



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.
Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO
Sócio
✉ contato@valorconsultores.com.br

14º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JANEIRO DE 2023

RIBEIRO S.A. COMERCIO DE PNEUS

E

RIBEMAR EMPREENDIMENTO AGROPECUÁRIOS E IMOBILIÁRIOS S.A.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0021579-97.2021.8.16.0017

2ª VARA CÍVEL DA COMARCA DE MARINGÁ/PR





SUMÁRIO

1. GLOSSÁRIO	3
2. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ.....	3
3. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	3
3.1. FUNCIONÁRIOS.....	5
4. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	5
4.1 BALANÇO PATRIMONIAL- CENTRALIZADO	5
4.2 INDICADORES FINANCEIROS	10
4.2.1 Índices de Liquidez	11
4.2.1.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ GERAL	11
4.2.2 Índices de Endividamento	11
4.2.3 Índices de Rentabilidade	12
4.2.4 Capital Circulante Líquido.....	12
4.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - CENTRALIZADA	13
4.3.1 Receitas	14
4.3.2 Lucro Bruto.....	15
4.3.3 Receitas X Despesas Operacionais	15
4.3.4. Evolução do Ebitda	16
4.3.5 Resultado Operacional x Resultado Líquido	17
4.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	17
5. ESCLARECIMENTOS A SEREM DIRIMIDOS PELAS RECUPERANDAS	19
6. CONSIDERAÇÕES FINAIS	19





1. GLOSSÁRIO

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanço Patrimonial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
LRE	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
PL	Patrimônio Líquido
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
RECUPERANDAS	Ribeiro S.A. Comercio de Pneus e Ribemar Empreendimento Agropecuários e Imobiliários S.A.
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

2. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Vistorias realizadas em 18/01/2023 e 24/01/2023, nos estabelecimentos das Recuperandas situados na cidade de Maringá/PR, bem como na filial localizada no município de Curitiba/PR, em 27/01/2023.

3. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Na data de 18/01/2023, o representante da AJ vistoriou a propriedade rural de titularidade da Recuperanda RIBEMAR, a qual localiza-se às margens da Rodovia BR 376, com acesso pela Estrada São Bento, no distrito de São Domingos, quando se constatou a normal continuidade na criação de ovinos.

Segundo informações prestadas pelo técnico Sr. Sérgio Takarashi, o último leilão ocorrido em dezembro/22 foi muito positivo devido à qualidade dos ovinos ofertados. À vista disso, explicou que no ano de 2022, com as chuvas mais frequentes e disponibilidade de proteína (pasto), houve significativa melhora no percentual de prenhes e qualidade dos embriões, o que significa ao final, melhora na performance e redução dos custos.

Em soma, declarou que a intenção é realizarem 4 (quatro) leilões no curso de um ano, selecionando lotes de ovinos, o que contribuirá para o fluxo de recebíveis. Para tanto, o preposto ressaltou que há o desafio de ampliar a recria, já que atualmente possui plantel de cerca de 70 receptoras, havendo necessidade de renovação.





Por fim, o representante da Recuperanda afirmou que recentemente participaram de uma exposição com finalidade de competição em Bagé-RS, dando referência ao fato de que os ovinos têm reconhecimento nacional e de criadores da América do Sul, o que impacta positivamente nos preços.

Posteriormente, na data de 24/01/2023, os representantes da Administradora Judicial realizaram vistoria no estabelecimento das Recuperandas situado na cidade de Maringá. Na ocasião, acompanhados do contador Carlos Rogério Tiradentes, a AJ circulou no local, quando constatou o normal exercício da atividade comercial, com maior mix de pneus em estoque, seja de passeio ou de carga.

Em reunião, o contador relatou que no tocante a Recuperanda RIBEMAR, com o leilão de ovinos realizado mês de dezembro foi possível levantar o valor de R\$ 907 mil, dos quais no mês anterior a quantia faturada fora de R\$ 459 mil, enquanto a quantia remanescente será acertada no mês seguinte e no próximo, de acordo com as regras e condições da venda.

Além disso, apresentou, ainda, um comprovante de depósito no montante de R\$ 845.338,81 (oitocentos e quarenta e cinco mil, trezentos e trinta e oito reais e oitenta e um centavos) relativos a receita de precatório em favor da RIBEMAR, cujo valor estava sendo estudado no tangente a sua tributação, razão pela qual o setor contábil estava realizando o fechamento.

Para mais, questionado sobre o imóvel localizado na Avenida Brasil informou que ainda não foi locado.

Sobre a Recuperanda RIBEIRO S.A., aduziu que esta reverteu no mês de dezembro-22, em seu favor a importância de R\$ R\$ 1.396.000,00 (um milhão e trezentos e noventa e seis mil reais), que reflete um acréscimo de 5,2% a mais que o mês antecedente, muito em razão do maior número de vendas varejistas, cuja margem de rentabilidade foi superior com maior porção de vendas de peças de manutenção para carros de passeio nesta época do ano. Nesse passo, para janeiro-23, com o mercado ainda aquecido, almejam alcançar a meta de R\$ 1.5 milhão de faturamento

Em soma, indicou que o lucro levantado em dezembro foi de R\$ 223 mil, valor que inclui os R\$ 142 mil advindos da venda dos veículos, mediante autorização judicial. Arelado a isso, sinalizou a redução das despesas fixas no período, o que é ocasional, em razão de reversão salarial, haja vista provisão contábil pretérita.

Inquirido sobre os recursos do DIP, informou o Sr. Carlos que desde novembro não haviam sido utilizados, mas que continua a realizar antecipações de recebíveis a taxa de 2,5% ao mês.

