



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

contato@valorconsultores.com.br

26º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

SETEMBRO DE 2020

ADUPLAN COMÉRCIO DE INSUMOS AGRÍCOLAS LTDA

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0001496-29.2018.8.16.0126

VARA CÍVEL DE PALOTINA/PR





SUMÁRIO

1. GLOSSÁRIO	3
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS	3
3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES	4
3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA	4
4. CRONOGRAMA PROCESSUAL	5
5. CUMPRIMENTO DO PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL	7
6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	7
6.1 FOLHA DE PAGAMENTO	7
7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	8
7.1 BALANÇO PATRIMONIAL	8
7.1.1 Ativo	8
7.1.2 Passivo	10
7.2 INDICADORES CONTÁBEIS	12
7.2.1 Índices de Liquidez	12
7.2.3 Índices de Liquidez Geral	12
7.2.2 Índices de Endividamento	13
7.2.4 Índices de Rentabilidade	13
7.2.5 Capital Circulante Líquido	14
7.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DE EXERCÍCIO	15
7.3.1 Receitas	16
7.3.2 Margem de Contribuição	17
7.2.3 receita x Despesas Fixas	18
7.3.4 Evolução do Ebitda	19
7.3.5 Resultado Operacional x Resultado Líquido	19
7.4 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	20
8. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS NO RMA	21
9. CONSIDERAÇÕES FINAIS	22





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
RECUPERANDA	Aduplan Comércio de Insumos Agrícolas Ltda.
RJ	Recuperação Judicial
RMA	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, do relatório mensal das atividades (RMA) do devedor.

O RMA reúne e sintetiza informações processuais, operacionais e financeiras da empresa, com o objetivo de trazer ao juiz, credores e aos demais interessados um relato transparente e objetivo dos principais fatos ocorridos no período analisado.

As informações apresentadas no RMA são baseadas em dados contábeis, financeiros e operacionais apresentados pela Recuperanda, 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 pela Recuperanda estejam completas e apresentem todos os dados relevantes. Contudo, através do acompanhamento mensal da atividade da Recuperanda e de suas informações contábeis e financeiras, poder-se-á confirmar sua compatibilidade com a sua real situação.

As informações relatadas também são oriundas de coleta pela AJ em vistorias às instalações da empresa e de documentos contidos nos autos.

O período objeto de análise processual e operacional da Recuperanda corresponde ao mês de setembro de 2020.





Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial em: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/53/aduplan-comercio-insumos-agricolas-ltda>

3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA

Consta da petição inicial que a Recuperanda foi fundada pelo Sr. Luiz Moesch na data de 04/11/1985, como pessoa jurídica do tipo MEI (empresário individual), tendo como principal atividade a venda de adubos.

Argumenta que com o passar dos anos e o aumento nas vendas de seus produtos, a Recuperanda optou por alterar a classificação de sua pessoa jurídica para sociedade de capital limitado, ocasião em que ingressou na sociedade a Sra. Eliana C. de Souza.

No ano de 2011, a empresa foi alienada aos Srs. Cleber Paludo e Lucimar Peixoto Munerato, ocasião em que, segundo a Recuperanda, houve o fortalecimento de antigas parcerias e a formação de novas, o que ocasionou em um aumento significativo no crescimento empresarial.

Já no ano de 2015, conforme descrito na petição inicial, iniciou-se a construção da nova sede da Recuperanda, haja vista que o espaço anteriormente ocupado no centro da cidade já não mais comportava as necessidades das atividades desenvolvidas.

Para além disso, durante o período do ano de 2015, a Recuperanda noticiou que se preocupou com as ações relacionadas ao meio ambiente, atentando-se a retirada dos produtos químicos do meio urbano, com fins de evitar qualquer tipo de contaminação, ante sua atividade estar relacionada ao comércio de defensivos agrícolas.

Relata que no ano de 2017, a empresa descobriu uma fraude em seu sistema de faturamento, a qual estava em investigação, e que este fato acabou por desequilibrar seus rendimentos, pois, segundo ela, foram feitos acertos antecipados com valores reduzidos.

No tocante a viabilidade econômica da empresa, alegou que não obstante sua consolidação no mercado, a crise que assola o país nos últimos anos também concorreu para afetar sua saúde financeira, principalmente em razão do desaquecimento do mercado de insumos agrícolas. Porém, a sociedade empresária acredita que o instituto da Recuperação Judicial possibilitará a superação da crise mercadológica, bem como, a manutenção da sua atividade econômica e postos de trabalho ainda existentes.

Na peça vestibular, a Recuperanda também aponta como razões de sua crise financeira: (i) elevada carga tributária do mercado interno; (ii) elevada taxa de retorno paga aos investidores, bancos e empréstimos pessoais; (iii) crise interna no setor de insumos que afetou diretamente a receita da empresa.



Coligado a tais fatores, a Recuperanda relata também ter experimentado uma situação de fraude interna em sua gestão, culminando num agravamento de sua crise financeira.

Salientou ainda que diante da noticiada descoberta de fraude, se viu obrigada a tomar atitudes de positividade de seu negócio, o que motivou a prática de negócios de alto risco, como a aquisição de produtos em elevada quantidade, sem necessidade, que tiveram que ter seus preços reajustados para serem vendidos, diminuindo o faturamento da empresa.

Em síntese, a partir do resultado econômico insuficiente, a Recuperanda aduziu que: (a) não mais consegue adimplir suas pendências; (b) não consegue mais se manter atuante no mercado e nem manter os postos de trabalho que atualmente oferece.

