

Relatório Mensal de Atividades

Recuperação Judicial Grupo MOINHOS DE TRIGO INDIGENA S.A - MOTRISA

Processo: 202311401823

Número Único: 0041160-29.2023.8.25.0001

Competência: Fevereiro/2025



**BARRETO
MEDEIROS**
ADVOCADOS ASSOCIADOS

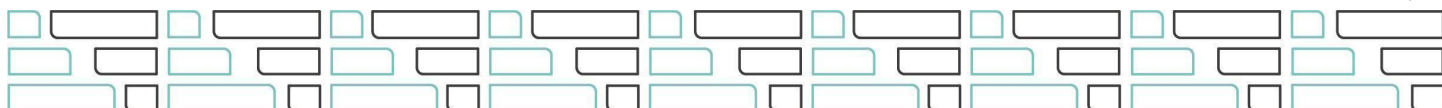
Sarandi®

88.337.043/0001-08

Fevereiro/25

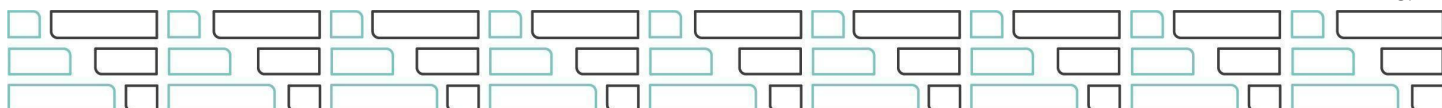
Índice

1. Glossário
2. Introdução
3. Questionamentos e Esclarecimentos
4. Ativo
5. Passivo e Patrimônio Líquido
6. Demonstração do resultado(DRE)
7. Capital de Giro
8. Índices de liquidez
9. Múltiplos, indicadores financeiros e análise de pares.



1. Glossário

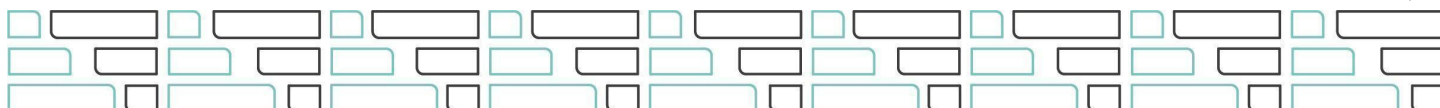
- Ativo: Bens e Direitos da empresa. Pode ser dividido em dois grupos, Circulante e não Circulante.
- Circulante: Valores que podem ser convertidos em moeda no curto prazo (Menor ou igual a 1 ano)
- Não Circulante: Valores a serem convertidos em um período maior, ou de difícil conversão.
- Disponível: Caixa e outros ativos financeiros de fácil acesso e uso para a empresa.
- Passivo: Dívidas e obrigações da empresa.
- Patrimônio Líquido: Valores de participação dos sócios na empresa.
- Demonstração do Resultado do Exercício: Demonstração contábil que relaciona as receitas e despesas naquele período.
- EBIT: Lucro antes dos juros e imposto de renda.
- EBITDA: Lucro antes dos juros, impostos, depreciação e amortização.
- Múltiplos e Indicadores financeiros: : Indicadores extraídos das informações da empresa, que podem ser comparados com outras empresas do mercado.
- Pares: Outras empresas que atuam no mesmo segmento.



2.Introdução

O presente Relatório Mensal de Atividades (RMA) contempla as informações relativas aos meses de Fevereiro/25. Visando oferecer as informações necessárias para a análise dos números contábeis e financeiros, assim como estabelece parâmetros para comparação com os relatórios posteriores e outras empresas que atuam no mesmo setor da analisada.

Esse relatório foi feito com base nas informações financeiras e contábeis a nós apresentadas, e qualquer comentário ou dado exibido, foi retirado ou interpretado a partir desta fonte.



3. Questionamentos e Esclarecimentos¹

Questionamentos:

Não há novos questionamentos a serem feitos em Fevereiro/25.

Questionamentos Anteriores:

No relatório de Setembro/23, foi feito o seguinte questionamento:

1. “Dados os elevados saldos nas contas do ativo *“Impostos e contribuições a recuperar”*, tanto no Circulante quanto no Não-Circulante, solicitamos o detalhamento dos processos judiciais que deram causa a tais lançamentos (número, vara/comarca de tramitação, e se ainda há possibilidade recursal pelo respectivo ente federado).”

No relatório de Dezembro/23, foi feito o seguinte questionamento:

2. “Em Dezembro houve uma redução tanto na conta de Receitas Líquidas quanto nos Custos de Vendas e Serviços de ordem negativa, acompanhada de Nota Explicativa, porém não tivemos acesso à essa nota. Gostaríamos da explicação da razão dessa redução entre Novembro e Dezembro.”

Motrisa	out./23	nov./23	dez./23
Receitas Brutas	-	-	
(-)Deduções	-	-	
Receita Operacional Líquida Total	151.890.476,74	164.029.943,80	137.745.944,54

Esse questionamento foi respondido parcialmente, mas foi feito um novo pedido de análise e correção dessas informações por email antes da confecção do presente relatório.

No relatório de Janeiro, foi feito o seguinte questionamento:

3. Pedimos novamente a abertura das composições de todas as contas contábeis, além da especificação das contrapartidas nos Livros Razões.

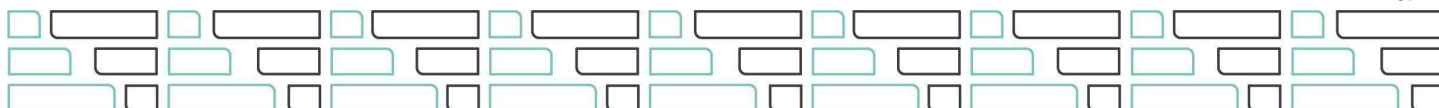
Esse pedido ainda não foi correspondido até a escritura deste relatório.

Esclarecimentos:

1. No dia 20 de Fevereiro de 2024 a Motrisa respondeu ao questionamento anterior com a Documentação pedida.

Segue o Texto da Resposta enviada:

¹ Qualquer questionamento feito no presente relatório, também é feito por meio do contato por e-mail com a empresa.