Indagado a respeito da filial de Curitiba, o preposto declarou a normal ocorrência das atividades, ressaltando que lá se concentra 90% dos estoques referentes a pneu de carga. Noticiou ainda que foi possível realizar 2 (duas) novas linhas de crédito com um fornecedor, que ainda que a curto prazo, auxilia no fluxo financeiro.

Para mais, declarou que os aluguéis tanto da sede e como da filial estavam quitados.

Na data de 27/01/2023, o representante da AJ visitou a filial da empresa Recuperada localizada em Curitiba, sendo acompanhado do gerente da unidade, Sr. Ludelson de Souza Rocha. No ato, possível perceber a normal ocorrência das atividades, observando-se funcionários e clientes no local, além do





estoque de pneus. Importa ressaltar que a unidade possui regime especial de ICMS, motivo pelo qual o comércio de atacado é feito através dela.

Durante a vistoria, explicou o preposto que a receita referente ao mês de dezembro foi próxima a R\$ 400 mil, sendo que R\$ 80 mil desse valor é referente a serviços. Ressaltou que as vendas e serviços estão crescendo gradativamente a cada mês.

Inquirido sobre o pequeno estoque de pneus no local, esclareceu que o montante é o adequado às necessidades da unidade, esclarecendo que uma vez que o CD dos distribuidores fica em Curitiba, é prática e rápida a logística.

Por fim, sobre seus principais fornecedores, informou que as compras são feitas por Maringá e principalmente das empresas Imppar, Roda Brasil e Link, esta de Santa Catarina.

3.1. FUNCIONÁRIOS

Segundo informado pelo contador das Recuperandas em 24/01/2023, atualmente as empresas contam com 43 funcionários, cujos salários estão em dia. Em soma, pelo responsável da unidade de Curitiba foi noticiado que os funcionários ligados aquele estabelecimento estão assim distribuídos: 03 vendedores fixos, 02 para o atacado, que ficam na sede-Maringá, 03 mecânicos, 01 estoquista e 01 administrativo, dos quais os salários têm sido pagos em dia

4. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

4.1 BALANÇO PATRIMONIAL- CENTRALIZADO

4.1.1 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, junto 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. Para melhor entendimento da situação apresentada pelas Recuperandas, apresentamos a seguir os dados da composição dos Ativos e suas variações no período de outubro a novembro de 2022.





ATIVO	jul/21	out/22	AV	nov/22	AV	AH	AH	Varição	Varição
						nov22/ago21	nov22/out22	nov22/ago21	nov22/out22
Ativo Circulante	16.285.476	7.991.281	17,5%	8.807.636	19,0%	-45,9%	10,2%	-7.477.840	816.355
Caixa e Equivalentes a Caixa	2.263.430	435.220	1,0%	286.967	0,6%	-87,3%	-34,1%	-1.976.462	-148.253
Créditos	2.734.527	1.363.866	3,0%	2.608.040	5,6%	-4,6%	91,2%	-126.487	1.244.174
Outros Créditos	4.449.697	518.237	1,1%	306.770	0,7%	-93,1%	-40,8%	-4.142.927	-211.467
Adiantamentos	100.000	231.469	0,5%	121.394	0,3%	21,4%	-47,6%	21.394	-110.076
Tributos a Recuperar	1.660.886	1.232.474	2,7%	1.159.159	2,5%	-30,2%	-5,9%	-501.727	-73.315
Estoques	4.677.402	4.086.996	9,0%	4.209.319	9,1%	-10,0%	3,0%	-468.083	122.324
Despesas Antecipadas	399.534	123.019	0,3%	115.987	0,3%	-71,0%	-5,7%	-283.547	-7.032
Ativo Não Circulante	36.147.311	37.616.139	82,5%	37.545.122	81,0%	3,9%	-0,2%	1.397.810	-71.017
Ativo Realizável a Longo Prazo	9.189.321	12.773.236	28,0%	12.769.075	27,5%	39,0%	0,0%	3.579.753	-4.161
Outros Créditos LP	9.189.321	12.672.181	27,8%	12.668.020	27,3%	37,9%	0,0%	3.478.699	-4.161
Ativo Permanente	26.957.990	24.842.904	54,5%	24.776.047	53,5%	-8,1%	-0,3%	-2.181.943	-66.857
Investimentos	16.665.536	16.133.492	35,4%	16.133.492	34,8%	-3,2%	0,0%	-532.044	0
Imobilizado	10.261.955	8.678.913	19,0%	8.612.056	18,6%	-16,1%	-0,8%	-1.649.899	-66.857
Intangível	30.499	30.499	0,1%	30.499	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	52.432.788	45.607.420	100,0%	46.352.758	100,0%	-11,6%	1,6%	-6.080.030	745.337

Caixa e Equivalentes de Caixa: Este grupo representa os recursos financeiros disponíveis de forma imediata para pagamento das obrigações de curto prazo. Uma característica destas contas são as mudanças constantes de valores, promovidas pelas operações diárias da empresa. Constituídas pelas contas Caixa, Bancos c/Movimento e Aplicações Financeiras, as disponibilidades demonstraram em novembro de 2022 um saldo de R\$ 286 mil, tendo reduzido esse montante em R\$ 148 mil comparativamente ao mês anterior.

Ressalta-se ainda que uma das contas correntes, conforme apresentado pela Recuperanda no balanço, foi destinada para movimento dos recursos recebidos através do DIP Financing, constando ao final do período um saldo de R\$ 1.257,39 na empresa Ribeiro S A.

