

**EXMO (A). SR (A). DR (A). JUIZ (A) DE DIREITO 4ª VARA CÍVEL DA JUSTIÇA ESTADUAL DO MATO GROSSO, COMARCA DE VÁRZEA GRANDE.**

**AUTOS: 1000201-93.2017.8.11.0002 - RECUPERAÇÃO JUDICIAL**

**REQUERENTE: IVETE MANDACARI SILVA & CIA LTDA - ME, RADAR SOLUCOES EMPRESARIAIS LTDA - ME, EJS COMERCIO DE VEICULOS LTDA - ME, IMS OCULOS E ACESSORIOS LTDA - ME**

**OBJETO:** Apresentar o Relatório de Atividades Anual do Devedor, e ao final fazer outras considerações.

**ADMINISTRAÇÃO JUDICIAL**

**REAL BRASIL CONSULTORIA LTDA**, empresa especializada em Administração Judicial, devidamente inscrita no CNPJ.: 07.957.255/0001-96, neste ato representada pelo Administradora Judicial e representante legal **FÁBIO ROCHA NIMER**, brasileiro, casado, Economista – CORECON/MS – 1033, vem perante esse juízo, com reverência e acatamento, apresentar seu Relatório de Atividade Anual da Devedora.

Por fim em atendimento ao que estabelece o Art. 465, § 2º, inciso III, do N.C.P.C., indicamos o endereço eletrônico [aj@realbrasil.com.br](mailto:aj@realbrasil.com.br), para onde poderão ser dirigidas as INTIMAÇÕES e informações atinentes à Recuperação Judicial.

Agradecemos a confiança dedicada para o *mister*, despedindo com votos de respeito, agradecimento e admiração.

Cordialmente,

Cuiabá (MT), 19 de dezembro de 2019.

**REAL BRASIL CONSULTORIA LTDA**  
Administradora Judicial  
Fabio Rocha Nimer  
CORECON/MS 1.033 – 20ª Região

PROTOCOLO: 01.0003.3028.170217-JEMT

**CUIABÁ - MT**  
AV. RUBENS DE MENDONÇA, 1856 • S 1403  
BOSQUE DA SAÚDE • CEP. 78050-000  
FONE +55 (65) 3052-7636

**CAMPO GRANDE - MS**  
RUA GAL. ODORICO QUADROS, 37  
JARDIM DOS ESTADOS • CEP. 79020-260  
FONE +55 (67) 3026-6567

**SÃO PAULO - SP**  
AV. PAULISTA, 1765 • 7º ANDAR  
CERQUEIRA CESAR • CEP. 01311-930  
FONE +55 (11) 2450-7333

**RIO DE JANEIRO - RJ**  
AV. RIO BRANCO, 26 • 5L  
CENTRO • CEP. 20090-001  
FONE +55 (21) 3090-2024

**UBERABA - MG**  
RUA ENG. FOZE K. ABRAHÃO, 514  
MERCÉS • CEP. 38060-010  
FONE +55 (11) 2450-7333

contato@realbrasil.com.br • www.realbrasil.com.br

# Administração Judicial

Trabalho desenvolvido  
durante o ano de 2019

GRUPO RADAR



## Recuperação Judicial

### O trabalho do Administrador Judicial

A Lei Nº 11.101/05, também conhecida como Lei de Recuperação e Falências de Empresas, traz como umas das figuras mais significativas no processo o Administrador Judicial, que é um profissional qualificado ou pessoa jurídica especializada que atua em diversas etapas e exerce diversas funções ao longo dos procedimentos de recuperação judicial e de falência.

A letra da Lei de Recuperações e Falências – LRFE determina as competências e exigências necessárias aos profissionais que pretendam exercer a função de AJ (Administrador Judicial), qual seja:

*“Art. 21. O administrador judicial será profissional idôneo, preferencialmente advogado, economista, administrador de empresas ou contador, ou pessoa jurídica especializada.*

*Parágrafo único. Se o administrador judicial nomeado for pessoa jurídica, declarar-se-á, no termo de que trata o art. 33 desta Lei, o nome de profissional responsável pela condução do processo de falência ou de recuperação judicial, que não poderá ser substituído sem autorização do juiz.”*

Ademais a Lei expõe, ainda, as atribuições do mesmo, nos termos do Art.22:

*“Ao administrador judicial compete, sob a fiscalização do juiz e do Comitê, além de outros deveres que esta Lei lhe impõe:*

*I – na recuperação judicial e na falência:*

*a) enviar correspondência aos credores constantes na relação de que trata o inciso III do caput do art. 51, o inciso III do caput do art. 99 ou o inciso II do caput do art. 105 desta Lei, comunicando a data do*

*pedido de recuperação judicial ou da decretação da falência, a natureza, o valor e a classificação dada ao crédito;*

*b) fornecer, com presteza, todas as informações pedidas pelos credores interessados;*

*c) dar extratos dos livros do devedor, que merecerão fé de ofício, a fim de servirem de fundamento nas habilitações e impugnações de créditos;*

*d) exigir dos credores, do devedor ou seus administradores quaisquer informações;*

*e) elaborar a relação de credores de que trata o § 2º do art. 7º desta Lei;*

*f) consolidar o quadro-geral de credores nos termos do art. 18 desta Lei;*

*g) requerer ao juiz convocação da assembleia-geral de credores nos casos previstos nesta Lei ou quando entender necessária sua ouvida para a tomada de decisões;*

*h) contratar, mediante autorização judicial, profissionais ou empresas especializadas para, quando necessário, auxiliá-lo no exercício de suas funções;*

*i) manifestar-se nos casos previstos nesta Lei;*

*II – na recuperação judicial:*

*a) fiscalizar as atividades do devedor e o cumprimento do plano de recuperação judicial;*

*b) requerer a falência no caso de descumprimento de obrigação assumida no plano de recuperação;*

*c) apresentar ao juiz, para juntada aos autos, relatório mensal das atividades do devedor;*

*d) apresentar o relatório sobre a execução do plano de recuperação, de que trata o inciso III do caput do art. 63 desta Lei;”*

O AJ tem a função de fiscalizar a empresa devedora e o dever de informar ao juízo recuperacional qualquer irregularidade em suas atividades.

## Sumário

1. Considerações Iniciais.....	4
2. A Recuperação Judicial do Grupo Radar .....	4
3. Atividades Desenvolvidas pelo AJ em 2019 .....	5
4. Da Apresentação de Documentos pela Devedora .....	6
4.1. EJS Comércio de Veículos LTDA-ME .....	7
4.2. Radar Soluções Empresariais LTDA-ME .....	9
4.3. IMS Óculos e acessórios LTDA-ME.....	11
4.4. Ivete Mandari Silva & Cia - ME.....	13
5. Considerações Finais.....	14



## 1. Considerações Iniciais

Cumprindo fielmente o mister confiado, na função de auxiliares do juízo na condição de fiscalizadores da empresa em recuperação vimos por meio deste apresentar Relatório de Demonstrativo Anual de Atividades, abrangendo o processo de Recuperação Judicial e as ações realizadas por esta Administração Judicial, de acordo com o que determina o Art. 22, II, alínea “a”.