4.Ativo

4.1. Motrisa

dez./2019	dez./2020	dez./2021	dez./2022	dez./2023	dez./2024
216.523.665,16	245.242.637,08	252.862.437,50	250.303.016,59	285.971.310,55	291.391.258,30
jan./2025					
291.488.917,11					



4.Ativo

4.1. Motrisa

Motrisa	dez./24	AH	jan./25	AH	fev./25	AV
Ativo						
Ativo Total	291.391.258,30	0,03%	291.488.917,11	-0,29%	290.634.975,40	100,00%
Circulante	79.976.667,03	0,30%	80.220.015,45	-0,94%	79.464.125,41	27,34%
Caixa e Equivalentes de Caixa	20.524.189,69	-0,69%	20.382.353,86	-4,55%	19.454.685,60	6,69%
Créditos (Adiantamento a Fornecedores e Impostos)	35.064.600,35	1,99%	35.761.799,76	0,40%	35.905.861,25	12,35%
<i>Impostos e contribuições a recuperar</i>	27.512.283,71	1,61%	27.954.944,13	2,02%	28.519.082,68	9,81%
<i>Impostos e contribuições antecipados</i>	3.659.622,17	11,70%	4.087.640,02	-20,59%	3.246.000,42	1,12%
<i>Outras contas a receber</i>	1.398.517,47	0,00%	1.398.517,47	-1,59%	1.376.254,97	0,47%
<i>Despesas antecipadas/adiantamentos</i>	2.494.177,00	-6,96%	2.320.698,14	19,12%	2.764.523,18	0,95%
Contas a Receber de Clientes	11.937.630,25	-7,70%	11.019.009,46	19,79%	13.199.140,47	4,54%
Estoques (Destinados a Venda)	12.450.246,74	4,87%	13.056.852,37	-16,48%	10.904.438,09	3,75%
Não Circulante	211.414.591,27	-0,07%	211.268.901,66	-0,05%	211.170.849,99	72,66%
Ativos Realizáveis no Longo Prazo	191.803.158,17	-0,03%	191.738.191,61	0,00%	191.742.048,86	65,97%
<i>Imposto de renda e contribuição social diferidos</i>	55.341.450,29	-0,08%	55.298.208,22	0,10%	55.355.685,97	19,05%
<i>Impostos e contribuições a recuperar</i>	126.409.123,51	-0,02%	126.385.829,88	-0,03%	126.352.896,18	43,47%
<i>Imóveis à Venda</i>	6.793.173,71	0,00%	6.793.173,71	0,00%	6.793.173,71	2,34%
<i>Depósitos judiciais</i>	3.018.169,90	0,00%	3.018.169,90	-0,70%	2.997.183,10	1,03%
<i>Partes relacionadas - controlada</i>	241.240,76	0,65%	242.809,90	0,12%	243.109,90	0,08%
<i>Outras contas a receber</i>	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Investimentos	4.897,00	0,00%	4.897,00	0,00%	4.897,00	0,00%
Imobilizado	19.594.877,01	-0,41%	19.514.483,66	-0,52%	19.412.904,44	6,68%
Intangível	11.659,09	-2,83%	11.329,39	-2,91%	10.999,69	0,00%

4.Ativo

4.1. Motrisa

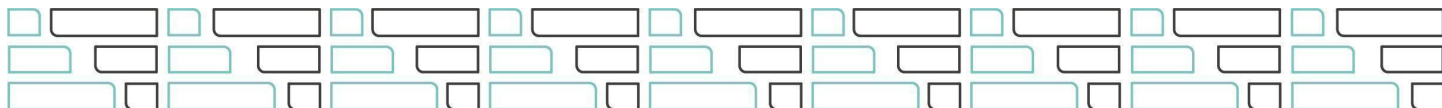
Na comparação entre Janeiro e Fevereiro/25 houve algumas alterações significativas na parte do Ativo do Balanço, sendo as principais:

1. Na subconta "*Impostos e contribuições antecipados*", redução de 20,59%.
2. Na subconta "*Despesas antecipadas/adiantamentos*", aumento de 19,12%.
3. Na conta Clientes, aumento de 19,79%.
4. Na conta estoques, redução de 16,48%

A conta Clientes possui um valor considerável e portanto deve ser analisada de maneira constante e tempestiva, a fim de se ter uma visão correta de qual parte daquele valor vai ser realmente captada como fonte de receita e que parte incorrerá em inadimplência.

Além da conta Clientes, no Ativo Circulante também deve ser observada a conta Créditos, dando destaque a subconta "*Impostos e Contribuições a Recuperar*". A redução expressiva dessa conta entre Novembro e Dezembro/23, em mais de R\$ 26 milhões, merece especial atenção. Esta conta possui 9,81% de todo o Ativo e portanto deve ser corretamente avaliada.

No Ativo Não Circulante destacamos as contas "*Imposto de renda e contribuição social diferidos*" e "*Impostos e contribuições a recuperar*", que possuem também valores consideráveis, somando juntas aproximadamente R\$ 181 milhões (62,5%) do Ativo Total da Empresa. A correta avaliação da possibilidade de recebimento desses valores deve ser feita a fim de se ter uma visão realista sobre a estrutura de capital da Empresa. Essas contas sofreram pouca ou nenhuma movimentação negativa (pagamentos) no período analisado. Em Outubro/24 houve uma redução de 7,17% na conta de Impostos e Contribuições a Recuperar, relativo a um recebimento de R\$ 10 Milhões referente a um precatório da Eletrobras, porém na documentação de Novembro foi corrigida essa informação, e na verdade essa transação se encontrava na conta de Outras contas a Receber. Em Dezembro/23 houve o remanejamento de R\$ 42.833.773,34 da Conta de Impostos e Contribuições a recuperar do Ativo Circulante para a conta homônima do Ativo Não Circulante. No total, entre Impostos e Contribuições a Recuperar do Ativo Circulante e Não Circulante, entre Novembro e Dezembro de 2023, houve um aumento da ordem de R\$ 16 milhões.



4.Ativo

4.2. Sarandi

Sarandi	dez./24	AH	jan./25	AH	fev./25	AV
Ativo						
Ativo Total	239.880,56	0,00%	239.880,56	0,00%	239.880,56	100,00%
Circulante	139.140,55	0,00%	139.140,55	0,00%	139.140,55	90,08%
Caixa e Equivalentes de Caixa						
Créditos (Adiantamento a Fornecedores e Impostos)	139.140,55	0,00%	139.140,55	0,00%	139.140,55	90,08%
Contas a Receber de Clientes						
Estoques (Destinados a Venda)						
Não Circulante	100.740,01	0,00%	100.740,01	0,00%	100.740,01	65,22%
Ativos Realizáveis no Longo Prazo	100.740,01	0,00%	100.740,01	0,00%	100.740,01	65,22%
<i>Imposto de renda e contribuição social diferidos</i>		0,00%		0,00%		0,00%
<i>Impostos e contribuições a recuperar</i>						
<i>Imóveis à Venda</i>						
<i>Depósitos judiciais</i>	83.724,01	0,00%	83.724,01	0,00%	83.724,01	54,20%
<i>Partes relacionadas - controlada</i>						
<i>Outras contas a receber</i>	17.016,00	0,00%	17.016,00	0,00%	17.016,00	11,02%
Investimentos						
Imobilizado						
Intangível						