4. CRONOGRAMA PROCESSUAL

Seq.	Data	Evento
1	03/05/2018	Pedido de Recuperação Judicial
13	11/05/2018	Petição de emenda à inicial
15	16/05/2018	Deferimento do processamento da RJ
30	21/05/2018	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
39	16/07/2018	Apresentação do PRJ
62	22/08/2018	Publicação do edital do art. 52, § 1º (edital do devedor)
72	24/08/2018	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, "a", da LRE
81	31/08/2018	1º RMA
91	25/09/2018	2º RMA
98	31/10/2018	3º RMA
106	06/11/2018	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º, § 2º, da LRE)
	12/11/2018	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - stay period da LRE) com a homologação do PRJ
108	22/11/2018	4º RMA
109	19/12/2018	5º RMA
111	10/01/2019	Publicação do edital dos arts. 7º, §2º e 53, parágrafo único da LRE (edital da relação de credores da AJ e do Plano de Recuperação Judicial)
117	23/01/2019	6º RMA
123	08/02/2019	Pedido da Recuperanda, em caráter de urgência, para sobrestar o leilão extrajudicial do imóvel de sua sede
125	11/02/2019	Deferimento da suspensão do leilão
199	14/02/2019	Manifestação da AJ sobre a essencialidade do bem
222	25/02/2019	7º RMA



247	26/06/2019	8º RMA
248	27/03/2019	Petição da AJ sugerindo data da AGC em 1ª e 2ª Convocação
250	27/03/2019	Convocação AGC e deferimento da prorrogação do <i>stay period</i> por mais 180 dias
280	28/03/2019	Designação de datas para realização da AGC
324	08/04/2019	Credor Cooperativa de Crédito, Poupança e Investimento Vale do Piquiri ABCD PR/SP requereu a revogação da liminar de suspensão de leilão de bem essencial
347	22/04/2019	Minuta do Edital do art. 36 ("edital da AGC") da LRE
	23/04/2019	Publicação do Edital do art. 36 ("edital da AGC") da LRE no DJe
360	30/04/2019	9º RMA
364	02/05/2019	Manutenção da liminar de suspensão do leilão de bem essencial
379	29/05/2019	10º RMA
385	18/06/2019	AGC em 1ª Convocação
386	24/06/2019	11º RMA
406	27/06/2019	AGC em 2ª Convocação
417	17/07/2019	Apresentação de modificativo ao PRJ
423	31/07/2019	12º RMA
426	06/08/2019	Continuação da AGC em 2ª Convocação
447	19/08/2019	Apresentação das CNDs pela Recuperanda
454	29/08/2019	Parecer da AJ opinando pela concessão da RJ
455	29/08/2019	13º RMA
510	24/09/2019	14º RMA
518	16/10/2019	Decisão de concessão da RJ.
592	08/11/2019	Comunicação de interposição de Agravo de Instrumento pelo Banco Bradesco S/A em face da decisão que homologou o PRJ
598	12/11/2019	Comunicação de interposição de Agravo de Instrumento pelo Banco do Brasil S/A em face da decisão que homologou o PRJ
670	04/12/2019	16º RMA
674	16/12/2019	17º RMA
675	24/01/2020	18º RMA
676	21/02/2020	19º RMA
677	24/03/2020	A empresa LIMAGRAIN BRASIL S.A., informa ser sucessora da credora GENEZE SEMENTES S.A., bem como que vem atuando como credor colaborador junto a Recuperanda, pleiteando ao final o recebimento dos créditos relacionados em seu favor, na forma alternativa prevista no PRJ.
678	30/03/2020	20º RMA
679	29/04/2020	21º RMA





688	29/05/2020	22º RMA
692	24/06/2020	23º RMA
693	24/07/2020	24º RMA
699	31/08/2020	25º RMA

5. CUMPRIMENTO DO PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL

Em cumprimento ao disposto no Plano de Recuperação Judicial, a Recuperanda apresentou à Administradora Judicial os comprovantes de pagamento efetuados no mês de setembro do corrente ano aos credores parceiros, quais sejam: i) Plantar Comércio de Insumos LTDA; ii) Pastoril Agrícola LTDA; iii) Longpring Hight Tech Sementes; iv) Limagrain Brasil AS; v) Inquimais e vi) Cooatol Comércio de Insumos Agrícolas, conforme seguem em anexo.

6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Em razão das medidas de isolamento determinadas pelas autoridades públicas para evitar a disseminação da pandemia da COVID-19, a Administradora Judicial não realizou vistoria *in loco* na sede da Recuperanda. Porém, obteve as informações necessárias ao subsídio do presente relatório, por meio de reunião realizada por videoconferência com o sócio proprietário da empresa – Sr. Ruan Carlos Paludo, na data de 29/09/2020, oportunidade onde inferiu que a empresa se encontra em normal funcionamento.

Em relação às atividades da empresa, o preposto informou que na região, está se iniciando o plantio de soja, motivo pelo qual a empresa possui condições de efetuar vendas esporádicas, para o usualmente chamado “repique” de plantio. Nesses casos, feito o pedido, a Recuperanda explicou que consegue o produto disponível para o cliente no prazo de 01 (um) a 02 (dois) dias.

Além disso, foi relatado que a empresa possui em estoque as sementes já vendidas aos produtores, que fazem a retirada de suas compras poucos dias antes de semear, pois estes produtos precisam ficar armazenados em ambiente adequado.

Já quanto à operação, o sócio noticiou que no mês de agosto/2020 a empresa efetuou vendas de cerca de R\$ 120 mil de produtos de dessecação (aplicado antecedentemente ao plantio da soja) e de R\$ 30 mil em adjuvantes. Além disso, fechou o mês com R\$ 65 mil em novos pedidos de semente de soja e R\$ 103 mil em pedidos de milho para a próxima safra.

6.1 FOLHA DE PAGAMENTO

A Recuperanda informou que no mês de setembro/2020, os salários dos colaboradores foram pagos em dia, sem que houvesse alteração no número de funcionários contratados.





7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

As informações apresentadas a seguir refletem as análises efetuadas pela AJ com base nos documentos fornecidos pela Recuperanda.

