

**RECUPERAÇÃO
JUDICIAL**

PROCESSO Nº
5150565-78.2020.8.13.0024

RELATÓRIO MENSAL
DAS ATIVIDADES DA
RECUPERANDA

SETEMBRO/2025

**EXPRESSO
GARDÊNIA
LTDA.**



Belo Horizonte (MG), 18 de dezembro de 2025.

MM. Juiz da 2ª Vara Empresarial da Comarca de Belo Horizonte/MG.

Em atendimento à norma inserta nas alíneas “a” e “c”, do artigo 22, da Lei 11.101/05, a Administradora Judicial, Inocência de Paula Sociedade de Advogados, aqui representada por seu sócio, Dr. Dídimio Inocência de Paula, auxiliado pela Perita nomeada judicialmente, Dra. Juliana Conrado Paschoal, vem, à presença de V.Exa., apresentar o Relatório Mensal de Atividades da Recuperanda relativo ao **mês de Setembro/2025**, subsidiado nas informações contábeis, financeiras e econômicas da empresa Expresso Gardênia Ltda.

Necessário pontuar que as informações contábeis e financeiras analisadas no presente documento são de responsabilidade da Recuperanda, que responde pela sua veracidade e exatidão.

A Administradora Judicial se coloca à disposição para os esclarecimentos que se fizerem necessários.

Cordialmente,

INOCÊNCIA DE PAULA SOCIEDADE DE ADVOGADOS

Administradora Judicial
Dídimio Inocência de Paula
OAB/MG 26.226

SUMÁRIO

PRINCIPAIS ATOS PROCESSUAIS	4
RESUMO DA EVOLUÇÃO PROCESSUAL.....	6
CONTEXTO OPERACIONAL	7
ESTRUTURA SOCIETÁRIA.....	9
ATIVO DA EXPRESSO GARDÊNIA LTDA.	10
ENDIVIDAMENTO.....	11
INFORMAÇÕES E ÍNDICES FINANCEIROS	13
CONCLUSÃO	27
RELAÇÃO DE ANEXOS	28

PRINCIPAIS ATOS PROCESSUAIS

No dia 05 de novembro de 2020 a empresa Expresso Gardênia Ltda. (CNPJ: 49.914.641/0001-40), ajuizou pedido de Recuperação Judicial, distribuído sob o nº 5150565-78.2020.8.13.0024, perante a 2ª Vara Empresarial da Comarca de Belo Horizonte/MG.

O MM. Juiz proferiu despacho judicial, inserido no ID nº 1333419831, no dia 10/11/2020, por meio do qual foi deferido o processamento da Recuperação Judicial.

Em cumprimento à alínea “a”, inciso I, do art. 22 da Lei 11.101/2005, no dia 23/11/2020, a Administradora Judicial encaminhou Circular aos Credores, informando o valor e classificação de seus respectivos créditos, nos termos relacionados pela Recuperanda.

O Plano de Recuperação Judicial foi apresentado pela Recuperanda no dia 18/01/2021, conforme se infere dos IDs nº 2000400027 a 2000400042.

O Edital relativo ao §1º do art. 52 da Lei 11.101/2005 contendo a lista de credores apresentada pelas Recuperanda foi disponibilizado no DJE de 28/01/2021.

O Edital relativo ao art. 53, parágrafo único, c/c art. 55 foi disponibilizado no DJE de 03/03/2021.

A Lista de Credores apresentada pela Administradora Judicial, nos termos do §2º art. 7º, foi inserida no ID nº 2986506398 a 2986506426, em 05/04/2021, com as notas explicativas acerca das divergências/habilitações apresentadas pelos credores.

O Edital relativo ao §2º do art. 7º, contendo a lista de credores apresentada pela Administradora Judicial foi disponibilizado no DJE de 14/06/2021 e publicado no dia 15/06/2021.

Em 18/08/2021 foi publicado Edital de convocação para Assembleia Geral de Credores, nos termos do art. 36 da Lei 11.101/05.

Na data de 21/01/2022, às 09h00min, ocorreu Assembleia Geral de Credores, em continuação a segunda convocação, onde foi aprovado pela maioria votante o Plano de Recuperação Judicial modificado, apresentado na AGC, pela Recuperanda.

Em 10/02/2022 o D. Juízo da Recuperação Judicial homologou o PRJ e suas modificações, concedendo a Recuperação Judicial à empresa Expresso Gardênia Ltda., conforme verifica-se da sentença colaciona ao ID nº 8287583090 dos autos.

Em 09/02/2024, a Recuperanda apresentou proposta de Termo Aditivo ao Plano de Recuperação Judicial bem como requereu que esta seja submetida à apreciação dos credores da Classe I (Trabalhista), conforme se verifica dos ID nº 10165699063.

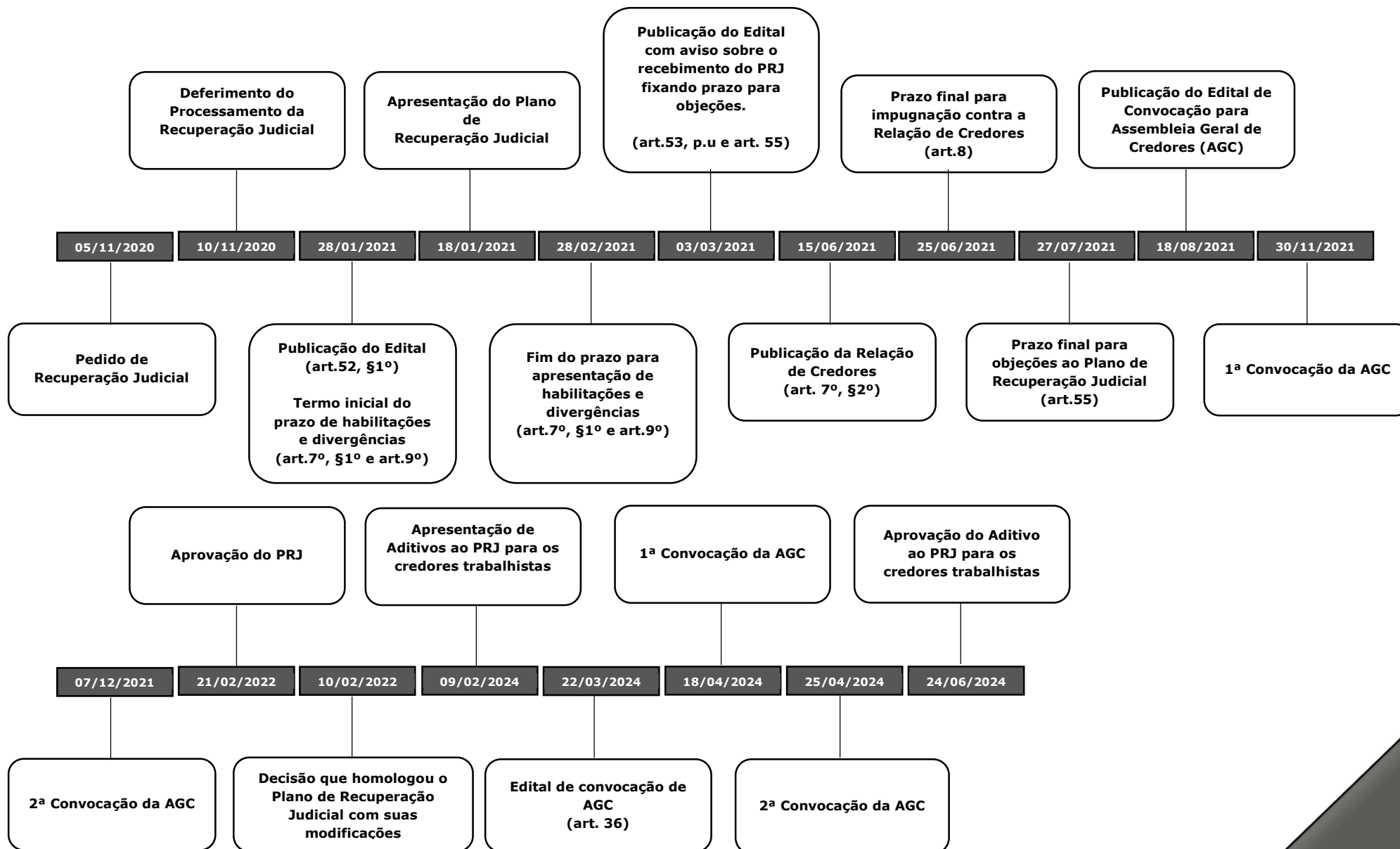
Em 23/02/2024 o D. Juízo da Recuperação Judicial determinou a realização de nova Assembleia Geral de Credores nos dias 18/04/2024 (em primeira chamada) e 25/04/2024 (em segunda chamada).

