

RECUPERAÇÃO

JUDICIAL

PROCESSO Nº

5150565-78.2020.8.13.0024

**RELATÓRIO MENSAL
DAS ATIVIDADES DA
RECUPERANDA**

DEZEMBRO/2025

**EXPRESSO
GARDÊNIA
LTDA.**


GARDENIA

 **INOCÊNCIA DE PAULA**
— administradora judicial —


UNE ASSESSORIA
Contábil e Empresarial

Belo Horizonte (MG), 18 de março de 2026.

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 dezembro/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
REQUERIMENTO-DEZEMBRO/2025	29
CONCLUSÃO	30
RELAÇÃO DE ANEXOS	31

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.

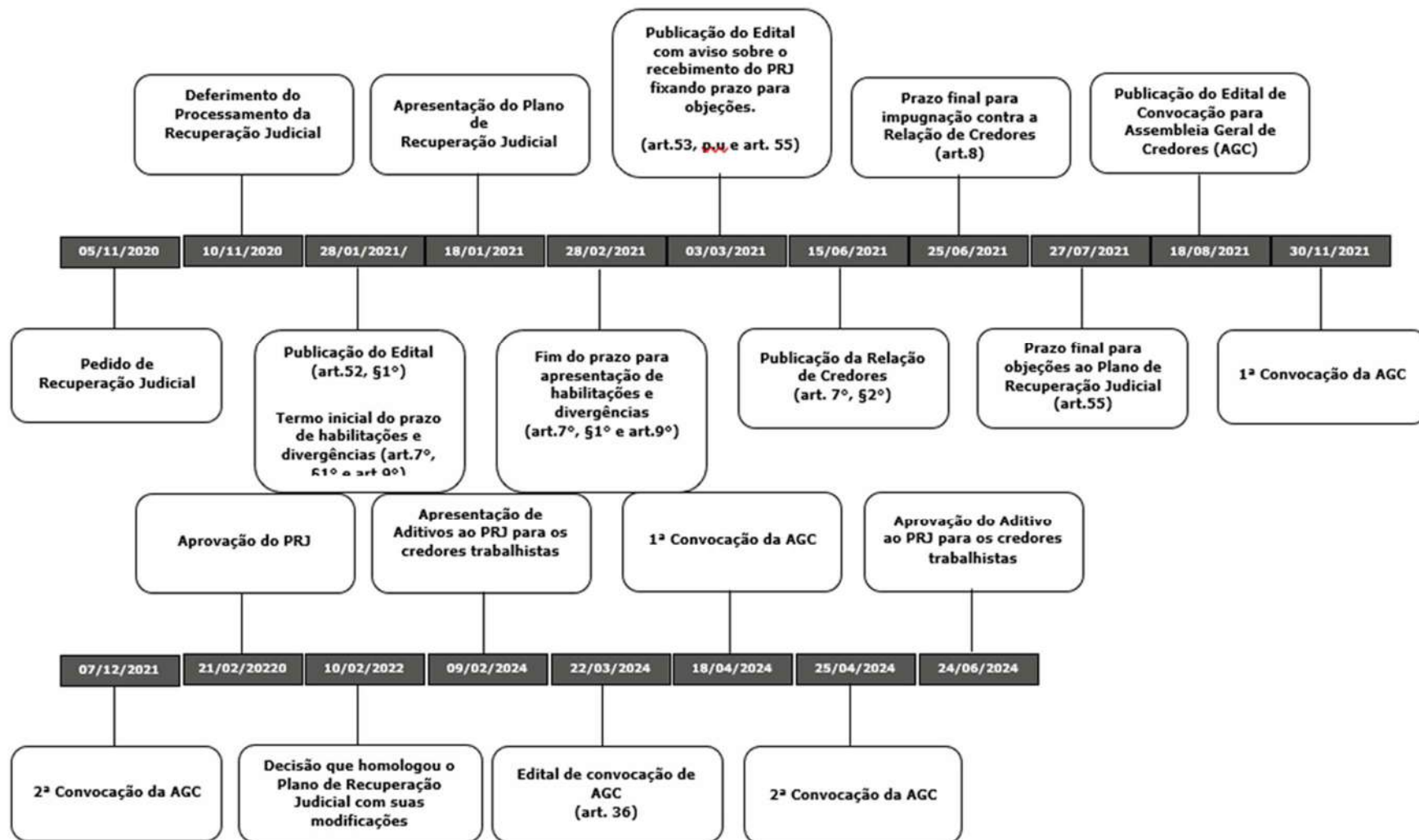
Em 23/02/2024 o D. Juízo da Recuperação Judicial determinou a realização de nova Assembleia Geral de Credores nos dias 18/04/2024 (em primeira chamada) e 25/04/2024 (em segunda chamada).