7.1 BALANÇO PATRIMONIAL

7.1.1 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, 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. Para melhor entendimento da atual situação apresentada pela Recuperanda "ADUPLAN", apresentamos a seguir os dados da composição de seus Ativos, com as respectivas análises de junho a julho de 2020.

No período de análise é possível perceber uma variação progressiva de 3,3% que representou respectivamente um aumento de R\$ 289 mil no valor dos ativos da Recuperanda.

ATIVO	abr/18	jun/20	jul/20	AV	AH jul20/abr18	AH jul20/jun20	Variação jul20/abr18	Variação jul20/jun20
Ativo Circulante	4.013.405	4.585.425	4.882.909	53,6%	21,7%	6,5%	869.504	297.484
Caixa e Equivalentes a Caixa	1.038.578	826.010	785.337	8,6%	-24,4%	-4,9%	-253.241	-40.673
Créditos	2.025.110	2.120.165	2.041.488	22,4%	0,8%	-3,7%	16.378	-78.677
Adiantamentos	0	612.883	826.848	9,1%	0,0%	34,9%	826.848	213.965
Tributos a Recuperar/Compensar	402.025	309.152	309.360	3,4%	-23,0%	0,1%	-92.664	208
Aplicações Financeiras	6.922	1.213	1.213	0,0%	-82,5%	0,0%	-5.709	0
Outros Créditos	8.560	0	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-8.560	0
Estoques	532.211	716.003	918.664	10,1%	72,6%	28,3%	386.453	202.661
Ativo Não Circulante	4.516.951	4.231.542	4.223.971	46,4%	-6,5%	-0,2%	-292.981	-7.572
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.679.080	1.610.103	1.610.103	17,7%	-4,1%	0,0%	-68.977	0
Créditos a LP	1.607.853	1.607.853	1.607.853	17,7%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais a LP	2.250	2.250	2.250	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos a LP	68.977	0	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-68.977	0
Ativo Permanente	2.837.872	2.621.440	2.613.868	28,7%	-7,9%	-0,3%	-224.004	-7.572
Investimentos	34.394	34.394	34.394	0,4%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	2.797.178	2.580.746	2.573.174	28,3%	-8,0%	-0,3%	-224.004	-7.572
Intangível	6.300	6.300	6.300	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	8.530.357	8.816.968	9.106.880	100,0%	6,8%	3,3%	576.523	289.912



Caixa e Equivalentes a Caixa: Este grupo representa os recursos financeiros disponíveis de forma imediata para pagamento das obrigações de curto prazo. Uma característica deste grupo são as mudanças constantes de valores, promovidas pelas operações diárias da empresa. Em julho/20 as disponibilidades finalizaram com um saldo de R\$ 785 mil apresentando uma redução de 4,9% em comparação com o mês anterior, sendo que do valor do grupo R\$ 445 mil encontra-se em Caixa, R\$ 23 mil estão nas contas correntes e R\$ 316 mil estão em aplicações financeiras. Por fim, o grupo representou 8,6% do ativo total da Recuperanda.

Créditos a Curto e Longo prazo: A conta Créditos é representada pelas Duplicatas a Receber em curto e longo prazo, e apresentou redução de 3,7%, na primeira conta citada. Atualmente o saldo encontra-se em R\$ 2 milhões em duplicatas a Curto Prazo e R\$ 1,6 milhão em duplicatas a Receber a Longo Prazo. Observa-se ainda que a rubrica "Clientes", registrada no longo prazo, permaneceu sem movimentações em todo o trimestre. Por fim, não foi identificado a antecipação de recebíveis no período.

Adiantamentos: O saldo deste grupo compõe de valores pagos antecipadamente aos fornecedores e aos funcionários que, oportunamente, receberá a contrapartida do serviço/produto com apresentação do respectivo documento para registro na contabilidade em conta específica. Nota-se que houve um aumento de 34,9% em relação ao mês de junho/20, sumarizando a importância de R\$ 213 mil. Ademais observou-se que a soma total do grupo está contida na rubrica Adiantamentos a Fornecedores. O grupo representou 9,1% do total do ativo ao final de julho de 2020.

Tributos a Compensar: Este grupo é constituído dos valores que poderão ser utilizados para compensação com os tributos devidos pela Recuperanda. O saldo registrado neste grupo no mês de julho de 2020 foi de R\$ 309 mil, demonstrando um acréscimo de 0,1% em relação a junho/20. Por fim, representou 3,4% do total do ativo.

Estoques: 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. Os estoques da Recuperanda apresentaram aumento de 28,3% de junho a julho de 2020, finalizando o período com um saldo de R\$ 918 mil. Ademais, passaram a representar 10,1% do total do Ativo, demonstrando um prazo médio de estocagem de 652 dias, com base no custo das mercadorias vendidas no mês de julho/20. Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre.

ESTOQUES	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
Estoque de Mercadorias	836.716	747.549	719.277	725.325	716.003	918.664
Total	836.716	747.549	719.277	725.325	716.003	918.664
Variação %	5,49%	-10,66%	-3,78%	0,84%	-1,29%	28,30%



Imobilizado: Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Em julho/20 o grupo de contas perfez um saldo de R\$ 2,5 milhões e representou 28,3% do Ativo total. Nota-se que houve no período alienação de veículos, totalizando um decréscimo de R\$ 28 mil nessa conta com o mesmo valor foi debitado na conta de depreciação acumulada.

Ademais, foi observado a contabilização da depreciação no valor de R\$ 7 mil.

Intangível: Ativo intangível é um ativo não monetário identificável sem substância física. O valor constante nesta conta é de R\$ 6 mil e refere-se ao investimento em software/programas de computador. Verifica-se ainda que desde abril/18 não ocorreram mudanças nos valores deste grupo.