Foi disponibilizado no DJE de 22/03/2024 e publicado em 23/04/2024 o Edital de convocação da Assembleia Geral de Credores Virtual agendada para os dias 18/04/2024 (em primeira convocação) e 25/04/2024 (em segunda convocação), a serem realizadas às 10 horas, com início do credenciamento às 08 horas e encerramento às 10 horas. As informações para participação do conclave virtual estão descritas na manifestação da Administradora Judicial juntada aos autos do processo de recuperação judicial no dia 14/03/2024, sob o ID nº 10188582847, disponível para consulta na aba downloads.

Na data de 25/04/2024, foi realizada Assembleia Geral de Credores, em ambiente exclusivamente virtual, onde após deliberada acerca da aprovação, rejeição ou modificação do aditivo ao Plano de Recuperação apresentado pelo devedor aos credores da classe I, foi apurado o seguinte laudo de votação: Total de presentes 471 credores, dentre os quais 453 (96,18%) votaram pela APROVAÇÃO do aditivo ao PRJ e 18 (3,82%) votaram pela REJEIÇÃO do aditivo ao PRJ.

Já em 24/06/2024, o D. Magistrado, conforme decisão inserida sob o ID nº 10251795579, homologou o Aditivo ao Plano de Recuperação Judicial apresentado pela Recuperanda, para que este produza os seus jurídicos e legais efeitos.

RESUMO DA EVOLUÇÃO PROCESSUAL



CONTEXTO OPERACIONAL

A Recuperanda EXPRESSO GARDÊNIA LTDA. foi fundada em 1964 e atua no mercado de transporte rodoviário de passageiros nos estados de São Paulo e Minas Gerais, atendendo cerca de 200 cidades.

A empresa em seu histórico já empregou mais de 1.500 colaboradores diretos e indiretos e chegou a trabalhar com uma frota de 400 veículos, com idade média de 7 anos. Ao longo de sua existência recebeu vários prêmios por reconhecimento de excelência na prestação de serviços em seu mercado de atuação.

As mudanças ocorridas no hábito de viagem dos passageiros nos últimos anos refletiram consideravelmente na redução do faturamento da Recuperanda, estando entre eles o aumento do uso de transporte clandestino e o aumento do uso de veículos por meio de aplicativos de transporte. A queda no faturamento dificultou sobras no fluxo de caixa para a aplicação de recursos na renovação e modernização da frota, bem como, na aplicação em outros investimentos operacionais necessários para a manutenção da Recuperanda nesse segmento competitivo de transporte.

Outro fator importante que refletiu no histórico operacional da EXPRESSO GARDÊNIA LTDA. foi o pagamento de aproximadamente R\$ 30 milhões aos órgãos concedentes para a manutenção do contrato de concessão de uso de vias pelo prazo de 30 anos, firmado com a Secretaria de Estado de Transportes e Obras Públicas (SETOP). O pagamento deste montante foi possível mediante a captação de recursos com bancos, que ao longo prazo, impactou negativamente nas operações da empresa.

E ainda para piorar este quadro operacional, em 2020 a Recuperanda foi duramente atingida pela pandemia da Covid-19 quando o isolamento social impactou na redução drástica de viagens de passageiros.

Diante de um cenário econômico atual desastroso causado pela pandemia do corona vírus e por considerar irreversível os consequentes danos ocorridos em suas operações, a EXPRESSO GARDÊNIA LTDA. busca por meio da Recuperação Judicial ganhar fôlego e recuperar seu faturamento para fazer jus às suas obrigações de ordem financeira e social.

A seguir os endereços da Recuperanda registrados na Junta Comercial do Estado de Minas Gerais (JUCEMG) e apresentados na 43ª Alteração do Contrato Social:

CLÁUSULA SEGUNDA - SEDE

A Sociedade tem sede, foro e domicílio fiscal na cidade de Belo Horizonte – MG, na Rua Porto, nº 630, Bairro São Francisco, CEP 31.255-080

Parágrafo único – A Sociedade, além de sua sede no endereço referido no “caput” desta cláusula, mantém as filiais assim distribuídas:

Escritório, Garagem e Oficina de Manutenção:

- a) **Em Alfenas MG**, na Av. Furnas, nº 425, Bairro Industrial, CEP 37.130-000, CNPJ 49.914.641/0008-17, Nire 31900981372;
- b) **Em Belo Horizonte MG**, na Rua Caldas da Rainha, nº 1430, Bairro São Francisco, CEP 31.255-180, CNPJ 49.914.641/0015-46, Nire 31901969236;
- c) **Em Barbacena MG**, na Av. Simão Tamm Bias Fortes, nº 284, Bairro Grogoto, CEP 36.202-380, CNPJ 49.914.641/0012-01, Nire 31901502281;