Créditos: O saldo apresentado nesta conta representa as Duplicatas a Receber, os Cheques a Receber/Compensar, Créditos em Liquidação, Títulos Descontados, Nota Promissória Rural e Nota Promissória Imobiliária. No período de análise, apresentou saldo de R\$ 2,6 milhões, representando respectivamente 5,6% do total do ativo. Comparativamente ao mês de outubro/2022, observa-se um aumento significativo de 91,2%, respectivamente R\$ 1,2 milhão, acréscimo observado principalmente em nota promissória rural da Recuperanda Ribemar.

Outros Créditos a Curto e Longo Prazo: Este grupo do ativo circulante, que representa as rubricas "Cartões de Crédito", "Outros Créditos", "Aluguéis a Receber" e "Empréstimos a Terceiros", apresentou saldo de R\$ 306 mil em novembro/2022. Percebe-se um decréscimo de 40,8%, ou seja, R\$ 211 mil no período de análise.

Já no longo prazo, estão contidas as contas "Empréstimos Concedidos", "Depósitos Judiciais", "Depósitos em Caução", "Retenções Judiciais", "ICMS CIAP" e "Juros a Apropriar" tendo demonstrado um montante de R\$ 12,6 milhões, apresentando uma redução de R\$ 4 mil de outubro a novembro de 2022.

Adiantamentos: O grupo de Adiantamentos é composto pelas contas "Adiantamento a Fornecedores", "Adiantamento CSLL e IRPJ" e "Adiantamento a Empregados". No período de análise





apresentou uma baixa considerável de R\$ 110 mil no grupo, sendo uma variação redutora de 47,6%. Essa redução ocorreu principalmente na primeira conta citada.

Tributos a Recuperar: Este grupo é constituído dos valores que poderão ser utilizados para compensação com os tributos devidos pela Recuperanda. No período de outubro a novembro de 2022 houve uma redução de 5,9% nesse grupo, respectivamente R\$ 73 mil, tendo os Tributos a Recuperar apresentado um saldo de R\$ 1,1 milhão, equivalente a 2,5% do total do ativo de novembro/2022.

Estoque de Produtos: O saldo dos estoques é relativo ao valor constante de mercadorias disponíveis para comercialização e demonstram movimentação de acordo com as vendas e compras efetuadas no período. Esse grupo contou com um saldo de R\$ 4,2 milhões em novembro de 2022 e, comparativamente ao mês anterior, apresentou uma alta de 3,0%, respectivamente R\$ 122 mil. Destaca-se ainda que a composição do estoque "mercadorias em trânsito" não tem sofrido alteração desde novembro de 2021, causando estranheza a esta AJ, tendo em vista o objetivo da conta.

Segue abaixo um quadro que demonstra a composição do estoque no período em análise e as oscilações ocorridas ano a ano.

ESTOQUES	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22
Mercadorias	1.933.184	1.915.395	2.411.569	2.143.811	2.044.457	2.131.366
Mercadorias em Trânsito	403.890	403.890	403.890	403.890	403.890	403.890
Mercadorias em Demonstração	0	0	0	0	0	0
Rebanho Bovino	0	0	0	0	0	0
Rebanho Ovino	1.634.671	1.617.910	1.620.161	1.629.325	1.638.648	1.674.063
Imóveis à Venda	0	0	0	0	0	0
Total	3.971.745	3.937.194	4.435.619	4.177.026	4.086.996	4.209.319
Variação %	3,58%	-0,87%	12,66%	-5,83%	-2,16%	2,99%

Despesas Antecipadas: Este grupo apresentou redução de 5,7%, equivalente a R\$ 7 mil no período de outubro a novembro de 2022. Dessa forma, finalizou o mês em análise com saldo de R\$ 115 mil, representando 0,3% do ativo total das Recuperandas.

Investimentos: Composto pelas contas "Bens Imóveis para Futura Utilização" e "Outros Investimentos", o grupo não apresentou movimentações no período de análise, de outubro a novembro de 2022. Em novembro de 2022, o grupo representou 35,8% do total do ativo, cujo montante foi R\$ 16,1 milhões.

Imobilizado e Intangível: O Imobilizado é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentar-se na forma tangível. No mês de novembro/2022, este grupo apresentou saldo de R\$ 8,6 milhões, constatando-se uma redução de 0,8% no período de análise, em razão da contabilização da parcela de depreciação e exaustão no valor de R\$ 67 mil. Destaca-se que também houve um leve aumento de R\$ 1 mil na conta "Bens em Operação".





Ativo intangível é um ativo não monetário identificável sem substância física. O valor constante nesta conta é de R\$ 30 mil. Verifica-se ainda que desde o ano 2018 não ocorreram mudanças no saldo deste grupo.

Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa do Imobilizado e do Intangível:

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22
Bens em Operação	13.912.480	13.913.466	9.199.590	9.200.587	9.201.590	9.202.601
Imóveis	0	0	4.718.366	4.718.366	4.718.366	4.718.366
Imobilizado em Andamento	0	0	0	0	0	0
Instalações	0	0	0	0	0	0
(-) Depreciação Acumulada	-4.905.742	-4.972.420	-5.039.032	-5.105.662	-5.172.284	-5.238.890
(-) Exaustão Acumulada	-64.294	-64.973	-66.235	-67.497	-68.759	-70.021
Intangível	30.499	30.499	30.499	30.499	30.499	30.499
Total	8.972.943	8.906.570	8.843.188	8.776.293	8.709.412	8.642.555
Variação %	-0,69%	-0,74%	-0,71%	-0,76%	-0,76%	-0,77%

4.1.2 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.