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 Elói, 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.

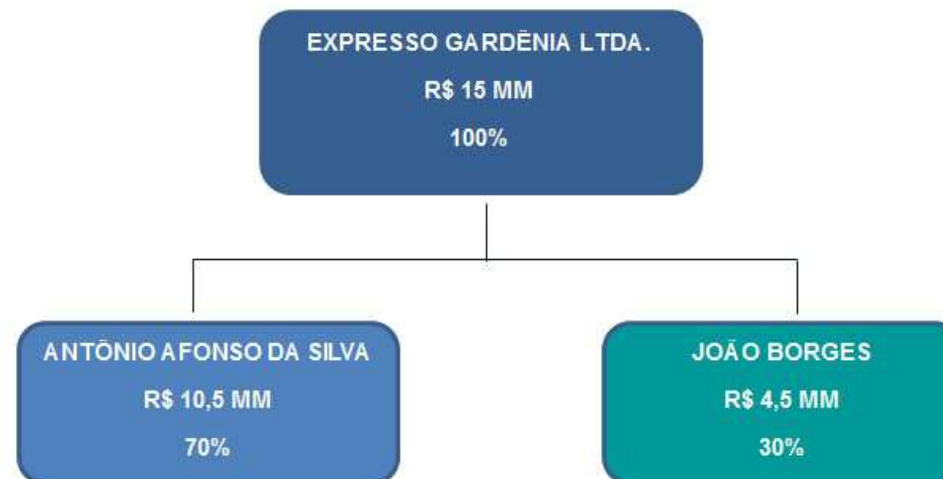
ESTRUTURA SOCIETÁRIA

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

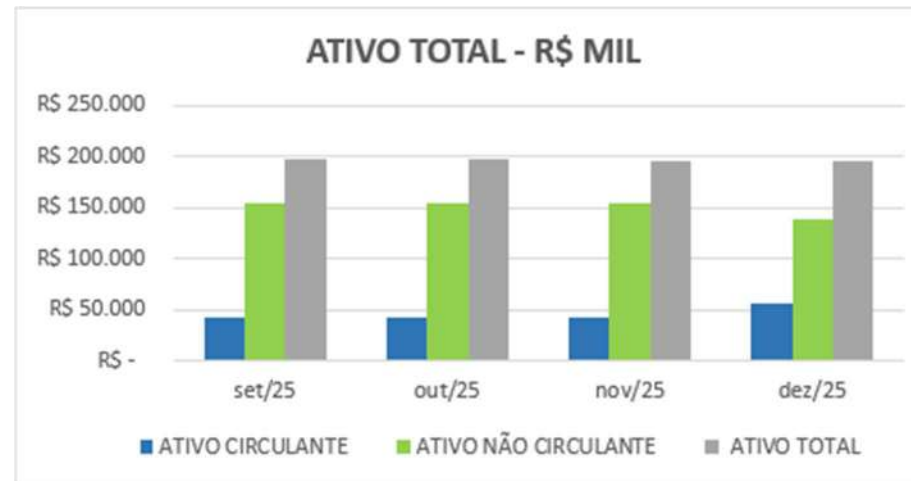
O capital social, totalmente subscrito e integralizado é de R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões de reais), dividido em 15.000.000 (quinze milhões) quotas, no valor unitário de R\$1,00 (um real), cada uma, totalmente integralizado, e assim distribuído entre os sócios:

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.

