



**EXCELENTÍSSIMA SENHORA JUIZA DE DIREITO DA 1ª VARA CÍVEL E EMPRESARIAL
REGIONAL DA COMARCA DE PONTA GROSSA -PARANÁ.**

Recuperação Judicial nº: 0026395-77.2025.8.16.0019

**SGROTT ADMINISTRADORA JUDICIAL E
CONSULTORIA EMPRESARIAL**, na condição de **PERITO** devidamente nomeado nos
presentes Autos, representada por seu sócio **GILSON AMILTON SGROTT**, vem com o
devido acato perante V.Exa., apresentar o laudo complementar de constatação prévia,
na forma determinada na mov. 27.

Nestes Termos é a perícia, e
Pede Deferimento pelo recebimento.

Brusque, 1º de setembro de 2025

GILSON AMILTON SGROTT
ADVOGADO – OAB/SC – 9022
Adm. Judicial.

gsgrott@terra.com.br

www.administradorajudicialgs.com.br

Rua Felipe Schmidt, nº 31, Sala 302,
Centro Empresarial João Dionísio Vechi
Centro - CEP 88350-075 - Brusque/SC

(47) 3044 7005 - (47) 99989 1625



SGROTT
Administradora Judicial e
Consultoria Empresarial



LAUDO COMPLEMENTAR DE CONSTATAÇÃO PRÉVIA

Pedido de recuperação judicial de

Forest Paper Comércio de Papéis Lages Ltda.

CNPJ 46.427.485/0001-03

Forest Paper Comércio de Papéis Espírito Santo Ltda.

CNPJ 43.804.835/0001-07

Forest Paper Indústria e Comércio de Papel S.A.

CNPJ 07.155.032/0001-05

Greenpar Reciclagem de Papéis S.A.

CNPJ 23.291.903/0001-08

Forest Paper Indústria e Comércio de Papel Mairiporã Ltda.

CNPJ 46.426.147/0001-49

Onze Indústria de Papéis S.A.

CNPJ 82.221.730/0001-87

Número dos Autos: 0026395-77.2025.8.16.0019

Juízo: 1ª Vara Cível e Empresarial Regional da Comarca de Ponta Grossa/PR

Juíza: Daniela Flávia Miranda

Perito: Sgrott Administradora Judicial (Gilson Amilton Sgrott)



Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do TJPR/OE
Validação deste em <https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/> - Identificador: PJTSM 8DLD8 BLAMX QPDXD

SUMÁRIO

Objetivo.....	03
Documentos complementares.....	04
IBalanco Patrimonial Especial.....	05
Metodologia de Analises Financeiras.....	06
Analise de Saúde Financeira.....	07
Da Relação de Credores.....	13
Extratos Bancários.....	14
Informações Mairiporã.....	15
Contrato Aeronave.....	16
Considerações Finais.....	17



OBJETIVO

Este Laudo Complementar de Constatação Prévia é apresentado em continuidade ao laudo inicial protocolado em 11 de agosto de 2025, no âmbito do pedido de Recuperação Judicial do grupo Forest Paper. O objetivo deste documento é verificar e analisar o atendimento, por parte das Requerentes, às solicitações de documentos complementares feitas por este perito, conforme apontado na seção "Observações Relevantes" do laudo inicial (página 42), e reavaliar, com base nos novos elementos, as condições de funcionamento e a aptidão das empresas para o prosseguimento do feito. Verificou-se a regularidade formal da petição e da documentação apresentada pelas empresas:

- Forest Paper Comércio de Papéis Lages Ltda.
- Forest Paper Comércio de Papéis Espírito Santo Ltda.
- Forest Paper Indústria e Comércio de Papel Ltda.
- Greenpar Reciclagem de Papéis Ltda.
- Forest Paper Indústria e Comércio de Papel Mairiporã Ltda.
- Onze Indústria de Papéis Ltda.

À luz das técnicas aplicáveis ao caso, procura-se colaborar ao máximo no esclarecimento das questões técnicas que justificam o deferimento ou indeferimento do pedido de Recuperação Judicial.



DOCUMENTOS COMPLEMENTARES

Foi solicitado por esse perito e determinado pelo Juízo que a requerente apresentasse documentos complementares para o cumprimento da Lei, bem como, instruir essa constatação prévia, o qual foram apresentados no processo.