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

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
Terrenos	0	0	0	0	0	0
Edifícios e Construções	2.045.614	2.045.614	2.045.614	2.045.614	2.045.614	2.045.614
Móveis e Utensílios/Instalações Comerciais	187.284	187.284	187.284	187.284	187.284	187.284
Veículos	298.067	298.067	298.067	298.067	298.067	269.998
Chácaras	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000
Outras Imobilizações por Aquisição	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450	1.450
(-) Depreciação Acumulada	-721.382	-728.954	-736.526	-744.098	-751.670	-731.172
Softwares ou Programas de Computador	6.300	6.300	6.300	6.300	6.300	6.300
Total	2.617.333	2.609.761	2.602.189	2.594.617	2.587.046	2.579.474
Variação %	-0,34%	-0,29%	-0,29%	-0,29%	-0,29%	-0,29%

7.1.2 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.

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de abril de 2018 a julho de 2020, com os respectivos impactos que resultaram em um aumento de 3,3% no período de junho a julho/20, passando a apresentar um saldo de R\$ 9,1 milhões.



PASSIVO	abr/18	jun/20	jul/20	AV	AH jul20/abr18	AH jul20/jun20	Variação jul20/abr18	Variação jul20/jun20
Passivo Circulante	9.451.725	10.114.486	10.452.928	114,8%	10,6%	3,3%	1.001.203	338.442
Empréstimos e Financiamentos	3.274.160	2.627.388	2.627.388	28,9%	-19,8%	0,0%	-646.772	0
Fornecedores	6.015.689	6.759.282	6.951.330	76,3%	15,6%	2,8%	935.641	192.048
Obrigações Sociais e Trabalhistas	39.827	27.273	26.631	0,3%	-33,1%	-2,4%	-13.196	-642
Obrigações Tributárias	49.876	5.447	4.951	0,1%	-90,1%	-9,1%	-44.925	-497
Adiantamento de Clientes	72.174	694.626	842.159	9,2%	1066,8%	21,2%	769.985	147.533
Passivo Não Circulante	-921.368	-1.297.518	-1.346.048	-14,8%	46,1%	3,7%	-424.680	-48.530
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.219.355	2.771.520	2.771.520	30,4%	24,9%	0,0%	552.165	0
Empréstimos e Financiamentos a LP	2.219.355	2.771.520	2.771.520	30,4%	24,9%	0,0%	552.165	0
Patrimônio Líquido	-3.140.724	-4.069.038	-4.117.568	-45,2%	31,1%	1,2%	-976.844	-48.530
Capital Social	225.000	225.000	225.000	2,5%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	749.000	749.000	749.000	8,2%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros ou Prejuízos Acumulados	-4.112.414	-4.865.134	-4.865.134	-53,4%	18,3%	0,0%	-752.720	0
Lucros ou Prejuízos RJ	-2.309	-177.684	-226.214	-2,5%	9695,1%	27,3%	-223.905	-48.530
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	-219	-219	0,0%	0,0%	0,0%	-219	0
Total do Passivo	8.530.357	8.816.968	9.106.880	100,0%	6,8%	3,3%	576.523	289.912

Fornecedores: Em julho de 2020 o grupo Fornecedores apresentou aumento de 2,8% ou R\$ 192 mil, devido principalmente ao acréscimo nas contas "FERRARI ZAGATTO COMERCIO DE INSUMOS" e "INQUIMAIS COM. DE FERTILIZANTES LTDA". O saldo atual desta conta é R\$ 6,9 milhões dentre os quais destaca-se o fornecedor "DOW AGROSCIENCES INDL. LTDA", que sozinho constitui 41,8% do saldo do grupo. Por fim, destaca-se que o valor da conta Fornecedores representou 76,3% do total do Passivo da Recuperanda.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: O grupo de Obrigações Sociais e Trabalhistas reduziu 2,4%, ou seja, R\$ 642 de junho a julho de 2020 e representaram nesse último mês 0,3% do total do passivo da Recuperanda, referindo-se às "Obrigações com Pessoal", "Obrigações com Dirigentes" e "Obrigações Sociais". Seu saldo foi de R\$ 26 mil no período.

Obrigações Tributárias: é toda obrigação que surge quando se consuma um fato imponible previsto na legislação tributária. No período de junho a julho de 2020 ocorreu uma redução de 9,1% no grupo, em razão do decréscimo principalmente em "Cofins a Recolher". Ao final de julho de 2020, o grupo constava com um saldo de R\$ 4 mil, equivalente a 0,1% do passivo total.

Adiantamento de Clientes: Este grupo constitui-se dos valores antecipados pelos clientes para entrega futura de mercadorias por parte da Recuperanda. No período de junho a julho de 2020 apresentou aumento de R\$ 147 mil, ou seja, 21,2%, finalizando em julho com um saldo de R\$ 842 mil, equivalente a 9,2% do total do passivo da Recuperanda.

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





demonstra um saldo negativo de R\$ 4,1 milhões, tendo aumentado o saldo negativo em razão do prejuízo da ordem de R\$ 48 mil ocorrido em julho de 2020.

7.2 INDICADORES CONTÁBEIS

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.

7.2.1 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	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
Liquidez Corrente	0,52	0,48	0,45	0,46	0,45	0,47
Liquidez Geral	0,54	0,50	0,48	0,48	0,48	0,49
Liquidez Imediata	0,08	0,11	0,12	0,09	0,08	0,08
Liquidez Seca	0,45	0,41	0,38	0,39	0,38	0,38

7.2.3 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\$ 0,49**, 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\$ 0,49** para cada **R\$ 1,00** de dívida.