## 2. A Recuperação Judicial do Grupo Radar

O Grupo Radar ingressou com pedido de Recuperação Judicial em 16 de janeiro do ano de 2017, apresentando seu Plano de Recuperação Judicial tempestivamente em 20 de abril do ano de 2017.

Diante das diversas objeções apresentadas pelos credores, em 24 de outubro de 2017 foi proferida decisão de designação das datas para realização de Assembleia Geral de Credores para os dias 30 de novembro de 2017 (1ª convocação) e 07 de dezembro de 2017 (2ª convocação), ambas com início às 14:30 horas (horário de Mato Grosso), a realizar-se nas dependências do Hotel Ceolatto, situado à Rua Salim Nadaf, nº 87, Centro Norte, Várzea Grande/MT.

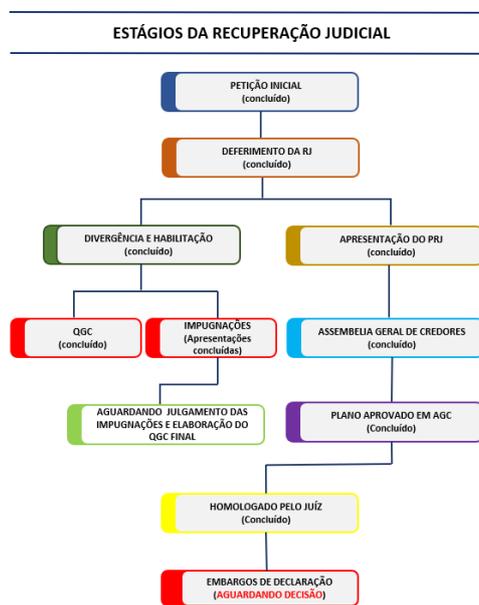
Nesta senda, a AGC foi instalada em 2ª convocação sendo a ATA juntada aos autos sob o ID de nº 11056004, em 07 de dezembro de 2018, na qual é possível verificar que foi solicitada pela devedora a suspensão dos trabalhos para o dia 01 de fevereiro de 2018.

A referida solicitação foi colocada em votação e obteve a aprovação de 100% do

total de R\$ 6.883.576,40 de créditos presentes na Assembleia, aptos a votar.

Desta forma, realizou-se a continuação da Assembleia Geral de Credores em 01/02/2018, quando o PRJ foi aprovado, pela totalidade dos créditos da classe I-trabalhistas e por 61,64% dos créditos Quirografários, o Plano de Recuperação Judicial apresentado.

Figura 1- Estágios da Recuperação Judicial.



Assim sendo, em ID de nº 22108229 datado de 26 de julho de 2019 o d. juízo homologou o PRJ aprovado em Assembleia Geral de Credores.

No entanto, o Ilmo. Juízo verificou as cláusulas do PRJ no que se refere ao controle da legalidade do PRJ, diante disto proferiu alterações quanto aos seguintes temas seguintes:

- Quanto a Supressão das Garantias: Tornou sem efeito à previsão do plano que estabelece a supressão de garantias com relação aos credores que

rejeitaram expressamente, bem como quanto àqueles que rejeitaram o plano e aos ausente;

- Quanto aos Créditos Trabalhistas: Declarou ineficaz parte da cláusula com relação ao deságio aplicado à classe trabalhista, cujos credores – inclusive aqueles habilitados após a lista do art. 7º, § 2º, da Lei n. 11.101/2005 – deverão receber em sua integralidade, independente do fluxo de caixa do grupo em recuperação, mantendo as demais condições aprovadas pelos credores na Assembleia Geral de Credores;
- Quanto aos Créditos Quirografários: No entendimento do d. Juízo não deve haver interferência quanto ao deságio aplicado;
- Quanto a Extinção de Ações de Cobrança, Monitórias, Execuções Judiciais ou qualquer outra medida: Determinou que deve ser retificada a cláusula de previsão automática de extinção de ações, de forma que a concessão da recuperação judicial atinja apenas as ações propostas contra a Recuperanda, sem, contudo, produzir efeitos contra os direitos creditícios que os credores possuam em face dos coobrigados, fiadores e obrigados de regresso;
- Quanto a Previsão para Convocação de Assembleia em caso de Descumprimento do Plano: Determinou o Juízo que a Clausula 8º que indica tal condição ser declarada nula;
- Quanto aos Meios Adotados para

Recuperação: Declarou ineficaz a previsão ampla e genérica de alteração societária, por corolário, também ineficaz a primeira parte da “Cláusula 11ª”;

- Quanto a Substituição de Garantia: Declarou a clausula 13º, que indica que poderá haver a substituição da garantia sem que pronuncie ou anua o beneficiário da garantia acerca de ocasional substituição ou liberação que se venha a fazer necessária, ineficaz.

Após verificadas todas as cláusulas e ilegalidades foi concedida a Recuperação Judicial as empresas que formam o Grupo Radar.

No entanto, foram opostos Embargos de Declaração pelos credores Banco Santander em ID22305827, Banco Itaú Unibanco em ID22389470 e pela própria Recuperanda em ID 22387529.

Desta feita, aguarda-se decisão quanto aos embargos apresentados para que seja dado inicio a contagem dos prazos concernentes ao Cumprimento ao PRJ.

### 3. Atividades Desenvolvidas pelo AJ em 2019

Durante o ano corrente esta Administração Judicial, em cumprimento a suas atribuições manteve-se diligente quanto a prestação de informações a todos os interessados no processo de Recuperação Judicial das empresas do Grupo Radar.

Neste sentido, no decorrer do período foram realizadas nas vistorias técnicas a sede da administradas, onde foi possível a constatação de que a empresa se encontra em plena atividade, mantendo seu



funcionamento regular.

Ademais, o AJ juntou aos autos, mensalmente, 11 (onze) relatórios de atividades que tem a finalidade de fornecer ao Juízo e aos demais interessados no processo um resumo das principais manifestações dos autos, bem como informar quanto a situação econômica e financeira da Recuperanda.

Quadro 1- Relatórios Mensais de Atividades.

RELATÓRIOS MENSIS DE ATIVIDADE		
MÊS DE REFERÊNCIA	DATA	ID
JANEIRO	31/01/2019	17706830
FEVEREIRO	29/03/2019	19055231
MARÇO	01/04/2019	19055232
ABRIL	30/04/2019	19771760
MAIO	31/05/2019	20569105
JUNHO	28/06/2019	21241470
JULHO	31/07/2019	22213145
AGOSTO	31/08/2019	23133069
SETEMBRO	30/09/2019	24507492
OUTUBRO	31/10/2019	25661521
NOVEMBRO	29/11/2019	26671256

Durante o ano de 2.019, foi juntada, ainda, uma petição por esta Administradora Judicial, conforme se vê abaixo:

a) Petição juntada em ID26704538 informando que, uma vez que houve a homologação do PRJ e nos termos da decisão de nomeação do AJ proferida em 25 de janeiro de 2017 nesta ocasião deveria ocorrer o pagamento da primeira parcelas dos honorários do AJ

Neste passo, foi juntada petição requerendo o pagamento dos 50% dos honorários determinados, os quais forma

devidamente atualizados monetariamente.