- d) **Em Campinas SP**, na Rua Hermantino Coelho, nº 704, Lote. Mansões Santo Antônio, CEP 13.087-500; CNPJ 49.914.641/0004-93
- e) **Em Congonhas MG**, na Rua Condé, nº 23, Bairro Vila Condé, CEP 36.415-000, CNPJ 49.914.641/0016-27, Nire 31902231869;
- f) **Em Itajubá MG**, na Rua Domingos Lamoglia, nº 122, Bairro Santos Dumont, CEP 37.504-106, CNPJ 49.914.641/0003-02, Nire 31900641261;
- g) **Em Itapira SP**, na Rodovia Estadual SP 147, s/n, Bairro Pinheiros, CEP 13.970-070, CNPJ 49.914.641/0018-99
- h) **Em Lavras - MG**, à Av. Ernesto Matioli, 1575, Bairro Aeroporto CEP 37.200.000, CNPJ 49.914.641/0011-12;
- i) **Em Montes Claros MG**, no Anel Rodoviário Sul, nº 1100, Bairro Mangues, CEP 39.403-203, CNPJ 49.914.641/0013-84, Nire 31901517530;
- j) **Em Ouro Fino Mg**, na Rua Joaquim Chavasco, nº 134, Bairro Centro, CEP 37.570-000, CNPJ 49.914.641/0005-74, Nire 31900519784;
- k) **Em Passos MG**, na Av. Juca Stockler, nº 2512, Bairro Novo Horizonte, CEP 37.901-506, CNPJ 49.914.641/0014-65, Nire 31901775989;
- l) **Em Poços de Caldas MG**, na Rua Antônio Iguaggiato, nº 09, Bairro Santa Margarida, CEP 37.704-426, CNPJ 49.914.641/0002-21, Nire 31900981381;
- m) **Em Pouso Alegre MG**, na Av. Erickson Flavio da silva, nº 2318, Bairro São João, CEP 37.550-000, CNPJ 49.914.641/0007-36, Nire 31901118872;
- n) **Em Pouso Alegre MG**, na Av. Erickson Flavio da silva, nº 2365, Bairro São João, CEP 37.550-000;
- o) **Em Pindamonhangaba SP**, na Rua Euclides Figueiredo, s/n, Bairro Alto Cardoso, CEP 12.420-060;
- p) **Em São Paulo SP**, na Rua Anísio Moreira, nº 533, Parque Peruche, Casa Verde, CEP 02.538-020; CNPJ 49.914.641/0006-55;
- q) **Em São Lourenço MG**, na Rua Santo Eloi, nº 148, Bairro N. Sra. de Fátima, CEP 37.470-000, CNPJ 49.914.641/0010-31, Nire 31901775997;
- r) **Em Varginha MG** à Avenida Manoel Vida, 283, Bairro Industrial JK CEP 37062-460.

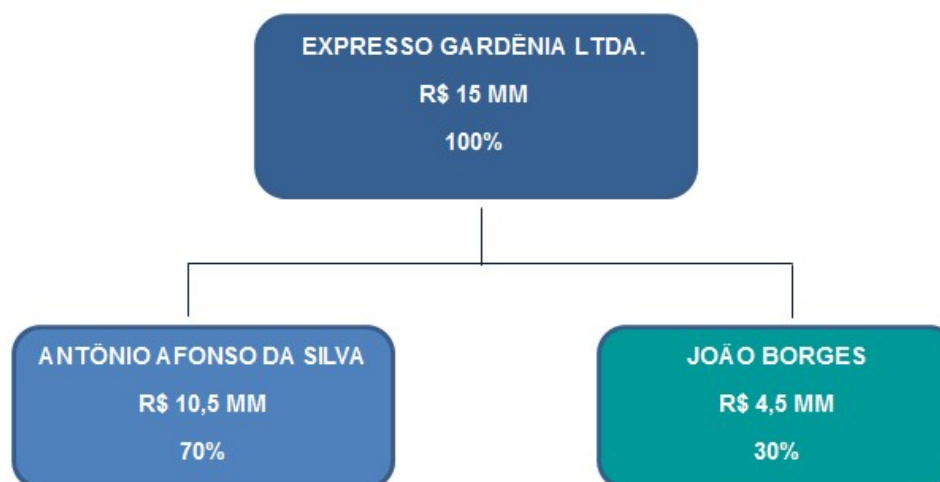
ESTRUTURA SOCIETÁRIA

A Recuperanda EXPRESSO GARDÊNIA LTDA., de natureza jurídica classificada como Sociedade Empresarial Limitada, apresentou nos autos sua estrutura societária através da 43ª Alteração Contratual, assinado pelos sócios em 30/12/2019 e registrado na Junta Comercial do Estado de Minas Gerais (JUCEMG) em 28/10/2020, em que informa que o capital social perfaz a importância de R\$ 15 Milhões, com quadro societário que pode ser assim detalhado:

CLÁUSULA QUINTA – CAPITAL SOCIAL

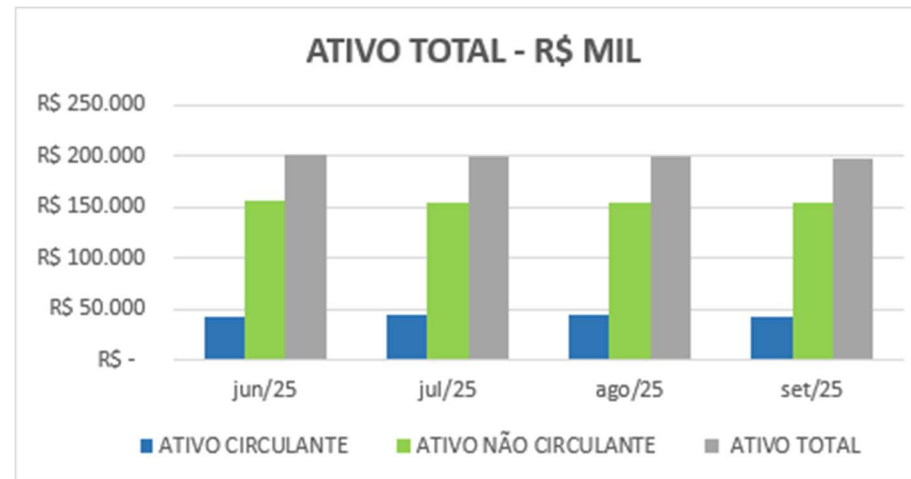
O capital social, totalmente subscrito e integralizado é de R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões de reais), dividido em 15.000.000 (quinze milhões) quotas, no valor unitário de R\$1,00 (um real), cada uma, totalmente integralizado, e assim distribuído entre os sócios:

NOME	QUOTAS	VALOR EM R\$	%
Antônio Afonso da Silva	10.500.000	R\$ 10.500.000,00	70 %
João Borges	4.500.000	R\$ 4.500.000,00	30 %
Total	15.000.000	R\$ 15.000.000,00	100 %



ATIVO DA EXPRESSO GARDÊNIA LTDA.