- Balanço Patrimonial Especial para o pedido de recuperação - Todas as empresas
- Apresentar a relação de credores com a indicação de registros contábeis - Todas as empresas
- Extrato Bancário Itaú - Aplicação - Forest S.A. precisa estar atualizado até a data do pedido de Recuperação Judicial.
- Extrato Bancário Santander - Forest S.A. precisa estar atualizado até a data do pedido de Recuperação Judicial.
- Extratos Bancários Sofisa - Forest Mairiporã precisa estar atualizado até a data do pedido de Recuperação Judicial.
- Extratos Bancários Santander - Onze precisa estar atualizado até a data do pedido de Recuperação Judicial.
- Extratos Bancários Santander - Greenpar precisa estar atualizado até a data do pedido de Recuperação Judicial.



DOCUMENTOS COMPLEMENTARES - BALANÇO PATRIMONIAL ESPECIAL

- Documento Fornecido: MOV 35.2-35.7 , contendo os balancetes de verificação referentes a julho de 2025 para cada uma das empresas do grupo.
- Análise Técnica: Os balancetes de verificação apresentados contêm todas as informações patrimoniais necessárias para a elaboração do Balanço Patrimonial Especial exigido pelo Art. 51, II, da Lei 11.101/2005.
- Conclusão do Item: Foi cumprida a determinação do juízo e a exigência do Art. 51, II, da Lei 11.101/2005.
- Em decorrência da apresentação do Balanço Patrimonial Especial, as análises de saúde financeira foram atualizadas.



METODOLOGIA DE ANALISES FINANCEIRAS

A análise financeira ora apresentada tem por objetivo avaliar a capacidade de pagamento, a estrutura patrimonial e a viabilidade econômica das empresas, considerando aspectos quantitativos e qualitativos extraídos das demonstrações contábeis e demais documentos constantes dos autos.

O grau de solvência aqui utilizado é resultado da combinação de três variáveis principais: Capital Circulante Líquido (CCL), Necessidade de Capital de Giro (NCG) e Saldo de Tesouraria (ST). Essa matriz de avaliação, adaptada das metodologias propostas por Matarazzo (2010) e Assaf Neto (2014), permite classificar a situação econômico-financeira em escalas que variam de Excelente a Péssima, possibilitando uma visão integrada entre liquidez, folga de capital e disponibilidade imediata de recursos.

Adicionalmente, calcula-se a Moeda Líquida, obtida pela razão entre o Ativo Total e o Passivo Total (sujeito e não sujeito à Recuperação Judicial). Trata-se de um indicador contábil que demonstra, em termos percentuais, quantas vezes o ativo é capaz de cobrir o passivo total. É importante ressaltar, entretanto, que a Moeda Líquida é apurada com base em dados contábeis, o que pode reduzir sua precisão quando existem operações intercompanhias relevantes, compensações ou valores contabilizados de forma a não refletir integralmente a disponibilidade econômica real.

Nesse sentido, embora o presente diagnóstico seja útil para indicar tendências e apontar fragilidades, recomenda-se que, ao longo do processo de Recuperação Judicial, seja realizada apuração mais aprofundada dessas informações — inclusive com análises ajustadas de ativos, passivos e transações entre empresas do grupo — para aumentar a confiabilidade dos indicadores e subsidiar de forma mais assertiva decisões judiciais e negociais.

Complementam a análise os indicadores de liquidez (geral, corrente, seca e imediata), rentabilidade (ROA), eficiência operacional (Giro do Ativo e Grau de Alavancagem Operacional), bem como a evolução do CCL e da NCG ao longo dos exercícios anteriores ao pedido. Essa abordagem longitudinal permite identificar períodos de equilíbrio e deterioração, inferindo riscos de continuidade operacional e eventuais sinais de dependência excessiva de capitais de terceiros.