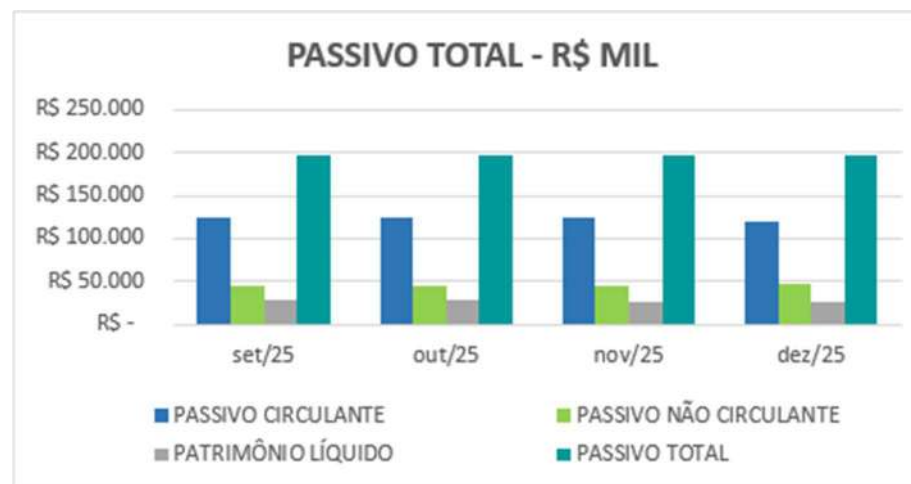
Em 31/12/2025, os ativos da Recuperanda eram constituídos principalmente pelo grupo de contas do Ativo Não Circulante:



ATIVO	set/25	out/25	nov/25	dez/25	% Mês Atual
Ativo Circulante	R\$ 43.009	R\$ 42.370	R\$ 42.044	R\$ 56.605	29%
Ativo Não Circulante	R\$ 154.757	R\$ 154.572	R\$ 154.404	R\$ 139.184	71%
TOTAL	R\$ 197.766	R\$ 196.942	R\$ 196.448	R\$ 195.788	100%

ENDIVIDAMENTO

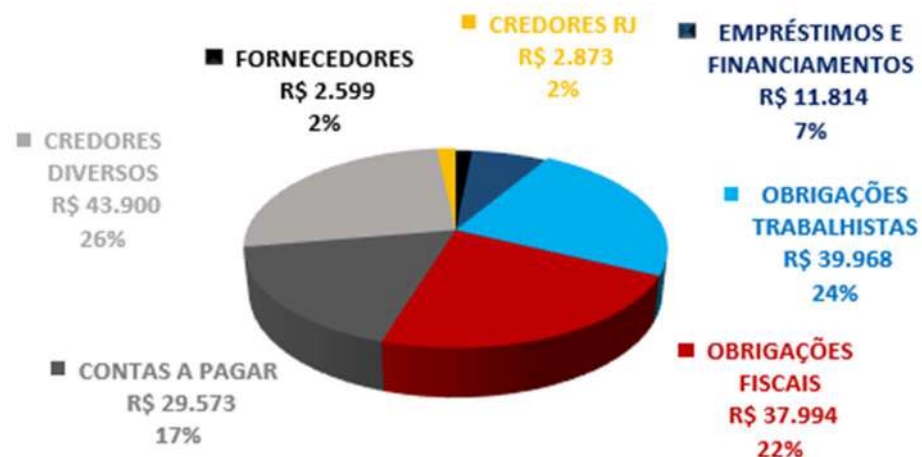
Em 31/12/2025 o Passivo Circulante possui maior participação no Passivo Total, demonstrando que o endividamento está concentrado no curto prazo, conforme representação gráfica:



PASSIVO	set/25	out/25	nov/25	dez/25	% Mês Atual
Passivo Circulante	R\$ 123.777	R\$ 124.128	R\$ 124.403	R\$ 120.923	62%
Passivo Não Circulante	R\$ 44.894	R\$ 44.894	R\$ 44.896	R\$ 47.798	24%
Patrimônio Líquido	R\$ 29.096	R\$ 27.921	R\$ 27.149	R\$ 27.068	14%
TOTAL	R\$ 197.766	R\$ 196.942	R\$ 196.448	R\$ 195.788	100%

O endividamento total da Recuperanda em 31/12/2025 é composto em 26% pelos Credores diversos, 23% pelas Obrigações Fiscais e 24% 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 31/12/2025 comparativo ao mês anterior (*não auditado*):