Enquanto os ativos geram rendimentos para a empresa, como contas a receber de clientes, máquinas ou estoques, os passivos representam as dívidas destinadas ao investimento desses ativos, como por exemplo a aquisição de matéria-prima com pagamento a prazo.

A diferença entre os ativos e passivos resulta no patrimônio líquido da empresa, sendo que quanto mais passivos a empresa tiver, menor será seu patrimônio. Os dados da composição dos Passivos das Recuperandas serão apresentados abaixo, referente ao mês de novembro de 2022, com a respectiva análise das rubricas e suas variações.





PASSIVO	jul/21	out/22	AV	nov/22	AV	AH		Variação	
						nov22/ago21	nov22/out22	nov22/ago21	nov22/out22
Passivo Circulante	45.453.382	27.839.209	61,0%	28.442.816	61,4%	-37,4%	2,2%	-17.010.566	603.607
Empréstimos e Financiamentos	19.405.898	1.750.177	3,8%	1.750.177	3,8%	-91,0%	0,0%	-17.655.721	0
Fornecedores	12.286.686	1.514.007	3,3%	1.693.289	3,7%	-86,2%	11,8%	-10.593.397	179.282
Obrigações Sociais e Trabalhistas	2.104.708	2.393.272	5,2%	1.958.437	4,2%	-6,9%	-18,2%	-146.270	-434.834
Obrigações Tributárias	1.309.849	546.239	1,2%	551.933	1,2%	-57,9%	1,0%	-757.916	5.694
Outras Obrigações	10.346.242	3.566.021	7,8%	4.448.986	9,6%	-57,0%	24,8%	-5.897.256	882.965
Credores Recuperação Judicial - RJ	0	18.069.492	39,6%	18.039.994	38,9%	0,0%	-0,2%	18.039.994	-29.499
Passivo Não Circulante	6.979.405	17.768.211	39,0%	17.909.941	38,6%	156,6%	0,8%	10.930.536	141.730
Passivo Exigível a Longo Prazo	21.233.406	40.390.215	88,6%	40.554.174	87,5%	91,0%	0,4%	19.320.768	163.960
Empréstimos e Financiamentos LP	20.947.796	24.270.462	53,2%	24.270.462	52,4%	15,9%	0,0%	3.322.666	0
Provisões	285.610	875.592	1,9%	1.165.632	2,5%	308,1%	33,1%	880.022	290.040
Credores Recuperação Judicial - RJ - LP	0	15.111.161	33,1%	15.111.161	32,6%	0,0%	0,0%	15.111.161	0
Patrimônio Líquido	-14.254.001	-22.622.003	-49,6%	-22.644.233	-48,9%	58,9%	0,1%	-8.390.232	-22.229
Capital Social	44.555.406	44.555.406	97,7%	44.555.406	96,1%	0,0%	0,0%	0	0
Adiantamento Futuro	0	0	0,0%	325.500	0,7%	0,0%	0,0%	325.500	325.500
Reserva Legal	2.580.473	2.580.473	5,7%	2.580.473	5,6%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-52.621.291	-65.020.909	-142,6%	-65.020.909	-140,3%	23,6%	0,0%	-12.399.618	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-8.781.346	-4.739.226	-10,4%	-5.086.956	-11,0%	-42,1%	7,3%	3.694.390	-347.729
Distribuição de Lucros no Exercício	0	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	12.758	2.253	0,0%	2.253	0,0%	-82,3%	0,0%	-10.505	0
Total do Passivo	52.432.788	45.607.420	100,0%	46.352.758	100,0%	-11,6%	1,6%	-6.080.030	745.337

Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo: O grupo empréstimos e financiamentos contempla as rubricas "Empréstimos e Financiamentos Instituições Financeiras", "Financiamento c/ Empresa do Grupo", "Utilização Cheque Especial" e "Juros a Vencer s/ Empréstimos", sendo essa última conta redutora, uma vez que as parcelas ainda estão a vencer. No mês de novembro de 2022, esse grupo não apresentou movimentação, tanto no curto quanto no longo prazo, correspondendo a 56,1% do total do passivo.

Fornecedores: As dívidas com fornecedores demonstraram em novembro/2022 um saldo equivalente a R\$ 1,6 milhão que, se comparado ao montante do mês anterior, demonstra uma alta de 11,8%, equivalente a R\$ 179 mil. Por fim, o grupo representou 3,7% do passivo do mês em análise.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: Este grupo do passivo compõe-se das contas: Salários a Pagar, Encargos Sociais, Provisões, Outras Obrigações, Pró-Labore a Pagar, Rescisões de Contrato a Pagar e Parcelamento INSS a Pagar. No mês de novembro de 2022, o saldo do grupo correspondeu a R\$ 1,9 milhão. Destaca-se um decréscimo de 18,2% em relação às obrigações sociais e trabalhistas do mês anterior, correspondente a uma redução de R\$ 434 mil, observado principalmente na segunda conta mencionada.

Obrigações Tributárias: É toda obrigação que surge quando se consuma um fato imponible previsto na legislação tributária. No período de outubro a novembro de 2022 ocorreu um aumento de 1,0%, respectivamente R\$ 5 mil, acréscimo observado principalmente na Pneumar. Ao final do mês de análise, o grupo constava com um saldo de R\$ 551 mil, equivalente a 1,2% do passivo total.





