JORGE HUSEK
ADVOCACIA E CONSULTORIA

# 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: Abril/2026

BARRETO MEDEIROS
ADVOGADOS ASSOCIADOS

# Relatório Mensal de Atividades - RMA

**MOINHOS DE TRIGO INDÍGENA S.A - MOTRISA (CNPJ: 88.447.032/0001-80)**
**SARANDI ALIMENTOS S.A (CNPJ: 88.337.043/0001-08)**

ABRIL/2026

# Relatório Mensal de Atividades - RMA




## MOINHOS DE TRIGO INDÍGENA S.A
## MOTRISA

Sarandi Alimentos S.A

ABRIL/2026

(79) 98137-1538 climbe.com.br @climberesearch
(79) 99912-3873 barretoemedeiros.com.br @barretomedeirosadvogados
Rua Teixeira de Freitas, nº 208, Salgado Filho, CEP: 49020-530 - Aracaju/SE

# ÍNDICE

**1. Glossário..... 4**
**2. Introdução..... 5**
**3.Questionamentos e Esclarecimentos..... 6**
**4.Ativo..... 8**
4.1 - Motrisa..... 8
4.2 - Sarandi..... 11
**5.Passivo e Patrimônio Líquido..... 13**
5.1 - Motrisa..... 13
5.2 - Sarandi..... 16
**6.Demonstração do Resultado do Exercício (DRE)..... 18**
6.1 - Motrisa..... 18
6.2 - Sarandi..... 20
**7.Capital de Giro..... 22**
7.1 - Motrisa..... 22
7.2 - Sarandi..... 24
**8.Índices de Liquidez..... 26**
8.1 - Motrisa..... 26
8.2 - Sarandi..... 28
**9.Múltiplos, indicadores financeiros e análise de pares..... 29**
9.1 - Motrisa..... 29
9.2 - Sarandi..... 32

## 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 dificil 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 do 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 Abril/26 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 Esclarecimentos[1]

**Questionamentos:**

Não há questionamentos a serem feitos no mês de Abril/26 para as empresas Moinhos de Trigo Indígena e Sarandi Alimentos.

**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 |

No relatório de Janeiro/24, 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:

> *"Bom dia, segue abaixo:*
>
> *Processo Farelo BA (Proc. 0369639-97.2012.8.05.0001 - 3ª Vara da Fazenda Pública da Comarca de Salvador/BA);*

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

*Processo Farelo PE (Proc. origem nº 0048053-15.2010.8.17.0001 - Cumprimento de Sentença Proc. nº 0016866-17.2021.8.17.2001 4ª Vara da Fazenda Pública da Comarca de Recife/PE).*

*Processo Farelo SE (Proc. origem 201011800995/18ª Vara Cível de Aracaju - Liquidação por Arbitramento PROCESSO: 202011801540 - Avocatória proc. 20230014965 – Agravo de Instrumento proc. 202300156155/1ª CÂMARA CÍVEL TJ/SE).”*

*“Já disponibilizamos na pasta do drive parte da documentação solicitada, apenas o da 0048053-15.2010.8.17.0001 que colocaremos posteriormente, pois o processo é físico e solicitamos cópias.”*

Adendo à resposta do questionamento 1, adicionado em 15/04/2024:

*Processo ICMS SE - (Proc. origem 202011801540/18ª Vara Cível de Aracaju - Liquidação por Arbitramento) O referido processo tem como objetivo de liquidar sentença que reconheceu o direito da recuperanda à restituição do ICMS do período entre 02/2002 e 06/2004.*

2. No dia 01 de Julho de 2024 a Motrisa respondeu o questionamento da seguinte maneira:

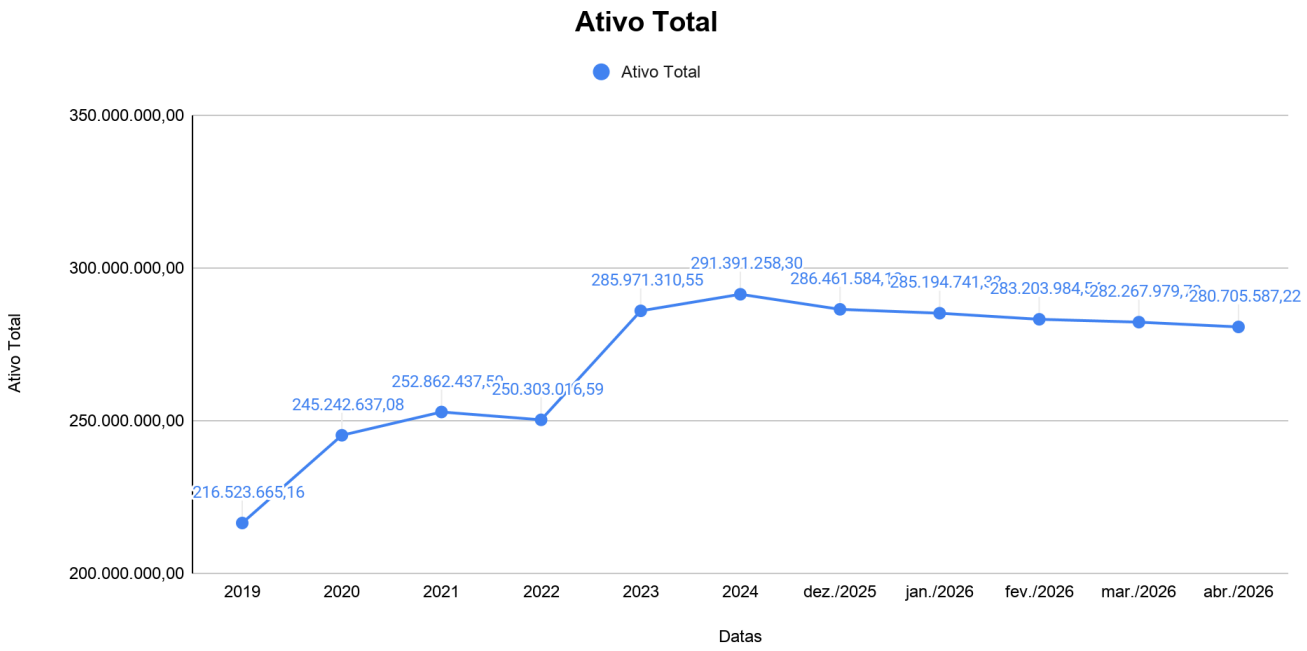
*“Anexamos as DREs retificando os valores dos meses de Outubro/2023 e Novembro/2023. Consideramos equivocadamente a Receita Operacional Bruta ao invés da Receita Operacional Líquida, retificamos também o CPV conforme balancetes. Nas DREs apresentadas anteriormente, elaboramos no formato gerencial, considerando o benefício fiscal dentro do grupo da receita operacional líquida, por isso divergem do balancete. Atualizamos o formato para que eles acompanhem os valores conforme balancetes.*