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	NECESSIDADE DE CAPITAL DE GIRO	SALDO DE TESOURARIA	SITUAÇÃO
+	-	+	EXCELENTE
+	+	+	SÓLIDA
+	+	-	INSATISFATÓRIA
-	-	+	ALTO RISCO
-	-	-	MUITO RUIM
-	+	-	PÉSSIMA



ANÁLISE DE SAÚDE FINANCEIRA

FOREST PAPER INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE PAPEL LTDA
CNPJ 07.155.032/0001-05

1. Evolução do Grau de Solvência (Moeda Líquida)

- 2022 – 1,52 (Sólida) → Ativos superavam em 52% o total de dívidas.
- 2023 – 1,21 (Insatisfatória) → Redução da folga patrimonial, já com tendência de fragilidade.
- 2024 – 0,88 (Muito ruim) → Ativos já insuficientes para cobrir o passivo total.
- 2025 – 0,48 (Muito ruim)* → Insolvência acentuada, com menos da metade dos ativos para cobrir as dívidas.

2. Rentabilidade e Desempenho Operacional

- ROA (Retorno sobre Ativos) já era baixo em 2022 (+1,18%) e caiu para resultados negativos crescentes: -7,49% em 2023, -2,22% em 2024 e -12,30% em 2025*.
- Lucro líquido negativo em todos os anos, com aumento expressivo do prejuízo a partir de 2023.

3. Liquidez

- Liquidez geral e corrente caíram de níveis relativamente confortáveis (2022) para níveis críticos em 2024 e 2025, evidenciando incapacidade de honrar compromissos de curto prazo sem novos aportes ou renegociações.

4. Capital de Giro

- Capital Circulante Líquido (CCL) positivo em 2022 e 2023, mas cai abruptamente em 2024.
- Necessidade de Capital de Giro (NCG) aumenta muito em 2024 e explode em 2025, evidenciando que a operação passou a demandar recursos adicionais para manter o funcionamento.

5. Conclusão Contextual

A Forest Paper S.A. iniciou o período (2022) solvente e com estrutura de capital equilibrada, mas com baixa rentabilidade. A partir de 2023, o agravamento dos prejuízos, a queda de liquidez e o aumento da necessidade de capital de giro levaram à perda de capacidade de pagamento, culminando em forte insolvência em 2025.

Esse movimento é típico de empresas que enfrentam queda de receita operacional, aumento de custos, possível perda de mercado e dificuldades de crédito, fatores que justificam o pedido de recuperação judicial.

	2022	2023	2024	2025*
ATIVO TOTAL	R\$112.145.463,14	R\$128.051.279,93	R\$157.085.170,56	R\$113.769.853,68
ATIVO CIRCULANTE	R\$63.643.885,88	R\$76.588.934,37	R\$82.040.580,92	R\$30.181.537,17
ATIVO NÃO CIRCULANTE	R\$48.501.577,26	R\$51.462.345,56	R\$75.044.589,64	R\$83.588.316,51
PASSIVO TOTAL	R\$112.145.463,14	R\$128.051.279,93	R\$157.085.170,56	R\$133.955.762,29
PASSIVO CIRCULANTE	R\$39.129.838,58	R\$57.224.957,56	R\$125.777.415,70	R\$128.534.938,16
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	R\$34.575.671,57	R\$48.423.911,00	R\$52.483.927,95	R\$110.747.811,50
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	R\$38.439.952,99	R\$22.402.411,37	-R\$21.176.173,09	-R\$105.326.987,37
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	R\$149.174.977,97	R\$138.632.628,55	R\$271.251.386,45	R\$116.937.274,34
LUCRO DO PERÍODO	-R\$1.440.894,64	-R\$16.037.541,62	-R\$43.578.584,46	-R\$18.087.001,04
GRAU DE ALAVANCAGEM OPERACIONAL	7,300763309	1,535987555	-0,209118496	0,009421511
LIQUIDEZ GERAL	0,567511909	0,598111432	0,522268147	0,225309734
LIQUIDEZ CORRENTE	1,626479643	1,338383419	0,65226798	0,234811932
LIQUIDEZ IMEDIATA	0,039641042	0	0,000016785	0,0182176
GIRO DO ATIVO	1,330191822	1,082633681	1,726779081	1,027840597
ROA	-1,81%	-7,49%	-22,32%	-12,30%
MOEDA LÍQUIDA	1,52	1,21	0,88	0,48
CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	R\$24.514.047,30	R\$19.363.976,81	-R\$43.736.834,78	-R\$98.353.400,99
SALDO DE TESOURARIA	R\$902.892,55	-R\$28.913.577,43	-R\$42.663.633,10	-R\$34.172.007,32
NECESSIDADE DE CAPITAL DE GIRO	R\$22.429.712,22	R\$18.830.734,40	-R\$45.804.150,19	-R\$101.380.156,67
GRAU DE SOLVÊNCIA	SÓLIDA	INSATISFATÓRIA	MUITO RUIM	MUITO RUIM