5.Passivo e Patrimônio Líquido

5.1 Motrisa

Motrisa	dez./24	AH	jan./25	AH	fev./25	AV
Passivo e Patrimônio Líquido	291.391.258,30		291.488.917,11		290.634.975,40	
Passivo Total	250.579.687,37	-0,18%	250.121.246,16	0,32%	250.922.591,51	100,00%
Circulante	64.377.287,27	1,46%	65.320.315,22	-0,47%	65.010.168,82	25,91%
Empréstimos e Financiamentos	23.582.808,91	0,00%	23.582.808,91	0,00%	23.582.808,91	9,40%
Fornecedores	21.668.851,56	1,62%	22.020.563,67	-0,34%	21.945.025,87	8,75%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	863.698,47	-5,78%	813.793,40	-8,22%	746.873,98	0,30%
Impostos e CSLL	15.420.316,92	3,56%	15.969.359,66	0,08%	15.982.598,20	6,37%
Outras Contas a Pagar	2.841.611,41	3,24%	2.933.789,58	-6,17%	2.752.861,86	1,10%
Não Circulante	186.202.400,10	-0,75%	184.800.930,94	0,60%	185.912.422,69	74,09%
Empréstimos e Financiamentos	89.251.105,07	-3,53%	86.096.424,19	0,61%	86.621.486,59	34,52%
Impostos e contribuições a recolher	54.847.881,29	1,05%	55.423.541,40	1,12%	56.046.436,29	22,34%
Provisões para contingências	1.761.961,26	0,00%	1.761.961,26	-1,19%	1.740.974,46	0,69%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18.051.058,16	6,59%	19.240.024,06	-0,01%	19.238.444,83	7,67%
Outras contas a pagar	22.139.632,18	-0,05%	22.128.217,89	-0,06%	22.114.318,38	8,81%
Acionistas / Pessoas Físicas	150.762,14	0,00%	150.762,14	0,00%	150.762,14	0,06%
Patrimônio Líquido	40.811.570,93	1,36%	41.367.670,95	-4,00%	39.712.383,89	100,00%
Capital Social	44.000.000,00	0,00%	44.000.000,00	0,00%	44.000.000,00	110,80%
Reservas de Reavaliação	1.809.151,87	-0,17%	1.806.086,31	-0,17%	1.803.020,75	4,54%
Lucros Acumulados	-4.997.580,94	-11,19%	-4.438.415,36	37,23%	-6.090.636,86	-15,34%

5. Passivo e Patrimônio Líquido

5.2. Sarandi

Sarandi	dez./24	AH	jan./25	AH	fev./25	AV
Passivo e Patrimônio Líquido	239.880,56	0,00%	239.880,56	0,00%	239.880,56	
Passivo Total	144.878,49	0,00%	144.878,49	0,00%	144.878,49	100,00%
Circulante	110.957,65	0,00%	110.957,65	0,00%	110.957,65	76,59%
Empréstimos e Financiamentos	45.990,00	0,00%	45.990,00	0,00%	45.990,00	31,74%
Fornecedores	11.850,00	0,00%	11.850,00	0,00%	11.850,00	8,18%
Impostos e CSLL	53.117,65	0,00%	53.117,65	0,00%	53.117,65	36,66%
Não Circulante	33.920,84	0,00%	33.920,84	0,00%	33.920,84	23,41%
Empréstimos e Financiamentos	27.466,38	0,00%	27.466,38	0,00%	27.466,38	18,96%
Impostos e contribuições a recolher	6.454,46	0,00%	6.454,46	0,00%	6.454,46	4,46%
Patrimônio Líquido	95.002,07	0,00%	95.002,07	0,00%	95.002,07	100,00%
Capital Social	13.835.000,00	0,00%	13.835.000,00	0,00%	13.835.000,00	22064,95%
Lucros Acumulados	- 17.681.784,16	0,01%	- 17.683.513,82	0,00%	- 17.683.813,82	-28203,29%
Reservas						
Adiantamento p/aumento de capital	3.941.786,23	0,04%	3.943.515,89	0,01%	3.943.815,89	6289,85%

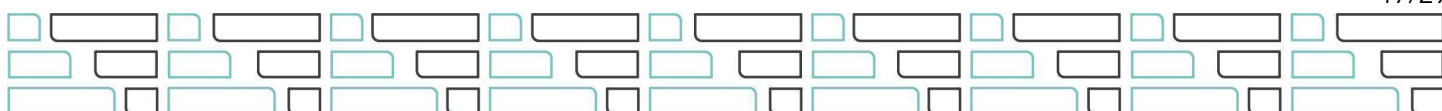
6. Demonstração do Resultado do Exercício (DRE)

6.1. Motrisa²

Motrisa	2024	jan./25	fev./25
Receita Operacional Líquida Total	107.870.451,32	7.993.855,93	16.160.344,01
<i>Growth</i>			
(-)Custos das Vendas e Serviços	- 91.450.694,21	- 6.818.361,26	- 13.829.118,47
Lucro Bruto Total	16.419.757,11	1.175.494,67	2.331.225,54
<i>Margem Bruta</i>	15,22%	14,70%	14,43%
Despesas Operacionais	- 29.847.337,63	- 2.407.332,99	- 4.561.164,56
Vendas	- 13.359.488,59	- 1.074.454,39	- 2.045.025,85
Gerais e Administrativas	- 11.780.993,73	- 986.982,45	- 1.821.419,39
Honorários da administração	- 2.280.000,00	- 190.000,00	- 380.000,00
Despesas Tributárias	- 2.426.855,31	- 155.896,15	- 314.719,32
Outras Receitas/Despesas	2.343.368,88	55.006,15	69.810,62
EBIT	- 11.084.211,64	- 1.176.832,17	- 2.160.128,40
Depreciação e Amortização	1.263.827,88	103.396,89	206.817,60
EBITDA	- 9.820.383,76	- 1.073.435,28	- 1.953.310,80
Receitas/Despesas Financeiras	- 19.485.973,67	2.965.140,16	2.234.092,35
Resultado antes do imposto de renda e da CSLL	- 30.570.185,31	1.788.307,99	73.963,95
<i>Margem EBITDA</i>	-9,10%	-13,43%	-12,09%
<i>Margem EBIT</i>	-10,28%	-14,72%	-13,37%
<i>Margem Antes IR</i>	-28,34%	22,37%	0,46%
<i>IR/CSLL</i>	4.428.613,74	- 1.232.207,97	- 1.173.150,99
<i>Alíquota Efetiva IR</i>	-16,94%	-221,58%	106,73%
Lucro Líquido	- 26.141.571,57	556.100,02	- 1.099.187,04
<i>Margem Líquida</i>	-24,23%	6,96%	-6,80%

- A DRE é apresentada de maneira acumulada até o mês do relatório.
- A empresa apresenta uma Receita Líquida em todo o período analisado.
- A empresa apresenta no ano de 2025 um Lucro Bruto positivo, porém apresenta EBIT, EBITDA negativos devido às Despesas Operacionais serem superiores à esse Lucro.

² Todos os resultados mensais são referentes ao acumulado do ano até aquele período.