*As divergências constatadas nos valores referente às notas explicativas, derivam da sugestão da auditoria, em*
*adotarmos o critério cut-off amparado pelo CPC-47. O material já havia sido entregue, porém ainda estava sendo*
*auditado, anexamos os razões das contas e valores envolvidos nos registros justificando as diferenças registradas*
após o envio do material.”

## 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 |
| **dez./2025** | **jan./2026** | **fev./2026** | **mar./2026** | **abr./2026** | |
| 286.461.584,12 | 285.194.741,33 | 283.203.984,54 | 282.267.979,73 | 280.705.587,22 | |



# 4.Ativo

## 4.1 - Motrisa

| Motrisa | fev./26 | AH | mar./26 | AH | abr./26 | AV |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ativo** | | | | | | |
| **Ativo Total** | **283.203.984,54** | **-0,33%** | **282.267.979,73** | **-0,55%** | **280.705.587,22** | **100,00%** |
| | | | | | | |
| **Circulante** | **71.629.148,42** | **-1,35%** | **70.660.668,96** | **0,23%** | **70.823.059,99** | **25,29%** |
| Caixa e Equivalentes de Caixa | 5.688.609,65 | 51,65% | 8.626.506,20 | -21,35% | 6.785.111,12 | **2,01%** |
| Créditos (Adiantamento a Fornecedores e Impostos) | 39.522.332,25 | -3,17% | 38.269.664,85 | 4,89% | 40.141.117,64 | **13,96%** |
| *Impostos e contribuições a recuperar* | *22.834.780,56* | *-0,54%* | *22.711.339,97* | *-1,59%* | *22.349.176,53* | ***8,06%*** |
| *Impostos e contribuições antecipados* | *10.069.587,85* | *0,24%* | *10.093.971,67* | *6,99%* | *10.799.767,80* | ***3,56%*** |
| *Outras contas a receber* | *1.376.254,97* | *0,01%* | *1.376.458,97* | *-0,01%* | *1.376.254,97* | ***0,49%*** |
| *Despesas antecipadas/adiantamentos* | *5.241.708,87* | *-22,01%* | *4.087.894,24* | *37,38%* | *5.615.918,34* | ***1,85%*** |
| Contas a Receber de Clientes | 8.574.707,13 | -17,58% | 7.067.511,86 | -15,34% | 5.983.256,56 | **3,03%** |
| Estoques (Destinados a Venda) | 17.843.499,39 | -6,43% | 16.696.986,05 | 7,29% | 17.913.574,67 | **6,30%** |
| | | | | | | |
| **Não Circulante** | **211.574.836,12** | **0,02%** | **211.607.310,77** | **-0,82%** | **209.882.527,23** | **74,71%** |
| **Ativos Realizáveis no Longo Prazo** | **193.160.796,75** | **0,07%** | **193.289.507,98** | **-0,84%** | **191.660.425,05** | **68,21%** |
| ***Imposto de renda e contribuição social diferidos*** | *56.755.576,98* | *0,41%* | *56.987.576,74* | *-0,04%* | *56.966.800,77* | ***20,04%*** |
| ***Impostos e contribuições a recuperar*** | *124.924.828,78* | *-0,08%* | *124.821.140,25* | *-0,08%* | *124.724.452,71* | ***44,11%*** |
| ***Imóveis à Venda*** | *6.793.173,71* | *0,00%* | *6.793.173,71* | *0,00%* | *6.793.173,71* | ***2,40%*** |
| ***Depósitos judiciais*** | *4.439.732,48* | *0,00%* | *4.439.732,48* | *-34,06%* | *2.927.713,06* | ***1,57%*** |
| ***Partes relacionadas - controlada*** | *247.484,80* | *0,16%* | *247.884,80* | *0,16%* | *248.284,80* | ***0,09%*** |
| ***Outras contas a receber*** | | | | | | ***0,00%*** |
| | | | | | | |
| **Investimentos** | **4.897,00** | **0,00%** | **4.897,00** | **0,00%** | **4.897,00** | **0,00%** |
| **Imobilizado** | **18.399.980,66** | **-0,52%** | **18.303.822,53** | **-0,52%** | **18.208.200,37** | **6,50%** |
| **Intangível** | **9.161,71** | **-0,86%** | **9.083,26** | **-0,86%** | **9.004,81** | **0,00%** |

## 4.Ativo

4.1 - Motrisa

Na comparação entre Março e Abril/26 houve a seguinte alteração significativa no Ativo da empresa:

- Na conta "Caixa e Equivalentes de Caixa", queda de 21,35%
- Na conta "Despesas antecipadas/adiantamentos", aumento de 37,38%
- Na conta "Contas a Receber de Clientes ", queda de 15,34%
- Na conta "Depósitos Judiciais", queda de 34,06%

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.

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. 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.

Verificou-se, no período analisado, uma redução de 34,06% na conta contábil "Depósitos Judiciais". Parte da variação decorre da transferência dos recursos provenientes da alienação de parte da frota de veículos das Recuperandas, autorizada pelo Juízo da Recuperação Judicial nos autos do processo nº 202311401823 (Recuperação Judicial de Moinhos de Trigo Indígena S.A. – MOTRISA e outras).