Ainda, para que seja possível o acompanhamento da evolução econômica e financeira da empresa é necessário que ela encaminhe ao AJ mensalmente dados contábeis e financeiros que indiquem seus faturamento.

Assim sendo, o envio de tais documentos pela empresa em alguns meses do ano corrente não se deu de forma regular razão pela qual este AJ encaminhou termos de diligência requerendo o envio de tais dados, com a finalidade de fomentar o Relatório Mensal de Atividades.

Neste sentido durante o ano de 2019 foram encaminhados 12 (doze) termos de diligência nos quais requeremos a apresentação de documentos e uma notificação extrajudicial requerendo o pagamento dos honorários do AJ.

#### 4. Da Apresentação de Documentos pela Devedora

Os procedimentos adotados por esta administração para verificação do faturamento da empresa, bem como da continuidade de suas operações, além da realização de vistorias recorrentes, é o recebimento periódico da documentação contábil da empresa e de documentos que comprovem sua movimentação empregatícia.

Neste sentido, a empresa devedora encaminha a Administração Judicial mensalmente balancetes de verificação e Demonstração do Resultado do Exercício, devidamente assinados por profissional contábil responsável, bem como CAGED – Cadastro Geral de Empregados e Desempregados, documentação esta que é



analisada por nossa equipe jurídica e contábil e é apresentada mensalmente ao Juízo e demais interessados por meio de análises de endividamento e liquidez da empresa.

Assim sendo, os relatórios apresentados no decorrer deste ano evidenciam a posição contábil e financeiras das empresas, conforme exposto a seguir:

#### 4.1. EJS Comércio de Veículos LTDA-ME

Foram apresentados dados contábeis referentes ao período de janeiro a outubro de 2019, conforme segue:

EJS COMÉRCIO DE VEÍCULOS LTDA-ME					
BALANCETES EM R\$	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
DISPONÍVEL	1.570,00	3.800,00	11.050,00	10.916,00	10.409,00
CONTAS A RECEBER	9.089,00	11.036,00	15.890,00	14.230,00	10.235,00
ESTOQUE	879.988,00	880.013,00	871.564,00	872.090,00	866.852,00
C/C PESSOAS LIGADAS	470.545,00	474.483,00	483.996,00	480.724,00	488.661,00
<b>TOTAL ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.361.192,00</b>	<b>1.369.332,00</b>	<b>1.382.500,00</b>	<b>1.377.960,00</b>	<b>1.376.157,00</b>
IMOBILIZADO- VALOR RESIDUAL	13.701,00	13.443,00	13.185,00	12.827,00	12.569,00
<b>TOTAL ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>13.701,00</b>	<b>13.443,00</b>	<b>13.185,00</b>	<b>12.827,00</b>	<b>12.569,00</b>
<b>TOTAL ATIVO</b>	<b>1.374.893,00</b>	<b>1.382.775,00</b>	<b>1.395.685,00</b>	<b>1.390.787,00</b>	<b>1.388.726,00</b>
FORNECEDORES	258.745,00	258.745,00	258.745,00	258.745,00	258.745,00
EMPÉSTIMOS	3.453.913,00	3.453.913,00	3.453.913,00	3.453.913,00	3.453.913,00
TRIBUTOS A PAGAR	0,00	92,00	84,00	0,00	0,00
SALÁRIOS E PROVIÇÕES	998,00	998,00	998,00	998,00	998,00
<b>TOTAL PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>3.713.656,00</b>	<b>3.713.748,00</b>	<b>3.713.740,00</b>	<b>3.713.656,00</b>	<b>3.713.656,00</b>
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>-2.338.763,00</b>	<b>-2.330.973,00</b>	<b>-2.318.055,00</b>	<b>-2.322.869,00</b>	<b>-2.324.930,00</b>
<b>TOTAL PASSIVO</b>	<b>1.374.893,00</b>	<b>1.382.775,00</b>	<b>1.395.685,00</b>	<b>1.390.787,00</b>	<b>1.388.726,00</b>

BALANCETES EM R\$	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
DISPONÍVEL	15.666,00	14.917,00	13.742,00	9.956,00	5.810,00
CONTAS A RECEBER	18.790,00	20.146,00	16.943,00	14.956,00	12.245,00
ESTOQUE	845.799,00	838.791,00	854.311,00	856.675,00	838.794,00
C/C PESSOAS LIGADAS	499.845,00	513.649,00	493.527,00	493.527,00	516.467,00
<b>TOTAL ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.380.100,00</b>	<b>1.387.503,00</b>	<b>1.378.523,00</b>	<b>1.375.114,00</b>	<b>1.373.316,00</b>
IMOBILIZADO- VALOR RESIDUAL	12.311,00	12.053,00	11.795,00	11.537,00	11.279,00
<b>TOTAL ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>12.311,00</b>	<b>12.053,00</b>	<b>11.795,00</b>	<b>11.537,00</b>	<b>11.279,00</b>
<b>TOTAL ATIVO</b>	<b>1.392.411,00</b>	<b>1.399.556,00</b>	<b>1.390.318,00</b>	<b>1.386.687,00</b>	<b>1.384.595,00</b>
FORNECEDORES	258.745,00	258.745,00	258.745,00	258.745,00	258.745,00
EMPÉSTIMOS	3.453.913,00	3.453.913,00	3.453.913,00	3.453.913,00	3.453.913,00
TRIBUTOS A PAGAR	409,00	88,00	59,00	0,00	0,00
SALÁRIOS E PROVIÇÕES	998,00	998,00	998,00	998,00	998,00
<b>TOTAL PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>3.714.065,00</b>	<b>3.713.744,00</b>	<b>3.713.715,00</b>	<b>3.713.656,00</b>	<b>3.713.656,00</b>
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>-2.321.654,00</b>	<b>-2.314.188,00</b>	<b>-2.323.397,00</b>	<b>-2.327.005,00</b>	<b>-2.329.061,00</b>
<b>TOTAL PASSIVO</b>	<b>1.392.411,00</b>	<b>1.399.556,00</b>	<b>1.390.318,00</b>	<b>1.386.651,00</b>	<b>1.384.595,00</b>

Os dados forma tabulados e analisados extraindo-se os dados referentes ao endividamento e a liquidez da empresa.