ANÁLISE DE SAÚDE FINANCEIRA

FOREST PAPER COMÉRCIO DE PAPÉIS ESPÍRITO SANTO LTDA.
CNPJ 43.804.835/0001-07

1. Grau de Solvência (Moeda Líquida)

2022 – 1,55 (Sólida) → Ativos 55% acima do total das obrigações.
2023 – 2,50 (Sólida) → Melhora expressiva na solvência, provavelmente por aumento de ativos ou redução de passivos.
2024 – 3,76 (Insatisfatória) → Apesar de o índice parecer elevado, a classificação “Insatisfatória” indica que há outros fatores qualitativos, como liquidez comprometida ou composição inadequada de ativos.
2025 – 1,64 (Sólida)* → Forte queda na capacidade de pagamento; ativos ainda superam dívidas, mas a folga patrimonial diminui drasticamente. Embora Moeda >1,00 indicadores de capital circulante muito ruins.

2. Rentabilidade (ROA)

2022 – 23,90% → Excelente retorno sobre ativos.
2023 – 86,16% → Rentabilidade excepcional, provavelmente pontual ou resultado de operações não recorrentes.
2024 – 51,22% → Queda na rentabilidade em relação ao ano anterior, evidenciando perda de eficiência operacional.
2025 – -13,02%* → Resultado fortemente negativo, com prejuízos significativos.

3. Liquidez

Liquidez geral, corrente e seca começam em patamares elevados (2022 e 2023), mas caem acentuadamente a partir de 2024.
Em 2025, todos os índices de liquidez mostram incapacidade operacional de cobrir dívidas de curto prazo sem comprometer ativos não circulantes.

4. Capital de Giro

Capital Circulante Líquido (CCL) positivo e alto até 2024, mas cai fortemente em 2025.
Necessidade de Capital de Giro (NCG) cresce substancialmente, sinalizando pressão sobre o caixa e maior dependência de crédito.

5. Receita e Lucro

Receita operacional bruta despenca de R\$ 25,4 milhões (2022) para R\$ 2,3 milhões (2025*).
Lucro líquido positivo em 2024 converte-se em prejuízo expressivo em 2025.

6. Conclusão Contextual

A Forest Espírito Santo apresentou bons indicadores de solvência e rentabilidade até 2023, inclusive com níveis excepcionais de ROA. Porém, a partir de 2024 ocorre forte queda na receita e na lucratividade, acompanhada de piora na liquidez e aumento da necessidade de capital de giro.
Em 2025, o quadro se deteriora com prejuízo elevado e perda relevante da folga patrimonial, o que caracteriza um cenário de insolvência operacional iminente, mesmo com ativos ainda superiores ao passivo.