Por meio da decisão proferida em 08/08/2025, sob o nº de consulta pública 2025016551837-90, o Juízo autorizou a venda de 13 caminhões e 3 implementos rodoviários, nos termos dos arts. 66 e 142 da Lei nº 11.101/2005, determinando que os valores obtidos com a alienação fossem destinados ao pagamento de credores concursais, especialmente créditos trabalhistas.

## 4.Ativo

### 4.2 - Sarandi

| Sarandi | fev./26 | AH | mar./26 | AH | abr./26 | 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% |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | | | | | | |
| Impostos e contribuições a recuperar | | | | | | |
| Imóveis à Venda | | | | | | |
| Depósitos judiciais | 83.724,01 | 0,00% | 83.724,01 | 0,00% | 83.724,01 | 54,20% |
| Partes relacionadas - controlada | | | | | | |
| Outras contas a receber | 17.016,00 | 0,00% | 17.016,00 | 0,00% | 17.016,00 | 11,02% |
| | | | | | | |
| **Investimentos** | | | | | | |
| **Imobilizado** | | | | | | |
| **Intangível** | | | | | | |

## 4.Ativo

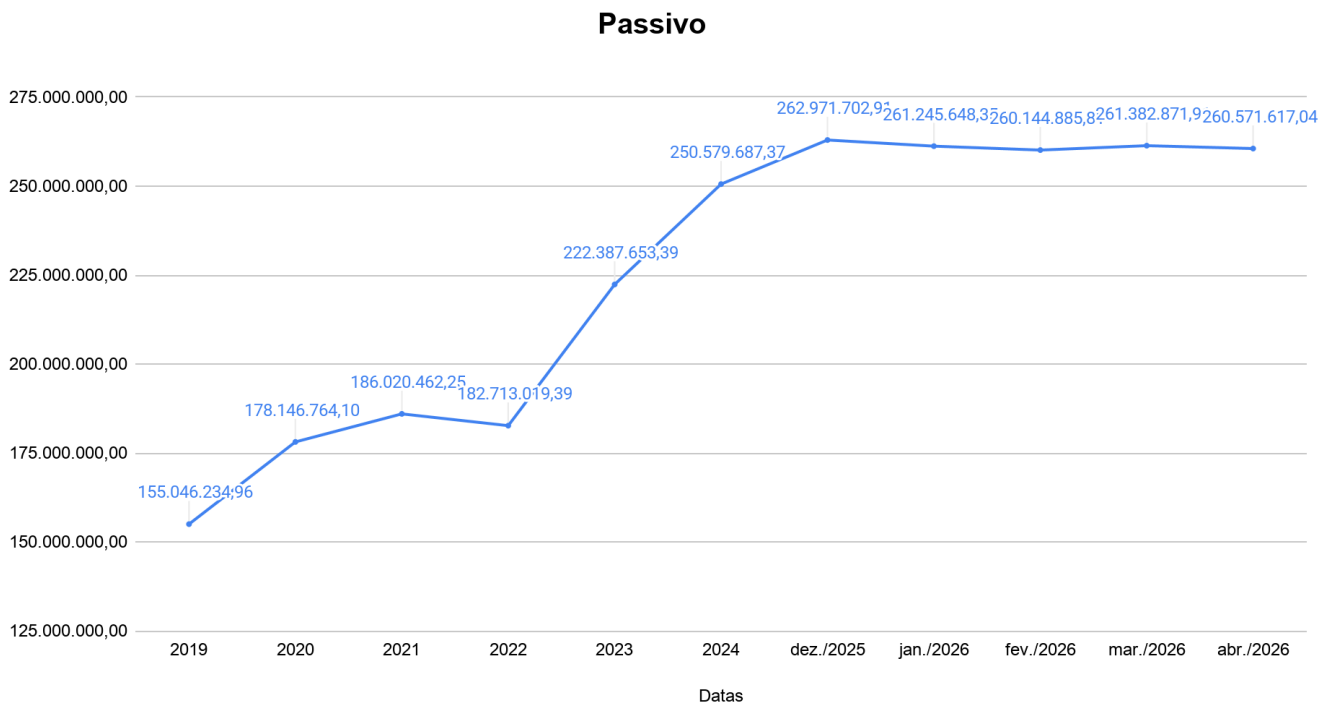
4.2 - Sarandi

Na comparação entre Março e Abril/26 não houve alterações significativas no Ativo da empresa..

## 5.Passivo e Patrimônio Líquido

5.1 - Motrisa

| dez./2019 | dez./2020 | dez./2021 | dez./2022 | dez./2023 | dez./2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| 155.046.234,96 | 178.146.764,10 | 186.020.462,25 | 182.713.019,39 | 222.387.653,39 | 250.579.687,37 |
| **dez./2025** | **jan./2026** | **fev./2026** | **mar./2026** | **abr./2026** | |
| 262.971.702,91 | 261.245.648,35 | 260.144.885,81 | 261.382.871,91 | 260.571.617,04 | |