Outras Obrigações: Composto por Aluguéis a Pagar, Outras Obrigações a Pagar, Adiantamento de Clientes, Dividendos a Pagar e Cheques a Compensar, no mês de novembro/2022 o grupo apresentou um saldo de R\$ 4,4 milhões, correspondente a 9,6% do total do passivo. Quanto ao comparativo do período com o mês de outubro/2022, houve uma alta considerável de R\$ 882 mil, respectivamente 24,8%, ocorrido principalmente na conta "Adiantamento de Clientes" da empresa Ribemar, no qual esta AJ solicitará às Recuperandas os esclarecimentos.

Credores Recuperação Judicial – RJ a Curto e Longo Prazo: O grupo de Recuperação Judicial apresentou um montante de R\$ 33,1 milhões em novembro de 2022, sendo 71,5% do total do passivo. No que se refere ao passivo circulante, houve uma saída de saldo no valor de R\$ 29 mil, respectivamente 0,2%. Sobre esta movimentação a AJ solicitará às Recuperandas maiores informações, uma vez que ainda não ocorreu o início dos pagamentos aos credores.

No tangente a longo prazo, não apresentou movimentação em relação a outubro de 2022.

Ressalta-se que a movimentação foi observada na Recuperanda Pneumar.

Provisões: Este grupo trata das provisões para contingências, tendo demonstrado no período de análise uma alta de 33,1%, equivalente a R\$ 290 mil, acréscimo este refletido na conta Provisões para Contingências da Pneumar. Dessa forma, finalizou o mês de novembro de 2022 com um montante de R\$ 1,1 milhão, que representou 2,5% do passivo.

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 patrimônio líquido da Recuperanda demonstrou no mês de análise um saldo negativo de R\$ 22,6 milhões, tendo aumentado esse montante desfavorável em 0,1%, em razão do prejuízo de R\$ 347 mil auferido em novembro/2022, sendo também observado um aumento de R\$ 325 mil em razão da entrada da conta "Adiantamento Futuro". Dessa forma o PL apresentou uma redução de R\$ 22 mil no período.

4.2 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 das Recuperandas e para melhor entendimento destacamos as interpretações relativa a cada um deles.





4.2.1 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	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22
Liquidez Corrente	0,26	0,26	0,20	0,29	0,29	0,31
Liquidez Geral	0,30	0,30	0,31	0,31	0,30	0,31
Liquidez Imediata	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01
Liquidez Seca	0,17	0,17	0,10	0,14	0,14	0,16

4.2.1.1 ÍNDICES 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 último semestre, apresentando o valor de **R\$ 0,31**, portanto, a sociedade empresária **não dispunha** de ativos suficientes para o pagamento das suas dívidas com vencimento a curto e longo prazos, uma vez que a capacidade de pagamento era de **R\$ 0,31** para cada **R\$ 1,00** de dívida.

4.2.2 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. 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 a Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos.

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22
Endividamento Geral	147,16%	147,82%	147,30%	148,60%	149,60%	148,85%
Composição do Endividamento	65,79%	65,05%	61,71%	42,20%	40,80%	41,22%

No referido mês de análise o endividamento da empresa totalizou R\$ 68,9 milhões, sendo 41,22% registrado a curto prazo. Observa-se também que houve um aumento na composição do endividamento, que passou de 40,80% para 41,22% em novembro de 2022.





4.2.3 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".

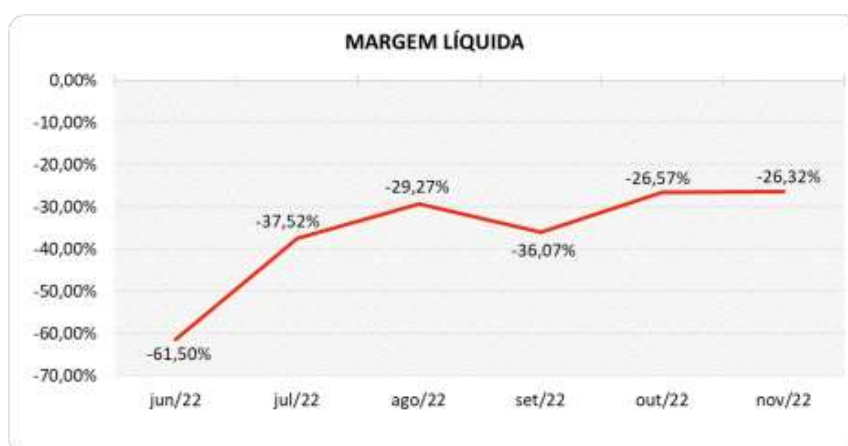
Margem líquida é o lucro alcançado pela empresa, obtido a partir da divisão do resultado líquido pela receita operacional líquida.

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.

ÍNDICES DE RENTABILIDADE	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22
Margem Líquida	-61,50%	-37,52%	-29,27%	-36,07%	-26,57%	-26,32%
Rentabilidade do Ativo	-1,24%	-0,87%	-0,79%	-0,93%	-0,69%	-0,75%
Produtividade	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03

No mês de novembro de 2022 a Recuperanda apresentou Margem e Rentabilidade **negativas**, assim como ocorreu durante todo o semestre, demonstrado na tabela acima. As oscilações na margem líquida podem ser observadas no gráfico a seguir.



4.2.4 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.