6. Demonstração do Resultado do Exercício (DRE)

6.2. Sarandi*

Sarandi	2024	jan./25	fev./25
Receita Operacional Líquida Total	-	-	-
<i>Growth</i>			
(-) Custos das Vendas e Serviços			
Lucro Bruto Total	-	-	-
<i>Margem Bruta</i>			
Despesas Operacionais	- 559.574,35	- 2.838,28	- 1.269,14
Vendas			
Gerais e Administrativas	- 554.042,81	- 1.569,14	-
Despesas Tributárias	- 5.531,54	- 1.269,14	- 1.269,14
Outras Receitas/Despesas	812.651,57	- 300,00	- 600,00
EBIT	253.077,22	- 3.138,28	- 1.869,14
Depreciação e Amortização			
EBITDA	253.077,22	- 3.138,28	- 1.869,14
Receitas/Despesas Financeiras	1.089.197,46	-	
<i>Margem EBITDA</i>	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Margem EBIT</i>	0,00%	0,00%	0,00%
<i>IR/CSLL</i>	- 39.482,95	-	
<i>Alíquota Efetiva IR</i>	0,00%	0,00%	0,00%
Lucro Líquido	1.302.791,73	- 3.138,28	- 1.869,14
<i>Margem Líquida</i>	0,00%	0,00%	0,00%

*Os valores aqui apresentados para Janeiro podem estar distorcidos devido às Contas de Resultado da empresa não terem sido zeradas na documentação enviada pela empresa, assim como o Balancete foi enviado com todos seus valores zerados, não sendo possível sua conferência.

- A DRE é apresentada de maneira acumulada até o mês do relatório.
- A empresa não apresentou faturamento no ano de 2025. Também não apresentou faturamento em períodos anteriores (Desde 2020).
- A empresa, em 2025, apresenta EBIT, EBITDA e Lucro Líquido, negativos até o mês apresentado neste relatório, apesar de serem valores não significativos.

7.Capital de Giro

7.1. Motrisa

Capital de Giro Motrisa					
Diferença entre o ativo circulante e o passivo circulante.					
	2022	2023	2024	2025-janeiro	2025-fevereiro
Ativo Circulante	R\$ 85.576.068,40	R\$ 65.460.241,04	R\$ 79.976.667,03	R\$ 80.220.015,45	R\$ 79.464.125,41
Passivo Circulante	R\$ 56.359.846,28	R\$ 62.454.059,60	R\$ 64.377.287,27	R\$ 65.320.315,22	R\$ 65.010.168,82
CAPITAL DE GIRO	R\$29.216.222,12	R\$ 3.006.181,44	R\$15.599.379,76	R\$14.899.700,23	R\$14.453.956,59
Necessidade de Capital de Giro Motrisa					
Diferença entre o Ativo Circulante Cíclico e o Passivo Circulante Cíclico					
	2022	2023	2024	2025-janeiro	2025-fevereiro
Ativo Circulante Cíclico	R\$ 82.108.875,82	R\$ 58.004.358,21	R\$ 59.452.477,34	R\$ 59.837.661,59	R\$ 60.009.439,81
Créditos (Adiantamento a Fornecedores e Impostos)	R\$ 52.619.938,62	R\$ 29.032.173,45	R\$ 35.064.600,35	R\$ 35.761.799,76	R\$ 35.905.861,25
Contas a Receber de Clientes	R\$ 17.798.953,72	R\$ 13.698.796,14	R\$ 11.937.630,25	R\$ 11.019.009,46	R\$ 13.199.140,47
Estoques (Destinados a Venda)	R\$ 11.689.983,48	R\$ 15.273.388,62	R\$ 12.450.246,74	R\$ 13.056.852,37	R\$ 10.904.438,09
Passivo Circulante Cíclico	R\$ 21.632.472,84	R\$ 40.779.786,15	R\$ 40.794.478,36	R\$ 41.737.506,31	R\$ 41.427.359,91
Fornecedores	R\$ 5.074.007,26	R\$ 21.758.929,32	R\$ 21.668.851,56	R\$ 22.020.563,67	R\$ 21.945.025,87
Obrigações Sociais e Trabalhistas	R\$ 1.073.775,24	R\$ 1.133.012,56	R\$ 863.698,47	R\$ 813.793,40	R\$ 746.873,98
Impostos e CSLL	R\$ 4.608.990,98	R\$ 14.978.594,86	R\$ 15.420.316,92	R\$ 15.969.359,66	R\$ 15.982.598,20
Outras Contas a Pagar	R\$ 10.875.699,36	R\$ 2.909.249,41	R\$ 2.841.611,41	R\$ 2.933.789,58	R\$ 2.752.861,86
NECESSIDADE DE CAPITAL DE GIRO	R\$60.476.402,98	R\$17.224.572,06	R\$18.657.998,98	R\$18.100.155,28	R\$18.582.079,90

- O Capital de Giro, aqui citado, é um índice teórico, de demonstração da cobertura dos passivos (dívidas), em relação aos ativos (bens e direitos) líquidos da empresa.
- A empresa possui um Capital de Giro ou capital circulante líquido positivo, o que na teoria, demonstra que a empresa possui recursos suficientes para a operação e quitação das dívidas de curto prazo.
- Se todos os clientes quitarem suas dívidas, e todo seu estoque for vendido, a empresa consegue arcar com seus passivos operacionais (cíclicos).
- Entretanto, a empresa tem saldo de tesouraria negativo, na medida em que CG é inferior a NCG, o que é preocupante
- Como observado no tópico referente ao Ativo, a situação da empresa pode ser mais delicada devido a avaliação da conta "Contas a Receber/Clientes" sobre a qual não se tem clareza acerca do efetivo recebimento desses valores. Além disso, também deve ser observada a conta "Impostos e Contribuições a Recuperar" do Ativo Circulante. Em Dezembro/23 houve mudanças nas composições do Ativo e Passivo Circulante como destacado nos próprios tópicos.

7.Capital de Giro

7.2. Sarandi

Capital de Giro Sarandi					
Diferença entre o ativo circulante e o passivo circulante.					
	2022	2023	2024	2025-janeiro	2025-fevereiro
Ativo Circulante	R\$ 106.839,73	R\$ 106.839,73	R\$ 139.140,55	R\$ 139.140,55	R\$ 139.140,55
Passivo Circulante	R\$ 57.840,00	R\$ 57.840,00	R\$ 110.957,65	R\$ 110.957,65	R\$ 110.957,65
CAPITAL DE GIRO	R\$ 48.999,73	R\$ 48.999,73	R\$ 28.182,90	R\$ 28.182,90	R\$ 28.182,90
Necessidade de Capital de Giro Sarandi					
Diferença entre o Ativo Circulante Cíclico e o Passivo Circulante Cíclico					
	2022	2023	2024	2025-janeiro	2025-fevereiro
Ativo Circulante Cíclico	R\$ 106.839,73	R\$ 106.839,73	R\$ 139.140,55	R\$ 139.140,55	R\$ 139.140,55
Créditos (Adiantamento a Fornecedores e Impostos)	R\$ 106.839,73	R\$ 106.839,73	R\$ 139.140,55	R\$ 139.140,55	R\$ 139.140,55
Contas a Receber de Clientes	R\$ -				
Passivo Circulante Cíclico	R\$ 11.850,00	R\$ 11.850,00	R\$ 64.967,65	R\$ 64.967,65	R\$ 64.967,65
Fornecedores	R\$ 11.850,00	R\$ 11.850,00	R\$ 11.850,00	R\$ 11.850,00	R\$ 11.850,00
Obrigações Sociais e Trabalhistas	R\$ -	R\$ -			
Impostos e CSLL	R\$ -	R\$ -	R\$ 53.117,65	R\$ 53.117,65	R\$ 53.117,65
Outras Contas a Pagar	R\$ -	R\$ -			
NECESSIDADE DE CAPITAL DE GIRO	R\$ 94.989,73	R\$ 94.989,73	R\$ 74.172,90	R\$ 74.172,90	R\$ 74.172,90