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



7.2.2 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

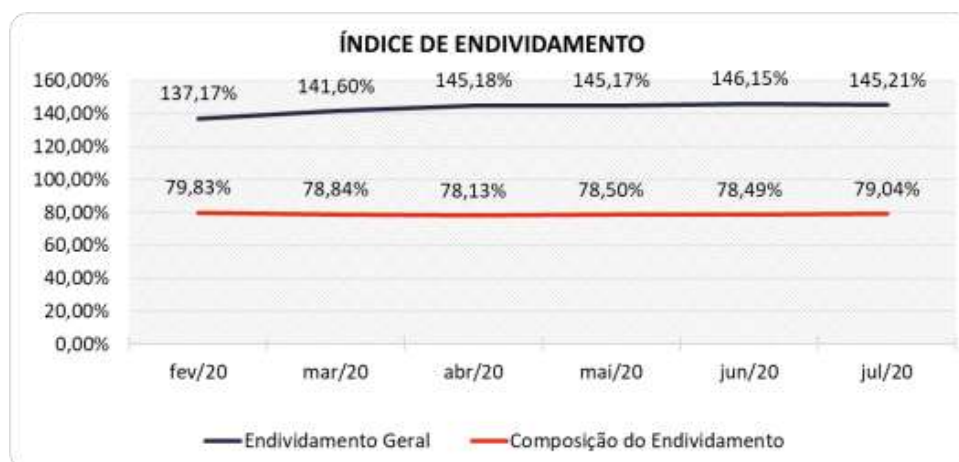
Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, logo maior será a pressão para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

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
Endividamento Geral	137,17%	141,60%	145,18%	145,17%	146,15%	145,21%
Composição do Endividamento	79,83%	78,84%	78,13%	78,50%	78,49%	79,04%

Em julho/20, a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 13,2 milhões, tendo aumentado em relação ao mês anterior, principalmente no curto prazo que passou de 78,49% para 79,04%.

A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que durante o processo de RJ, a Recuperanda apresenta endividamento, entretanto não se espera que estes índices sofram pioras significativas.

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



7.2.4 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.

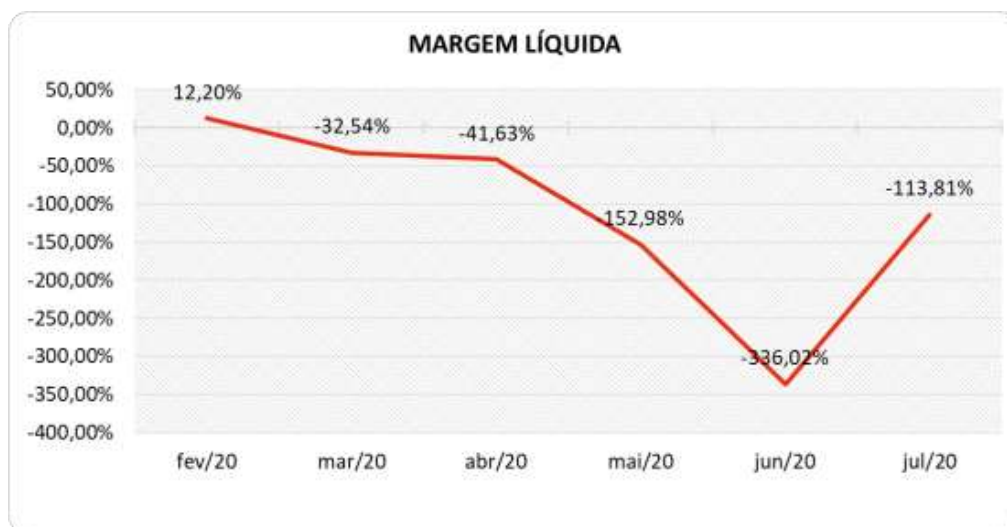
Produtividade é a relação que existe entre os resultados obtidos e os recursos empregados em um processo. Quanto menos recursos forem empregados e mais resultados forem alcançados, maior a produtividade. Este cálculo é obtido a partir da divisão da receita líquida pelo ativo total.

ÍNDICES DE RENTABILIDADE	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
Margem Líquida	12,20%	-32,54%	-41,63%	-152,98%	-336,02%	-113,81%
Rentabilidade do Ativo	1,22%	-1,37%	-1,09%	-0,76%	-0,65%	-0,53%
Produtividade	0,10	0,04	0,03	0,00	0,00	0,00

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens negativas em 4 dos 6 meses.

A rentabilidade do período, assim como a margem líquida, finalizou negativa em julho de 2020.

Segue abaixo representação gráfica da oscilação da margem líquida no semestre:



7.2.5 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

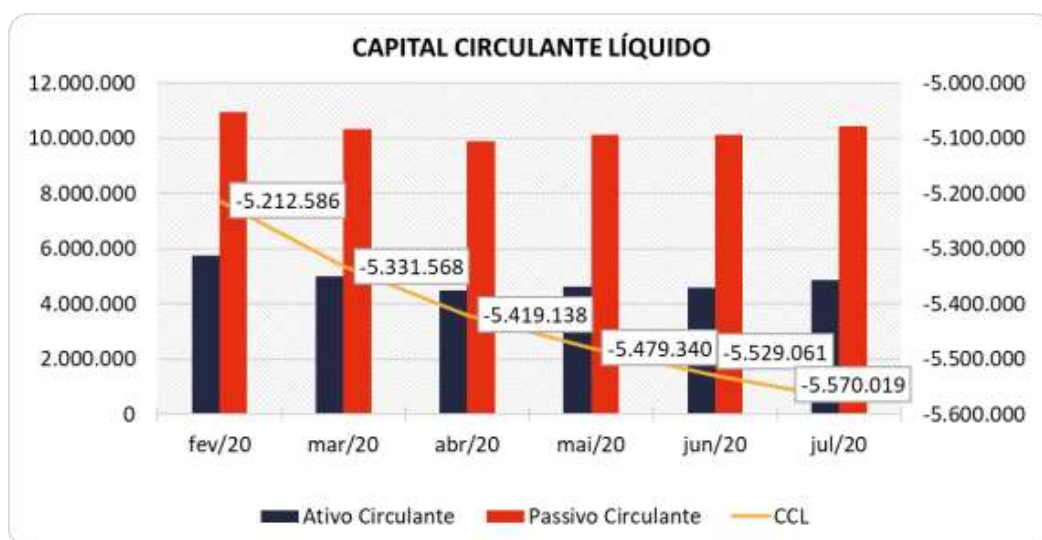
O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo** entende-se que terá dificuldade de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



CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
Ativo Circulante	5.753.686	4.996.683	4.482.818	4.642.851	4.585.425	4.882.909
Passivo Circulante	10.966.272	10.328.252	9.901.956	10.122.191	10.114.486	10.452.928
CCL	-5.212.586	-5.331.568	-5.419.138	-5.479.340	-5.529.061	-5.570.019
Variação %	-2,46%	2,28%	1,64%	1,11%	0,91%	0,74%

Percebe-se que a Recuperanda aumentou seu CCL **negativo** em 0,74% em relação ao mês anterior, passando a apresentar um CCL de -R\$ 5,5 milhões.