# 5.Passivo e Patrimônio Líquido

## 5.1 - Motrisa

| Motrisa | fev./26 | AH | mar./26 | AH | abr./26 | AV |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Passivo e Patrimônio Líquido** | **283.203.984,54** | | **282.267.979,73** | | **280.705.587,22** | |
| **Passivo Total** | **260.144.885,81** | **0,48%** | **261.382.871,91** | **-0,31%** | **260.571.617,04** | **100,00%** |
| **Circulante** | **61.434.063,15** | **0,83%** | **61.944.908,13** | **1,09%** | **62.622.646,51** | **23,62%** |
| Empréstimos e Financiamentos | 23.582.808,91 | 0,00% | 23.582.808,91 | 0,00% | 23.582.808,91 | 9,07% |
| Fornecedores | 21.737.343,27 | 0,22% | 21.784.080,34 | 0,10% | 21.806.358,34 | 8,36% |
| Obrigações Sociais e Trabalhistas | 990.448,34 | -0,64% | 984.073,99 | -2,28% | 961.674,42 | 0,38% |
| Impostos e CSLL | 12.521.705,75 | 3,86% | 13.004.601,17 | 7,37% | 13.963.110,26 | 4,81% |
| Outras Contas a Pagar | 2.601.756,88 | -0,48% | 2.589.343,72 | -10,84% | 2.308.694,58 | 1,00% |
| **Não Circulante** | **198.710.822,66** | **0,37%** | **199.437.963,78** | **-0,75%** | **197.948.970,53** | **76,38%** |
| Empréstimos e Financiamentos | 81.175.797,88 | 0,92% | 81.923.725,28 | -2,64% | 79.757.142,23 | 31,20% |
| Impostos e contribuições a recolher | 71.283.926,99 | 0,00% | 71.283.132,31 | 0,00% | 71.283.132,31 | 27,40% |
| Provisões para contigências | 1.740.974,46 | 0,00% | 1.740.974,46 | -3,57% | 1.678.755,04 | 0,67% |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 22.922.114,32 | 0,00% | 22.921.110,78 | 3,30% | 23.678.203,17 | 8,81% |
| Outras contas a pagar | 21.437.246,87 | -0,09% | 21.418.258,81 | -0,08% | 21.400.975,64 | 8,24% |
| Acionistas / Pessoas Físicas | 150.762,14 | 0,00% | 150.762,14 | 0,00% | 150.762,14 | 0,06% |
| **Patrimônio Líquido** | **23.059.098,73** | **-9,43%** | **20.885.107,82** | **-3,60%** | **20.133.970,18** | **100,00%** |
| Capital Social | 44.000.000,00 | 0,00% | 44.000.000,00 | 0,00% | 44.000.000,00 | 190,81% |
| Reservas de Reavaliação | 1.766.959,97 | 0,00% | 1.766.959,97 | -0,34% | 1.760.968,69 | 7,66% |
| Lucros Acumulados | -22.707.861,24 | 9,57% | -24.881.852,15 | 2,99% | -25.626.998,51 | -98,48% |
| Ajuste | | | | | | |

## 5.Passivo e Patrimônio Líquido

### 5.1 - Motrisa

Na comparação entre Março e Abril/26 não houveram alterações significativas no passivo da empresa.

Devemos destacar que grande parte da dívida da Empresa (74,38%) está concentrada no Longo Prazo (Passivo não Circulante), principalmente nas contas ”Empréstimos e Financiamentos” e “Impostos e Contribuições a Recolher”, representando juntas 58,61% dos Passivos totais da Empresa.

Em relação ao Capital de Terceiros (Empréstimos e Financiamentos), estes representam 40,37% do Passivo Total, sendo 9,07% no Curto Prazo e 31,20% no Longo Prazo.

O fato de a maioria das dívidas com terceiros estarem no longo prazo traz uma melhora na liquidez da empresa.

# 5.Passivo e Patrimônio Líquido

## 5.2 - Sarandi

| Sarandi | 46.054,00 | AH | 46.082,00 | AH | abr./26 | AV |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Passivo e Patrimônio Líquido** | **246.124,60** | **0,16%** | **246.524,60** | **0,16%** | **246.924,60** | |
| **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% |
| Outras Contas a Pagar | | | | | | |
| **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** | **101.246,11** | **0,40%** | **101.646,11** | **0,39%** | **102.046,11** | **100,00%** |
| Capital Social | 13.835.000,00 | 0,00% | 13.835.000,00 | 0,00% | 13.835.000,00 | 22064,95% |
| Lucros Acumulados | -17.681.944,68 | 0,00% | -17.681.944,68 | 0,00% | - 17.681.944,68 | -28200,31% |
| Reservas | | | | | | |
| Adiantamento p/aumento de capital | 3.948.190,79 | 0,01% | 3.948.590,79 | 0,01% | 3.948.990,79 | 6296,83% |

## 5.Passivo e Patrimônio Líquido

### 5.2 - Sarandi

Na comparação entre Março e Abril/26 não houve alterações significativas na parte do Passivo do Balanço.

Devemos dar destaque aqui a conta "Adiantamento p/ aumento de capital", presente no Patrimônio Líquido da Empresa. Tal conta representa um alto valor e vem sofrendo mínimas alterações com o tempo, permanecendo estável até o presente mês com saldo de R$ 3.948.990,79.

## 6.Demonstração do Resultado do Exercício (DRE)

### 6.1 - Motrisa[2]

| Motrisa | fev./26 | mar./26 | abr./26 |
|---|---|---|---|
| Receita Operacional Líquida Total | 10.899.414,38 | 15.570.762,73 | 19.784.359,30 |
| (-)Custos das Vendas e Serviços | - 8.858.809,99 | - 12.804.572,77 | - 16.175.008,62 |
| **Lucro Bruto Total** | **2.040.604,39** | **2.766.189,96** | **3.609.350,68** |
| ***Margem Bruta*** | ***18,72%*** | ***17,77%*** | ***18,24%*** |
| **Despesas Operacionais** | **- 3.839.920,99** | **- 5.879.641,61** | **- 8.627.510,35** |
| Vendas | - 2.048.639,54 | - 3.128.662,45 | - 4.913.345,81 |
| Gerais e Administrativas | - 1.402.300,81 | - 2.177.461,02 | - 2.938.897,25 |
| Honorários da administração | - 298.000,00 | - 447.000,00 | - 596.000,00 |
| Despesas Tributárias | - 90.980,64 | - 126.518,14 | - 179.267,29 |
| **Outras Receitas/Despesas** | **29.446,98** | **45.083,36** | **62.254,78** |
| | | | |
| **EBIT** | **- 1.769.869,62** | **- 3.068.368,29** | **- 4.955.904,89** |
| Depreciação e Amortização | | | |
| **EBITDA** | **- 1.769.869,62** | **- 3.068.368,29** | **- 4.955.904,89** |
| | | | |
| **Receitas/Despesas Financeiras** | **2.774.262,67** | **1.665.227,45** | **3.579.494,77** |
| | | | |
| **Resultado antes do imposto de renda e da CSLL** | **1.004.393,05** | **- 1.403.140,84** | **- 1.376.410,12** |
| **Margem EBITDA** | **-16,24%** | **-19,71%** | **-25,05%** |
| **Margem EBIT** | **-16,24%** | **-19,71%** | **-25,05%** |
| **Margem Antes IR** | **9,22%** | **-9,01%** | **-6,96%** |
| **IR/CSLL** | **-R$ 1.187.435,45** | **-R$ 953.892,47** | **-R$ 1.731.760,83** |
| **Alíquota Efetiva IR** | **648,72%** | **40,47%** | **55,72%** |
| **Lucro Líquido** | **- 183.042,40** | **- 2.357.033,31** | **- 3.108.170,95** |
| **Margem Líquida** | **-1,68%** | **-15,14%** | **-15,71%** |