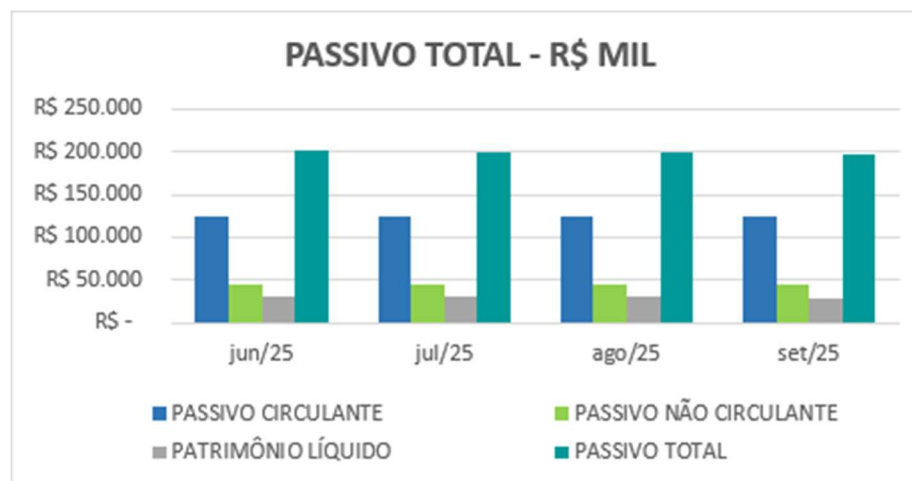
Em 30/09/2025, os ativos da Recuperanda eram constituídos principalmente pelo grupo de contas do Ativo Não Circulante:



ATIVO	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	% Mês Atual
Ativo Circulante	R\$ 43.486	R\$ 44.781	R\$ 44.042	R\$ 43.009	22%
Ativo Não Circulante	R\$ 157.018	R\$ 155.090	R\$ 154.931	R\$ 154.757	78%
TOTAL	R\$ 200.504	R\$ 199.871	R\$ 198.973	R\$ 197.766	100%

ENDIVIDAMENTO

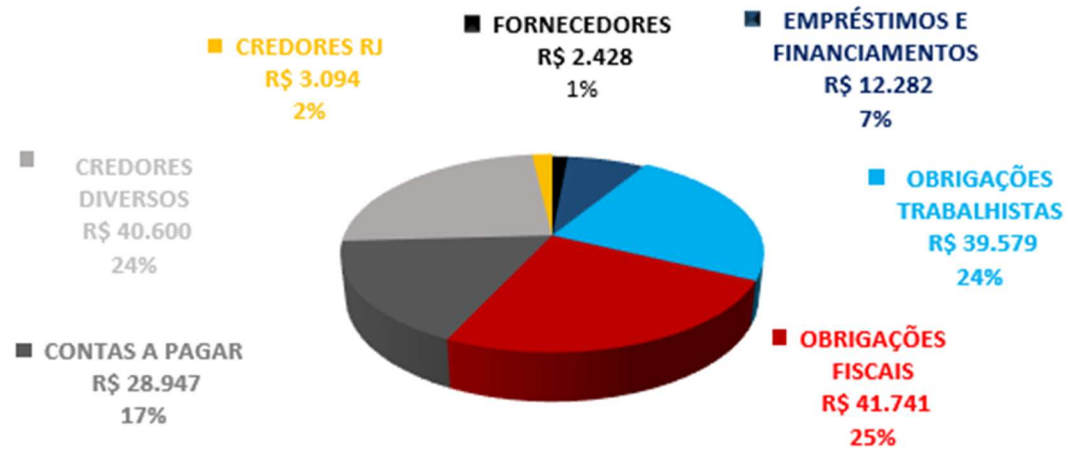
Em 30/09/2025 o Passivo Circulante possui maior participação no Passivo Total, demonstrando que o endividamento está concentrado no curto prazo, conforme representação gráfica:



PASSIVO	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	% Mês Atual
Passivo Circulante	R\$ 123.389	R\$ 123.604	R\$ 123.539	R\$ 123.777	63%
Passivo Não Circulante	R\$ 45.243	R\$ 45.243	R\$ 45.244	R\$ 44.894	23%
Patrimônio Líquido	R\$ 31.872	R\$ 31.025	R\$ 30.191	R\$ 29.096	15%
TOTAL	R\$ 200.504	R\$ 199.871	R\$ 198.974	R\$ 197.766	100%

O endividamento total da Recuperanda em 30/09/2025 é composto em 24% pelos Credores diversos, 25% pelas Obrigações Fiscais e 23% pelas Obrigações Trabalhistas. As demais obrigações representam 28%, composto principalmente pelas Contas a Pagar e Empréstimos e Financiamentos.

ENDIVIDAMENTO TOTAL - R\$ MIL



De acordo com a Lista de Credores publicada nos termos do artigo 7º, §2º da Lei 11.101/2005, no dia 14/06/2021, os saldos em Recuperação Judicial por Classe podem ser resumidos conforme abaixo:

CLASSE	R\$ MIL
I- TRABALHISTA	R\$ 12.900
III- QUIROGRAFÁRIOS	R\$ 36.529
IV- ME/ EPP	R\$ 1.895
TOTAL	R\$ 51.324

Foi identificada divergência entre o saldo contábil e a Lista de Credores, havendo a necessidade de adequação dos registros contábeis frente a Lista de Credores divulgada pela Administradora Judicial em conformidade com o artigo 7º, §2º da Lei 11.101/2005, tão logo sejam julgadas todas as impugnações de crédito.

INFORMAÇÕES E ÍNDICES FINANCEIROS

Apresentação do Balanço Patrimonial da EXPRESSO GARDÊNIA LTDA. em 30/09/2025 comparativo ao mês anterior (*não auditado*):

