



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.
Administradora Judicial

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

7º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JANEIRO DE 2022

ZAC ALIMENTOS LTDA ME

E

CRISTINA ZACHARIAS DA SILVA TRANSPORTES LTDA

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0004222-56.2021.8.16.0130
2ª VARA CÍVEL DA COMARCA DE PARANAÍ/PR





SUMÁRIO

1. GLOSSÁRIO	3
2. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ	3
3. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	3
3.1 QUADRO FUNCIONAL	4
4. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	5
4.1 BALANÇO PATRIMONIAL COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS	5
4.2 BALANÇO PATRIMONIAL – CONSOLIDADO	7
4.2.1 Ativo	7
4.2.2 Passivo	9
4.3 INDICADORES CONTÁBEIS	11
4.3.1 Índices de Liquidez	11
4.3.1.1 Índices de Liquidez Geral	11
4.3.2 Índices de Endividamento	12
4.3.3 Índices de Rentabilidade	12
4.3.4 Capital Circulante Líquido	13
4.4 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DE EXERCÍCIO	13
4.4.1 Receitas	14
4.4.2 Lucro Bruto	15
4.4.3 Receitas x Despesas Operacionais	15
4.4.4 Evolução do Ebitda	16
4.4.5 Resultado Operacional x Resultado Líquido	17
4.5 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	17
5. QUESTIONAMENTOS A SEREM DIRIMIDOS PELA RECUPERANDA	18
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	ZAC Alimentos Ltda. ME e Cristina Zacharias da Silva Transportes Ltda.
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

2. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Reunião realizada via videoconferência em data de 24/01/2022 com o representante das Recuperandas, Sr. Valmir de Camargo, o qual prestou as informações que subsidiam o presente relatório;
- Disponibilização do edital do art. 36 da Lei 11.101/2005 no sítio eletrônico.

3. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Excepcionalmente no corrente mês, visando prevenir a contaminação de COVID-19, as informações operacionais das empresas foram colhidas via reunião por videoconferência realizada no dia 24/01/2022, com um de seus representantes, o qual prestou os esclarecimentos solicitados sobre o funcionamento das unidades de atuação, geração de empregos e perspectivas gerais, sendo já de ofício por ele confirmada a regularidade de todo o âmbito empresarial, com retorno das atividades já durante a semana em que foi feita a reunião.

Segundo declarado, o mês de janeiro geralmente costuma ser mais parado, já que a maioria das vendas são destinadas para escolas municipais, cujo retorno deverá ocorrer somente em fevereiro. Enquanto isso, estão atendendo alguns pedidos de distribuidores de São Paulo e da Prefeitura de Prudentópolis, nos quais o volume foi reduzido se comparado aos meses normais, consoante explicou o representante.





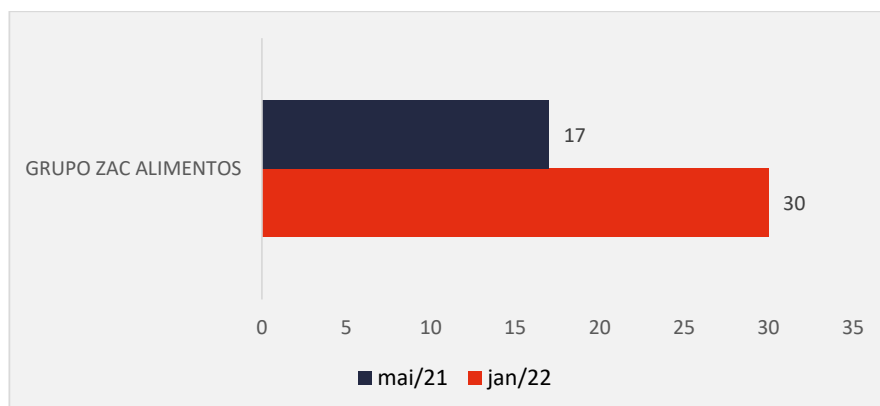
Felizmente, ao AJ foi destacado que o mês de dezembro/2021 foi bastante satisfatório em questão de faturamento, alcançando a marca de aproximadamente R\$ 1.2 milhão, dado que houve grande demanda durante o período, de sorte que guardam boas expectativas para as atividades a partir de fevereiro do corrente ano.

3.1 QUADRO FUNCIONAL

Na petição inicial as Recuperandas informaram contar com 17 (dezesete) funcionários ao todo, dentre os quais 05 (cinco) estavam registrados na ZAC Alimentos LTDA ME e os outros 12 (doze) na empresa CRISTINA ZACHARIAS DA SILVA ME, conforme documento juntado em mov. 1.27.

Já no mês de janeiro de 2022, segundo informado por seu representante, com todos os salários e depósitos fundiários em dia, inclusive o 13º, passaram a empregar no total 30 (trinta) funcionários.

O comparativo que demonstra a variação do quadro funcional ao longo tempo está estampado pelo gráfico abaixo:



4. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

As informações apresentadas a seguir refletem as análises efetuadas pela AJ com base nos documentos fornecidos pelas Recuperandas, referentes ao mês de novembro/2021.

4.1 BALANÇO PATRIMONIAL COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

4.1.1 ATIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

A tabela abaixo demonstra uma visualização dos ativos de cada empresa do grupo de Recuperandas ao final do mês de novembro de 2021.