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22
Ativo Circulante	11.193.072	11.431.470	8.567.827	8.244.625	7.991.281	8.807.636
Passivo Circulante	43.367.990	43.266.956	42.054.115	28.790.863	27.839.209	28.442.816
CCL	-32.174.919	-31.835.486	-33.486.288	-20.546.239	-19.847.928	-19.635.180
Variação %	0,16%	-1,05%	5,19%	-38,64%	-3,40%	-1,07%

Verifica-se que a empresa apresentou uma melhora no período, tendo reduzido em 1,07% seu CCL negativo no mês de novembro/2022, passando de um CCL de -R\$ 19,8 milhões para um CCL de -R\$ 19,6 milhões.

Para melhor entendimento, segue representada graficamente a evolução do saldo apurado no capital de giro líquido:



4.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - CENTRALIZADA

A demonstração do resultado do exercício, ou DRE, é um relatório de demonstração contábilística dinâmica que se destina a evidenciar a formação do resultado líquido, através do confronto das receitas, custos e resultados, apurados em determinado período. A DRE deve ser elaborada segundo o princípio contábil do regime de competência, onde as receitas e despesas devem ser simultaneamente incluídas na operação do resultado do período em que ocorreram.

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda no mês de novembro de 2022, demonstrando que no referido mês as empresas apresentaram um prejuízo líquido de 24,7% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 347 mil.





DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	set/22	out/22	AV	nov/22	AV	Média jan21 a dez21	AV	Média jan22 a nov22	AV	AH nov22/out22	Varição nov22/out22
	Receitas Operacionais Brutas	1.259.269	1.244.054	100,0%	1.408.249	100,0%	2.185.302	100,0%	922.373	100,0%	13,2%
(-) Deduções das Receitas	-71.290	-66.578	-5,4%	-86.923	-6,2%	-134.485	-6,2%	-55.128	-6,0%	30,6%	-20.346
(=) Receita Líquida de Vendas	1.187.978	1.177.476	94,6%	1.321.326	93,8%	2.050.818	93,8%	867.245	94,0%	12,2%	143.850
(-) Custo dos Produtos, Mercadorias e Serviços	-868.875	-865.587	-69,6%	-962.747	-68,4%	-1.557.752	-71,3%	-608.962	-66,0%	11,2%	-97.161
(=) Lucro Bruto	319.103	311.889	25,07%	358.578	25,5%	493.065	22,6%	258.283	28,0%	15,0%	46.689
(-) Despesas Operacionais	-522.294	-498.113	-40,0%	-593.934	-42,2%	-1.365.606	-62,5%	-538.020	-58,3%	19,2%	-95.821
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-203.190	-186.224	-15,0%	-235.356	-16,7%	-872.541	-39,9%	-279.737	-30,3%	26,4%	-49.132
(-) Depreciação e Amortizações	-63.906	-63.898	-5,1%	-63.882	-4,5%	-80.327	-3,7%	-63.247	-6,9%	0,0%	17
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-37.865	-58.795	-4,7%	-44.381	-3,2%	-192.600	-8,8%	-104.024	-11,3%	-24,5%	14.414
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-304.961	-308.917	-24,8%	-343.619	-24,4%	-1.145.467	-52,4%	-447.008	-48,5%	11,2%	-34.701
(+/-) Resultado Não Operacional	-121.683	-456	0,0%	0	0,0%	99.141	4,5%	-11.094	-1,2%	-100,0%	456
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-426.644	-309.373	-24,9%	-343.619	-24,4%	-1.046.327	-47,9%	-458.102	-49,7%	11,1%	-34.245
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-1.895	-3.487	-0,3%	-4.111	-0,3%	-10.038	-0,5%	-4.349	-0,5%	17,9%	-623
(=) Resultado Líquido do Exercício	-428.539	-312.861	-25,1%	-347.730	-24,7%	-1.056.365	-48,3%	-462.451	-50,1%	11,1%	-34.869

4.3.1 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 semestre, onde pode-se constatar as oscilações ocorridas no período, demonstrando a maior receita obtida neste semestre.

RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22
Venda de Mercadorias	751.285	888.644	1.132.067	1.080.754	1.048.182	1.192.429
Prestações de Serviços	126.491	132.136	128.231	128.062	175.872	177.370
Vendas da Atividade Rural	40.750	45.000	30.000	11.000	20.000	38.450
Aluguéis de Imóveis	39.648	42.453	39.453	39.453	0	0
Venda de Imóveis	0	0	0	0	0	0
Total	958.174	1.108.233	1.329.750	1.259.269	1.244.054	1.408.249

No mês de novembro de 2022, a Recuperanda apresentou receita na ordem de R\$ 1,4 milhão, advinda majoritariamente da venda de mercadorias ocorrida na Recuperanda Pneumar.





4.3.2 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/produtos).

DEDUÇÕES DA RECEITA E CUSTOS	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22
(-) Deduções das Receitas	-55.001	-59.483	-81.803	-71.290	-66.578	-86.923
(=) Receita Líquida de Vendas	903.173	1.048.750	1.247.947	1.187.978	1.177.476	1.321.326
(-) Custo dos Produtos, Mercadorias e Serviços	-665.111	-761.074	-888.420	-868.875	-865.587	-962.747
(=) Lucro Bruto	238.063	287.676	359.527	319.103	311.889	358.578
% Lucro Bruto	24,85%	25,96%	27,04%	25,34%	25,07%	25,46%

Em novembro de 2022, as deduções da receita e os custos incorridos corresponderam a um percentual de 74,54% sobre o faturamento, tendo demonstrado um leve decréscimo de 0,4% em relação ao mês anterior. Após essa redução no percentual das receitas, as Recuperandas finalizaram com um lucro bruto de R\$ 358 mil, equivalente a 25,46% do faturamento.