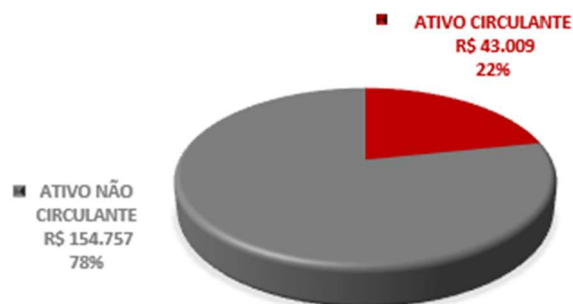
ATIVO - R\$ MIL						PASSIVO - R\$ MIL					
	30/09/2025	V%	H%	31/08/2025	V%		30/09/2025	V%	H%	31/08/2025	V%
CIRCULANTE	43.009	22%	-2%	44.042	22%	CIRCULANTE	123.777	63%	0%	123.539	62%
DISPONIBILIDADES	269	0%	-34%	410	0%	FORNECEDORES	2.428	1%	-3%	2.502	1%
CLIENTES	9.955	5%	-7%	10.704	5%	EMPRESTIMOS E FINANCIAMENTOS	7.988	4%	0%	7.988	4%
ADIANTAMENTOS A TERCEIROS	11.054	6%	-1%	11.218	6%	OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	39.579	20%	0%	39.531	20%
IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECUPERAR	9.197	5%	1%	9.120	5%	OBRIGAÇÕES FISCAIS	41.741	21%	0%	41.724	21%
BENS DESTINADOS A VENDA	6.495	3%	0%	6.503	3%	CREDORES RJ	3.094	2%	10%	2.820	1%
EMPRÉSTIMOS E OUTROS CRÉDITOS VINCULADOS	4.902	2%	0%	4.903	2%	OUTRAS CONTAS A PAGAR	28.947	15%	0%	28.975	15%
ESTOQUES	1.078	1%	-3%	1.108	1%						
DESPESAS ANTECIPADAS	59	0%	-21%	75	0%						
NÃO CIRCULANTE	154.757	78%	0%	154.932	78%	NÃO CIRCULANTE	44.894	23%	-1%	45.244	23%
CLIENTES	52.680	27%	0%	52.680	26%	EMPRESTIMOS E FINANCIAMENTOS	4.294	2%	0%	4.294	2%
OPERAÇÕES A RECEBER	12.303	6%	0%	12.303	6%	CREDORES DIVERSOS	40.600	21%	-1%	40.950	21%
IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECUPERAR	952	0%	0%	952	0%						
DEPÓSITOS E BLOQUEIOS JUDICIAIS	4.817	2%	0%	4.811	2%	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	29.096	15%	-4%	30.191	15%
INVESTIMENTOS	2.855	1%	0%	2.855	1%	CAPITAL SOCIAL	15.000	8%	0%	15.000	8%
IMOBILIZADO	79.832	40%	0%	80.010	40%	LUCROS OU PREJUÍZOS ACUMULADOS	(93.298)	-47%	0%	(93.346)	-47%
INTANGÍVEL	1.317	1%	0%	1.320	1%	AJUSTE DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL	71.006	36%	0%	71.054	36%
						RESULTADO DO PERÍODO	36.388	18%	-3%	37.483	19%
TOTAL DO ATIVO	197.766	100%	-1%	198.973	100%	TOTAL DO PASSIVO	197.766	100%	-1%	198.973	100%

Análise do Ativo

Em 30/09/2025, o Ativo da Recuperanda possui como principal componente o Ativo Não Circulante que representa 78% do Ativo total.

ATIVO TOTAL - R\$ MIL	30/09/2025	V%	H%	31/08/2025	V%
ATIVO CIRCULANTE	R\$ 43.009	22%	-2%	R\$ 44.042	22%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	R\$ 154.757	78%	0%	R\$ 154.932	78%
TOTAL	R\$ 197.766	100%	-1%	R\$ 198.973	100%

ATIVO TOTAL - R\$ MIL



Os saldos de Adiantamentos a Terceiros e Bens Destinados a Venda representam juntos 41% do Ativo Circulante. A conta de Impostos e Contribuições a Recuperar possuem saldos registrados no curto e longo prazo e representam juntos 5% do Ativo Total.

No Ativo Não Circulante as contas de Clientes e Operações a Receber representam 42% do Ativo de longo prazo, o Imobilizado representa 52% e o Intangível 1%.

ATIVO NÃO CIRCULANTE - R\$ MIL



No período sob análise, não houve variações significativas ocorridas nos saldos do Ativo.

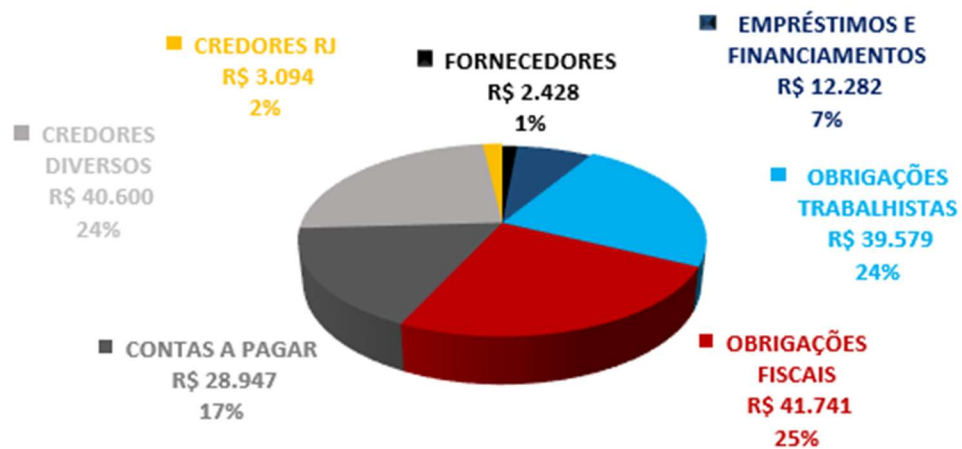
Análise do Passivo

Em 30/09/2025, o Passivo da Recuperanda é composto em 62% pelas obrigações a curto prazo (Passivo Circulante); em 23% pelas obrigações a longo prazo (Passivo Não Circulante); e em 15% pelo Patrimônio Líquido.



As Obrigações Fiscais somam em R\$ 41.741 mil e representam 25% do total de exigibilidades da Recuperanda. Credores Diversos apresentam-se em R\$ 40.600 mil. Já o grupo de Obrigações Trabalhistas representam 23% do total de obrigações, seguida de Outras Contas a Pagar que registra o saldo de R\$ 28.947 mil, sendo 17% do total das obrigações.

ENDIVIDAMENTO TOTAL - R\$ MIL



O Patrimônio Líquido é composto por: Capital Social em R\$ 15.000 mil; Prejuízos Acumulado em R\$ 93.298 mil; Ajuste de Avaliação Patrimonial em R\$ 71.006 mil; e lucro do exercício até a data-base em R\$ 36.388 mil.

No período sob análise, não houve variações significativas ocorridas nos saldos do Passivo.

Considerações

A Recuperanda apresentou a evolução do quadro de empregados até a data-base:

Quadro de Funcionários		
GARDENIA		
SITUAÇÃO	ago/25	set/25
ATIVOS	150	155
AFASTADOS	100	98
DEMISSÕES	4	5
PRO LABORE	0	0
AUTÔNOMO	0	0
TOTAL	254	258

A seguir o Aging List com a composição dos recebíveis por data de vencimento no mês atual, conciliado com os saldos contábeis das contas de Clientes classificados no curto e longo prazo, bem como a conta de Operações a Receber no Ativo Não Circulante:

VENCIMENTOS	VALOR
TOTAL A VENCER	R\$ 63.081.742
TOTAL VENCIDOS ATÉ 30 DIAS	R\$ 1.198.005
TOTAL VENCIDOS DE 31 ATÉ 90 DIAS	R\$ 3.594.348
TOTAL VENCIDOS DE 91 ATÉ 180 DIAS	R\$ 670.373
TOTAL VENCIDOS ACIMA DE 180 DIAS	R\$ 7.142.921
(-) PCLD	R\$ -
TOTAL LÍQUIDO CONTAS A RECEBER	R\$ 75.687.389