- O Capital de Giro, aqui citado, é um índice teórico, de demonstração da cobertura dos passivos (dívidas), em relação aos ativos (bens e direitos) líquidos da empresa.
- A empresa possuía um Capital de Giro ou capital circulante líquido positivo até Abril/24, o que na teoria demonstrava que a empresa possuía recursos suficientes para a operação e quitação das dívidas de curto prazo. Em Maio/24 esse valor passou a ser negativo, o que demonstra que a empresa passou a não ter recursos para operação e quitação das dívidas de curto prazo. Em Setembro/24 voltou a ser positivo.
- Se todos os clientes quitarem suas dívidas, e todo seu estoque for vendido, a empresa consegue arcar com seus passivos operacionais (cíclicos).
- Sarandi tem saldo de tesouraria negativo, na medida em que CG é inferior a NCG, o que é preocupante
- Porém devemos observar que esses valores não sofrem movimentações desde 2020. Em maio/24, agosto/24, setembro/24 e outubro/24 houve ligeiras movimentações desses valores.

8. Índices de Liquidez

8.1. Motrisa

ÍNDICES DE LIQUIDEZ Motrisa									
Resultados acima de 1 são positivos, abaixo de 1 representam incapacidade de arcar com os compromissos									
LIQUIDEZ CORRENTE	COMPROMISSOS DE CURTO PRAZO: $\text{ATIVO CIRCULANTE} / \text{PASSIVO CIRCULANTE}$								
LIQUIDEZ SECA	COMPROMISSOS DE CURTO PRAZO S/ ESTOQUE: $(\text{ATIVO CIRCULANTE} - \text{ESTOQUE}) / \text{PASSIVO CIRCULANTE}$								
LIQUIDEZ IMEDIATA	CAPACIDADE DA EMPRESA DE LIDAR COM COMPROMISSOS IMEDIATAMENTE: $\text{CAIXA} / \text{PASSIVO CIRCULANTE}$								
LIQUIDEZ GERAL	COMPREENDE TODOS OS ATIVOS DA EMPRESA: $(\text{ATIVO CIRCULANTE} + \text{LONGO PRAZO}) / \text{PASSIVO TOTAL}$								
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	janeiro/2025	fevereiro/2025	Pares
LIQUIDEZ CORRENTE	0,905	2,124	1,490	1,518	1,048	1,242	1,228	1,222	2,054
LIQUIDEZ SECA	0,660	1,468	1,300	1,311	0,804	1,049	1,028	1,055	1,280
LIQUIDEZ IMEDIATA	0,122	0,375	0,191	0,062	0,119	0,319	0,312	0,299	0,604
LIQUIDEZ GERAL	1,172	1,193	1,198	1,250	1,193	1,085	1,087	1,081	1,000

- Podemos observar que existe uma melhora nos índices de liquidez entre 2019 e 2020. Entre 2020 e 2021, entretanto, houve uma piora. Entre 2021 e Agosto/23 esses índices novamente melhoraram, porém na comparação mais recente entre Agosto/23 e Abril/24, voltaram a piorar ficando abaixo da média dos pares de mercado. Em Dezembro/23 houve uma queda brusca dos índices, ocasionado pelo remanejamento de valores do Ativo Circulante para o não Circulante. Em Outubro/24 houve uma melhora expressiva dos valores devido ao aumento de R\$ 10 Milhões no Ativo Circulante.
- Interpretando separadamente, tanto a Liquidez Corrente quanto a Liquidez Seca apresentam números satisfatórios e que demonstram, como mencionado no tópico do capital de giro, a capacidade da empresa de liquidar (quitar) suas obrigações de curto prazo, utilizando-se somente de seu ativo de curto prazo. Isto dá à empresa uma maior segurança e um prazo maior de planejamento e organização. A partir de Dezembro/23 a Liquidez Seca passou a ser inferior a 1. Em Outubro/24 a Liquidez Seca voltou a ser superior a 1.
- No âmbito da Liquidez Geral podemos ver que, se a empresa liquidar todos os seus Ativos, ela é capaz de cobrir até 1,08 vezes todos os seus Passivos. O que é positivo e está acima da média dos pares do mercado.

8. Índices de Liquidez

8.2. Sarandi

ÍNDICES DE LIQUIDEZ Sarandi									
Resultados acima de 1 são positivos, abaixo de 1 representam incapacidade de arcar com os compromissos									
LIQUIDEZ CORRENTE	COMPROMISSOS DE CURTO PRAZO: ATIVO CIRCULANTE/PASSIVO CIRCULANTE								
LIQUIDEZ SECA	COMPROMISSOS DE CURTO PRAZO S/ ESTOQUE: (ATIVO CIRCULANTE-ESTOQUE)/PASSIVO CIRCULANTE								
LIQUIDEZ IMEDIATA	CAPACIDADE DA EMPRESA DE LIDAR COM COMPROMISSOS IMEDIATAMENTE: CAIXA/PASSIVO CIRCULANTE								
LIQUIDEZ GERAL	COMPREENDE TODOS OS ATIVOS DA EMPRESA: (ATIVO CIRCULANTE+LONGO PRAZO)/PASSIVO TOTAL								
		2020	2021	2022	2023	2024	janeiro/2025	fevereiro/2025	Pares
LIQUIDEZ CORRENTE		1,855	1,855	1,847	1,847	1,254	1,254	1,254	2,054
LIQUIDEZ SECA		1,855	1,855	1,847	1,847	1,254	1,254	1,254	1,280
LIQUIDEZ IMEDIATA		0,008	0,008	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,604
LIQUIDEZ GERAL		75,930	71,464	71,481	71,481	1,656	1,656	1,656	1,000

- Podemos observar que praticamente não existe variação nos índices da empresa. Em Janeiro/24 houve uma redução do Ativo Não Circulante (Longo Prazo) da Sarandi, o que levou à redução na Liquidez Geral. Em Maio/24 houve um aumento significativo do passivo circulante da Sarandi, o que levou à redução dos valores de seus índices de liquidez. Em Outubro/24 houve uma redução do Passivo Circulante, o que fez melhorar seus índices novamente.
- Interpretando separadamente, tanto a Liquidez Corrente quanto a Liquidez Seca apresentam números satisfatórios e que demonstram, como mencionado no tópico do capital de giro, a capacidade da empresa de liquidar (quitar) suas obrigações de curto prazo, utilizando-se somente de seu ativo de curto prazo. Isto dá à empresa uma maior segurança e um prazo maior de planejamento e organização.
- No âmbito da Liquidez Geral podemos ver que se a empresa liquidar todos os seus Ativos, ela é capaz de cobrir até 1,65 vezes todos os seus Passivos.