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



7.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DE EXERCÍCIO

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 julho de 2020, demonstrando que no referido mês a empresa apresentou um prejuízo líquido de 113,8% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 48 mil, ocorrido em virtude de um faturamento muito baixo devido ao período de colheita, e a consequente manutenção das despesas no mesmo patamar.

As demais análises resultantes da DRE, serão apresentadas a seguir:



DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	mai/20	jun/20	AV	jul/20	AV	Média jan19 a dez19	AV	Média jan20 a jul20	AV	AH jul20/jun20	Variação jul20/jun20
Receitas Operacionais Brutas	44.196	17.321	100,0%	42.640	100,0%	492.614	100,0%	310.296	100,0%	146,2%	25.319
(-) Deduções das Receitas	-29	-270	-1,6%	0	0,0%	-7.105	-1,4%	-2.279	-0,7%	-100,0%	270
(-) Despesas Variáveis	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-207	-0,1%	0,0%	0
(-) CMV e CSP	-36.741	-13.455	-77,7%	-42.293	-99,2%	-379.640	-77,1%	-234.693	-75,6%	214,3%	-28.838
(=) Margem de Contribuição	7.425	3.595	20,8%	347	0,8%	105.869	21,5%	73.117	23,6%	-90,3%	-3.248
(-) Despesas Operacionais	-76.956	-65.156	-376,2%	-66.928	-157,0%	-125.734	-25,5%	-102.360	-33,0%	2,7%	-1.773
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-69.531	-61.560	-355,4%	-66.581	-156,1%	-19.865	-4,0%	-29.243	-9,4%	8,2%	-5.021
(-) Depreciação e Amortizações	-7.572	-7.572	-43,7%	-7.572	-17,8%	-7.950	-1,6%	-7.779	-2,5%	0,0%	-0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	9.537	11.840	68,4%	10.623	24,9%	11.349	2,3%	3.822	1,2%	-10,3%	-1.216
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-67.565	-57.293	-330,8%	-63.530	-149,0%	-16.466	-3,3%	-33.200	-10,7%	10,9%	-6.237
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0,0%	15.000	35,2%	0	0,0%	2.143	0,7%	0,0%	15.000
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-67.565	-57.293	-330,8%	-48.530	-113,8%	-16.466	-3,3%	-31.057	-10,0%	-15,3%	8.763
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0,0%	0	0,0%	-735	-0,1%	-1.259	-0,4%	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-67.565	-57.293	-330,8%	-48.530	-113,8%	-17.201	-3,5%	-32.316	-10,4%	-15,3%	8.763

7.3.1 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.

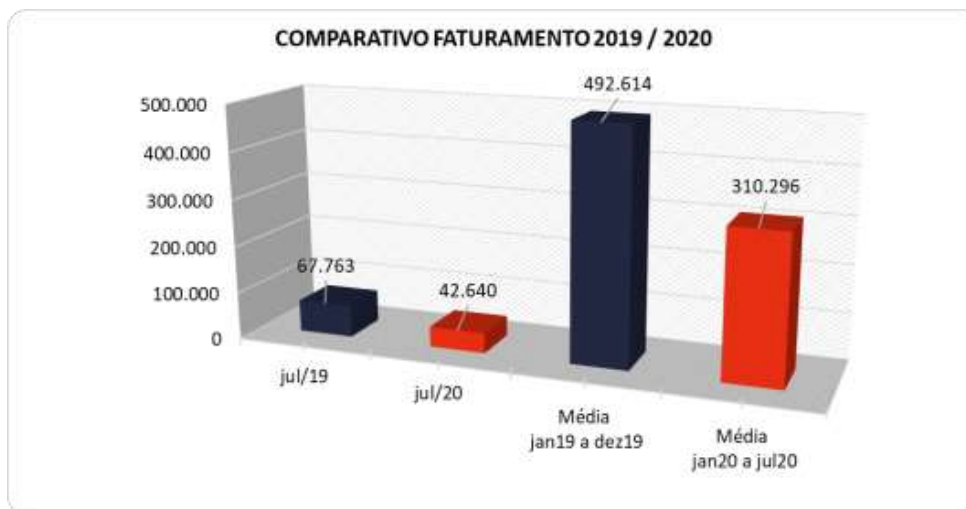
A seguir apresentamos o quadro de obtenção de receitas dos últimos seis meses, onde pode-se constatar as oscilações ocorridas no período, tendo alta no mês de julho/20.

RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
Vendas de Mercadorias e Produtos	1.006.953	395.564	229.006	44.196	17.321	42.640
Prestação de Serviços	0	0	0	0	0	0
Total	1.006.953	395.564	229.006	44.196	17.321	42.640

Para fins de avaliação da performance da empresa, além de avaliar um comparativo entre o mês atual e o mês anterior, é importante fazer também uma comparação entre as receitas do mês de análise com aquelas que foram obtidas no ano anterior identificando assim o crescimento do negócio.

No comparativo do faturamento médio de 2019 para 2020, embora a base comparativa de 2020 seja de um número menor de meses, nota-se uma baixa da receita bruta de 37%, conforme visualiza-se na representação gráfica a seguir.