Visualiza-se que 95,6% do ativo circulante, e 100% do ativo permanente estão concentrados na ZAC Alimentos, juntos os ativos dessa empresa representam 97,2% da soma de ativos existente nas duas Recuperandas.

Analisando a empresa Cristina Zacharias, percebe-se que a mesma representa apenas 4,4% do ativo circulante total.

ATIVO	nov/21					
	ZAC Alimentos	AV	Cristina Zacharias	AV	Total	AV
Ativo Circulante	2.747.687	63,5%	125.125	99,9%	2.872.812	64,6%
Caixa e Equivalentes a Caixa	233.495	5,4%	43.576	34,8%	277.071	6,2%
Créditos	1.345.937	31,1%	10.779	8,6%	1.356.716	30,5%
Outros Créditos	99.087	2,3%	70.223	56,1%	169.310	3,8%
Mercadoria em Depósito	23.367	0,5%	0	0,0%	23.367	0,5%
Tributos a Recuperar	279.056	6,5%	547	0,4%	279.603	6,3%
Estoques	766.745	17,7%	0	0,0%	766.745	17,2%
Ativo Não Circulante	1.576.582	36,5%	140	0,1%	1.576.722	35,4%
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ativo Permanente	1.576.582	36,5%	140	0,1%	1.576.722	35,4%
Participação Empresas de Terceiros	440	0,0%	140	0,1%	580	0,0%
Imobilizado	1.576.142	36,4%	0	0,0%	1.576.142	35,4%
Total do Ativo	4.324.270	100,0%	125.265	100,0%	4.449.535	100,0%
% Participação do Ativo Circulante	95,6%		4,4%		100,0%	
% Participação do Ativo Realizável a LP	0,0%		0,0%		0,0%	
% Participação do Ativo Permanente	100,0%		0,0%		100,0%	

4.1.2 PASSIVO – COMPARATIVO POR RECUPERANDA

A tabela abaixo demonstra os passivos de cada empresa do grupo ao final do mês de novembro de 2021.



A ZAC Alimentos, conforme nos Ativos, detém a maior participação no grupo, com 97,2% do passivo total, se destacando também com a maior parte dos passivos de curto e longo prazo, 92,5% e 95,9% respectivamente.

Por sua vez, o passivo da empresa Cristina Zacharias representou 7,5% do grupo no circulante e 4,1% do passivo exigível a longo prazo.

PASSIVO	nov/21					
	ZAC Alimentos	AV	Cristina Zacharias	AV	Total	AV
Passivo Circulante	5.055.843	116,9%	407.249	325,1%	5.463.092	122,8%
Empréstimos e Financiamentos	1.923.875	44,5%	173.206	138,3%	2.097.081	47,1%
Fornecedores	2.793.236	64,6%	41.568	33,2%	2.834.804	63,7%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	65.683	1,5%	92.088	73,5%	157.771	3,5%
Obrigações Tributárias	20.895	0,5%	4.826	3,9%	25.721	0,6%
Obrigações Financeiras	71.500	1,7%	13.066	10,4%	84.566	1,9%
Mercadoria em Depósito	0	0,0%	23.367	18,7%	23.367	0,5%
Adiantamentos	180.656	4,2%	59.127	47,2%	239.782	5,4%
Passivo Não Circulante	-731.574	-16,9%	-281.984	-225,1%	-1.013.557	-22,8%
Passivo Exigível a Longo Prazo	1.403.135	32,4%	59.929	47,8%	1.463.063	32,9%
Empréstimos e Financiamentos LP	1.403.135	32,4%	59.929	47,8%	1.463.063	32,9%
Patrimônio Líquido	-2.134.709	-49,4%	-341.912	-273,0%	-2.476.621	-55,7%
Capital Social	40.000	0,9%	30.000	23,9%	70.000	1,6%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-1.323.164	-30,6%	-154.897	-123,7%	-1.478.061	-33,2%
Lucros/Prejuízo do Exercício	-1.029.950	-23,8%	-217.015	-173,2%	-1.246.965	-28,0%
Ajustes de Exercícios Anteriores	-181.595	-4,2%	0	0,0%	-181.595	-4,1%
Total do Passivo	4.324.270	100,0%	125.265	100,0%	4.449.535	100,0%
% Participação do Passivo Circulante		92,5%		7,5%		100,0%
% Participação do Passivo Exigível a LP		95,9%		4,1%		100,0%
% Participação do Patrimônio Líquido		86,2%		13,8%		100,0%

4.1.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - COMPARATIVO POR RECUPERANDA

As receitas, custos e despesas de cada empresa do grupo estão demonstradas a seguir de forma comparativa referente ao mês de novembro de 2021.

O faturamento obtido pela Cristina Zacharias foi de R\$ 102 mil, equivalente a 5,1% do auferido pelo grupo, demonstrando uma operação positiva, pois as receitas foram suficientes para cobrir os custos.

Já a receita bruta da ZAC Alimentos foi de R\$ 1,9 milhão, representando 94,9%.

Em relação as despesas operacionais, 98,5% foram oriundas da ZAC e 1,5% da Cristina Zacharias.

O prejuízo auferido pelo grupo foi de R\$ 273 mil, tendo a primeira empresa demonstrado resultado negativo de R\$ 295 mil, enquanto a segunda auferiu resultado favorável de R\$ 22 mil.

As análises de maneira pormenorizada encontram-se a frente, no tópico de Análise Consolidada.



DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	nov/21					
	ZAC Alimentos	AV	Cristina Zacharias	AV	Total	AV
Receitas Operacionais Brutas	1.916.544	100,0%	102.934	100,0%	2.019.478	100,0%
(-) Deduções das Receitas	-144.951	-7,6%	-4.879	-4,7%	-149.830	-7,4%
(-) Custo dos Produtos, Mercadorias e Serviços	-1.853.964	-96,7%	-71.740	-69,7%	-1.925.704	-95,4%
(=) Lucro Bruto	-82.371	-4,3%	26.315	25,6%	-56.056	-2,8%
(-) Despesas Operacionais	-196.434	-10,2%	-2.900	-2,8%	-199.334	-9,9%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-278.805	-14,5%	23.415	22,7%	-255.390	-12,6%
(-) Depreciação e Amortizações	-16.631	-0,9%	0	0,0%	-16.631	-0,8%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-13	0,0%	-1.159	-1,1%	-1.172	-0,1%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-295.449	-15,4%	22.256	21,6%	-273.193	-13,5%
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-295.449	-15,4%	22.256	21,6%	-273.193	-13,5%
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(=) Resultado Líquido do Exercício	-295.449	-15,4%	22.256	21,6%	-273.193	-13,5%
% Participação das Receitas Op. Brutas	94,9%		5,1%		100,0%	
% Participação do Lucro Bruto	146,9%		-46,9%		100,0%	
% Participação das Despesas Operacionais	98,5%		1,5%		100,0%	
% Participação do Resultado Operacional	109,2%		-9,2%		100,0%	
% Participação do Resultado Líq. do Exerc.	108,1%		-8,1%		100,0%	

4.2 BALANÇO PATRIMONIAL – CONSOLIDADO

4.2.1 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. Para melhor entendimento da atual situação apresentada pelas Recuperandas, apresentamos a seguir os dados da composição de seus Ativos em novembro de 2021.

ATIVO	dez/20	out/21	AV	nov/21	AV	AH nov21/jan21	AH nov21/out21	Variação nov21/jan21	Variação nov21/out21
	Ativo Circulante	1.542.097	2.831.193	64,1%	2.872.812	64,6%	126,2%	1,5%	1.602.744
Caixa e Equivalentes a Caixa	827.958	182.460	4,1%	277.071	6,2%	-41,2%	51,9%	-194.401	94.612
Créditos	0	1.138.757	25,8%	1.356.716	30,5%	5206,3%	19,1%	1.331.148	217.959
Outros Créditos	57.000	139.925	3,2%	169.310	3,8%	197,0%	21,0%	112.310	29.385
Mercadoria em Depósito	0	23.367	0,5%	23.367	0,5%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar	154.687	267.435	6,1%	279.603	6,3%	67,7%	4,6%	112.919	12.168
Estoques	502.452	1.079.251	24,4%	766.745	17,2%	45,8%	-29,0%	240.769	-312.506
Ativo Não Circulante	1.652.186	1.586.585	35,9%	1.576.722	35,4%	-14,4%	-0,6%	-265.200	-9.863
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	1.652.186	1.586.585	35,9%	1.576.722	35,4%	-14,4%	-0,6%	-265.200	-9.863
Participação Empresas de Terceiros	0	540	0,0%	580	0,0%	0,0%	7,4%	580	40
Imobilizado	1.652.186	1.586.045	35,9%	1.576.142	35,4%	-14,4%	-0,6%	-265.780	-9.903
Total do Ativo	3.194.283	4.417.778	100,0%	4.449.535	100,0%	43,0%	0,7%	1.337.544	31.756



Caixa e Equivalentes a 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 de Liquidez Imediata, as disponibilidades demonstraram em novembro de 2021 um saldo de R\$ 277 mil, tendo aumentado esse montante em R\$ 94 mil comparativamente ao mês anterior. Dessa forma, o grupo representou 4,1% do total do ativo.

Créditos: O saldo apresentado nesta conta representa as transações comerciais havidas com os clientes no período e, pelas movimentações do mês nos balancetes, percebe-se a prática adotada pela empresa compreende também vendas a prazo. Este grupo apresentou de outubro a novembro de 2021 um aumento de 19,1%, equivalente a um acréscimo de R\$ 217 mil, finalizando o período de análise com um saldo de R\$ 1,3 milhão, com o qual representou 30,5% do total do ativo. A Recuperanda apresentou um prazo médio de recebimento de 20 dias.

Outros Créditos: Composto por "Empréstimos Concedidos a Terceiros" e "Adiantamento a Fornecedores", o grupo apresentou em novembro de 2021 um saldo de R\$ 169 mil, demonstrando um aumento de R\$ 29 mil, respectivamente 21% em relação a outubro/2021. Por fim, os "Outros Créditos" representaram 3,8% do ativo total do mês de análise.

Tributos a Recuperar: Este grupo é constituído dos valores que poderão ser utilizados para compensação com os tributos devidos pela Recuperanda. No mês de novembro/2021 observou-se um saldo de R\$ 279 mil neste grupo, ou seja, 6,3% do total do ativo total, tendo apresentado no período de análise um acréscimo de 4,6%, correspondente a R\$ 12 mil.

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. No mês de análise, os estoques das Recuperandas representaram 17,2% do ativo total, tendo o prazo médio de estocagem ficado em 12 dias. Destaca-se que no período de outubro a novembro de 2021 houve uma redução de R\$ 312 mil em seu saldo.