Análise do Resultado do Exercício

Apresentação da Demonstração do Resultado do Exercício da EXPRESSO GARDÊNIA LTDA. em 30/09/2025 (*não auditado*):

	Demonstração do Resultado - R\$ MIL									
	Resultado Mensal					Resultado Acumulado				
	30/09/2025	V%	H%	31/08/2025	V%	30/09/2025	V%	H%	31/12/2024	V%
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	1.323	100%	-10%	1.463	100%	12.851	100%	-62%	33.770	100%
Custos dos Serviços Prestados	(2.002)	-151%	3%	(1.948)	-133%	(22.911)	-178%	-42%	(39.191)	-116%
RESULTADO BRUTO	(679)	-51%	40%	(484)	-33%	(10.060)	-78%	86%	(5.422)	-16%
DESPESAS OPERACIONAIS										
Administrativas e gerais	74	6%	370%	16	1%	282	2%	-103%	(8.999)	-27%
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	(714)	-54%	33%	(538)	-37%	46.509	362%	577%	6.869	20%
Total Despesas Operacionais	(639)	-48%	22%	(522)	-36%	46.791	364%	-2296%	(2.131)	-6%
Custos e despesas operacionais sobre receita líquida	200%			156%		-186%			122%	
	(1.319)	-100%	31%	(1.007)	-69%	36.731	286%	-586%	(7.552)	-22%
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO										
Receita financeira	265	20%	-9%	292	20%	2.484	19%	42%	1.747	5%
Despesa Financeira	(41)	-3%	-65%	(119)	-8%	(2.827)	-22%	19%	(2.366)	-7%
LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DA CSLL E IRPJ	(1.095)	-83%	31%	(834)	-57%	36.388	283%	-545%	(8.172)	-24%
Provisão para Contribuição Social e IRPJ	-	0%	0%	-	0%	-	0%	0%	-	0%
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO DO PERÍODO	(1.095)	-83%	31%	(834)	-57%	36.388	283%	-545%	(8.172)	-24%

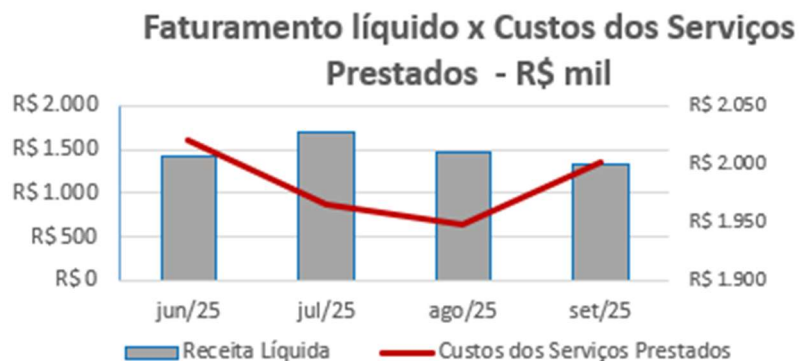
Em 30/09/2025, a companhia apurou prejuízo líquido de R\$ 1.095 mil, contra um resultado negativo registrado em mês anterior, que foi de R\$ 834 mil. Apesar disso, o resultado acumulado do ano de 2025 permanece positivo, com lucro líquido de R\$ 36.388 mil, reflexo do desempenho positivo em janeiro de 2025, com resultado relevante decorrente da baixa de concessões de linhas vendidas com valor superior ao valor residual contábil.

A receita operacional líquida totalizou R\$ 1.323 mil, apresentando uma redução de 10% em relação ao mês anterior, em R\$ 1.463 mil. Essa redução é reflexo da queda na demanda por passageiros. No entanto a comparação com julho/2025 fica comprometida porque é um mês de férias. Os custos dos serviços prestados aumentaram 3% no comparativo mensal, mantendo margem bruta negativa. Faz-se necessário explicações dos motivos pelas quais a Recuperanda vem apresentando margens brutas negativas de forma recorrente.

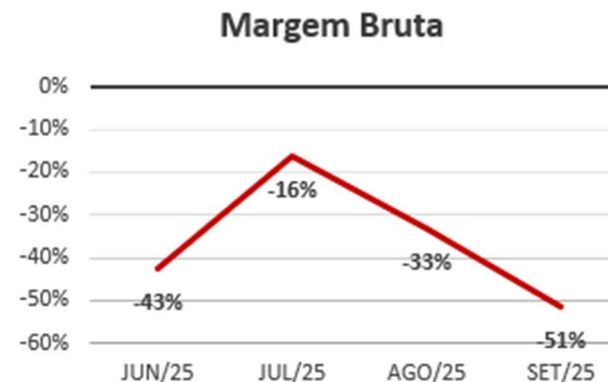
As despesas operacionais somaram R\$ 639 mil, tendo um aumento de 22% em relação ao mês anterior. A redução foi em despesas que estão diretamente relacionadas com a receita como taxa de embarque e comissões.

EVOLUÇÃO DAS CONTAS DE RESULTADO

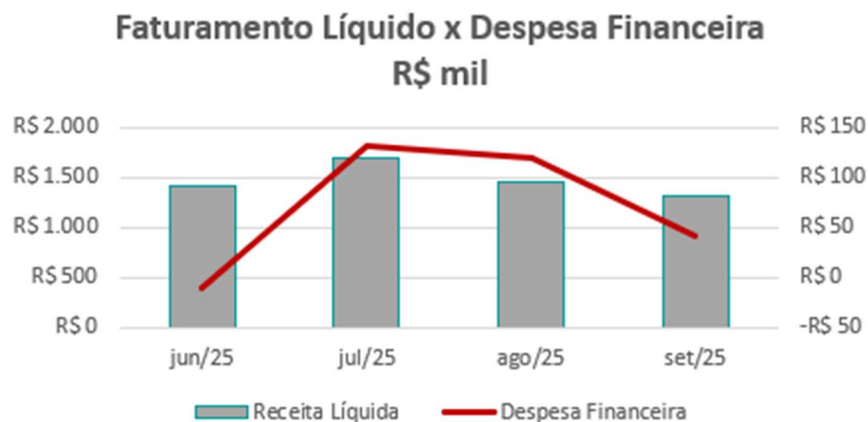
Observa-se estabilidade no faturamento líquido com leve pico em julho/25. Já os Custos dos Serviços Prestados tiveram queda no período:



A evolução da margem bruta demonstra que a Recuperanda praticou no período analisado preços de vendas inferiores aos custos, com margem negativa:

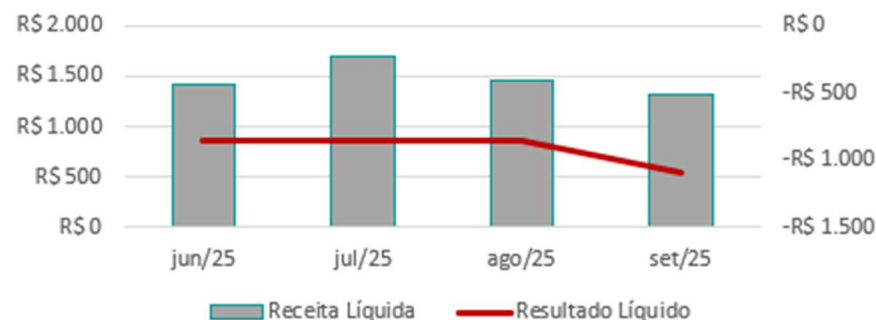


Adicionalmente, é possível observar ausência de correlação de receita líquida e despesas financeiras nos meses em análise.