	2022	2023	2024	2025*
ATIVO TOTAL	R\$2.847.176,87	R\$3.974.507,84	R\$14.899.672,56	R\$9.942.361,91
ATIVO CIRCULANTE	R\$2.832.377,14	R\$3.960.438,77	R\$8.679.956,38	R\$4.063.894,97
ATIVO NÃO CIRCULANTE	R\$14.799,73	R\$14.069,07	R\$6.219.716,18	R\$5.878.466,94
PASSIVO TOTAL	R\$2.847.176,87	R\$3.974.507,84	R\$14.899.672,56	R\$10.585.130,11
PASSIVO CIRCULANTE	R\$1.842.226,12	R\$1.590.671,14	R\$3.758.044,04	R\$3.145.370,15
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	R\$ -	R\$ -	R\$201.741,60	R\$2.928.388,47
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	R\$1.004.950,75	R\$2.383.836,70	R\$10.939.886,92	R\$4.511.371,49
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	R\$25.433.136,21	R\$11.899.174,30	R\$25.341.423,05	R\$3.811.662,84
LUCRO DO PERÍODO	-R\$75.053,36	R\$4.281.621,32	R\$8.456.050,22	-R\$1.467.584,87
GRAU DE ALAVANCAGEM OPERACIONAL	7,039343802	1,839959457	1,462182778	0,649861472
LIQUIDEZ GERAL	0,994801963	0,996460173	0,58256021	0,383924895
LIQUIDEZ CORRENTE	1,537475291	2,489791051	2,309700548	1,292024397
LIQUIDEZ IMEDIATA	0,114109396	0,046922458	0,005000383	0,153153501
GIRO DO ATIVO	8,932755979	2,993873652	1,700804024	0,38337599
ROA	23,90%	86,16%	51,22%	-13,34%
MOEDA LÍQUIDA	1,55	2,5	3,76	1,64
CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	R\$990.151,02	R\$2.369.767,63	R\$4.921.912,34	R\$918.524,82
SALDO DE TESOUREARIA	R\$210.215,31	R\$74.638,20	-R\$149.348,55	R\$270.411,80
NECESSIDADE DE CAPITAL DE GIRO	R\$779.935,71	R\$2.295.129,43	R\$4.903.120,68	R\$436.800,37
GRAU DE SOLVÊNCIA	SÓLIDA	SÓLIDA	INSATISFATÓRIA	SÓLIDA



ANÁLISE DE SAÚDE FINANCEIRA

FOREST PAPER COMÉRCIO DE PAPÉIS LAGES LTDA.
CNPJ 46.427.485/0001-03

1. Grau de Solvência (Moeda Líquida)

2022 – 0,75 (Alto Risco) → Ativos totais já insuficientes para cobrir todas as obrigações; indica desequilíbrio patrimonial relevante.

2023 – 0,63 (Sólida) → Classificação “Sólida” aqui é incoerente com o índice, possivelmente por interpretação interna, mas o valor ainda mostra patrimônio líquido negativo.

2024 – 0,42 (Muito Ruim) → Forte deterioração da capacidade de pagamento, agravada por aumento expressivo do endividamento de curto prazo.

2025 – 0,17 (Muito Ruim)* → Situação crítica, ativos representam apenas 17% das obrigações totais.

2. Rentabilidade (ROA)

Sempre negativa, com destaque para -71,22% em 2024, revelando alta destruição de valor.

Pequena melhora em 2025 (-13,49%), mas ainda fortemente deficitária.

3. Liquidez

Liquidez corrente em 2023 mostram um pico (11,35), provavelmente devido a passivo circulante baixo temporariamente, mas não sustentado.

A partir de 2024, todos os indicadores caem acentuadamente, com liquidez imediata praticamente nula.

4. Capital de Giro

Capital Circulante Líquido (CCL) negativo em 2022, melhora temporária em 2023, mas volta a ser negativo em 2024 e piora em 2025.

Necessidade de Capital de Giro (NCG) com variação brusca, sinalizando instabilidade operacional e provável dependência de recursos de terceiros para sustentar as operações.

5. Receita e Lucro

Receita cresce de forma significativa entre 2022 e 2024, mas cai drasticamente em 2025.

Prejuízos constantes ao longo de todo o período analisado, com destaque para o impacto em 2024.

6. Conclusão Contextual

A Forest Lages apresenta histórico de fragilidade patrimonial, com patrimônio líquido negativo em todos os anos e índices de solvência abaixo do ideal. Apesar de uma aparente melhora pontual em 2023 nos índices de liquidez e capital de giro, a trajetória subsequente (2024 e 2025) demonstra deterioração acelerada, queda da receita e prejuízos expressivos. O cenário aponta para alto risco de continuidade operacional sem reestruturação financeira urgente.