4.3.3 RECEITAS X DESPESAS OPERACIONAIS

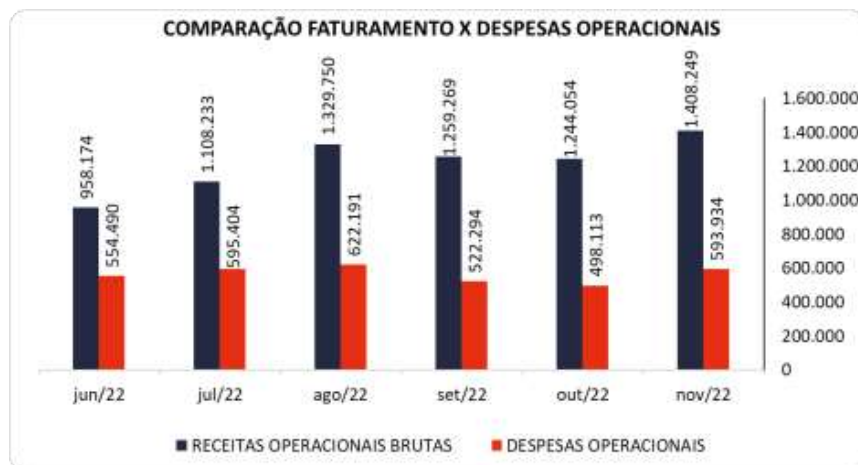
As despesas operacionais no mês de novembro de 2022 apresentaram desembolso de R\$ 593 mil, representando 42,2% do faturamento do mês. Isso demonstra um aumento de 19,% das despesas, que no mês anterior haviam ficado em R\$ 498 mil.

A rubrica de "Despesas com Pessoal" representou a maior despesa incorrida, seguida por "Despesas Administrativas". Destaca-se ainda o reconhecimento de Recuperação de Despesas no valor de R\$ 18 mil ocorrido na empresa Pneumar, referente a recuperação e reembolso de despesas.

Por fim, cabe salientar que os valores das despesas mensais acumuladas do ano 2022 equivalem 58,3% proporcionalmente ao volume de receitas geradas.

Segue abaixo um gráfico comparativo entre o faturamento e as despesas do último semestre.



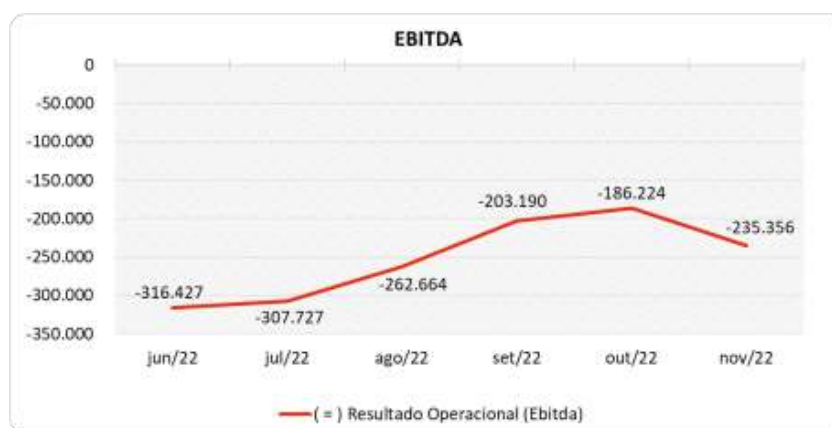


4.3.4. EVOLUÇÃO DO EBITDA

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:



No mês de análise as Recuperandas auferiram um Lucro Bruto positivo, porém, o mesmo não foi suficiente para cobrir as despesas operacionais, resultando em um Ebitda desfavorável em R\$ 235 mil, ou seja, -16,7% sobre o faturamento. Esse resultado desfavorável foi maior negativamente que o obtido em outubro/2022, onde havia sido negativo em R\$ 186 mil.





4.3.5 RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO

A tabela abaixo se refere à evolução do Ebitda em confrontação com o Resultado Líquido do Exercício registradas pela Recuperanda até novembro de 2022.

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

CONTAS	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-316.427	-307.727	-262.664	-203.190	-186.224	-235.356
(-) Depreciação e Amortizações	-62.189	-62.773	-63.890	-63.906	-63.898	-63.882
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-174.363	-16.632	-34.629	-37.865	-58.795	-44.381
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-552.979	-387.133	-361.183	-304.961	-308.917	-343.619
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	100	-121.683	-456	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-552.979	-387.133	-361.083	-426.644	-309.373	-343.619
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-2.467	-6.374	-4.227	-1.895	-3.487	-4.111
(=) Resultado Líquido do Exercício	-555.445	-393.507	-365.310	-428.539	-312.861	-347.730

Com seu Ebitda negativo, após a incorporação das Depreciações/Amortizações que ficaram na ordem de R\$ 63 mil, dos Encargos Financeiros Líquidos e das Provisões de IRPJ e CSLL, as Recuperandas finalizaram novembro/2022 com um Resultado Líquido do Exercício desfavorável em R\$ 347 mil, portanto, -24,7% sobre o faturamento do mês.

Destaca-se que os Encargos Financeiros representaram no período um gasto de R\$ 44 mil, tendo demonstrado uma redução favorável de R\$ 14 mil em relação ao mês anterior, ocasionado em detrimento das Despesas Financeiras terem sido maiores que as Receitas Financeiras.

Por fim, as Provisões de IRPJ e CSLL contabilizadas em novembro/2022 totalizaram R\$ 4 mil.

4.4 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.