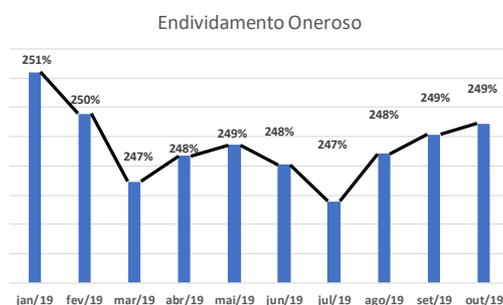
Nesta senda, as análises realizadas evidenciam que a empresa EJS Comércio de Veículos LTDA - ME vem mantendo níveis de endividamento de curto prazo em crescimento que variaram entre 270% em janeiro, caindo para 265% em julho e finalizando o mês de outubro como percentual de 268%.

Gráfico 1- Índices de Endividamento Curto Prazo



Prosseguindo, analisando a situação do nível de endividamento oneroso da empresa verificamos que houve variação aumentativa entre 251% em janeiro, com queda para 247% nos meses de março e julho e chegando a 249% pontos percentuais no mês de outubro.

Gráfico 2- Índices de Endividamento Oneroso



Por fim, em verificação ao índice de endividamento geral da empresa pudemos



verificar que este tem se mantido alto, com percentuais entre 270% e 268% de endividamento.

Gráfico 3- Índices de Endividamento Geral

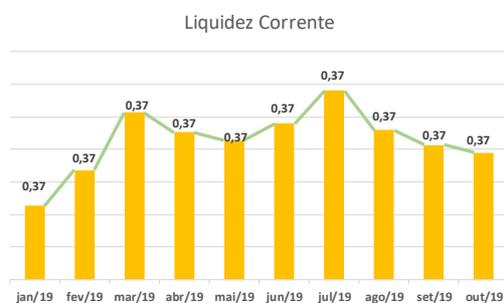


Avaliar este indicador é muito simples, quanto maior o endividamento pior é a situação da empresa. No caso da empresa Recuperanda é possível verificar que esta apresenta no mês de outubro o nível de 268% de capital de terceiros sendo financiados utilizado para o financiamento de seus ativos.

No que tange aos Índices de Liquidez da empresa, estes evidenciam a capacidade de pagamento que ela possui em caso de uma liquidação ou falência.

Neste passo, pode-se verificar que, no que concerne, ao nível de liquidez corrente este se manteve em níveis ruins, pois configura valores inferiores a R\$ 1,00 de recursos (ativo circulante) para cada R\$ 1,00 em obrigações vencíveis a curto prazo.

Gráfico 4- Índices de Liquidez corrente

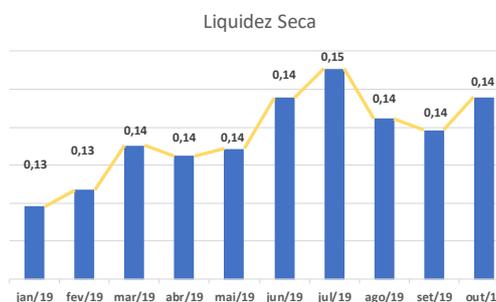


O índice de liquidez corrente confronta a capacidade de pagamento da empresa para pagamento de suas dívidas vencíveis a curto prazo utilizando-se somente os recursos conversíveis em moeda em curto prazo.

Neste passo, durante o ano corrente verificamos que a empresa exibiu o índice de R\$ 0,37 de recursos para cada R\$ 1,00 em dívidas durante todo o período.

O índice de liquidez seca assemelha-se ao índice anterior, pois também considera o potencial de pagamento da empresa para obrigações vencíveis a curto prazo utilizando os recursos alocados no ativo circulante, entretanto, este índice desconsidera a conta "Estoques", pois este recurso pode não possuir a solubilidade em moeda no mesmo exercício

Gráfico 5- Índices de Liquidez Seca



Neste passo, verificamos que sem a consideração dos valores alocados na conta estoque, a empresa possui níveis baixos de recursos para pagamento de dívidas vencíveis a curto prazo.

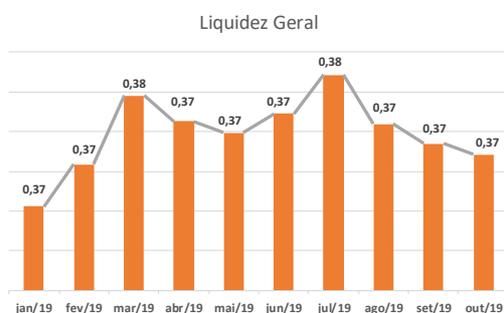
O gráfico demonstra que a empresa chegou a apresentar um nível de liquidez seca de R\$ 0,13 de recursos para cada R\$ 1,00 em dívida no mês de janeiro, obtendo um aumento em julho de R\$ 0,15, contudo nos



meses posteriores passou a apresentar queda chegando a R\$ 0,14 em outubro.

Os níveis de liquidez geral da empresa indicam que no ano de 2019 a empresa se manteve estável, no entanto esteve abaixo dos níveis considerados bons para esta modalidade de análises, que avaliam o montante total de recursos pertencentes a empresa para o pagamento de suas dívidas totais.

Gráfico 6- Índices de Liquidez Geral



Pode-se verificar que a empresa iniciou o ano corrente com o nível de R\$ 0,37 de recursos para cada R\$ 1,00 em dívidas. Seguiu variando apresentando o índice de R\$ 0,38 nos meses de fevereiro e julho, chegando novamente a R\$ 0,37 de recursos para cada R\$ 1,00 em dívida, até o mês de outubro.

#### 4.2. Radar Soluções Empresariais LTDA-ME

No que concerne a empresa Radar Soluções Empresariais LTDA-ME, seguimos o mesmo procedimento adotado na empresa anterior com a extração de dados diretamente dos balancetes de verificação apresentados mensalmente pela empresa Recuperanda.

As análises realizadas no período indicam que vem mantendo níveis de endividamento acima do que é considerado saudável para a empresa, bem como níveis de

liquidez reduzidos, o que também é considerado prejudicial.