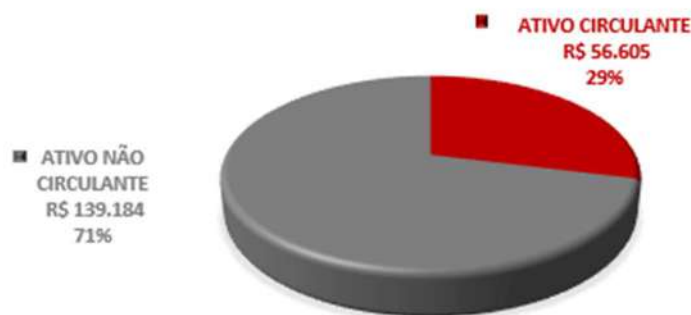
ATIVO - R\$ MIL						PASSIVO - R\$ MIL					
	31/12/2025	V%	H%	30/11/2025	V%		31/12/2025	V%	H%	30/11/2025	V%
CIRCULANTE	56.605	29%	35%	42.044	21%	CIRCULANTE	120.923	62%	-3%	124.403	63%
DISPONIBILIDADES	841	0%	71%	491	0%	FORNECEDORES	2.599	1%	-1%	2.624	1%
CLIENTES	23.212	12%	169%	8.616	4%	EMPRESTIMOS E FINANCIAMENTOS	7.917	4%	0%	7.889	4%
ADIANTAMENTOS A TERCEIROS	10.929	6%	-2%	11.107	6%	OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	39.968	20%	0%	40.051	20%
IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECUPERAR	9.083	5%	-3%	9.341	5%	OBRIGAÇÕES FISCAIS	37.994	19%	-9%	41.826	21%
BENS DESTINADOS A VENDA	6.470	3%	0%	6.478	3%	CREDORES RJ	2.873	1%	-1%	2.906	1%
EMPRÉSTIMOS E OUTROS CRÉDITOS VINCULADOS	4.910	3%	0%	4.889	2%	OUTRAS CONTAS A PAGAR	29.573	15%	2%	29.107	15%
ESTOQUES	1.160	1%	6%	1.099	1%						
DESPESAS ANTECIPADAS	-	0%	-100%	21	0%						
NÃO CIRCULANTE	139.184	71%	-10%	154.404	79%	NÃO CIRCULANTE	47.798	24%	6%	44.896	23%
CLIENTES	37.641	19%	-29%	52.680	27%	EMPRESTIMOS E FINANCIAMENTOS	3.898	2%	-9%	4.296	2%
OPERAÇÕES A RECEBER	12.303	6%	0%	12.303	6%	CREDORES DIVERSOS	43.900	22%	8%	40.600	21%
IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECUPERAR	952	0%	0%	952	0%						
DEPÓSITOS E BLOQUEIOS JUDICIAIS	4.825	2%	0%	4.827	2%						
INVESTIMENTOS	2.855	1%	0%	2.855	1%						
IMOBILIZADO	79.297	41%	0%	79.475	40%	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	27.068	14%	0%	27.149	14%
INTANGÍVEL	1.310	1%	0%	1.312	1%	CAPITAL SOCIAL	15.000	8%	0%	15.000	8%
						LUCROS OU PREJUÍZOS ACUMULADOS	(93.250)	-48%	0%	(93.250)	-47%
						AJUSTE DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL	70.957	36%	0%	70.957	36%
						RESULTADO DO PERÍODO	34.360	18%	0%	34.441	18%
TOTAL DO ATIVO	195.788	100%	0%	196.448	100%	TOTAL DO PASSIVO	195.788	100%	0%	196.448	100%

Análise do Ativo

Em 31/12/2025, o Ativo da Recuperanda possui como principal componente o Ativo Não Circulante que representa 71% do Ativo total.

ATIVO TOTAL - R\$ MIL	31/12/2025	V%	H%	30/11/2025	V%
ATIVO CIRCULANTE	R\$ 56.605	29%	35%	R\$ 42.044	21%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	R\$ 139.184	71%	-10%	R\$ 154.404	79%
TOTAL	R\$ 195.788	100%	0%	R\$ 196.448	100%

ATIVO TOTAL - R\$ MIL



Os saldos de Adiantamentos a Terceiros e Bens Destinados a Venda representam juntos 31% 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.

