/22	out/22	nov/22	dez/22	jan/23	fev/23
<b>Atividades operacionais</b>						
Movimentação de clientes a receber	2.090.991	5.471.598	5.095.305	6.901.734	4.305.323	2.829.855
Movimentação de outros créditos a receber	-535.976	-651.753	-1.353.792	-772.408	2.975.978	235.202
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	10.000	0	-82	-208.618	-37.665.133	-66.422
( - ) Movimentação de fornecedores	-3.103.954	-3.228.962	-2.940.197	-1.541.596	47.133.180	-989.826
( - ) Movimentação de tributos	43.617	85.380	-18.398	-83.224	-139.489	-179.655
( - ) Movimentação de despesas	-802.858	-1.219.980	-743.206	-3.863.519	-22.721.558	-591.552
( - ) Movimentação de outras obrigações	-153.331	-61.470	-111.705	-12.413	-30.423.280	-42.694
( - ) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	-145.773	-140.142	0	0	48.941.297	-2.219
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>-2.597.283</b>	<b>254.671</b>	<b>-72.076</b>	<b>419.957</b>	<b>12.406.318</b>	<b>1.192.690</b>
<b>Atividades de investimentos</b>						
Movimentação de investimentos permanentes	1.976	-99	-100	-11.685	-1.662.212	-101
Movimentação de imobilizado e intangíveis	17.732	17.732	17.732	17.732	0	-4.203
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>	<b>19.708</b>	<b>17.633</b>	<b>17.633</b>	<b>6.047</b>	<b>-1.662.212</b>	<b>-4.303</b>
<b>Atividades de financiamentos</b>						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	1.899.185	232.441	160.885	-335.762	752.568	-1.447.407
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	9.713	0	0	0	0	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>	<b>1.908.898</b>	<b>232.441</b>	<b>160.885</b>	<b>-335.762</b>	<b>752.568</b>	<b>-1.447.407</b>
<b>Atividades do PRJ</b>						
Movimentação do PRJ	-1.246	-1.500	0	459.003	375.514	-1.302
<b>Fluxo de caixa das atividades do PRJ</b>	<b>-1.246</b>	<b>-1.500</b>	<b>0</b>	<b>459.003</b>	<b>375.514</b>	<b>-1.302</b>
<b>Atividades do PL</b>						
Movimentação do PL	0	0	0	0	-12.717.577	0
<b>Fluxo de caixa de ajustes do BP</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-12.717.577</b>	<b>0</b>
<b>Variação líquida do caixa</b>	<b>-669.923</b>	<b>503.245</b>	<b>106.441</b>	<b>549.245</b>	<b>-845.389</b>	<b>-260.323</b>
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	728.887	58.964	562.209	668.650	1.217.895	372.506
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	58.964	562.209	668.650	1.217.895	372.506	112.183
<b>Variação líquida do caixa</b>	<b>-669.923</b>	<b>503.245</b>	<b>106.441</b>	<b>549.245</b>	<b>-845.389</b>	<b>-260.323</b>

A Recuperanda obteve com suas atividades operacionais um caixa favorável em R\$ 1,1 milhão. Esse caixa foi resultado da soma de recebimentos em proporção maior do que os pagamentos.

Posteriormente, em relação as atividades investimentos, observa-se uma saída de recursos em R\$ 101, referente a movimentações destinadas a investimentos em controladas e cooperativas de crédito.





Nota-se também, uma redução de R\$ 4 mil referente a compra de imobilizado já citados anteriormente neste RMA.

O movimento do caixa derivado das atividades de financiamentos demonstrou saída de R\$ 1,4 milhão no curto prazo, indicando pagamento de empréstimos.

Observa-se ainda, uma saída de R\$ 1 mil, referente a movimentações do PRJ, oriundo das movimentações de realocação que a empresa tem feito contabilmente, citada no corpo deste RMA.

Não tendo outras movimentações significativas, a variação em relação ao saldo final do caixa das Recuperandas foi negativa em R\$ 260 mil no mês de fevereiro de 2023.

## 6. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de fevereiro de 2023, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a atual situação econômico-financeira das empresas:

**Faturamento** - As empresas apresentaram um faturamento de R\$ 998 mil em fevereiro/2023, demonstrando uma redução considerável de 68,0% em relação ao mês de fevereiro/23. Dessa forma, acumulando no ano de 2023, somente dois meses, uma média/mês de R\$ 2 milhões, equivalente a um percentual de 71,9% abaixo da média mensal do ano 2022, que ficou em R\$ 5,6 milhões. Destaca-se que o faturamento médio obtido foi insuficiente para cobrir todos os custos e despesas das Recuperandas no mês de análise, apresentando um resultado negativo ao fim do período.

**Lucro Bruto** - É o resultado das vendas subtraído as deduções da receita e os custos das mercadorias/produtos, servindo essa sobra para cobrir os demais gastos da operação, e gerar o lucro que se espera. No mês de fevereiro de 2023, as Recuperandas apresentaram um resultado bruto desfavorável de R\$ 535 mil, correspondente a - 53,62% sobre o faturamento, acumulando no corrente ano uma média positiva de 19,3% acima do percentual médio acumulado em 2022 que foi de 1,5%.

**Resultado Operacional (Ebitda)** - O Resultado Operacional é o ganho na operação antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em fevereiro de 2023, as Recuperandas apuraram um Ebitda negativo de 137,2%, equivalente a - R\$ 1,3 milhão, acumulando no corrente ano uma média/mês negativa de R\$ 676 mil, resultado melhor que o auferido na média/mês de 2022, o qual foi negativo em R\$ 986 mil.

**Resultado Líquido do Exercício** - É o resultado apurado depois de deduzido das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações. Em fevereiro de 2023, as empresas







registraram um **prejuízo** contábil de R\$ 1,5 milhão, contribuindo para a aumento do saldo negativo do PL que até o presente mês demonstra um Patrimônio negativo de R\$ 95,7 milhões.

**Capital Circulante Líquido** - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no balanço de fevereiro de 2023, para uma dívida a curto prazo de R\$ 78,2 milhões, as Recuperandas possuem R\$ 29,6 milhões no ativo circulante, cobrindo assim apenas 38% das dívidas de curto prazo.

**Endividamento Geral** - Observa-se que as empresas possuem um endividamento de 166,11% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, as empresas não conseguirão com os recursos do ativo pagar todos os seus credores, situação evidenciada no cálculo do indicador de liquidez geral.