#### RADAR SOLUÇÕES EMPRESARIAIS LTDA-ME

BALANCETES EM R\$	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
DISPONÍVEL	1.400,00	3.110,00	2.875,00	3.190,00	2.988,00
CONTAS A RECEBER	6.234,00	9.424,00	9.236,00	10.525,00	9.235,00
ESTOQUE	249.877,00	251.056,00	249.086,00	252.405,00	255.322,00
C/C PESSOAS LIGADAS	1.874.848,00	1.874.735,00	1.876.799,00	1.878.218,00	1.871.444,00
<b>TOTAL ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>2.132.359,00</b>	<b>2.138.325,00</b>	<b>2.137.996,00</b>	<b>2.144.338,00</b>	<b>2.138.989,00</b>
IMOBILIZADO - VALOR RESIDUAL	12.085,00	11.873,00	11.661,00	11.449,00	11.237,00
<b>TOTAL ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>12.085,00</b>	<b>11.873,00</b>	<b>11.661,00</b>	<b>11.449,00</b>	<b>11.237,00</b>
<b>TOTAL ATIVO</b>	<b>2.144.444,00</b>	<b>2.150.198,00</b>	<b>2.149.657,00</b>	<b>2.155.787,00</b>	<b>2.150.226,00</b>
FORNECEDORES	342.876,00	342.876,00	342.876,00	342.876,00	342.876,00
EMPÉSTIMOS	2.600.482,00	2.600.482,00	2.600.482,00	2.600.482,00	2.600.482,00
TRIBUTOS A PAGAR	0,00	0,00	162,00	123,00	34,00
SALÁRIOS E PROVISÕES	29.985,00	26.523,00	25.028,00	31.020,00	25.768,00
<b>TOTAL PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>2.973.343,00</b>	<b>2.969.881,00</b>	<b>2.968.548,00</b>	<b>2.974.501,00</b>	<b>2.969.160,00</b>
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>-828.899,00</b>	<b>-819.683,00</b>	<b>-818.891,00</b>	<b>-818.714,00</b>	<b>-818.934,00</b>
<b>TOTAL PASSIVO</b>	<b>2.144.444,00</b>	<b>2.150.198,00</b>	<b>2.149.657,00</b>	<b>2.155.787,00</b>	<b>2.150.226,00</b>

BALANCETES EM R\$	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
DISPONÍVEL	17.345,00	7.988,00	4.340,00	2.212,00	3.190,00
CONTAS A RECEBER	39.467,00	20.123,00	15.523,00	13.780,00	13.187,00
ESTOQUE	205.326,00	205.326,00	235.460,00	232.122,00	230.009,00
C/C PESSOAS LIGADAS	1.897.819,00	1.916.212,00	1.883.146,00	1.883.146,00	1.886.450,00
<b>TOTAL ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>2.159.957,00</b>	<b>2.149.649,00</b>	<b>2.138.469,00</b>	<b>2.131.260,00</b>	<b>2.132.836,00</b>
IMOBILIZADO - VALOR RESIDUAL	11.025,00	10.813,00	10.601,00	10.389,00	10.177,00
<b>TOTAL ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>11.025,00</b>	<b>10.813,00</b>	<b>10.601,00</b>	<b>10.389,00</b>	<b>10.177,00</b>
<b>TOTAL ATIVO</b>	<b>2.170.982,00</b>	<b>2.160.462,00</b>	<b>2.149.070,00</b>	<b>2.141.649,00</b>	<b>2.143.013,00</b>
FORNECEDORES	342.876,00	342.876,00	342.876,00	342.876,00	342.876,00
EMPÉSTIMOS	2.600.482,00	2.600.482,00	2.600.482,00	2.600.482,00	2.600.482,00
TRIBUTOS A PAGAR	2.759,00	17,00	123,00	0,00	95,00
SALÁRIOS E PROVISÕES	26.409,00	26.993,00	22.960,00	17.347,00	18.886,00
<b>TOTAL PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>2.972.526,00</b>	<b>2.970.368,00</b>	<b>2.966.441,00</b>	<b>2.960.705,00</b>	<b>2.962.339,00</b>
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>-801.544,00</b>	<b>-809.906,00</b>	<b>-817.371,00</b>	<b>-819.056,00</b>	<b>-819.326,00</b>
<b>TOTAL PASSIVO</b>	<b>2.170.982,00</b>	<b>2.160.462,00</b>	<b>2.149.070,00</b>	<b>2.141.649,00</b>	<b>2.143.013,00</b>

No mês de janeiro de 2019 o nível de endividamento a curto prazo estava fixado em 139% de participação do capital de terceiros no financiamento de seus ativos. Em junho apresentou baixa chegando a 137%, contudo nos meses posteriores subiu novamente, finalizando o período com o percentual de 138% no mês de outubro.



Gráfico 7- Índices de Endividamento Curto Prazo



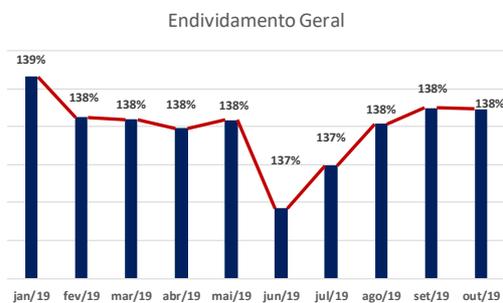
Analisando o nível de endividamento oneroso pudemos verificar que se encontra alto variando entre 117% e 120%, tendo apresentado o menor no mês de janeiro.

Gráfico 8- Índices de Endividamento Oneroso



Por fim, em verificação ao índice de endividamento geral da empresa é possível verificar que este encontra-se alto, tendo se mantido entre 137% e 139%, tendo finalizado o período avaliado em outubro com o percentual e 138%.

Gráfico 9- Índices de Endividamento Geral

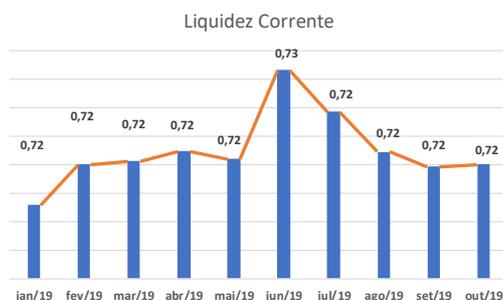


Passando a análise dos índices de

Liquidez da empresa, inicialmente temo o índice de liquidez corrente que confronta a capacidade de pagamento da empresa para pagamento de suas dívidas vencíveis a curto prazo utilizando-se somente os recursos conversíveis em moeda em curto prazo

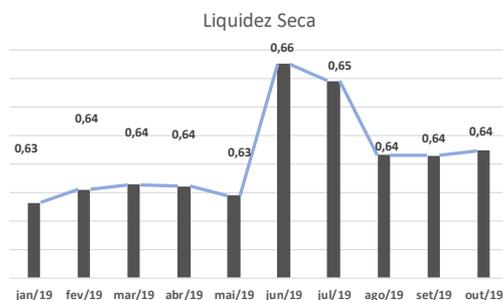
Neste passo verificamos que no mês de janeiro a empresa exibiu o índice de R\$ 0,72 de recursos para cada R\$ 1,00 em dívidas, passando para o índice de R\$ 0,73 de recursos para cada R\$ 1,00 em dívidas no mês de junho e finalizando período em outubro com o mesmo índice inicial.

Gráfico 10- Índices de Liquidez Corrente



No que concerne ao índice de liquidez seca pode-se verificar que, durante o ano corrente a empresa chegou a exibir o índice de R\$ 0,66 no mês de junho e, a partir do mês de julho, passou a apresentar queda chegando a R\$ 0,64 de recursos para cada R\$ 1,00 em dívidas até no mês de outubro.