Segue abaixo um quadro com a composição do grupo e suas variações durante o semestre:

ESTOQUES	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21
Produtos p/ Revenda	149.953	194.373	104.057	163.919	170.627	298.202
Materia Prima	637.081	545.352	476.651	691.413	876.097	425.881
Embalagem	99.433	87.103	79.996	62.764	32.527	42.662
Total	886.467	826.828	660.703	918.097	1.079.251	766.745
Variação %	30,36%	-6,73%	-20,09%	38,96%	17,55%	-28,96%





Participação Empresas de Terceiros: Constituído pela conta "Capital – Sicredi", o grupo representa as atividades de investimento em cotas e possui um saldo de R\$ 580, tendo apresentado um acréscimo de 7,4%, ou seja, R\$ 40 no período de outubro a novembro de 2021.

Imobilizado: Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. O grupo apresentou no período de análise uma alta de R\$ 5 mil na conta "Máquinas e Equipamentos" e um acréscimo no valor de R\$ 1 mil na rubrica "Adiantamento de Consórcio". Houve ainda a apropriação da parcela da depreciação do mês, na ordem de R\$ 16 mil. Com um montante de R\$ 1,5 milhão, o Imobilizado representou 35,9% do ativo total da Recuperanda.

Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa do grupo no referido período:

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21
Veículos	156.681	156.681	156.681	156.681	156.681	156.681
Máquinas e Equipamentos	1.804.821	1.804.821	1.804.821	1.811.663	1.841.663	1.847.078
Instalações	88.868	95.218	95.218	95.218	101.657	101.657
Móveis e Utensílios	40.545	43.305	43.305	45.703	46.986	46.986
Adiantamento de Consórcio	19.169	22.449	23.731	24.957	26.230	27.543
(-) Depreciação Acumulada	-521.978	-538.119	-554.314	-570.585	-587.171	-603.802
Total	1.588.107	1.584.355	1.569.442	1.563.637	1.586.045	1.576.142
Variação %	-1,14%	-0,24%	-0,94%	-0,37%	1,43%	-0,62%

4.2.2 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.

Os dados da composição do Passivo serão apresentados abaixo, com as respectivas análises do mês de novembro de 2021, que finalizou com um saldo de R\$ 4,4 milhões.





PASSIVO	dez/20	out/21	AV	nov/21	AV	AH nov21/jan21	AH nov21/out21	Varição nov21/jan21	Varição nov21/out21
	Passivo Circulante	2.545.519	5.158.143	116,8%	5.463.092	122,8%	75,5%	5,9%	2.349.939
Empréstimos e Financiamentos	1.557.011	2.097.081	47,5%	2.097.081	47,1%	0,7%	0,0%	14.994	0
Fornecedores	931.667	2.729.146	61,8%	2.834.804	63,7%	203,2%	3,9%	1.899.935	105.658
Obrigações Sociais e Trabalhistas	38.182	146.410	3,3%	157.771	3,5%	191,9%	7,8%	103.726	11.361
Obrigações Tributárias	18.658	23.110	0,5%	25.721	0,6%	36,9%	11,3%	6.935	2.611
Obrigações Financeiras	0	79.263	1,8%	84.566	1,9%	0,0%	6,7%	84.566	5.303
Mercadoria em Depósito	0	23.367	0,5%	23.367	0,5%	0,0%	0,0%	0	0
Adiantamentos	0	59.767	1,4%	239.782	5,4%	0,0%	301,2%	239.782	180.016
Passivo Não Circulante	648.764	-740.364	-16,8%	-1.013.557	-22,8%	87107,2%	36,9%	-1.012.395	-273.193
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.056.825	1.463.063	33,1%	1.463.063	32,9%	0,0%	0,0%	0	0
Empréstimos e Financiamentos LP	2.056.825	1.463.063	33,1%	1.463.063	32,9%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	-1.408.061	-2.203.428	-49,9%	-2.476.621	-55,7%	69,1%	12,4%	-1.012.395	-273.193
Capital Social	70.000	70.000	1,6%	70.000	1,6%	0,0%	0,0%	0	0
Adiantamento de Capital	0	360.000	8,1%	360.000	8,1%	500,0%	0,0%	300.000	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	5.315	-1.478.061	-33,5%	-1.478.061	-33,2%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-1.483.375	-973.772	-22,0%	-1.246.965	-28,0%	973,4%	28,1%	-1.130.800	-273.193
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	-181.595	-4,1%	-181.595	-4,1%	0,0%	0,0%	-181.595	0
Total do Passivo	3.194.283	4.417.778	100,0%	4.449.535	100,0%	43,0%	0,7%	1.337.544	31.756

Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo: Este grupo é constituído de valores adquiridos pelas Recuperandas a título de empréstimos junto a pessoas físicas e jurídicas, gerando assim uma obrigação para com as mesmas. No curto prazo os empréstimos e financiamentos não apresentaram movimentações no período de outubro a novembro de 2021, enquanto no longo também não houve movimentações. Ao todo, o grupo correspondeu a 80% do total do passivo, demonstrando um montante de R\$ 3,5 milhões.