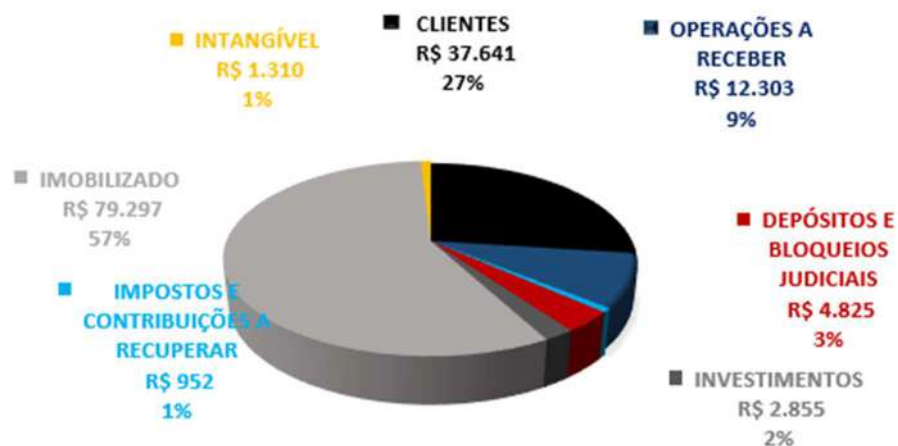
ATIVO CIRCULANTE - R\$ MIL	31/12/2025	V%	H%	30/11/2025	V%
DISPONIBILIDADES	R\$ 841	1%	71%	R\$ 491	1%
CLIENTES	R\$ 23.212	41%	169%	R\$ 8.616	20%
ADIANTAMENTOS A TERCEIROS	R\$ 10.929	19%	-2%	R\$ 11.107	26%
IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECUPERAR	R\$ 9.083	16%	-3%	R\$ 9.341	22%
BENS DESTINADOS A VENDA	R\$ 6.470	11%	0%	R\$ 6.478	15%
EMPRÉSTIMOS E OUTROS CRÉDITOS VINCULADOS	R\$ 4.910	9%	0%	R\$ 4.889	12%
ESTOQUES	R\$ 1.160	2%	6%	R\$ 1.099	3%
DESPESAS ANTECIPADAS	R\$ -	0%	-100%	R\$ 21	0%
TOTAL	R\$ 56.605	100%	35%	R\$ 42.044	100%



No Ativo Não Circulante as contas de Clientes e Operações a Receber representam 36% do Ativo de longo prazo, o Imobilizado representa 57% e o Intangível 1%.

ATIVO NÃO CIRCULANTE - R\$ MIL	31/12/2025	V%	H%	30/11/2025	V%
CLIENTES	R\$ 37.641	27%	-29%	R\$ 52.680	34%
OPERAÇÕES A RECEBER	R\$ 12.303	9%	0%	R\$ 12.303	8%
IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECUPERAR	R\$ 952	1%	0%	R\$ 952	1%
DEPÓSITOS E BLOQUEIOS JUDICIAIS	R\$ 4.825	3%	0%	R\$ 4.827	3%
INVESTIMENTOS	R\$ 2.855	2%	0%	R\$ 2.855	2%
IMOBILIZADO	R\$ 79.297	57%	0%	R\$ 79.475	51%
INTANGÍVEL	R\$ 1.310	1%	0%	R\$ 1.312	1%
TOTAL	R\$ 139.184	100%	-10%	R\$ 154.404	100%

ATIVO NÃO CIRCULANTE - R\$ MIL



As principais variações ocorridas nos saldos do Ativo no período em análise, foram registradas nas seguintes contas:

Disponibilidades: Houve um aumento na conta de disponibilidade de 71% em relação ao mês anterior, esta variação é devido ao saldo que a recuperanda está mantendo na conta Escrow.

Clientes e operações a Receber: Nessa conta do grupo houve uma variação de 169% em relação ao mês anterior, devido a transferências das contas de Longo prazo para curto prazo.

Despesas Antecipadas: Houve uma redução de 100% na conta de despesas antecipadas, isso se deve aos valores apropriados dentro do período analisado.

As demais contas tiveram variação abaixo de 10%, portanto consideramos irrelevantes para análise.

Análise do Passivo

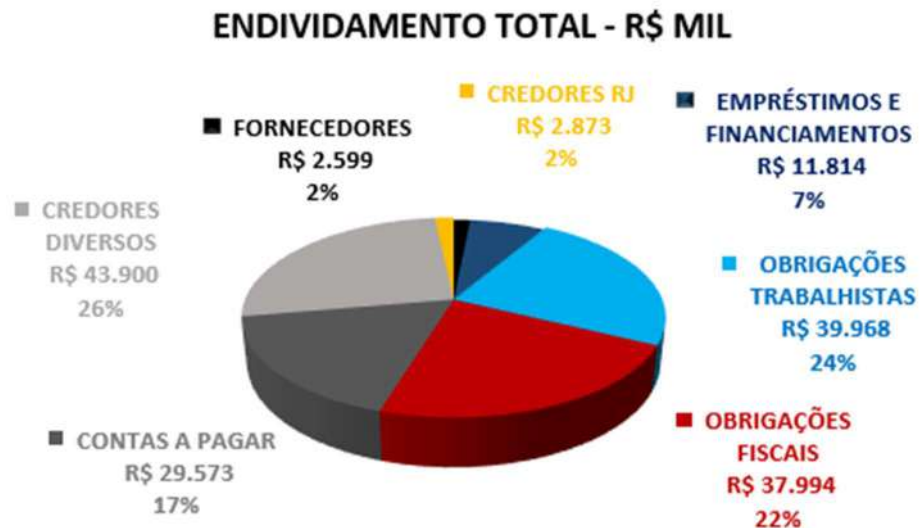
Em 31/12/2025, o Passivo da Recuperanda é composto em 62% pelas obrigações a curto prazo (Passivo Circulante); em 24% pelas obrigações a longo prazo (Passivo Não Circulante); e em 14% pelo Patrimônio Líquido.