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

- A DRE é apresentada de maneira acumulada até o mês do relatório.
- A empresa apresentou uma Receita Líquida Positiva em todo o período analisado.
- A empresa apresenta no ano de 2026 um Lucro Bruto positivo, porém apresenta EBIT, EBITDA negativos devido às Despesas Operacionais serem superiores a esse Lucro.
- Em 2026, até o mês deste relatório, a empresa apresenta Lucro Líquido negativo, apesar deste ser influenciado positivamente por um alto valor de Receitas Financeiras.
- A maior parte das despesas atuais e históricas da empresa advém dos Custos de Vendas e Serviços.
- A empresa possui nas contas "Outras Receitas/Despesas" e "Receitas/Despesas Financeiras" valor considerável que melhoraram o resultado negativo do período.

## 6.Demonstração do Resultado do Exercício (DRE)

6.2 - Sarandi

| Sarandi | fev./26 | mar./26 | mar./26 |
|---|---|---|---|
| **Receita Operacional Líquida Total** | | | |
| **(-)Custos das Vendas e Serviços** | | | |
| **Lucro Bruto Total** | - | - | - |
| *Margem Bruta* | - | - | - |
| **Despesas Operacionais** | **- 400,00** | **- 400,00** | **- 400,00** |
| Vendas | | | |
| Gerais e Administrativas | | | |
| Despesas Tributárias | - 400,00 | - 400,00 | - 400,00 |
| | | | |
| **Outras Receitas/Despesas** | | | |
| | | | |
| **EBIT** | **- 400,00** | **- 400,00** | **- 400,00** |
| Depreciação e Amortização | | | |
| **EBITDA** | **- 400,00** | **- 400,00** | **- 400,00** |
| | | | |
| **Receitas/Despesas Financeiras** | | | |
| | | | |
| **EBIT** | **- 400,00** | **- 400,00** | **- 400,00** |
| | | | |
| *Margem EBITDA* | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| *Margem EBIT* | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| *IR/CSLL* | | | |
| *Alíquota Efetiva IR* | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **Lucro Líquido** | - 400,00 | - 400,00 | - 400,00 |
| *Margem Líquida* | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

- A DRE é apresentada de maneira acumulada até o mês do relatório.
- A empresa não apresentou faturamento em 2026. Também não apresentou faturamento em períodos anteriores.
- 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. | | | | | | |
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026-fevereiro | 2026-março | 2026-abril |
| Ativo Circulante | R$ 65.460.241,04 | R$ 79.976.667,03 | R$ 74.363.774,65 | R$ 71.629.148,42 | R$ 70.660.668,96 | R$ 70.823.059,99 |
| Passivo Circulante | R$ 62.454.059,60 | R$ 64.377.287,27 | R$ 57.310.040,49 | R$ 61.434.063,15 | R$ 61.944.908,13 | R$ 62.622.646,51 |
| **CAPITAL DE GIRO** | **R$ 3.006.181,44** | **R$ 15.599.379,76** | **R$ 17.053.734,16** | **R$ 10.195.085,27** | **R$ 8.715.760,83** | **R$ 8.200.413,48** |
| **Necessidade de Capital de Giro Motrisa** | | | | | | |
| Diferença entre o Ativo Circulante Cíclico e o Passivo Circulante Cíclico | | | | | | |
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026-fevereiro | 2026-março | 2026-abril |
| Ativo Circulante Cíclico | R$ 58.004.358,21 | R$ 59.452.477,34 | R$ 67.264.783,26 | R$ 65.940.538,77 | R$ 62.034.162,76 | R$ 64.037.948,87 |
| *Créditos (Adiantamento a Fornecedores e Impostos)* | *R$ 29.032.173,45* | *R$ 35.064.600,35* | *R$ 38.029.266,66* | *R$ 39.522.332,25* | *R$ 38.269.664,85* | *R$ 40.141.117,64* |
| *Contas a Receber de Clientes* | *R$ 13.698.796,14* | *R$ 11.937.630,25* | *R$ 8.750.845,01* | *R$ 8.574.707,13* | *R$ 7.067.511,86* | *R$ 5.983.256,56* |
| *Estoques (Destinados a Venda)* | *R$ 15.273.388,62* | *R$ 12.450.246,74* | *R$ 20.484.671,59* | *R$ 17.843.499,39* | *R$ 16.696.986,05* | *R$ 17.913.574,67* |
| | | | | | | |
| Passivo Circulante Cíclico | R$ 40.779.786,15 | R$ 40.794.478,36 | R$ 33.727.231,58 | R$ 37.851.254,24 | R$ 38.362.099,22 | R$ 39.039.837,60 |
| *Fornecedores* | *R$ 21.758.929,32* | *R$ 21.668.851,56* | *R$ 21.933.632,01* | *R$ 21.737.343,27* | *R$ 21.784.080,34* | *R$ 21.806.358,34* |
| *Obrigações Sociais e Trabalhistas* | *R$ 1.133.012,56* | *R$ 863.698,47* | *R$ 902.275,18* | *R$ 990.448,34* | *R$ 984.073,99* | *R$ 961.674,42* |
| *Impostos e CSLL* | *R$ 14.978.594,86* | *R$ 15.420.316,92* | *R$ 8.130.148,86* | *R$ 12.521.705,75* | *R$ 13.004.601,17* | *R$ 13.963.110,26* |
| *Outras Contas a Pagar* | *R$ 2.909.249,41* | *R$ 2.841.611,41* | *R$ 2.761.175,53* | *R$ 2.601.756,88* | *R$ 2.589.343,72* | *R$ 2.308.694,58* |
| **NECESSIDADE DE CAPITAL DE GIRO** | **R$ 17.224.572,06** | **R$ 18.657.998,98** | **R$ 33.537.551,68** | **R$ 28.089.284,53** | **R$ 23.672.063,54** | **R$ 24.998.111,27** |