No comparativo de julho/20 com julho/19, o faturamento reduziu de R\$ 67 mil para R\$ 42 mil, portanto, uma baixa de 37,1%.



Visualiza-se também que o faturamento em julho/20 demonstra um aumento de R\$ 25 mil em relação ao mês de junho de 2020.

As receitas acumuladas auferidas pela Recuperanda estão distribuídas em: i) 99% na comercialização de mercadorias e produtos; e ii) 1% em serviços prestados.

Para melhor entendimento segue representação gráfica do semestre, demonstrando as constantes oscilações das receitas.



7.3.2 MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO

A **Margem de contribuição** é o quanto sobra da receita obtida com as vendas dos produtos e serviços para pagar os custos fixos (e ter lucro), após o pagamento dos custos e despesas variáveis (impostos, matérias-primas, comissões e outros gastos resultantes dessas vendas).





DESPESAS E CUSTOS VARIÁVEIS	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
(-) Deduções das Receitas	-5.389	-6.594	-470	-29	-270	0
(-) Despesas Variáveis	0	-346	-132	0	0	0
(-) CMV e CSP	-725.437	-283.673	-216.910	-36.741	-13.455	-42.293
(=) Margem de Contribuição	276.128	104.952	11.494	7.425	3.595	347
% Margem de Contribuição	27,42%	26,53%	5,02%	16,80%	20,76%	0,81%

De junho a julho de 2020, a Recuperanda demonstrou uma alta de 19,9% nos Custos Variáveis, ocorrido principalmente na rubrica Custo das Mercadorias Vendidas e Custo dos Serviços Prestados.

Esta redução dos custos variáveis impactou positivamente na MC e proporcionou uma margem de contribuição positiva de 0,81% sobre o faturamento, respectivamente R\$ 347.

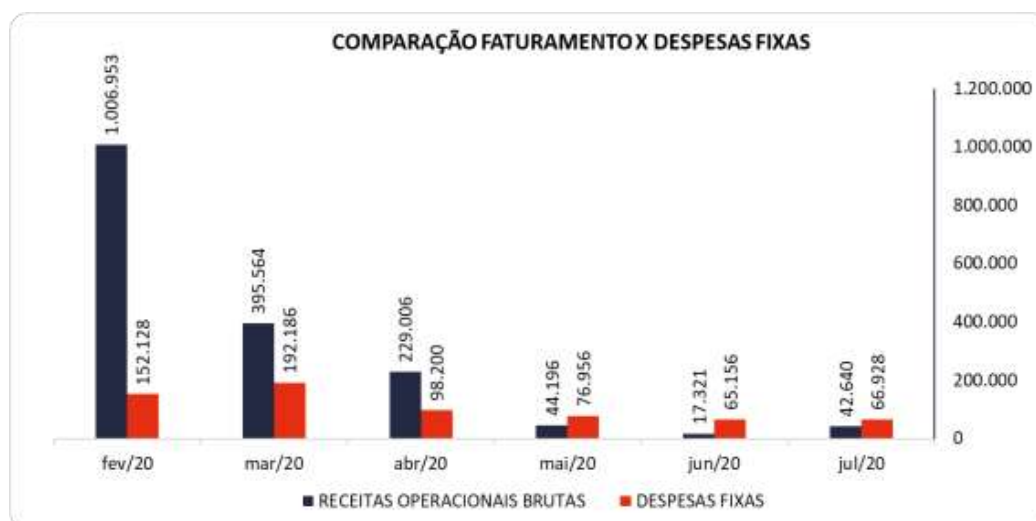
7.2.3 RECEITA X DESPESAS FIXAS

No período, junho a julho de 2020, conforme relatado em tópicos anteriores, houve um aumento do faturamento.

Neste mesmo período, as despesas operacionais da Recuperanda totalizaram R\$ 66 mil, tendo demonstrado uma alta de 2,7%. Assim, representaram 156,1% do valor do faturamento no mês de julho de 2020. Observa-se que 06 (seis) contas perfazem 92,9% do acumulado de abril de 2018 a julho de 2020.

Ao analisar a redução do período, a AJ identificou que a conta "Veículos" foi a principal rubrica motivadora do acréscimo, que sozinha aumentou R\$ 5 mil.

Para melhor compreensão apresenta-se a seguir um comparativo das receitas obtidas e as despesas do mesmo período.



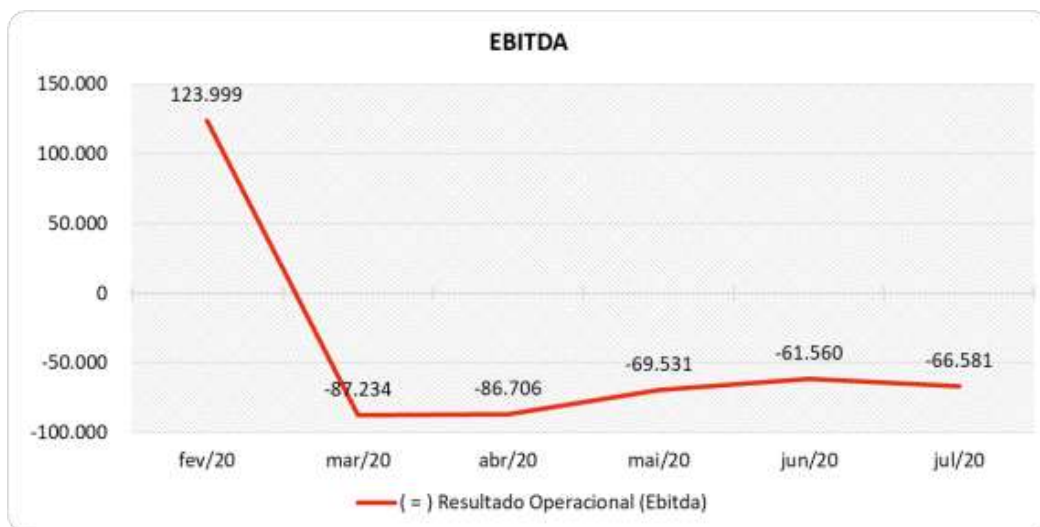


7.3.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

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:



Com as despesas operacionais apresentando-se altas no período e com a Margem de Contribuição baixa no mês de julho de 2020, não houve sobra suficiente para cobertura destas despesas, resultando em um Ebitda (resultado operacional) negativo na ordem de R\$ 66 mil, ou 156,1% sobre o faturamento do mês.