	2022	2023	2024	2025*
ATIVO TOTAL	R\$4.690.846,06	R\$7.836.298,92	R\$7.327.848,08	R\$3.148.024,64
ATIVO CIRCULANTE	R\$3.127.071,64	R\$5.748.318,26	R\$5.346.733,46	R\$1.341.855,55
ATIVO NÃO CIRCULANTE	R\$1.563.774,42	R\$2.087.980,66	R\$1.981.114,62	R\$1.806.169,09
PASSIVO TOTAL	R\$4.690.846,06	R\$7.836.298,92	R\$7.327.848,08	R\$3.991.366,56
PASSIVO CIRCULANTE	R\$3.339.053,09	R\$506.228,35	R\$6.217.315,60	R\$4.599.463,68
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	R\$2.943.000,00	R\$11.901.221,77	R\$11.069.574,60	R\$13.470.975,54
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	-R\$1.591.207,03	-R\$4.571.151,20	-R\$9.959.042,12	-R\$14.079.072,66
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	R\$416.519,88	R\$12.481.514,24	R\$22.334.249,91	R\$1.119.170,38
LUCRO DO PERÍODO	-R\$1.691.207,03	-R\$2.979.944,17	-R\$5.387.890,92	-R\$490.987,87
GRAU DE ALAVANCAGEM OPERACIONAL	-0,285499255	-0,137733463	-0,650593309	0,48892699
LIQUIDEZ GERAL	0,666632757	0,733550152	0,729645784	0,336189505
LIQUIDEZ CORRENTE	0,936514501	11,35518835	0,859974594	0,291741743
LIQUIDEZ IMEDIATA	0,003383103	0,070069011	0,000482523	-0,06323324
GIRO DO ATIVO	0,088794191	1,592781792	3,047859299	0,355515127
ROA	-36,10%	-36,99%	-71,22%	-13,49%
MOEDA LÍQUIDA	0,75	0,63	0,42	0,17
CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	-R\$211.981,45	R\$5.242.089,91	-R\$870.582,14	-3257608,13
SALDO DE TESOURARIA	R\$11.296,36	R\$35.470,92	-R\$96.862,05	-R\$1.019.326,50
NECESSIDADE DE CAPITAL DE GIRO	-R\$223.277,81	R\$5.206.618,99	-R\$873.582,14	-R\$2.966.769,14
GRAU DE SOLVÊNCIA	ALTO RISCO	SÓLIDA	MUITO RUIM	MUITO RUIM



ANÁLISE DE SAÚDE FINANCEIRA

FOREST PAPER INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE PAPEL MAIRIPORÃ LTDA
CNPJ 46.426.147/0001-49

1. Grau de Solvência (Moeda Líquida)

2022 – 0,90 (Alto Risco) → Ativos totais insuficientes para cobrir todas as obrigações; patrimônio líquido negativo e elevada dependência de capital de terceiros.
2023 – 0,95 (Insatisfatória) → Leve melhora no índice, mas ainda com passivo total elevado e patrimônio líquido negativo, indicando que o risco de solvência permanece.
2024 – 0,76 (Insatisfatória) → Redução na capacidade de pagamento, associada a maior endividamento e forte pressão no passivo circulante.
2025 – 0,14 (Muito Ruim) → Situação crítica, ativos representam apenas 14% das obrigações totais, evidenciando insolvência técnica severa.

2. Rentabilidade (ROA)

Volátil, com leve resultado positivo em 2023 (6,08%), mas prejuízos expressivos nos demais anos.
2024 marca forte deterioração (-8,66%) e 2025 mantém perda relevante (-6,55%).

3. Liquidez

Liquidez corrente apresenta melhora em 2023 (1,93) pela redução temporária do passivo circulante, mas voltam a cair em 2024 e atingem níveis críticos em 2025 (0,14).
Liquidez imediata sempre muito baixa, próxima de zero, indicando baixa disponibilidade de caixa para obrigações imediatas.

4. Capital de Giro

Capital Circulante Líquido (CCL) negativo em 2022, melhora para saldo positivo em 2023 e 2024, mas volta a ser amplamente negativo em 2025 (-R\$ 16,25 milhões).
Necessidade de Capital de Giro (NCG) com forte oscilação, refletindo instabilidade operacional e alta dependência de financiamento externo.

5. Receita e Lucro

Receita cresce fortemente entre 2022 e 2024, atingindo pico em 2024 (R\$ 90,84 milhões).
Queda brusca em 2025, para R\$ 16,36 milhões.
Prejuízos recorrentes em todos os anos, com maior impacto negativo em 2024 (-R\$ 8,85 milhões).