Fornecedores: As dívidas com fornecedores estão apresentadas nos balancetes enviados pela empresa numa conta sintética denominada Fornecedor Geral. O fato é que em novembro de 2021 o grupo apresentou um saldo equivalente a 63,7% do total do passivo, ou seja, um montante de R\$ 2,8 milhões. Observa-se, portanto, que houve um acréscimo de R\$ 105 mil, ou seja, um aumento de 3,9% em relação ao saldo do mês anterior.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: Este grupo do passivo compõe-se das contas: Obrigações com Pessoal, Obrigações Previdenciárias e Provisões. Após um aumento no valor de R\$ 11 mil ocorrido em novembro/2021, o saldo final do grupo correspondeu a 3,5% do total do passivo, ou seja, R\$ 157 mil.

Obrigações Tributárias: Este grupo constitui-se dos valores devidos principalmente para ICMS, PIS, COFINS e outras multas e contribuições. No período de outubro a novembro de 2021, o grupo apresentou uma discreta movimentação acrescida de R\$ 2 mil, demonstrando ao fim do mês de análise um montante de R\$ 25 mil, equivalente a 0,6% do passivo total.

Obrigações Financeiras: Composto pelas contas "Cheque Especial - CEF", "Cheque Especial - Bradesco", "Cheque Especial - Sicredi" e "Cheque Especial - BB", o grupo contou com um saldo de R\$ 84 mil em novembro de 2021, correspondendo a 1,9% do total do passivo. Dessa forma, demonstrou uma alta de 6,7%, respectivamente R\$ 5 mil em comparação com o mês de outubro/2021.





Patrimônio Líquido: Em novembro de 2021, o Patrimônio Líquido apresentou um saldo negativo de R\$ 2,4 milhões. Verifica-se ainda que consta um saldo de R\$ 70 mil em "Capital Social" e um montante de R\$ 360 mil na conta "Adiantamento de Capital", que foram corroídos pelos constantes prejuízos acumulados até o ano 2020, no valor de R\$ 1,4 milhão. Em 2021, apesar de consistir em apenas onze meses, as empresas acumulam um resultado desfavorável de R\$ 1,2 milhão, sendo observada um aumento nesse saldo negativo em razão do prejuízo na ordem de R\$ 273 mil auferido em novembro/2021.

Outras avaliações serão demonstradas nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

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

4.3.1 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	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21
Liquidez Corrente	0,54	0,48	0,50	0,52	0,55	0,53
Liquidez Geral	0,42	0,38	0,39	0,40	0,43	0,41
Liquidez Imediata	0,14	0,10	0,06	0,03	0,04	0,05
Liquidez Seca	0,37	0,33	0,37	0,34	0,34	0,39

4.3.1.1 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 durante o semestre, apresentando o valor de **R\$ 0,41**, 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 apenas **R\$ 0,41** para cada **R\$ 1,00** de dívida.

4.3.2 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	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21
Endividamento Geral	152,43%	164,30%	158,72%	156,07%	149,88%	155,66%
Composição do Endividamento	78,28%	78,74%	77,77%	77,92%	77,90%	78,88%

Em novembro/2021 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 6,9 milhões, sendo que a concentração das dívidas no curto prazo representa 75,48%.

4.3.3 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.

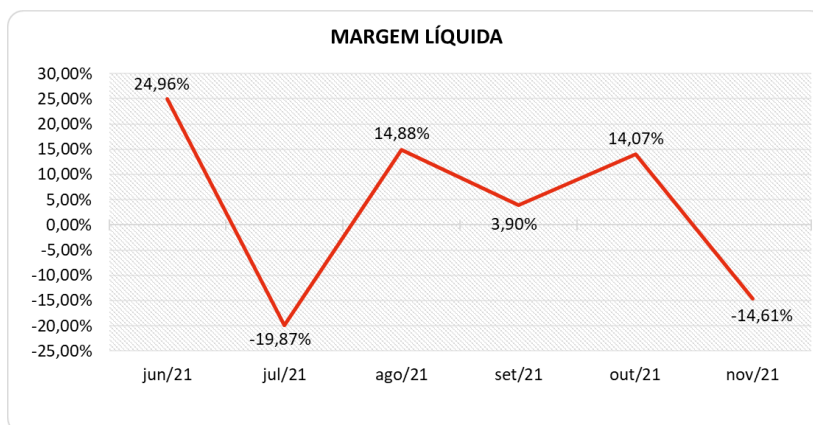
Produtividade é a relação que existe entre os resultados obtidos e os recursos empregados em um processo. Quanto menos recursos forem empregados e mais resultados forem alcançados, maior a produtividade. Este cálculo é obtido a partir da divisão da receita líquida pelo ativo total.

ÍNDICES DE RENTABILIDADE	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21
Margem Líquida	24,96%	-19,87%	14,88%	3,90%	14,07%	-14,61%
Rentabilidade do Ativo	4,30%	-4,65%	6,22%	1,29%	4,01%	-6,14%
Produtividade	0,17	0,23	0,42	0,33	0,28	0,42



Percebe-se fortes oscilações no período, tendo a Recuperanda obtido 2 meses de indicadores desfavoráveis durante o semestre. Destaca-se que em novembro de 2021, a margem líquida e a rentabilidade fecharam **negativas** em 14,61% e 6,14%, respectivamente.

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



4.3.4 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.

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21
Ativo Circulante	2.830.065	2.603.668	2.577.180	2.681.467	2.831.193	2.872.812
Passivo Circulante	5.272.183	5.418.474	5.119.341	5.163.045	5.158.143	5.463.092
CCL	-2.442.118	-2.814.806	-2.542.161	-2.481.578	-2.326.949	-2.590.280
Variação %	-7,86%	15,26%	-9,69%	-2,38%	-6,23%	11,32%

Percebe-se que em novembro/2021 as Recuperandas aumentaram seu CCL negativo em 11,32%, passando de um CCL de -R\$ 2,3 milhões para um de -R\$ 2,5 milhões.