PASSIVO TOTAL - R\$ MIL	31/12/2025	V%	H%	30/11/2025	V%
PASSIVO CIRCULANTE	R\$ 120.923	62%	-3%	R\$ 124.403	63%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	R\$ 47.798	24%	6%	R\$ 44.896	23%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	R\$ 27.068	14%	0%	R\$ 27.149	14%
TOTAL	R\$ 195.788	100%	0%	R\$ 196.448	86%

PASSIVO TOTAL - R\$ MIL



As Obrigações Fiscais somam em R\$ 37.994 mil e representam 23% do total de exigibilidades da Recuperanda. Credores Diversos apresentam-se em R\$ 43.900 mil. Já o grupo de Obrigações Trabalhistas representam 24% do total de obrigações, seguida de Outras Contas a Pagar que registra o saldo de R\$ 29.573 mil, sendo 18% do total das obrigações.



O Patrimônio Líquido é composto por: Capital Social em R\$ 15.000 mil; Prejuízos Acumulado em R\$ 93.250 mil; Ajuste de Avaliação Patrimonial em R\$ 70.957 mil; e lucro do exercício até a data-base em R\$ 34.360 mil.

As principais variações ocorridas nos saldos do Passivo no período em análise, foram registradas nas seguintes contas:

Obrigações Fiscais: Apresentaram redução de R\$ 3.833 mil, equivalente a 9% em comparação ao mês anterior, indicando diminuição nas obrigações fiscais no período.

Credores Diversos: Apresentou aumento de R\$ 3.300 mil, equivalente a 8% em relação ao período anterior, sem comentários apresentados pela recuperanda.

Considerações

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

Quadro de Funcionários		
GARDENIA		
SITUAÇÃO	nov/25	dez/25
ATIVOS	149	143
AFASTADOS	99	95
DEMISSÕES	6	9
PRO LABORE	0	0
AUTÔNOMO	0	0
TOTAL	254	247

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\$ 57.239.808
TOTAL VENCIDOS ATÉ 30 DIAS	R\$ 1.198.005
TOTAL VENCIDOS DE 31 ATÉ 90 DIAS	R\$ 3.594.016
TOTAL VENCIDOS DE 91 ATÉ 180 DIAS	R\$ 3.193.480
TOTAL VENCIDOS ACIMA DE 180 DIAS	R\$ 7.931.111
(-) PCLD	R\$ -
TOTAL LÍQUIDO CONTAS A RECEBER	R\$ 73.156.421

Análise do Resultado do Exercício

Apresentação da Demonstração do Resultado do Exercício da EXPRESSO GARDÊNIA LTDA. em 31/12/2025 (*não auditado*):

	Demonstração do Resultado - R\$ MIL									
	Resultado Mensal					Resultado Acumulado				
	31/12/2025	V%	H%	30/11/2025	V%	31/12/2025	V%	H%	31/12/2024	V%
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	1.747	100%	33%	1.313	100%	17.264	100%	-49%	33.770	100%
Custos dos Serviços Prestados	(1.772)	-101%	0%	(1.771)	-135%	(28.423)	-165%	-27%	(39.191)	-116%
RESULTADO BRUTO	(25)	-1%	-95%	(458)	-35%	(11.159)	-65%	106%	(5.422)	-16%
DESPESAS OPERACIONAIS										
Administrativas e gerais	41	2%	1197%	3	0%	356	2%	-104%	(8.999)	-27%
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	(338)	-19%	-36%	(526)	-40%	44.907	260%	554%	6.869	20%
Total Despesas Operacionais	(297)	-17%	-43%	(523)	-40%	45.263	262%	-2224%	(2.131)	-6%
	(322)	-18%	-67%	(981)	-75%	34.104	198%	-552%	(7.552)	-22%
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO										
Receita financeira	308	18%	5%	293	22%	3.314	19%	90%	1.747	5%
Despesa Financeira	(68)	-4%	-20%	(84)	-6%	(3.058)	-18%	29%	(2.366)	-7%
LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DA CSLL E IRPJ	(81)	-5%	-89%	(772)	-59%	34.360	199%	-520%	(8.172)	-24%
Provisão para Contribuição Social e IRPJ	-	0%	0%	-	0%	-	0%	0%	-	0%
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO DO PERÍODO	(81)	-5%	-89%	(772)	-59%	34.360	199%	-520%	(8.172)	-24%