Gráfico 11- Índices de Liquidez Seca



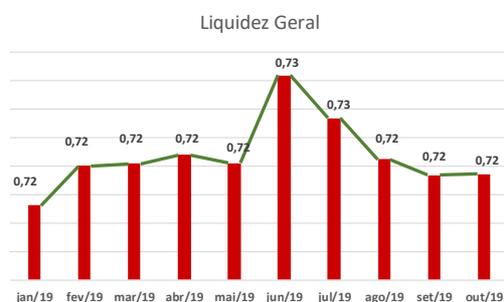
Os níveis de liquidez geral da



empresa indicam que no ano de 2019 a empresa manteve abaixo os níveis considerados para esta modalidade de análises, que avaliam o montante total de recursos pertencentes a empresa para o pagamento de suas dívidas totais.

Nesta senda, pode-se verificar que a empresa iniciou o ano corrente com o nível de R\$ 0,72 de recursos para cada R\$ 1,00 em dívidas.

Gráfico 12- Índices de Liquidez Geral



A liquidez geral da empresa seguiu variando entre R\$ 0,73 e R\$ 0,72 de recursos para cada R\$ 1,00 em dívida, até o mês de outubro.

### 4.3. IMS Óculos e assessórios LTDA-ME

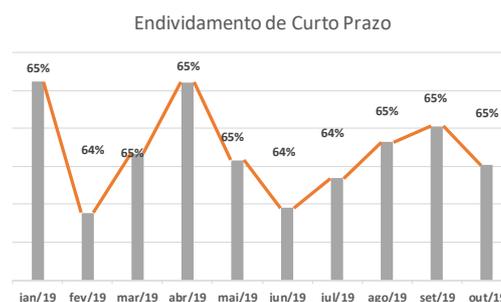
Passando a verificação referente a empresa IMS, os dados trazidos foram tabulados e serão exibidos resumidamente, conforme segue:

IMS ÓCULOS E ASSESÓRIOS LTDA-ME					
BALANÇETES EM R\$	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
DISPONÍVEL	28.216,00	24.612,00	30.239,00	27.919,00	29.040,00
CONTAS A RECEBER	102.045,00	105.356,00	104.790,00	105.790,00	107.224,00
ESTOQUE	141.006,00	140.820,00	138.795,00	140.823,00	138.790,00
C/C PESSOAS LIGADAS	2.135.451,00	2.119.272,00	2.151.916,00	2.151.501,00	2.147.399,00
<b>TOTAL ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>2.406.718,00</b>	<b>2.390.060,00</b>	<b>2.425.740,00</b>	<b>2.426.033,00</b>	<b>2.422.453,00</b>
IMOBILIZADO	24.189,00	23.838,00	23.487,00	23.136,00	22.785,00
<b>TOTAL ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>24.189,00</b>	<b>23.838,00</b>	<b>23.487,00</b>	<b>23.136,00</b>	<b>22.785,00</b>
<b>TOTAL ATIVO</b>	<b>2.430.907,00</b>	<b>2.413.898,00</b>	<b>2.449.227,00</b>	<b>2.449.169,00</b>	<b>2.445.238,00</b>

FORNECEDORES	121.894,00	119.856,00	125.460,00	130.097,00	130.097,00
EMPÉSTIMOS	1.428.934,00	1.428.934,00	1.428.934,00	1.428.934,00	1.428.934,00
TRIBUTOS A PAGAR	890,00	570,00	1.057,00	778,00	778,00
SALÁRIOS E PROVISÕES	18.918,00	6.125,00	24.707,00	22.611,00	17.559,00
<b>TOTAL PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.570.636,00</b>	<b>1.555.485,00</b>	<b>1.580.158,00</b>	<b>1.582.420,00</b>	<b>1.577.368,00</b>
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>860.271,00</b>	<b>858.413,00</b>	<b>869.069,00</b>	<b>866.749,00</b>	<b>867.870,00</b>
<b>TOTAL PASSIVO</b>	<b>2.430.907,00</b>	<b>2.413.898,00</b>	<b>2.449.227,00</b>	<b>2.449.169,00</b>	<b>2.445.238,00</b>
<b>BALANÇETES EM R\$</b>	<b>jun/19</b>	<b>jul/19</b>	<b>ago/19</b>	<b>set/19</b>	<b>out/19</b>
DISPONÍVEL	29.460,00	18.446,00	10.946,00	7.742,00	8.979,00
CONTAS A RECEBER	108.499,00	94.323,00	85.422,00	80.346,00	70.023,00
ESTOQUE	137.946,00	145.710,00	150.233,00	157.027,00	150.894,00
C/C PESSOAS LIGADAS	2.143.810,00	2.155.015,00	2.165.650,00	2.165.650,00	2.183.544,00
<b>TOTAL ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>2.419.715,00</b>	<b>2.413.494,00</b>	<b>2.412.251,00</b>	<b>2.410.765,00</b>	<b>2.413.440,00</b>
IMOBILIZADO	22.407,00	22.056,00	21.705,00	21.354,00	21.003,00
<b>TOTAL ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>22.407,00</b>	<b>22.056,00</b>	<b>21.705,00</b>	<b>21.354,00</b>	<b>21.003,00</b>
<b>TOTAL ATIVO</b>	<b>2.442.122,00</b>	<b>2.435.550,00</b>	<b>2.433.956,00</b>	<b>2.432.119,00</b>	<b>2.434.443,00</b>
FORNECEDORES	130.097,00	130.097,00	130.097,00	130.097,00	130.097,00
EMPÉSTIMOS	1.428.934,00	1.428.934,00	1.428.934,00	1.428.934,00	1.428.934,00
TRIBUTOS A PAGAR	883,00	0,00	0,00	0,00	120,00
SALÁRIOS E PROVISÕES	13.918,00	11.516,00	11.646,00	10.968,00	11.098,00
<b>TOTAL PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.573.832,00</b>	<b>1.570.547,00</b>	<b>1.570.677,00</b>	<b>1.569.999,00</b>	<b>1.570.249,00</b>
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>868.290,00</b>	<b>865.003,00</b>	<b>863.279,00</b>	<b>862.120,00</b>	<b>864.194,00</b>
<b>TOTAL PASSIVO</b>	<b>2.442.122,00</b>	<b>2.435.550,00</b>	<b>2.433.956,00</b>	<b>2.432.119,00</b>	<b>2.434.443,00</b>

As análises indicam que esta empresa vem mantendo níveis de endividamento de curto prazo estáveis que permaneceram em 65% durante o ano.

Gráfico 13- Índices de Endividamento Curto Prazo



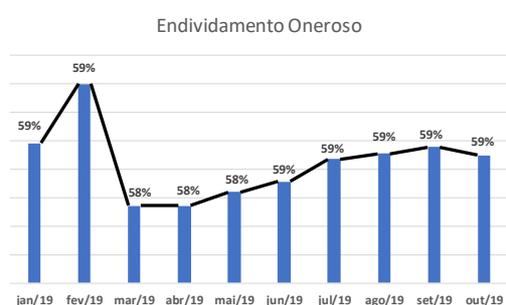
Estes níveis são considerados relativamente altos, pois indicam que a empresa conta com apenas 65% de seus ativos sendo financiados pelo capital de terceiros, o que é menos saudável para a empresa, visto que indica que a empresa conta com ativos



que suprem o pagamento de suas dívidas vencíveis a curto prazo, ou seja, vencíveis em um único exercício.