- 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.
- Desde o começo de 2026 até o presente momento, o capital de giro vem caindo devido à movimentação nas contas de a receber e de estoques pertencentes ao ativo circulante cíclico.

# 7.Capital de Giro

## 7.2 - Sarandi

| Capital de Giro Sarandi | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Diferença entre o ativo circulante e o passivo circulante. | | | | | | |
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026-fevereiro | 2026-março | 2026-abril |
| Ativo Circulante | R$ 106.839,73 | R$ 139.140,55 | R$ 139.140,55 | R$ 139.140,55 | R$ 139.140,55 | R$ 139.140,55 |
| Passivo Circulante | R$ 57.840,00 | R$ 110.957,65 | R$ 110.957,65 | R$ 110.957,65 | R$ 110.957,65 | R$ 110.957,65 |
| **CAPITAL DE GIRO** | **R$ 48.999,73** | **R$ 28.182,90** | **R$ 28.182,90** | **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 | | | | | | |
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026-fevereiro | 2026-março | 2026-abril |
| Ativo Circulante Cíclico | R$ 106.839,73 | R$ 139.140,55 | R$ 139.140,55 | R$ 139.140,55 | R$ 139.140,55 | R$ 139.140,55 |
| *Créditos (Adiantamento a Fornecedores e Impostos)* | *R$ 106.839,73* | *R$ 139.140,55* | *R$ 139.140,55* | *R$ 139.140,55* | *R$ 139.140,55* | *R$ 139.140,55* |
| *Contas a Receber de Clientes* | R$ - | | | | | |
| *Estoques (Destinados a Venda)* | | | | | | |
| | | | | | | |
| Passivo Circulante Cíclico | R$ 11.850,00 | R$ 64.967,65 | R$ 64.967,65 | 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* | *R$ 11.850,00* |
| *Obrigações Sociais e Trabalhistas* | *R$ -* | | | | | |
| *Impostos e CSLL* | *R$ -* | *R$ 53.117,65* | *R$ 53.117,65* | *R$ 53.117,65* | *R$ 53.117,65* | *R$ 53.117,65* |
| *Outras Contas a Pagar* | *R$ -* | | | | | |
| **NECESSIDADE DE CAPITAL DE GIRO** | **R$ 94.989,73** | ***R$ 74.172,90*** | **R$ 74.172,90** | **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.
- 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

# 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: **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** | | | | | | |
| | **2023** | **2024** | **2025** | **fevereiro/2026** | **março/2026** | **abril/2026** | **Pares** |
| LIQUIDEZ CORRENTE | 1,048 | 1,242 | 1,298 | 1,166 | 1,141 | 1,131 | 1,734 |
| LIQUIDEZ SECA | 0,804 | 1,049 | 0,940 | 0,876 | 0,871 | 0,845 | 1,187 |
| LIQUIDEZ IMEDIATA | 0,119 | 0,319 | 0,124 | 0,093 | 0,139 | 0,108 | 0,595 |
| LIQUIDEZ GERAL | 1,193 | 1,085 | 1,019 | 1,018 | 1,010 | 1,007 | 1,007 |

- Ao longo de 2026, houve uma ligeira piora na nos índices de liquidez, devido a um aumento nas contas do passivo circulante.
- Interpretando separadamente, a Liquidez Corrente apresenta um número satisfatório e que demonstra, 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 1,007 vezes todos os seus Passivos, o que é positivo e está igual à 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** | | | | | | |
| | **2023** | **2024** | **2025** | **fevereiro/2026** | **março/2026** | **abril/2026** | **Pares** |
| LIQUIDEZ CORRENTE | 1,847 | 1,254 | 1,254 | 1,254 | 1,254 | 1,254 | 1,734 |
| LIQUIDEZ SECA | 1,847 | 1,254 | 1,254 | 1,254 | 1,254 | 1,254 | 1,187 |
| LIQUIDEZ IMEDIATA | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,595 |
| LIQUIDEZ GERAL | 71,481 | 1,656 | 1,656 | 1,656 | 1,656 | 1,656 | 1,007 |

- 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 1,656 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 | FÓRMULAS | Interpretação |
|---|---|---|
| **LUCRO LÍQUIDO(Anualizado)** | | **Quanto Maior Melhor** |
| **RETORNO S/ RECURSOS PRÓPRIOS (ROE)*** | **LUCRO LÍQUIDO/PATRIMÔNIO LÍQUIDO** | **Quanto Maior Melhor** |
| **RETORNO S/ ATIVO TOTAL (ROA)*** | **LUCRO LÍQUIDO/ATIVO TOTAL** | **Quanto Maior Melhor** |
| **RETORNO S/CAPITAL INVESTIDO (ROIC)** | | **Quanto Maior Melhor** |
| Giro do Ativo Total* | **RECEITA LÍQUIDA/ATIVO TOTAL** | Quanto Maior Melhor |
| Lucratividade | **LUCRO LÍQUIDO/RECEITA LÍQUIDA** | Quanto Maior Melhor |
| **MULTIPLICADOR DO PL** | **ATIVO/PATRIMÔNIO LÍQUIDO** | **Quanto mais alto, mais dívida.** |
| PRAZO MÉDIO DE RECEBIMENTO* | **(CLIENTES/RECEITA LÍQUIDA)*360** | Quanto menor melhor. |
| PRAZO MÉDIO DOS ESTOQUES* | **(ESTOQUES/CMV)*360** | Quanto menor melhor. |
| PRAZO MÉDIO DE PAGAMENTO* | **(FORNECEDORES/(CMV+ΔESTOQUE))*360** | Quanto maior melhor |
| CICLO OPERACIONAL | **PMR+PME** | Quanto mais curto melhor. |
| CICLO FINANCEIRO | **CICLO OPERACIONAL - PMP** | Quanto mais curto melhor. |