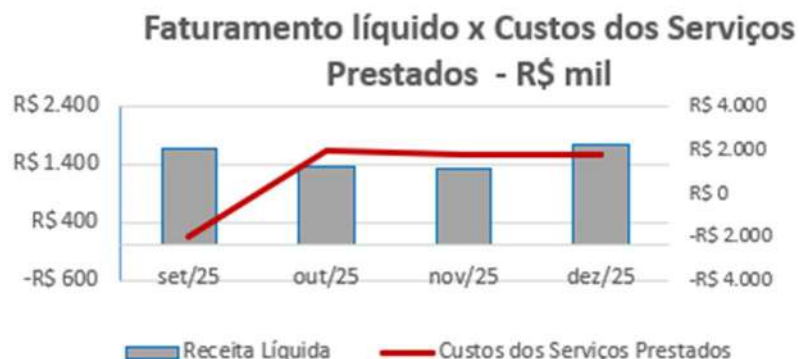
Em 31/12/2025, a companhia apurou prejuízo líquido de R\$ 81 mil, contra um resultado negativo registrado em mês anterior, que foi de R\$ 772 mil. Apesar disso, o resultado acumulado do ano de 2025 permanece positivo, com lucro líquido de R\$ 34.360 mil, reflexo do desempenho positivo em janeiro de 2025, com resultado relevante decorrente da baixa de concessões de linhas vendidas com valor superior ao valor residual contábil.

A receita operacional líquida totalizou R\$ 1.747 mil, apresentando um aumento de 33% em relação ao mês anterior, em R\$ 1.313 mil. Os custos dos Serviços Prestados ficaram 0% no comparativo mensal de R\$ 1.771 mil para R\$ 1.772 mil, o que não foi suficiente para reverter a margem negativa, em dezembro/2025. **Faz-se necessário explicações dos motivos pelas quais a Recuperanda vem apresentando margens brutas negativas de forma recorrente.**

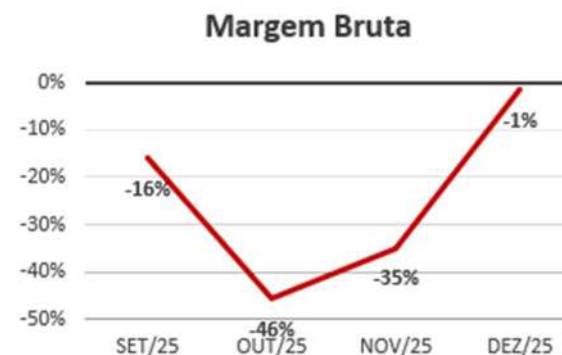
As despesas operacionais somaram R\$ 297 mil, tendo uma queda de 43% em relação ao mês anterior. sendo essa redução impulsionada pela linha de outras (despesas) receitas operacionais líquidas.

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.



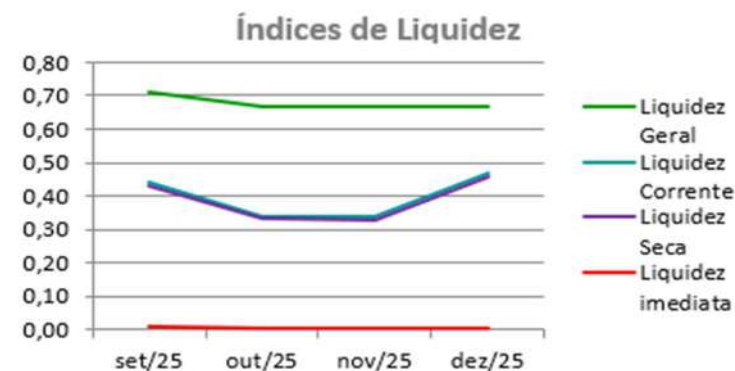
Nota-se que o faturamento ainda não se encontra satisfatório para garantir lucro líquido de forma linear.