9. Múltiplos, indicadores financeiros e análise de pares.

9.1. Motrisa

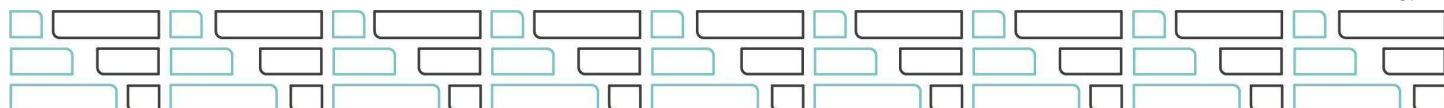
- Nesse estudo comparativo, escolhemos 3 empresas, sendo 2 empresas do setor de Alimentos Processados, subsetor Alimentos Diversos e uma empresa do setor de Agricultura. Do setor de Alimentos foram escolhidas a Camil (CAML3) e a M. Dias Branco (MDIA3), já do setor de agricultura foi escolhida a SLC Agrícola (SLCE3).

Indicadores Motrisa	FÓRMULAS
LUCRO LÍQUIDO(Anualizado)	
RETORNO S/ RECURSOS PRÓPRIOS (ROE)*	LUCRO LÍQUIDO/PATRIMÔNIO LÍQUIDO
RETORNO S/ ATIVO TOTAL (ROA)*	LUCRO LÍQUIDO/ATIVO TOTAL
RETORNO S/CAPITAL INVESTIDO (ROIC)	EBIT/CAPITAL INVESTIDO
Giro do Ativo Total*	RECEITA LÍQUIDA/ATIVO TOTAL
Lucratividade	LUCRO LÍQUIDO/RECEITA LÍQUIDA
MULTIPLICADOR DO PL	ATIVO/PATRIMÔNIO LÍQUIDO
PRAZO MÉDIO DE RECEBIMENTO*	(CLIENTES/RECEITA LÍQUIDA)*360
PRAZO MÉDIO DOS ESTOQUES*	(ESTOQUES/CMV)*360
PRAZO MÉDIO DE PAGAMENTO*	(FORNECEDORES/(CMV+ΔESTOQUE))*360
CICLO OPERACIONAL	PMR+PME
CICLO FINANCEIRO	CICLO OPERACIONAL - PMP

Indicadores Motrisa	2024	jan./25	fev./25	Média dos Pares	Interpretação
LUCRO LÍQUIDO(Anualizado)	-R\$26.141.571,57	R\$6.673.200,24	-R\$6.595.122,24		Quanto Maior Melhor
RETORNO S/ RECURSOS PRÓPRIOS (ROE)*	-64,05%	16,13%	-16,61%	14,92%	Quanto Maior Melhor
RETORNO S/ ATIVO TOTAL (ROA)*	-8,97%	2,29%	-2,27%	5,64%	Quanto Maior Melhor
RETORNO S/CAPITAL INVESTIDO (ROIC)	-7,21%	-9,35%	-8,65%	12,23%	Quanto Maior Melhor
Giro do Ativo Total*	0,370	0,329	0,334	0,854	Quanto Maior Melhor
Lucratividade	-24,23%	6,96%	-6,80%	7,71%	Quanto Maior Melhor
MULTIPLICADOR DO PL	7,1	7,0	7,3	2,6	Quanto mais alto, mais dívida.
PRAZO MÉDIO DE RECEBIMENTO*	40	41	49	42	Quanto menor melhor.
PRAZO MÉDIO DOS ESTOQUES*	49	57	47	123	Quanto menor melhor.
PRAZO MÉDIO DE PAGAMENTO*	87	96	97	59	Quanto maior melhor
CICLO OPERACIONAL	89	99	96	165	Quanto mais curto melhor.
CICLO FINANCEIRO	2	3	-1	105	Quanto mais curto melhor.

*A receita líquida, e os custos do produto vendido foram anualizados a fim de fazer o cálculo desses múltiplos. Pois existem alguns indicadores que tem de ser calculadores com base no ano total.

- Analisando os múltiplos da empresa, observamos um ROE e um ROA negativos em Fevereiro. Ambos são causados por um Lucro Líquido negativo no período.
- Outro ponto a se observar nesses múltiplos são os prazos médios. Esses valores estão em linha quando comparados aos pares, com destaque para o prazo médio dos estoques, que está bem melhor que o de seus pares. Em 2025 o Prazo Médio de Pagamento também segue melhor que o de seus pares.

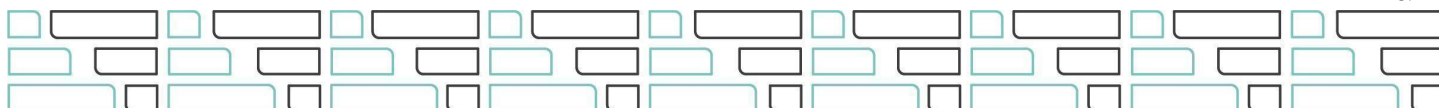


- Com isso vamos observar os ciclos operacionais e financeiros. O operacional se refere ao tempo médio que a empresa leva para completar suas operações que trazem retorno financeiro. O ciclo financeiro é o cálculo médio de quanto tempo o dinheiro leva para sair e retornar ao caixa da empresa. Ambos os valores estão melhores que o dos pares.