Prosseguindo, analisando a situação do nível de endividamento oneroso da empresa verificamos que houve variação entre 58% e 59% pontos percentuais, tendo apresentado o maior índice a partir do mês de fevereiro.

Gráfico 14- Índices de Endividamento Oneroso



Por fim, em verificação ao índice de endividamento geral da empresa pudemos verificar que este tem se mantido com os mesmos percentuais de 65% de endividamento.

Gráfico 15- Índices de Endividamento Geral

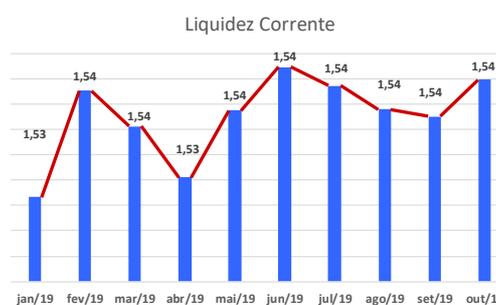


Avaliar este indicador é muito simples, quanto maior o endividamento pior é a situação da empresa. No caso da empresa Recuperanda é possível verificar que esta apresenta no mês de outubro o nível de 65% de seus ativos sendo financiados pelo capital de terceiros.

No que tange aos Índices de Liquidez pode-se verificar que, no que concerne ao nível de liquidez corrente está se manteve em níveis bons, pois configura valores superiores a R\$ 1,00 de recursos (ativo circulante) para cada R\$ 1,00 em obrigações vencíveis a curto prazo.

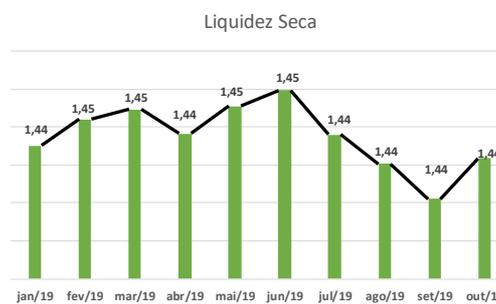
O índice de liquidez corrente confronta a capacidade de pagamento da empresa para pagamento de suas dívidas vencíveis a curto prazo utilizando-se somente os recursos conversíveis em moeda em curto prazo.

Gráfico 16- Índices de Liquidez Corrente



Neste passo, durante o ano corrente verificamos que a empresa chegou a exibir o índice de R\$ 1,53 no mês de janeiro, passando a apresentar aumento chegando a R\$ 1,54 de recursos para cada R\$ 1,00 em dívidas no mês de outubro.

Gráfico 17- Índices de Liquidez Seca



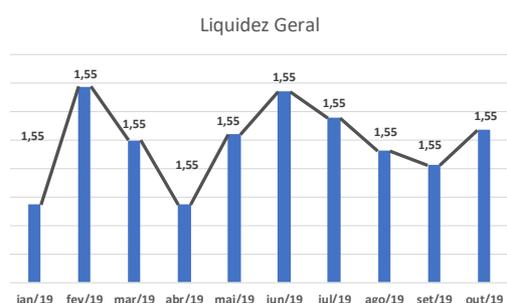
O nível de liquidez seca variou minimamente no período avaliado passando de R\$ 1,44 de recursos para cada R\$ 1,00 em



dívida no mês de janeiro, para R\$1,45 em junho e retornando a R\$1,44 de recursos para cada R\$1,00 em dívida no mês de outubro.

Os níveis de liquidez geral da empresa indicam que no ano de 2019 a empresa manteve estabilidade.

Gráfico 18- Índices de Liquidez Geral



Nesta senda, pode-se verificar que a empresa iniciou o ano com o nível de R\$ 1,55 de recursos para cada R\$ 1,00 em dívidas, mantendo o nível em outubro.

#### 4.4. Ivete Mandari Silva & Cia - ME

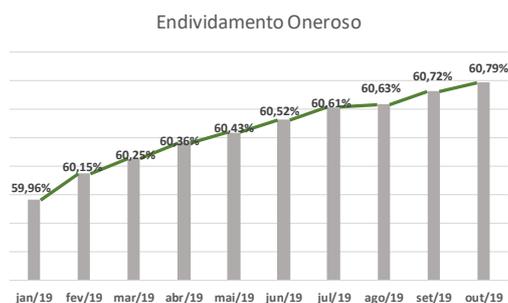
Por fim, a última empresa a ser analisada foi a empresa Ivete Madari Silva ME.

IVETE MANDARI SILVA & CIA-ME					
BALANÇETES EM R\$	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
DISPONÍVEL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C/C PESSOAS LIGADAS	1.255.921,00	1.252.195,00	1.250.205,00	1.248.022,00	1.246.746,00
<b>TOTAL ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.255.921,00</b>	<b>1.252.195,00</b>	<b>1.250.205,00</b>	<b>1.248.022,00</b>	<b>1.246.746,00</b>
IMOBILIZADO - VALOR RESIDUAL	18.757,00	18.562,00	18.367,00	18.172,00	17.977,00
<b>TOTAL ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>18.757,00</b>	<b>18.562,00</b>	<b>18.367,00</b>	<b>18.172,00</b>	<b>17.977,00</b>
<b>TOTAL ATIVO</b>	<b>1.274.678,00</b>	<b>1.270.757,00</b>	<b>1.268.572,00</b>	<b>1.266.194,00</b>	<b>1.264.723,00</b>
SALÁRIOS E PROVISÕES	1.996,00	1.996,00	1.996,00	1.996,00	1.996,00
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	764.315,00	764.315,00	764.315,00	764.315,00	764.315,00
<b>TOTAL PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>766.311,00</b>	<b>766.311,00</b>	<b>766.311,00</b>	<b>766.311,00</b>	<b>766.311,00</b>
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>508.367,00</b>	<b>504.446,00</b>	<b>502.261,00</b>	<b>499.883,00</b>	<b>498.412,00</b>
<b>TOTAL PASSIVO</b>	<b>1.274.678,00</b>	<b>1.270.757,00</b>	<b>1.268.572,00</b>	<b>1.266.194,00</b>	<b>1.264.723,00</b>
BALANÇETES EM R\$	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
DISPONÍVEL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C/C PESSOAS LIGADAS	1.245.051,00	1.243.395,00	1.243.195,00	1.241.502,00	1.240.369,00
<b>TOTAL ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.245.051,00</b>	<b>1.243.395,00</b>	<b>1.243.195,00</b>	<b>1.241.502,00</b>	<b>1.240.369,00</b>
IMOBILIZADO - VALOR RESIDUAL	17.782,00	17.587,00	17.392,00	17.197,00	17.002,00
<b>TOTAL ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>17.782,00</b>	<b>17.587,00</b>	<b>17.392,00</b>	<b>17.197,00</b>	<b>17.002,00</b>