Fluxo de caixa direto é um método de estruturação da Demonstração de Fluxo de Caixa, na qual são registradas as entradas e saídas de recursos do negócio.

Para melhor compreensão apresenta-se a seguir a demonstração do fluxo de caixa da empresa Recuperanda, nos últimos seis meses.





DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	1.021.902	844.410	851.947	1.285.976	1.545.272	153.715
Movimentação de outros créditos a receber	-73.187	-34.133	3.878.409	42.233	-63.785	401.890
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	-8.117	-31.416	-4.199.155	-38.876	-10.980	4.161
(-) Movimentação de fornecedores	-601.500	-771.962	-9.083.447	-4.434.302	-698.700	-905.789
(-) Movimentação de tributos	-93.266	-805.208	-62.321	-80.144	-68.352	-74.980
(-) Movimentação de despesas	-624.171	-757.540	-512.158	-673.879	-540.460	-1.073.149
(-) Movimentação de outras obrigações	62.295	-24.774	-114.936	-5.358.437	-9.356	882.965
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	-7.008	698.984	-13.044	-12.169	116.236	163.960
Fluxo de caixa das atividades operacionais	-323.051	-881.641	-9.254.704	-9.269.599	269.876	-447.229
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	532.044	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	406	3.599	-508	2.989	2.983	2.975
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	532.450	3.599	-508	2.989	2.983	2.975
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	-155.928	857.746	-11.680.269	-4.039.588	-996.278	0
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	-73.889	-1.000	-1.348.924	4.219.438	813.000	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	-229.816	856.746	-13.029.193	179.850	-183.278	0
Atividades do PRJ						
Movimentação do PRJ	0	0	22.336.843	9.106.219	-4.466	-29.499
Fluxo de caixa das atividades do PRJ	0	0	22.336.843	9.106.219	-4.466	-29.499
Atividades do PL						
Movimentação do PL	0	0	0	-3.917	6.395	0
Fluxo de caixa de ajustes do BP	0	0	0	-3.917	6.395	0
Variação líquida do caixa	-20.418	-21.296	52.438	15.542	91.511	-473.753
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	317.443	297.025	275.729	328.167	343.710	435.220
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	297.025	275.729	328.167	343.710	435.220	286.967
Variação líquida do caixa	-20.418	-21.296	52.438	15.542	91.511	-148.253

As Recuperandas auferiram em novembro/2022 um caixa negativo em R\$ 447 mil derivado de suas atividades operacionais. Isso significa que dentro da movimentação de dinheiro relacionado com a operação da empresa, saiu mais dinheiro no caixa do que entrou.

As contas de recebimentos registraram um saldo positivo de R\$ 559 mil, enquanto os movimentos de saídas contribuíram para saldo negativo de R\$ 1 milhão.

Observa-se um aumento de caixa no valor de R\$ 2 mil, referente a diferença entre a parcela de depreciação e exaustão acumulada, descontada no balanço, e o valor da parcela contabilizada na DRE, juntamente com pequeno aumento de imobilizado do período.

Por fim houve uma movimentação negativa de R\$ 29 mil, derivada da movimentação do PRJ. Assim as Recuperandas encerraram novembro/2022 com uma variação negativa no caixa em R\$ 473 mil.





5. ESCLARECIMENTOS A SEREM DIRIMIDOS PELAS RECUPERANDAS

Questionamento	Follow-up
Baixa de 29 mil na rubrica Instituições Financeiras -Credores RJ, no mês de nov/22.	Em aberto
Aumento de R\$ 901 mil na conta Adiantamento de Clientes ocorrida no mês de nov/22.	Em aberto

6. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de novembro de 2022, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento – No mês de novembro/2022, as Recuperandas obtiveram um faturamento de R\$ 1,4 milhão, acumulando no ano corrente, uma receita média/mês de R\$ 922 mil, valor 57,8% inferior ao faturamento médio registrado no ano 2021, que foi uma média de R\$ 2,1 milhões/mês. A receita auferida no mês de análise foi insuficiente para cobrir os custos e despesas, fato que resultou em prejuízo ao fim do período. Destaca-se ainda que o faturamento atual não cobre o total do volume de deduções, custos e despesas, fato este que tem ensejado as mudanças promovidas pelas Recuperandas visando a viabilidade operacional.

Lucro Bruto – É o resultado das vendas subtraído as deduções da receita e uos custos das mercadorias/produtos, servindo essa sobra para cobrir os demais gastos da operação, e gerar o lucro que se espera. No mês de novembro de 2022 as empresas obtiveram um indicador de lucro bruto positivo de 25,46% sobre o faturamento, acumulando no corrente ano uma média mensal de 28,0%, acima do percentual médio acumulado em 2021 que foi de 22,6%.

Resultado Operacional (Ebitda) – 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. O Ebitda apurado no mês de análise foi **NEGATIVO** em R\$ 235 mil, respectivamente -16,7% sobre o faturamento, fator recorrente em todo ano 2022, onde acumula R\$ 3 milhões.

Resultado Líquido do Exercício – É o resultado apurado deduzindo 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. No mês de novembro/2022 a empresa gerou um





resultado desfavorável de R\$ 347 mil, resultado que proporcionou o aumento no saldo do prejuízo acumulado no ano para -R\$ 5 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 Balancete do mês, para uma dívida a curto prazo de R\$ 28,4 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 8,8 milhões, suficiente para cobrir apenas 31% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral – Observa-se que a Recuperanda mantém um endividamento em torno de 148,85% em relação ao seu Ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, as empresas não poderão com os recursos do Ativo pagar todos os seus credores.