MÚLTIPLOS E ÍNDICES MOTRISA								
	2024	jan./2025	fev./2025	CAML3	MDIA3	SLCE3	Explicação	INTERPRETAÇÃO
Dívida								
PASSIVO/ATIVO	0,86	0,86	0,86	0,67	0,38	0,67	QUANTO DO ATIVO É FINANCIADO POR CREDITORES	MELHOR < 1
DÍVIDA LÍQUIDA/PL	2,26	2,16	2,29	0,98	-0,01	0,56	DÍVIDAS EM RELAÇÃO AO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	MENOR MELHOR
DÍVIDA LÍQUIDA/EBITDA*	-9,40	-6,93	-7,74	3,16	-0,07	1,29	DÍVIDAS EM RELAÇÃO AO EBITDA	BOM ENTRE 1 E 2
DÍVIDA LÍQUIDA/EBIT*	-8,33	-6,32	-7,00	3,49	-0,09	1,44	DÍVIDAS EM RELAÇÃO AO EBIT	BOM ENTRE 1 E 2
Eficiência do Período								
Margem Bruta	15,22%	14,70%	14,43%	20,98%	33,09%	28,73%	LUCRO BRUTO/RECEITA LÍQUIDA	MAIOR MELHOR
Margem EBITDA	-9,10%	-13,43%	-12,09%	8,39%	13,29%	23,62%	EBITDA/RECEITA LÍQUIDA	MAIOR MELHOR
Margem EBIT	-10,28%	-14,72%	-13,37%	8,22%	10,37%	21,21%	EBIT/RECEITA LÍQUIDA	MAIOR MELHOR
Margem Líquida	-24,23%	6,96%	-6,80%	4,71%	8,23%	9,82%	LUCRO LÍQUIDO/RECEITA LÍQUIDA	MAIOR MELHOR
Rentabilidade								
ROE*	-64,05%	16,13%	-16,61%	16,16%	11,69%	18,18%	LUCRO LÍQUIDO/PATRIMÔNIO LÍQUIDO	MAIOR MELHOR
ROA*	-8,97%	2,29%	-2,27%	5,26%	7,20%	5,91%	LUCRO LÍQUIDO/ATIVO TOTAL	MAIOR MELHOR
ROIC*	-7,21%	-9,35%	-8,65%	10,72%	10,96%	17,69%	EBIT/CAPITAL INVESTIDO TOTAL	MAIOR MELHOR
Giro Ativos*	0,37	0,33	0,33	1,12	0,87	0,58	RECEITA LÍQUIDA/ATIVO TOTAL	MAIOR MELHOR

*VALORES DA DRE DE 2024 FORAM ANUALIZADOS PARA UTILIZAÇÃO EM ALGUNS CÁLCULOS

- Aqui analisamos a empresa em relação aos seus pares de mercado.
- Em relação às dívidas, começando do primeiro ponto, o múltiplo Passivo/Ativo representa o quanto da atividade da empresa é financiada por credores, e quanto é financiada por seus acionistas. Neste caso, 86% da empresa é financiada pelos credores, o que demonstra que a empresa possui uma boa estabilidade financeira, não sendo tão alavancada.
- Na Dívida Líquida/PL, quanto maior o valor, mais alavancada é a empresa. No caso da Motrisa, os múltiplos Dívida Líquida/EBIT e EBITDA, se fossem analisados isoladamente, estariam com números altamente satisfatórios, pois, poderia ser pensado que a dívida da empresa é negativa. Neste caso, porém, os indicadores de dívida são negativos pois tanto o EBIT quanto o EBITDA são negativos.
- No ponto Eficiência podemos perceber que a empresa possui somente sua Margem Bruta positiva. Porém essa margem se encontra em patamar inferior ao de seus pares.
- E os indicadores de rentabilidade corroboram com a mesma interpretação dos indicadores de eficiência. O ROE/ROA negativos no mês deste relatório ocorrem devido ao Lucro Líquido acumulado ser negativo, enquanto o ROIC negativo também ocorre pois o EBIT no período é negativo.



9. Múltiplos, indicadores financeiros e análise de pares.

9.2. Sarandi

- Nesse estudo comparativo, escolhemos 3 empresas, sendo 2 empresas do setor de Alimentos Processados, subsetor Alimentos Diversos e uma empresa do setor de Agricultura. Do setor de Alimentos foram escolhidas a Camil (CAML3) e a M. Dias Branco (MDIA3), já do setor de agricultura foi escolhida a SLC Agrícola (SLCE3).

Indicadores Motriza	FÓRMULAS
LUCRO LÍQUIDO(Atualizado)	
RETORNO S/ RECURSOS PRÓPRIOS (ROE)*	LUCRO LÍQUIDO/PATRIMÔNIO LÍQUIDO
RETORNO S/ ATIVO TOTAL (ROA)*	LUCRO LÍQUIDO/ATIVO TOTAL
RETORNO S/CAPITAL INVESTIDO (ROIC)	EBIT/CAPITAL INVESTIDO
Giro do Ativo Total*	RECEITA LÍQUIDA/ATIVO TOTAL
Lucratividade	LUCRO LÍQUIDO/RECEITA LÍQUIDA
MULTIPLICADOR DO PL	ATIVO/PATRIMÔNIO LÍQUIDO
PRAZO MÉDIO DE RECEBIMENTO*	(CLIENTES/RECEITA LÍQUIDA)*360
PRAZO MÉDIO DOS ESTOQUES*	(ESTOQUES/CMV)*360
PRAZO MÉDIO DE PAGAMENTO*	(FORNECEDORES/(CMV+ΔESTOQUE))*360
CICLO OPERACIONAL	PMR+PME
CICLO FINANCEIRO	CICLO OPERACIONAL - PMP

Indicadores Sarandi	2024	jan./25	fev./25	Média dos Pares	Interpretação
LUCRO LÍQUIDO(Atualizado)	R\$1.302.791,73	-R\$37.659,36	-R\$11.214,84		Quanto Maior Melhor
RETORNO S/ RECURSOS PRÓPRIOS (ROE)*	1371,33%	-39,64%	-11,80%	14,92%	Quanto Maior Melhor
RETORNO S/ ATIVO TOTAL (2)*	543,10%	-15,70%	-4,68%	5,64%	Quanto Maior Melhor
RETORNO S/CAPITAL INVESTIDO (ROIC)	108,42%	-16,13%	-4,80%	12,23%	
Giro do Ativo Total*	0,00	0,00	0,00	0,85	Quanto Maior Melhor
Lucratividade	0,00%	0,00%	0,00%	7,71%	Quanto Maior Melhor
MULTIPLICADOR DO PL	2,53	2,53	2,53	2,573	Quanto mais alto, mais dívida.
PRAZO MÉDIO DE RECEBIMENTO*	0	0	0	42	Quanto menor melhor.
PRAZO MÉDIO DOS ESTOQUES*	0	0	0	123	Quanto menor melhor.
PRAZO MÉDIO DE PAGAMENTO*	0	0	0	59	Quanto maior melhor
CICLO OPERACIONAL	0	0	0	165	Quanto mais curto melhor.
CICLO FINANCEIRO	0	0	0	105	Quanto mais curto melhor.

- A empresa não possui Receitas Operacionais, Custo de Vendas de Produtos. Além de não possuir valores nas contas Clientes e Estoque.
- Em maio/24 houve receitas e despesas fora do padrão, o que levou a um Lucro Líquido de uma escala altamente superior à períodos anteriores, levando os múltiplos projetados a valores que descolam da média histórica.
- Apesar disso, é deduzido que a empresa não possui operação, e consequentemente não há o que ser analisado em seus Indicadores, Múltiplos e Índices.