7.3.5 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 julho de 2020.

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



CONTAS	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	123.999	-87.234	-86.706	-69.531	-61.560	-66.581
(-) Depreciação e Amortizações	-9.022	-7.572	-7.572	-7.572	-7.572	-7.572
(-) Encargos Financeiros Líquidos	7.202	-22.935	-864	9.537	11.840	10.623
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	122.179	-117.741	-95.142	-67.565	-57.293	-63.530
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	15.000
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	122.179	-117.741	-95.142	-67.565	-57.293	-48.530
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	-8.814	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	122.179	-126.554	-95.142	-67.565	-57.293	-48.530

A depreciação ou desvalorização é o custo ou despesa que indica a redução de valor de um bem tangível em decorrência de uso, natureza ou obsolescência. No mês de julho de 2020 foi lançado o valor de R\$ 7 mil decorrentes deste evento.

Os encargos financeiros são eventos oriundos de juros e taxas recebidas e pagas que neste mês resultaram em R\$ 10 mil positivo.

Nota-se ainda uma receita não operacional de R\$ 15 mil advinda de alienação de imobilizado, sobre a qual solicitaremos a Recuperanda que nos esclareça os fatos.

Assim, o resultado líquido finalizou o período em R\$ 48 mil negativo, ou seja, 113,8% do faturamento.

7.4 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, no último semestre.





DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	710.548	1.278.979	758.905	174.291	37.270	121.317
Movimentação de outros créditos a receber	27.992	4.866	2.604	-568.865	-42.863	-214.173
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	0	0	0
(-) Movimentação de fornecedores	-68.317	-823.699	-902.990	-78.738	-79.729	-52.906
(-) Movimentação de tributos	-609	3.468	-7.158	-3.456	-1.405	-497
(-) Movimentação de despesas	-140.355	-209.472	-101.963	-79.112	-52.950	-41.947
(-) Movimentação de outras obrigações	-163.415	-27.394	297.981	271.303	68.660	147.533
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades operacionais	365.843	226.747	47.380	-284.576	-71.017	-40.673
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	0	0	0	0	0	0
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	0	0	0	0	0	0
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	0	0	0	0	0	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Atividades do PRJ						
Movimentação do PRJ	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades do PRJ	0	0	0	0	0	0
Atividades do PL						
Movimentação do PL	-0	0	0	-208	-0	0
Fluxo de caixa de ajustes do BP	-0	0	0	-208	-0	0
Variação líquida do caixa	365.843	226.747	47.380	-284.785	-71.017	-40.673
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	541.841	907.684	1.134.431	1.181.811	897.027	826.010
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	907.684	1.134.431	1.181.811	897.027	826.010	785.337
Variação líquida do caixa	365.843	226.747	47.380	-284.785	-71.017	-40.673

A geração de Caixa Operacional Líquido da Recuperanda no mês de julho/20 foi negativa, assim como no período anterior. As movimentações das contas a receber registram um decréscimo de R\$ 92 mil, enquanto as saídas de caixa com os pagamentos contribuíram para um acréscimo de R\$ 52 mil.

Dessa forma, não havendo outras movimentações significativas que impactassem o caixa, a variação do saldo final do caixa financeiro da Recuperanda foi negativa em R\$ 40 mil, correspondente a uma baixa de 42,7% em relação ao valor negativo auferido no mês anterior.

8. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS NO RMA

Solicitações / Questões	Follow-up
Esclarecer a venda de imobilizado no valor de R\$ 15 mil lançado em julho/20.	Em aberto.



9. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de julho de 2020, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a atual situação econômico-financeira da empresa:

Faturamento – No mês em análise, a Recuperanda obteve um faturamento de apenas R\$ 42 mil reais, caracterizando um trimestre de faturamento muito baixo. A média mensal de faturamento do ano 2019 foi de R\$ 492 mil, e em 2020, a média encontra-se R\$ 310 mil, insuficiente para gerar lucro.

Margem de Contribuição - É o resultado que a empresa obteve nas suas vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em julho de 2020, a empresa obteve uma margem de 0,8%, acumulando em 2020 uma média de 23,6%, levemente maior do que o acumulado da média de janeiro a dezembro de 2019 que foi de 21,5%. Entretanto ao avaliar a sobra monetária, percebe-se que as margens são irrisórias para manutenção das despesas correntes.

Resultado Operacional (Ebitda) - É o ganho que a empresa obteve na sua 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 julho de 2020, a Recuperanda registrou um Ebitda de -R\$ 66 mil, que representa sobre o faturamento um percentual de -156%, percentual bastante elevado negativamente, inclusive quando comparado a média do Ebitda de janeiro a dezembro de 2019 que foi -4%.

Resultado Líquido do Exercício – É o resultado que a empresa apurou deduzindo das suas 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. Em julho de 2020, a empresa gerou um resultado negativo de R\$ 48 mil, acumulando em 2020 um prejuízo de R\$ 226 mil.

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 de julho de 2020, para uma dívida a curto prazo de R\$ 10,4 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 4,8 milhões, que se transformados em recursos disponíveis, seria suficiente para pagar apenas 47% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que o endividamento geral da Recuperanda está na ordem de 145% em relação ao seu Ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa não conseguirá com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.