| Indicadores Motrisa | fev./26 | mar./26 | abr./26 | Média dos Pares |
|---|---|---|---|---|
| **LUCRO LÍQUIDO(Anualizado)** | **-R$1.098.254,40** | **-R$9.428.133,24** | **-R$9.324.512,85** | |
| **RETORNO S/ RECURSOS PRÓPRIOS (ROE)*** | **-4,76%** | **-45,14%** | **-46,31%** | **9,51%** |
| **RETORNO S/ ATIVO TOTAL (ROA)*** | **-0,39%** | **-3,34%** | **-3,32%** | **3,57%** |
| **RETORNO S/CAPITAL INVESTIDO (ROIC)** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** | **9,11%** |
| Giro do Ativo Total* | **0,23** | **0,22** | **0,21** | **0,77** |
| Lucratividade | | | | **5,39%** |
| **MULTIPLICADOR DO PL** | **12,28** | **13,52** | **13,94** | **3,0** |
| PRAZO MÉDIO DE RECEBIMENTO* | 47 | 41 | 36 | **41** |
| PRAZO MÉDIO DOS ESTOQUES* | -525 | -543 | -596 | **146** |
| PRAZO MÉDIO DE PAGAMENTO* | -1.142 | -1.150 | -1.463 | **82** |
| CICLO OPERACIONAL | -477 | -502 | -559 | **187** |
| CICLO FINANCEIRO | 665 | 648 | 904 | **105** |

*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 projetados negativos em Abril/2026. Ambos são causados por um Lucro Líquido negativo para a projeção feita à partir do período.

- Outro ponto a se observar nesses múltiplos são os prazos médios. Esses valores estão em linha quando comparados aos pares. Em 2026 o Prazo Médio de Pagamento também segue melhor que o de seus pares. Em Março/25 houve uma piora expressiva no prazo de estoques, devido ao crescimento significativo da conta Estoques.

- 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.

| MÚLTIPLOS E ÍNDICES | | |
|---|---|---|
| Dívida | Explicação | INTERPRETAÇÃO |
| PASSIVO/ATIVO | QUANTO DO ATIVO É FINANCIADO POR CREDORES | MELHOR < 1 |
| DÍVIDA LÍQUIDA/PL | DÍVIDAS EM RELAÇÃO AO PATRIMÔNIO LÍQUIDO | MENOR MELHOR |
| DÍVIDA LÍQUIDA/EBITDA | DÍVIDAS EM RELAÇÃO AO EBITDA | BOM ENTRE 1 E 2 |
| DÍVIDA LÍQUIDA/EBIT | DÍVIDAS EM RELAÇÃO AO EBIT | BOM ENTRE 1 E 2 |
| Eficiência | | |
| Margem Bruta | LUCRO BRUTO/RECEITA LÍQUIDA | MAIOR MELHOR |
| Margem EBITDA | EBITDA/RECEITA LÍQUIDA | MAIOR MELHOR |
| Margem EBIT | EBIT/RECEITA LÍQUIDA | MAIOR MELHOR |
| Margem Líquida | LUCRO LÍQUIDO/RECEITA LÍQUIDA | MAIOR MELHOR |
| Rentabilidade | | |
| ROE* | LUCRO LÍQUIDO/PATRIMÔNIO LÍQUIDO | MAIOR MELHOR |
| ROA* | LUCRO LÍQUIDO/ATIVO TOTAL | MAIOR MELHOR |
| ROIC* | EBIT/CAPITAL INVESTIDO TOTAL | MAIOR MELHOR |
| Giro Ativos* | RECEITA LÍQUIDA/ATIVO TOTAL | MAIOR MELHOR |

| MÚLTIPLOS E ÍNDICES MOTRISA | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Dívida | fev./2026 | mar./2026 | abr./2026 | CAML3 | MDIA3 | SLCE3 |
| PASSIVO/ATIVO | 0,92 | 0,93 | 0,93 | 0,69 | 0,37 | 0,77 |
| DÍVIDA LÍQUIDA/PL | 4,30 | 4,64 | 4,80 | 0,86 | 0,00 | 1,03 |
| DÍVIDA LÍQUIDA/EBITDA* | -9,33 | -7,89 | -6,49 | 3,39 | 0,02 | 2,30 |
| DÍVIDA LÍQUIDA/EBIT* | -9,33 | -7,89 | -6,49 | 4,65 | 0,03 | 2,69 |
| **Eficiência do Período** | | | | | | |
| Margem Bruta | 18,72% | 17,77% | 18,24% | 19,49% | 33,15% | 31,67% |
| Margem EBITDA | -16,24% | -19,71% | -25,05% | 7,18% | 11,12% | 25,45% |
| Margem EBIT | 9,22% | -9,01% | -6,96% | 5,23% | 7,23% | 21,76% |
| Margem Líquida | -1,68% | -15,14% | -15,71% | 1,77% | 5,76% | 8,64% |
| **Rentabilidade** | | | | | | |
| ROE* | -4,76% | -45,14% | -46,31% | 6,28% | 7,04% | 15,21% |
| ROA* | -0,39% | -3,34% | -3,32% | 1,95% | 4,38% | 4,37% |
| ROIC* | -8,31% | -9,71% | -12,04% | 6,70% | 5,46% | 15,17% |
| Giro Ativos* | 0,23 | 0,22 | 0,21 | 1,12 | 0,91 | 0,58 |