4.4 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 outubro de 2021, demonstrando que no referido mês as empresas apresentaram um **prejuízo** líquido de 13,5% sobre seu faturamento, ou seja, -R\$ 273 mil.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	set/21	out/21	AV	nov/21	AV	Média		Média		AH	Variação
						jan20 a dez20	AV	jan21 a nov21	AV		
Receitas Operacionais Brutas	1.660.865	1.378.867	100,0%	2.019.478	100,0%	269.572	100,0%	1.005.089	100,0%	46,5%	640.611
(-) Deduções das Receitas	-256.834	-120.374	-8,7%	-149.830	-7,4%	-32.495	-12,1%	-81.062	-8,1%	24,5%	-29.455
(=) Receitas Operacionais Líquidas	1.404.031	1.258.493	91,3%	1.869.648	92,6%	237.077	87,9%	924.027	91,9%	48,6%	611.156
(-) Custo dos Produtos, Mercadorias e Serviços	-1.190.726	-949.728	-68,9%	-1.925.704	-95,4%	-350.666	-130,1%	-911.794	-90,7%	102,8%	-975.976
(=) Lucro Bruto	213.305	308.765	22,4%	-56.056	-2,8%	-113.589	-42,1%	12.233	1,2%	-118,2%	-364.820
(-) Despesas Operacionais	-138.901	-110.909	-8,0%	-199.334	-9,9%	-58.649	-21,8%	-96.368	-9,6%	79,7%	-88.425
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	74.404	197.856	14,3%	-255.390	-12,6%	-172.238	-63,9%	-84.135	-8,4%	-229,1%	-453.246
(-) Depreciação e Amortizações	-16.272	-16.586	-1,2%	-16.631	-0,8%	-9.585	-3,6%	-19.045	-1,9%	0,3%	-45
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-3.314	-4.194	-0,3%	-1.172	-0,1%	-14.335	-5,3%	-10.174	-1,0%	-72,0%	3.021
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	54.818	177.076	12,8%	-273.193	-13,5%	-196.158	-72,8%	-113.354	-11,3%	-254,3%	-450.269
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0,0%	0	0,0%	72.544	26,9%	-6	0,0%	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	54.818	177.076	12,8%	-273.193	-13,5%	-123.615	-45,9%	-113.360	-11,3%	-254,3%	-450.269
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	54.818	177.076	12,8%	-273.193	-13,5%	-123.615	-45,9%	-113.360	-11,3%	-254,3%	-450.269

4.4.1 RECEITAS

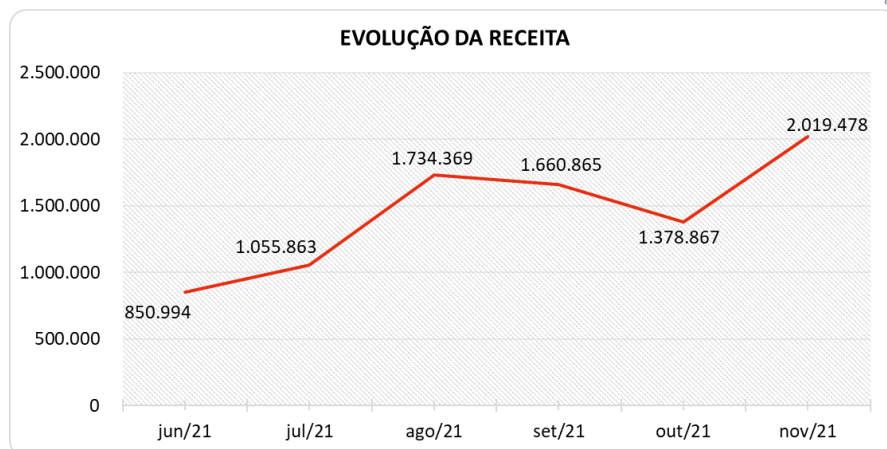
As receitas consistem na soma de todas as vendas, seja de produtos ou de serviços, realizadas em um determinado período. Elas demonstram a real capacidade da empresa e sua participação no mercado, ou seja, no fluxo de caixa da empresa, a receita constitui parte das entradas de dinheiro.

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

RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21
Revenda de Mercadorias	2.638	5.513	6.309	6.109	3.084	17.297
Receitas com Fretes	12.620	35.783	44.073	38.912	38.561	85.637
Venda de Mercadorias	835.735	1.014.568	1.683.988	1.615.844	1.337.223	1.916.544
Industrialização	0	0	0	0	0	0
Total	850.994	1.055.863	1.734.369	1.660.865	1.378.867	2.019.478

No mês de novembro de 2021, a Recuperanda apresentou receita na ordem de R\$ 2 milhões, advinda majoritariamente da venda de mercadorias ocorrida na Recuperanda ZAC Alimentos, conforme pode ser visualizado na análise comparativa entre as Recuperandas, realizada no início deste RMA.





4.4.2 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/produtos).