	1.262.833,00	1.260.982,00	1.260.587,00	1.258.699,00	1.257.371,00
<b>TOTAL ATIVO</b>	<b>1.262.833,00</b>	<b>1.260.982,00</b>	<b>1.260.587,00</b>	<b>1.258.699,00</b>	<b>1.257.371,00</b>
SALÁRIOS E PROVISÕES	1.996,00	1.996,00	1.996,00	1.996,00	1.996,00
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	764.315,00	764.315,00	764.315,00	764.315,00	764.315,00
<b>TOTAL PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>766.311,00</b>	<b>766.311,00</b>	<b>766.311,00</b>	<b>766.311,00</b>	<b>766.311,00</b>
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>496.522,00</b>	<b>494.671,00</b>	<b>494.276,00</b>	<b>492.388,00</b>	<b>491.060,00</b>
<b>TOTAL PASSIVO</b>	<b>1.262.833,00</b>	<b>1.260.982,00</b>	<b>1.260.587,00</b>	<b>1.258.699,00</b>	<b>1.257.371,00</b>

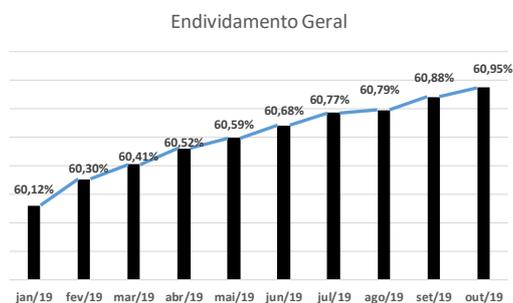
No que concerne a esta empresa podemos verificar que a situação do nível de endividamento oneroso variou aumentativamente passando de 59,96% apresentado no mês de janeiro, chegando a 60,79% pontos percentuais de participação de dívidas onerosas sendo utilizadas no financiamento dos ativos no mês de outubro.

Gráfico 19- Índices de Endividamento Oneroso



Prosseguindo, em verificação ao índice de endividamento geral da empresa pudemos verificar que este tem se mantido alto, com percentuais entre 60,12% e 60,95% de endividamento.

Gráfico 20- Índices de Liquidez Geral

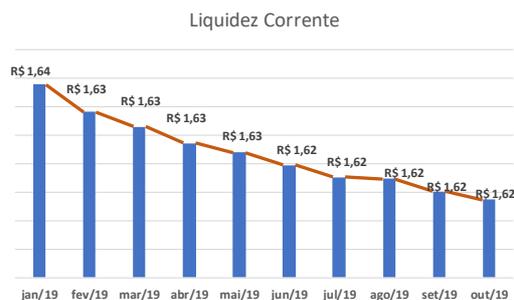


No que tange aos Índices de Liquidez verifica-se que, no que concerne ao



nível de liquidez corrente, este se manteve em níveis bons pois configura valores superiores a R\$ 1,00 de recursos (ativo circulante) para cada R\$ 1,00 em obrigações vencíveis a curto prazo.

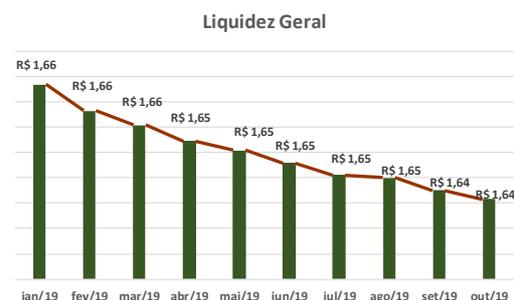
Gráfico 21- Índices de Liquidez Corrente



O índice de liquidez corrente confronta a capacidade de pagamento da empresa para pagamento de suas dívidas vencíveis a curto prazo utilizando-se somente os recursos conversíveis em moeda em curto prazo.

Neste passo, durante o ano corrente verificamos que a empresa passou de R\$1,64 no mês de janeiro e, a partir daí, passou a apresentar queda chegando a R\$ 1,62 de recursos para cada R\$ 1,00 em dívidas no mês de outubro.

Gráfico 22- Índices de Liquidez Geral



Por fim, o nível de liquidez geral da empresa indica que houve queda gradativa nos níveis de liquidez geral, passando de R\$1,66 de recursos para cada R\$1,00 em

dívidas no mês de janeiro para R\$1,64 no final do período.

## 5. Considerações Finais

Salientamos que além de todos os procedimentos e análise supra relatados, temos atendido prontamente as Recuperandas, e todos os credores, seja por telefone ou e-mail sendo adotadas todas as providências pelo AJ, das quais muitas já se encontram finalizadas.

No que concerne da apresentação de documentos, informamos que a Recuperanda, vem de forma diligente nos apresentando as demonstrações contábeis, fluxo de admissões e demissões.

Finalmente, agradecemos a confiança dedicada, colocando-nos ao seu inteiro dispor para suprir eventuais dúvidas do presente relatório e dos demais assuntos que julgaram necessários.

Campo Grande/MS, 19 de dezembro de 2018

**REAL BRASIL CONSULTORIA LTDA**  
**Administradora Judicial**  
**Fabio Rocha Nimer**  
**CORECON/MS 1.033 – 20ª Região**





**REAL BRASIL**  
CONSULTORIA  
DIVISÃO DE ADMINISTRAÇÃO JUDICIAL

**CUIABÁ - MT**  
AV. RUBENS DE MENDONÇA, 1856 • S 1403  
BOSQUE DA SAÚDE • CEP. 78050-000  
FONE +55 (65) 3052-7636

**CAMPO GRANDE - MS**  
RUA GAL. ODORICO QUADROS, 37  
JARDIM DOS ESTADOS • CEP. 79020-260  
FONE +55 (67) 3026-6567

**SÃO PAULO - SP**  
AV. PAULISTA, 1765 • 7º ANDAR  
CERQUEIRA CÉSAR • CEP. 01311-930  
FONE +55 (11) 2450-7333

**RIO DE JANEIRO - RJ**  
AV. RIO BRANCO, 26 • SL  
CENTRO • CEP. 20090-001  
FONE +55 (21) 3090-2024

**UBERABA - MG**  
RUA ENG. FOZE KALIL ABRAHÃO, 514  
MERCÊS • CEP. 38060-010  
FONE +55 (11) 2450-7333

[contato@realbrasil.com.br](mailto:contato@realbrasil.com.br) • [www.realbrasil.com.br](http://www.realbrasil.com.br)



Assinado eletronicamente por: MARCO AURELIO PAIVA - 12/12/2019 16:30:11  
<https://clickjudapp.tjmt.jus.br/codigo/PJEDAFDKLNYCS>

Num. 27351396 - Pág. 15