Divida	MÚLTIPLOS E ÍNDICES SARANDI						Explicação	INTERPRETAÇÃO
	2024	jan./2025	fev./2025	CAML3	MDIA3	SLCE3		
PASSIVO/ATIVO	0,60	0,60	0,60	0,67	0,38	0,67	QUANTO DO ATIVO É FINANCIADO POR CREDORES	MELHOR < 1
DÍVIDA LÍQUIDA/PL	0,77	0,77	0,77	0,98	-0,01	0,56	DÍVIDAS EM RELAÇÃO AO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	MENOR MELHOR
DÍVIDA LÍQUIDA/EBITDA	0,29	-1,95	-6,55	3,16	-0,07	1,29	DÍVIDAS EM RELAÇÃO AO EBITDA	BOM ENTRE 1 E 2
DÍVIDA LÍQUIDA/EBIT	0,29	-1,95	-6,55	3,49	-0,09	1,44	DÍVIDAS EM RELAÇÃO AO EBIT	BOM ENTRE 1 E 2
Eficiência do Período								
Margem Bruta	0,00%	0,00%	0,00%	20,98%	33,09%	28,73%	LUCRO BRUTO/RECEITA LÍQUIDA	MAIOR MELHOR
Margem EBITDA	0,00%	0,00%	0,00%	8,39%	13,29%	23,62%	EBITDA/RECEITA LÍQUIDA	MAIOR MELHOR
Margem EBIT	0,00%	0,00%	0,00%	8,22%	10,37%	21,21%	EBIT/RECEITA LÍQUIDA	MAIOR MELHOR
Margem Líquida	0,00%	0,00%	0,00%	4,71%	8,23%	9,82%	LUCRO LÍQUIDO/RECEITA LÍQUIDA	MAIOR MELHOR
Rentabilidade								
ROE	0,00%	0,00%	0,00%	16,16%	11,69%	18,18%	LUCRO LÍQUIDO/PATRIMÔNIO LÍQUIDO	MAIOR MELHOR
ROA	0,00%	0,00%	0,00%	5,26%	7,20%	5,91%	LUCRO LÍQUIDO/ATIVO TOTAL	MAIOR MELHOR
ROIC	0,00%	0,00%	0,00%	10,72%	10,96%	17,69%	EBIT/CAPITAL INVESTIDO TOTAL	MAIOR MELHOR
Giro Ativos	0,00	0,00	0,00	1,12	0,87	0,58	RECEITA LÍQUIDA/ATIVO TOTAL	MAIOR MELHOR

*VALORES DA DRE DE 2024 FORAM ANUALIZADOS PARA UTILIZAÇÃO EM ALGUNS CÁLCULOS

Aracaju/SE, 02/04/2025.

VÍTOR ALCÂNTARA, CNPI

Analista³ credenciado na Comissão de Valores Mobiliários do Brasil

FELIPE TRINDADE, CNPI⁴

Analista⁵ credenciado na Comissão de Valores Mobiliários do Brasil

ANDERSON AUGUSTO SILVA SALES⁶

Analista⁷, Gestor e Consultor⁸ credenciado na Comissão de Valores Mobiliários do Brasil

³ <https://www.apimecbrasil.com.br/autorregulacao/analistas-de-valores-mobiliarios-pessoa-natural/>

⁴ <http://lattes.cnpq.br/6508818154821360>

⁵ <https://www.apimecbrasil.com.br/autorregulacao/analistas-de-valores-mobiliarios-pessoa-natural/>

⁶ Profissional detentor de todas as certificações da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima):

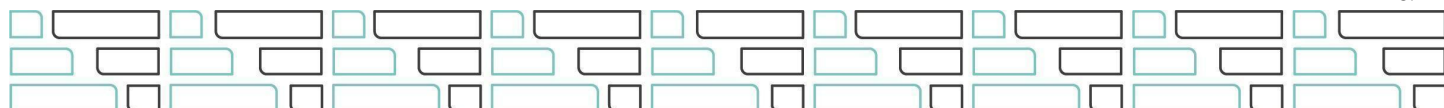
https://www.anbima.com.br/pt_br/educar/area-do-profissional-8A2AB2907025938B01703B095045583C.htm

Currículo Lattes:

http://buscatextual.cnpq.br/buscatextual/visualizacv.do?id=K4352721D2&tokenCaptchar=03AOLTBLSx2SflMoqQ6TKoevboJunwimz6hjY6HRFcl37LrYPDYd8cpLdiDY3se4Kp n-vc8EDnOJ_D9v0JSE6OsjUk1p0n4ls8zS3gckSGYJO782vOPr66ZDZcJ_FBDc-P6E1cocsd0m1F3iBXESlbW-MPsl_NCYACA3PXuWEawcAQZceahuF4tq79ontEy_xTa7ZHvGz5 qWQvMIRR3ApilEdUOsCFClQyNY1ctgkTiH_TPdHUAF8p0nVCu_elrqGel00xsRBU3wlcP7Rns6WKSStlUshYNcG2AKYeAwUVZX7YA6LlqNNAOHZ9rH24_LC0sur026HrVDOXc9 z9wir9DtyrRZQnYOPvhwxC-olB3bjbQnwc9rFesNiFD2qAqrDnJ668K2HL7LrwXM2tirOQqX2CfrEOiq_lldYMyhYOpsRURk03UnS9IWcwrydfzHcTVC3ej_N0pQuSppDg8d3uxePGE XsdBghzOpQu12eeSfiW0p-2By9KIYvEr7IK1gJj4jdyMy6fZk

⁷ <https://www.apimecbrasil.com.br/autorregulacao/analistas-de-valores-mobiliarios-pessoa-natural/>

⁸ <http://sistemas.cvm.gov.br/>



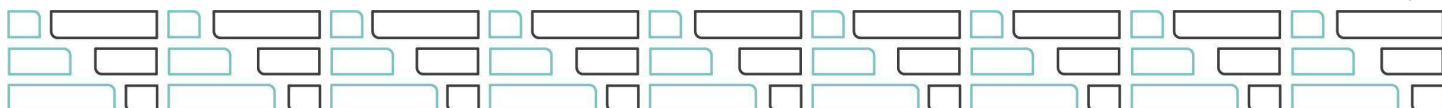
ALERTAS / *Disclaimers*

As recomendações dos nossos relatórios de análise refletem única e exclusivamente as opiniões pessoais do analista responsável e foram elaboradas de forma independente (Artigo 21 da Resolução CVM 20/2021).

Nossos relatórios de análise não representam oferta de negociação de valores mobiliários nem tampouco possuímos qualquer tipo de relação comercial com os emissores dos papéis (Artigo 21 da Resolução CVM 20/2021).

Climbe Investimentos, analista de valores mobiliários pessoa jurídica devidamente credenciada na Apimec/CVM, informa que não há quaisquer situações que possam afetar a imparcialidade deste relatório de análise ou que configurem ou possam configurar conflito de interesses (Artigo 22 da Resolução CVM 20/2021).

As análises e recomendações aqui disponibilizadas servem para reflexão do investidor e auxiliar a sua tomada de decisão. Para tanto é preciso obedecer ao perfil, expertise e estratégia de investimentos de cada um.





**BARRETO
MEDEIROS**
ADVOGADOS ASSOCIADOS

JORGE HUSEK
ADVOCACIA E CONSULTORIA