Nota-se que o faturamento ainda não se encontra satisfatório para garantir lucro líquido de forma linear.

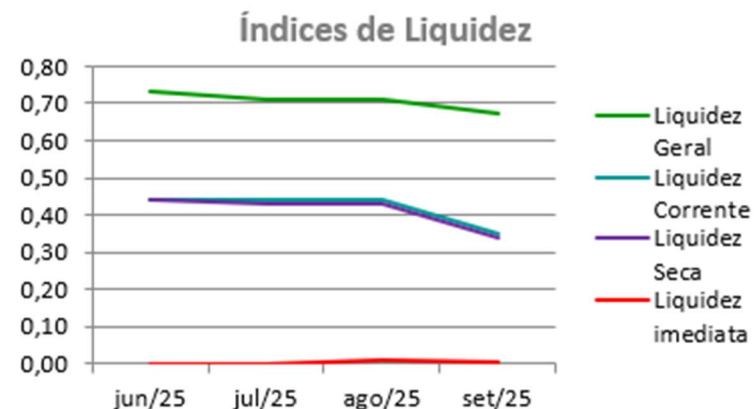
Faturamento Líquido x Resultado Líquido R\$ mil



ANÁLISE FINANCEIRA

Índices de Liquidez

ÍNDICES PARA ANÁLISE FINANCEIRA	jun/25	jul/25	ago/25	set/25
Liquidez Geral	0,73	0,71	0,71	0,67
Liquidez Corrente	0,44	0,44	0,44	0,35
Liquidez Seca	0,44	0,43	0,43	0,34
Liquidez imediata	0,00	0,00	0,01	0,00



Liquidez geral – Indica a capacidade de pagamento de obrigações de curto e longo prazo, com recursos ativos também de curto e longo prazo, não sendo considerados os ativos fixos. O índice inferior a R\$ 1,00, demonstra que a empresa não se encontra em condições favoráveis, uma vez que, não possui recursos suficientes para liquidar suas obrigações.

Liquidez corrente – Indica a disponibilidade de recursos de curto prazo para pagamentos de dívidas também de curto prazo. O índice inferior a R\$ 1,00, demonstra que a Recuperanda se encontra em condição desfavorável, não havendo uma margem de segurança com seus recursos de curto prazo para liquidar suas obrigações também de curto prazo.

Liquidez seca - Índice que é, ainda, mais conservador por excluir, do ativo circulante, os estoques. Tomam-se como base os itens monetários e que possuem prazo certo de recebimento para medir a situação financeira da empresa. O índice inferior a R\$ 1,00, demonstra que a Recuperanda necessita melhorar sua capacidade de geração de caixa para honrar com suas obrigações de curto prazo, sem necessitar captar recursos de terceiros.

Liquidez Imediata - Índice considera apenas caixa, saldos bancários e aplicações financeiras de liquidez imediata para quitar as obrigações de curto prazo. A Recuperanda apresenta este índice baixo, não havendo disponibilidade suficiente para quitar a cada

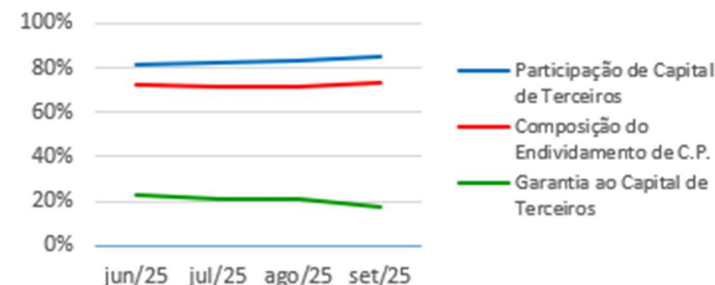
R\$ 1,00 de dívida. Para efeito de análise, trata-se de um índice sem muito realce, uma vez que as obrigações vencem em datas variadas, embora de curto prazo (1 a 360 dias).

ANÁLISE FINANCEIRA

Indicadores de Estrutura de Capital

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	jun/25	jul/25	ago/25	set/25
Participação de Capital de Terceiros	81%	82%	83%	85%
Composição do Endividamento de C.P.	72%	71%	71%	73%
Garantia ao Capital de Terceiros	23%	21%	21%	17%

Indicadores de Estrutura de Capital



Participação de Capital de Terceiros - Indica qual a “dependência” dos negócios em relação a recursos de terceiros (bancos, fornecedores, recursos trabalhistas, tributários etc.). Uma participação próxima a 100% denota extrema dependência de capital de terceiros para a geração de lucros. O ideal é que esta participação seja igual ou inferior a 60%.

Composição do Endividamento de CP – Indica a representatividade das obrigações de curto prazo em relação às obrigações totais da Recuperanda.

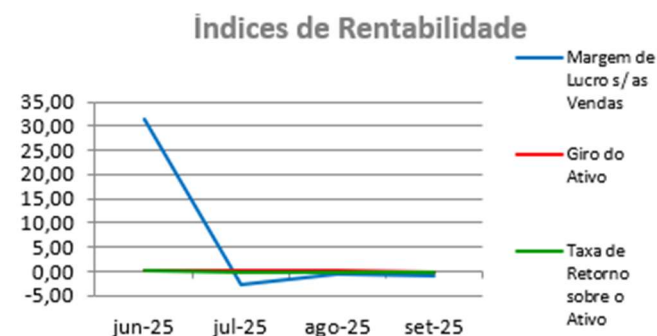
Garantia ao capital de terceiros – Indica a proporção entre o Capital Próprio e o Capital de Terceiros, ou seja, demonstra a política de obtenção e aplicação de recursos adotada pela empresa. O resultado indica o comportamento do patrimônio líquido (recursos próprios) em relação ao capital de terceiros.

ANÁLISE ECONÔMICA

Os índices econômicos mostram qual a rentabilidade dos capitais investidos, ou seja, quanto rendeu os investimentos, identificando o grau de êxito econômico da empresa.