Faturamento Líquido x Resultado Líquido R\$ mil



Índices de Liquidez

ÍNDICES PARA ANÁLISE FINANCEIRA	set/25	out/25	nov/25	dez/25
Liquidez Geral	0,71	0,67	0,67	0,67
Liquidez Corrente	0,44	0,34	0,34	0,47
Liquidez Seca	0,43	0,33	0,33	0,46
Liquidez Imediata	0,01	0,00	0,00	0,01



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).

Indicadores de Estrutura de Capital

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	set/25	out/25	nov/25	dez/25
Participação de Capital de Terceiros	83%	86%	86%	86%
Composição do Endividamento de C.P.	71%	73%	73%	72%
Garantia ao Capital de Terceiros	21%	17%	16%	16%

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.

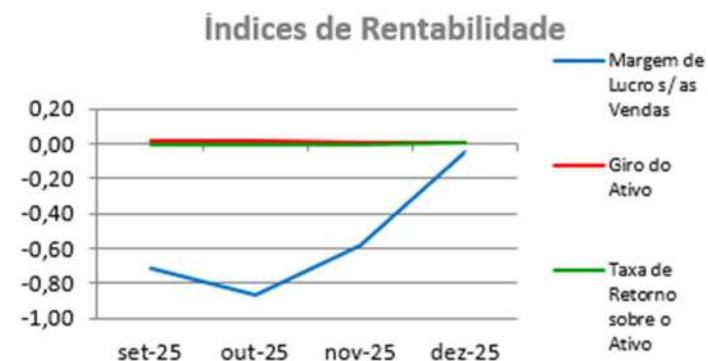
Garantia ao capital de terceiros – Indica a proporção entre o Capital Próprio e o Capital de Terceiros, ou seja, demonstra a política de obtenção e aplicação de recursos adotada pela empresa. O resultado indica o comportamento do patrimônio líquido (recursos próprios) em relação ao capital de terceiros.

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	set-25	out-25	nov-25	dez-25
Margem de Lucro s/ as Vendas	-0,71	-0,87	-0,59	-0,05
Giro do Ativo	0,01	0,01	0,01	0,01
Taxa de Retorno sobre o Ativo	0,00	-0,01	0,00	0,00



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 31/12/2025, 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>30/11/2025</u>	<u>31/12/2025</u>	<u>30/11/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
CDG				
Ativo não circulante	154.404	139.184		
Passivo não circulante	72.045	74.865		
	(82.359)	(64.318)	(-)	(-)
NCG				
Ativo operacional	41.552	55.763		
Passivo operacional	116.513	113.006		
	(74.961)	(57.243)	(-)	(-)
T				
Ativo financeiro	491	841		
Passivo financeiro	7.889	7.917		
	(7.398)	(7.076)	(-)	(-)

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

REQUERIMENTO-DEZEMBRO/2025

- 1) - Apresentar explicações acerca dos motivos pelos quais a Recuperanda vem apresentando margens brutas negativas de forma.
- 2) - justificativas para variações acima de 10% ou com valores expressivos nas contas do Ativo, Passivo e Resultado.

CONCLUSÃO

Das análises dos registros contábeis da EXPRESSO GARDÊNIA LTDA em 31/12/2025, apurou-se um prejuízo líquido mensal de R\$ 81 mil, contra um resultado negativo registrado em mês anterior, que foi de R\$ 831 mil. O resultado acumulado do ano de 2025 permanece positivo, com lucro líquido de R\$ 34.360 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\$ 43.900 mil, e em Obrigações Fiscais, de R\$ 37.994 mil. Juntos, esses passivos representam 49% do total das exigibilidades. O Patrimônio Líquido, por sua vez, totaliza R\$ 27.068 mil, destacando-se o saldo de R\$ 70.957 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: 2026.03.18 22:05:28 -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: 2026.03.17 09:07:37
-03'00'

UNE ASSESSORIA CONTÁBIL E EMPRESARIAL
Perita Judicial Contábil – CNPC: 1169
Juliana Conrado Paschoal
Contadora – CRC MG-093914/O-2

ANEXO I - Balancete Gardênia dezembro - 2025