*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, 93% 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. Os ROE e 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 | FÓRMULAS | Interpretação |
|---|---|---|
| **LUCRO LÍQUIDO(Anualizado)** | | **Quanto Maior Melhor** |
| **RETORNO S/ RECURSOS PRÓPRIOS (ROE)*** | **LUCRO LÍQUIDO/PATRIMÔNIO LÍQUIDO** | **Quanto Maior Melhor** |
| **RETORNO S/ ATIVO TOTAL (ROA)*** | **LUCRO LÍQUIDO/ATIVO TOTAL** | **Quanto Maior Melhor** |
| **RETORNO S/CAPITAL INVESTIDO (ROIC)** | | **Quanto Maior Melhor** |
| Giro do Ativo Total* | **RECEITA LÍQUIDA/ATIVO TOTAL** | Quanto Maior Melhor |
| Lucratividade | **LUCRO LÍQUIDO/RECEITA LÍQUIDA** | Quanto Maior Melhor |
| **MULTIPLICADOR DO PL** | **ATIVO/PATRIMÔNIO LÍQUIDO** | **Quanto mais alto, mais dívida.** |
| PRAZO MÉDIO DE RECEBIMENTO* | **(CLIENTES/RECEITA LÍQUIDA)*360** | Quanto menor melhor. |
| PRAZO MÉDIO DOS ESTOQUES* | **(ESTOQUES/CMV)*360** | Quanto menor melhor. |
| PRAZO MÉDIO DE PAGAMENTO* | **(FORNECEDORES/(CMV+ΔESTOQUE))*360** | Quanto maior melhor |
| CICLO OPERACIONAL | **PMR+PME** | Quanto mais curto melhor. |
| CICLO FINANCEIRO | **CICLO OPERACIONAL - PMP** | Quanto mais curto melhor. |

| Indicadores Sarandi | 01/02/2026 | 01/03/2026 | 01/04/2026 | Média dos Pares |
|---|---|---|---|---|
| **LUCRO LÍQUIDO(Anualizado)** | **R$0,00** | **R$0,00** | **R$0,00** | |
| **RETORNO S/ RECURSOS PRÓPRIOS (ROE)*** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** | **9,51%** |
| **RETORNO S/ ATIVO TOTAL (2)*** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** | **3,57%** |
| **RETORNO S/CAPITAL INVESTIDO (ROIC)** | **-1,00%** | **-0,67%** | **-0,50%** | **9,11%** |
| Giro do Ativo Total* | 0,00 | 0,00 | 0,00 | **0,77** |
| Lucratividade | | | | **5,39%** |
| **MULTIPLICADOR DO PL** | **2,37** | **2,36** | **2,35** | **3,0** |
| PRAZO MÉDIO DE RECEBIMENTO* | 0 | 0 | 0 | **41** |
| PRAZO MÉDIO DOS ESTOQUES* | 0 | 0 | 0 | **146** |
| PRAZO MÉDIO DE PAGAMENTO* | 0 | 0 | 0 | **82** |
| CICLO OPERACIONAL | 0 | 0 | 0 | **187** |
| CICLO FINANCEIRO | 0 | 0 | 0 | **105** |

- 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.

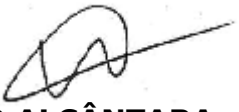
| MÚLTIPLOS E ÍNDICES SARANDI | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | fev./2026 | mar./2026 | abr./2026 | CAML3 | MDIA3 | SLCE3 |
| **Dívida** | | | | | | |
| PASSIVO/ATIVO | 0,60 | 0,60 | 0,60 | 0,69 | 0,37 | 0,77 |
| DÍVIDA LÍQUIDA/PL | 0,73 | 0,72 | 0,72 | 0,86 | 0,00 | 1,03 |
| DÍVIDA LÍQUIDA/EBITDA | #DIV/0! | #DIV/0! | #DIV/0! | 3,39 | 0,02 | 2,30 |
| DÍVIDA LÍQUIDA/EBIT | -30,61 | -45,91 | -45,91 | 4,65 | 0,03 | 2,69 |
| **Eficiência do Período** | | | | | | |
| Margem Bruta | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 19,49% | 33,15% | 31,67% |
| Margem EBITDA | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 7,18% | 11,12% | 25,45% |
| Margem EBIT | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 5,23% | 7,23% | 21,76% |
| Margem Líquida | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 1,77% | 5,76% | 8,64% |
| **Rentabilidade** | | | | | | |
| ROE | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 6,28% | 7,04% | 15,21% |
| ROA | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 1,95% | 4,38% | 4,37% |
| ROIC | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 6,70% | 5,46% | 15,17% |
| Giro Ativos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,12 | 0,91 | 0,58 |

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

Aracaju/SE, 04/06/2026.



**JOSUÉ SANTOS, CNPI**
Analista[3] credenciado na Comissão de Valores Mobiliários do Brasil



**VITOR ALCÂNTARA, CNPI**
Analista[4] credenciado na Comissão de Valores Mobiliários do Brasil



**ANDERSON AUGUSTO SILVA SALES[5]**
Analista[6], Gestor e Consultor[7] credenciado na Comissão de Valores Mobiliários do Brasil

[3] https://www.apimecbrasil.com.br/autorregulacao/analistas-de-valores-mobiliarios-pessoa-natural/
[4] https://www.apimecbrasil.com.br/autorregulacao/analistas-de-valores-mobiliarios-pessoa-natural/
[5] 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://lattes.cnpq.br/6659323428044220
[6] https://www.apimecbrasil.com.br/autorregulacao/analistas-de-valores-mobiliarios-pessoa-natural/
[7] 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[8], 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.

[8] https://www.apimecbrasil.com.br/autorregulacao/analistas-de-valores-mobiliarios-pessoa-juridica/



BARRETO
MEDEIROS
ADVOGADOS ASSOCIADOS

JORGE HUSEK
ADVOCACIA E CONSULTORIA