DEDUÇÕES E CUSTOS	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21
(-) Deduções das Receitas	-89.349	-75.542	-1.919	-256.834	-120.374	-149.830
(=) Receitas Operacionais Líquidas	761.644	980.321	1.732.451	1.404.031	1.258.493	1.869.648
(-) Custo dos Produtos, Mercadorias e Serviços	-469.645	-1.035.855	-1.360.541	-1.190.726	-949.728	-1.925.704
(=) Lucro Bruto	291.999	-55.534	371.910	213.305	308.765	-56.056
% Lucro Bruto	34,31%	-5,26%	21,44%	12,84%	22,39%	-2,78%

Em novembro de 2021, as deduções da receita e os custos incorridos corresponderam a um percentual de 102,8% sobre o faturamento, tendo demonstrado um aumento em relação ao mês anterior, que havia sido de 77,6%. Após essa redução no percentual dos custos, as Recuperandas auferiram um resultado bruto negativo de R\$ 56 mil, equivalente a -2,78% do faturamento.

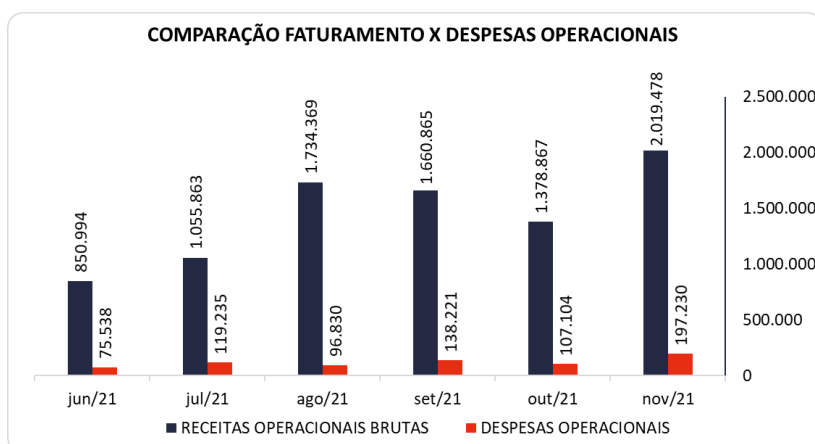
4.4.3 RECEITAS X DESPESAS OPERACIONAIS

As despesas operacionais no mês de novembro de 2021 apresentaram desembolso de R\$ 199 mil, representando 9,9% do faturamento do mês. Isso demonstra um acréscimo de 79,7% das despesas, que no mês anterior haviam ficado em R\$ 110 mil.

A rubrica de "Fretes s/ Compras" representou a maior despesa incorrida em novembro de 2021, seguida por "Energia Elétrica". Destaca-se ainda que a primeira conta citada deveria compor os custos dos produtos e mercadorias vendidos uma vez que trata-se conforme o nome de "Fretes sobre compras".

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



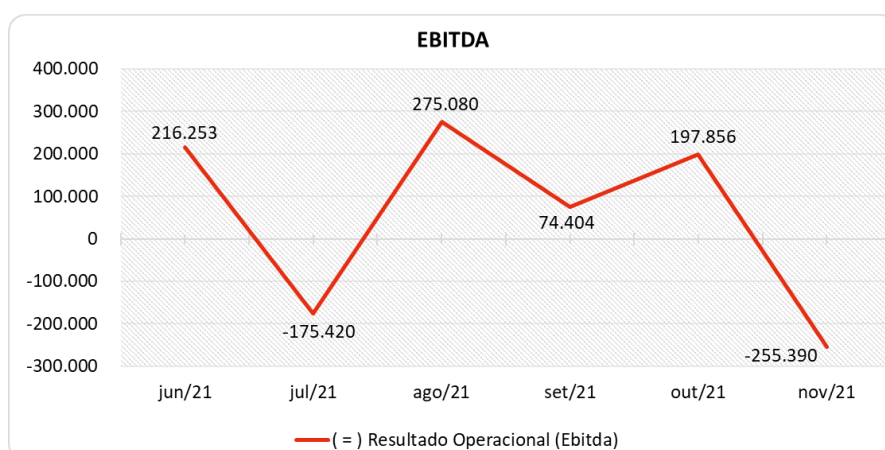


4.4.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

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 resultado bruto negativo, desta forma não restou saldo suficiente para cobrir as despesas operacionais, gerando um Ebitda desfavorável em R\$ 255 mil, ou





seja, -12,6% sobre o faturamento. Esse resultado foi menor que aquele obtido em outubro/2021, onde havia sido positivo em R\$ 197 mil.

4.4.5 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 2021.

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

CONTAS	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	216.253	-175.420	275.080	74.404	197.856	-255.390
(-) Depreciação e Amortizações	-21.279	-16.142	-16.195	-16.272	-16.586	-16.631
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-4.885	-3.244	-1.113	-3.314	-4.194	-1.172
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	190.089	-194.806	257.773	54.818	177.076	-273.193
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	190.089	-194.806	257.773	54.818	177.076	-273.193
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	190.089	-194.806	257.773	54.818	177.076	-273.193

Com seu Ebitda negativo, após a incorporação das Depreciações/Amortizações que ficaram na ordem de R\$ 16 mil, e dos Encargos Financeiros Líquidos, as Recuperandas finalizaram novembro/2021 com um Resultado Líquido do Exercício desfavorável em R\$ 273 mil, portanto, -13,5% sobre o faturamento do mês.

Destaca-se que os Encargos Financeiros representaram no período um gasto de R\$ 1 mil, referente a Despesas Financeiras derivadas principalmente de Despesas Bancárias.

4.5 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.