Índices de Rentabilidade

Índices de Rentabilidade	jun-25	jul-25	ago-25	set-25
Margem de Lucro s/ as Vendas	31,53	-2,55	-0,71	-0,83
Giro do Ativo	0,01	0,01	0,01	0,01
Taxa de Retorno sobre o Ativo	0,22	-0,02	0,00	-0,01



Margem de lucro sobre vendas (Rentabilidade líquida das vendas) - Indica quanto à empresa obtém de lucro, para cada 100 unidades monetárias vendidas. O resultado superior ou igual a 1 indica que a Recuperanda vem operando seu faturamento com margem de lucro positiva. O resultado inferior a 1 indica uma condição desfavorável, uma vez que, a margem de vendas praticada não é suficiente para cobrir suas atividades operacionais.

Giro do ativo - Indica o volume de vendas praticado pela empresa em relação ao capital total investido, ou seja, mensura a eficiência na utilização do ativo para a geração de receitas. Mostra quantas vezes o ativo girou no período. Geralmente, o valor do giro do ativo pode variar entre zero e infinito. Entretanto, valores entre 0,5 a 5 são mais comuns, resultados inferiores a esse intervalo, mostra o baixo giro do ativo.

Taxa de Retorno sobre o Ativo - Representa o retorno que o ativo total investido oferece. É a relação entre a quantidade de dinheiro ganho (ou perdido) como resultado de um investimento e a quantidade de dinheiro investido. O resultado superior ou igual a 1 indica que a Recuperanda vem conseguindo obter retorno superior ou igual ao total investido.

ANÁLISE DINÂMICA

Em consonância com as Demonstrações Contábeis apresentadas pela Recuperanda em 31/03/2025, demonstram-se abaixo, os números apurados dos valores de Necessidade de Capital de Giro –NCG, Capital de giro – CDG e Tesouraria – T, através da utilização das seguintes equações:

$NCG - \text{Necessidade de capital de giro} = \text{Ativo Operacional} - \text{Passivo Operacional}$

$CDG - \text{Capital de Giro} = \text{Passivo Não Circulante} - \text{Ativo Não Circulante}$

$T - \text{Tesouraria} = \text{Ativo Financeiro} - \text{Passivo Financeiro}$

Demonstram-se abaixo, os números apurados dos valores de:

Necessidade de Capital de Giro (NCG) – “É quando, no ciclo financeiro, as saídas de caixa ocorrem antes das entradas de caixa, o ativo operacional é maior que o passivo operacional e a empresa cria uma necessidade de aplicação permanente de fundos. Quando está negativa, a NCG demonstra que o passivo operacional se tornou maior que o ativo operacional, constituindo-se em fontes de fundos para a empresa.”

Capital de Giro (CDG) - “É utilizado para financiar a NCG, financiar aplicações permanentes, como terrenos, edifícios, máquinas, imobilizações financeiras e certos itens do realizável a longo prazo. O CDG negativo demonstra que o ativo permanente é maior que o passivo permanente, significando que a empresa financia parte de seu ativo permanente com fundos de curto prazo.”

Tesouraria (T) - demonstra se a Recuperanda vem buscando o equilíbrio financeiro para oferecer auxílio ao Capital de Giro (CDG). A Tesouraria (T) negativa informa que a Recuperanda se encontra em “efeito tesoura”, isso ocorre quando o recurso Disponível do Ativo, não é suficiente para cobrir a NCG, sendo necessário buscar recursos de terceiros para liquidar suas operações de curto prazo, uma vez que, o CDG (capital próprio) tem pouco contribuído para sanar seu endividamento total.

Utilizando o Modelo de Fleuriet, foram consideradas as seguintes possibilidades de classificações dos tipos de estrutura e situação financeira, sendo esses tipos adotados pela Perícia para análise da Recuperanda:

Graficamente, a situação financeira é a seguinte:

R\$ mil	<u>31/08/2025</u>	<u>30/09/2025</u>	<u>31/08/2025</u>	<u>30/09/2025</u>
CDG				
Ativo não circulante	154.932	154.757		
Passivo não circulante	75.435	73.989		
	(79.497)	(80.768)	(-)	(-)
NCG				
Ativo operacional	43.632	42.741		
Passivo operacional	115.551	115.789		
	(71.919)	(73.049)	(-)	(-)
T				
Ativo financeiro	410	269		
Passivo financeiro	7.988	7.988		
	(7.578)	(7.719)	(-)	(-)

TIPOS DE ESTRUTURAS E SITUAÇÃO FINANCEIRA					
TIPO	CDG	NCG	T	SITUAÇÃO	
I	(+)	(-)	(+)	EXCELENTE	
II	(+)	(+)	(+)	SÓLIDA	
III	(+)	(+)	(-)	INSATISFATÓRIA	
IV	(-)	(-)	(+)	ALTO RISCO	
V	(-)	(-)	(-)	MUITO RUIM	
VI	(-)	(+)	(-)	PÉSSIMA	

CONCLUSÃO

Das análises dos registros contábeis da EXPRESSO GARDÊNIA LTDA em 30/09/2025, apurou-se um prejuízo líquido mensal de R\$ 1.095 mil, contra um resultado negativo registrado em mês anterior, que foi de R\$ 834 mil. O resultado acumulado do ano de 2025 permanece positivo, com lucro líquido de R\$ 36.388 mil, reflexo do desempenho positivo em janeiro de 2025, com resultado relevante decorrente da baixa de concessões de linhas vendidas com valor superior ao valor residual contábil.

A estrutura de endividamento da Recuperanda segue concentrada em Credores Diversos, que somam R\$ 40.600 mil, e em Obrigações Fiscais, de R\$ R\$ 41.741 mil. Juntos, esses passivos representam 21% do total das exigibilidades. O Patrimônio Líquido, por sua vez, totaliza 29.096 R\$ mil, destacando-se o saldo de R\$ 71.006 mil registrado na conta de Ajuste de Avaliação Patrimonial.

O gerenciamento da necessidade de capital de giro está proporcionando uma insuficiência de recursos (tesouraria negativa), o que obriga a empresa a encontrar maneiras de solucionar o financiamento de seu ciclo operacional, especialmente diante do aumento das despesas financeiras e do resultado operacional deficitário verificado nos últimos meses.

DIDIMO INOCENCIO DE PAULA:00208787615
Assinado de forma digital por DIDIMO INOCENCIO DE PAULA:00208787615
Dados: 2025.12.18 11:13:32 -03'00'

INOCÊNCIO DE PAULA SOCIEDADE DE ADVOGADOS

Administradora Judicial
Dídimo Inocência de Paula
OAB/MG 26.226

JULIANA CONRADO PASCHOAL:03526591652
Assinado de forma digital por JULIANA CONRADO PASCHOAL:03526591652
Dados: 2025.12.17 16:18:07 -03'00'

UNE ASSESSORIA CONTÁBIL E EMPRESARIAL

Perita Judicial Contábil – CNPC: 1169
Juliana Conrado Paschoal
Contadora – CRC MG-093914/O-2

RELAÇÃO DE ANEXOS

ANEXO I - Balancete Gardênia agosto - 2025