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	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	569.384	845.365	1.378.483	1.649.404	1.382.369	1.793.170
Movimentação de outros créditos a receber	-24.060	220.456	-25.574	3.755	-11.096	-41.553
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	0	0	0
(-) Movimentação de fornecedores	-294.172	-803.972	-1.478.624	-1.406.873	-1.135.701	-1.507.540
(-) Movimentação de tributos	-58.242	-73.752	-1.733	-238.139	-98.866	-138.869
(-) Movimentação de despesas	-77.904	-114.502	-84.345	-137.519	-99.008	-189.146
(-) Movimentação de outras obrigações	26.193	-43.684	-28.709	5.149	4.152	185.319
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades operacionais	141.199	29.911	-240.501	-124.222	41.849	101.380
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	-40	-40	-40	-40	-40	-40
Movimentação de imobilizado e intangíveis	-2.952	-12.389	-1.282	-10.466	-38.994	-6.728
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	-2.992	-12.429	-1.322	-10.506	-39.034	-6.768
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	0	7.600	0	-7.430	-170	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	7.600	0	-7.430	-170	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	-181.595	0	0	0	0
Fluxo de caixa de ajustes do BP	0	-181.595	0	0	0	0
Variação líquida do caixa	138.207	-156.513	-241.823	-142.159	2.646	94.612
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	582.103	720.310	563.797	321.973	179.814	182.460
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	720.310	563.797	321.973	179.814	182.460	277.071
Variação líquida do caixa	138.207	-156.513	-241.823	-142.159	2.646	94.612

As Recuperandas auferiram em novembro/2021 um caixa positivo em R\$ 101 mil derivado de suas atividades operacionais. Isso significa que dentro da movimentação de dinheiro relacionado com a operação da empresa, entrou mais dinheiro no caixa do que saiu.

Os recebimentos registram um saldo positivo de R\$ 1,7 milhão, enquanto as saídas de caixa com os pagamentos contribuíram para saldo negativo também de aproximadamente R\$ 1,6 milhão.

Além disso, percebe-se um dispêndio de recursos na ordem de R\$ 6 mil destinado a aumento de imobilizado, conforme mencionado anteriormente na análise do ativo.

Dessa forma, as Recuperandas finalizaram novembro/2021 com uma variação positiva do caixa em R\$ 94 mil.

5. QUESTIONAMENTOS A SEREM DIRIMIDOS PELA RECUPERANDA

Após as análises dos documentos fornecidos pelas Recuperandas, restaram dúvidas conforme descrito abaixo, no qual a AJ solicita os esclarecimentos.

As disponibilidades demonstraram em junho de 2021 um saldo de R\$ 720 mil, sendo que deste valor R\$ 653 mil encontram-se na conta Aplicações	O contador da Recuperanda informa que os extratos bancários estavam desatualizados em relação a contabilidade. Ao atualizar, foi constatado que este valor já havia sido resgatado
---	--





de Liquidez Imediata, que será devidamente analisada pela Administradora Judicial.	em período anteriores, desta forma realizou a baixa de valor contra ajustes de períodos anteriores.
A conta Mercadoria em Depósito a Receber apresenta saldo de R\$ 23 mil, equivalente a 0,6% do total do ativo, alocando-se totalmente na empresa ZAC Alimentos. A AJ fará os esclarecimentos a respeito desta conta em reunião a ser agendada com os representantes das Recuperandas, entretanto pelo balancete fornecido nota-se uma conta com mesma denominação presente no Passivo.	Existe 23 mil no ativo da Zac, que emprestou a mercadoria para a Cristina que registrou 23 mil no seu passivo.
Ressalta-se o alto volume negativo apresentado em abril/21, e o valor de custos demonstrados, mês a mês, acima do valor gerado de receita, no qual em reunião com os representantes a AJ fará os esclarecimentos necessários para reportar em próximos RMA's.	A Recuperanda informa que anteriormente ao período de solicitação ao pedido de RJ, foram promovidos ajustes contábeis que estavam pendentes e que os custos devem sofrer estabilização a partir do mês de junho/21.
Informar as razões identificadas pelas Recuperandas, que motivaram o expressivo valor informado em despesas com energia elétrica ocorrido no mês setembro/21.	Em aberto.

6. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de novembro de 2021, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento – No mês de novembro/2021, as Recuperandas obtiveram um faturamento de R\$ 2 milhões, acumulando no ano corrente uma receita média de R\$ 1 milhão, valor 272,8% superior ao faturamento médio registrado no ano 2020, que foi uma média de R\$ 269 mil/mês. A receita auferida no mês de análise não foi suficiente para cobrir os custos e despesas, fato que resultou em prejuízo 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 novembro de 2021 as empresas obtiveram um indicador de resultado bruto negativo





de 2,8% sobre o faturamento, resultado que indica um déficit, não havendo saldo a ser utilizado no pagamento das despesas operacionais do período, que corresponderam a 9,9% da receita.

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\$ 255 mil, respectivamente -12,6% sobre o faturamento, entretanto, as Recuperandas acumulam no ano de 2021 um Ebitda negativo de R\$ 925 mil.

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/2021 a empresa gerou um resultado desfavorável de R\$ 273 mil, resultado que elevou o saldo do prejuízo acumulado no ano de -R\$ 973 mil para -R\$ 1,2 milhão.

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\$ 5,4 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 2,8 milhões, suficiente para cobrir apenas 53% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral – Observa-se que a Recuperanda mantém um endividamento em torno de 155,66% 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.