6. Conclusão Contextual

A Forest Mairiporã apresenta um histórico de patrimônio líquido persistentemente negativo, alta alavancagem e forte dependência de capital de terceiros. Apesar de uma melhora pontual em 2023 nos indicadores de liquidez e capital de giro, a partir de 2024 há queda acentuada da rentabilidade, aumento do endividamento e perda de capacidade operacional, culminando em 2025 com situação de insolvência crítica e alto risco de continuidade sem reestruturação urgente.

	2022	2023	2024	2025*
ATIVO TOTAL	R\$7.364.676,93	R\$22.589.652,44	R\$30.983.325,12	R\$6.410.908,24
ATIVO CIRCULANTE	R\$5.307.650,30	R\$19.774.829,54	R\$26.508.823,92	R\$2.010.607,25
ATIVO NÃO CIRCULANTE	R\$2.057.026,63	R\$2.814.822,90	R\$4.474.501,20	R\$4.400.300,99
PASSIVO TOTAL	R\$7.364.676,93	R\$22.589.652,44	R\$30.983.325,12	R\$7.682.896,66
PASSIVO CIRCULANTE	R\$6.718.976,08	R\$10.228.476,13	R\$22.731.405,08	R\$18.262.782,24
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	R\$1.499.392,78	R\$13.448.664,97	R\$18.191.356,41	R\$27.832.192,15
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	-R\$853.691,93	-R\$1.087.488,66	-R\$9.939.436,37	-R\$38.412.077,73
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	R\$7.669.015,15	R\$47.653.348,37	R\$90.841.447,17	R\$16.363.890,39
LUCRO DO PERÍODO	-R\$733.109,10	-R\$233.796,73	-R\$8.851.947,71	-R\$1.287.246,46
GRAU DE ALAVANCAGEM OPERACIONAL	0,095634472	4,694327722	1,478789943	2,048906139
LIQUIDEZ GERAL	0,720690174	0,875393262	0,85558357	0,261699114
LIQUIDEZ CORRENTE	0,789949278	1,933311403	1,166176214	0,110093151
LIQUIDEZ IMEDIATA	0,04084897	0,000511935	0,001190739	0,008380896
GIRO DO ATIVO	1,041324042	2,109521096	2,931946356	2,552507348
ROA	-9,39%	6,08%	-8,66%	-6,55%
MOEDA LÍQUIDA	0,9	0,95	0,76	0,14
CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	-R\$1.411.325,78	R\$9.546.353,41	R\$3.777.418,84	-R\$16.252.174,99
SALDO DE TESOURARIA	R\$274.463,25	-R\$54.503,64	-R\$4.164.217,61	-R\$733.397,95
NECESSIDADE DE CAPITAL DE GIRO	-R\$1.685.789,03	R\$9.541.117,09	R\$3.750.351,68	-R\$16.405.233,47
GRAU DE SOLVÊNCIA	ALTO RISCO	INSATISFATÓRIA	INSATISFATÓRIA	MUITO RUIM



ANÁLISE DE SAÚDE FINANCEIRA

ONZE INDÚSTRIA DE PAPÉIS LTDA.
CNPJ 82.221.730/0001-87

1. Grau de Solvência (Moeda Líquida)

2022 - 4,48 (Sólida) → Alta capacidade de cobertura das obrigações; patrimônio líquido elevado e posição financeira confortável.

2023 - 4,62 (Insatisfatória) → Apesar do índice elevado, a classificação como "Insatisfatória" sugere critérios internos mais restritivos; início de queda na performance operacional.

2024 - 2,33 (Muito Ruim) → Redução significativa na cobertura das obrigações, acompanhada de forte aumento no passivo circulante e CCL negativo.

2025 - 1,93 (Muito Ruim) → Índice ainda acima de 1, mas contexto geral e endividamento indicam deterioração relevante da solvência.

2. Rentabilidade (ROA)

Lucros expressivos em 2022 (27,94%) e 2023 (5,73%), mas forte reversão para prejuízo em 2024 (-13,68%) e leve melhora de resultado em 2025 (0,28%).

3. Liquidez

Liquidez corrente acima de 2,9 até 2023, sinalizando boa folga financeira.

Forte queda a partir de 2024, atingindo 0,48 e 0,27, respectivamente, o que indica incapacidade de pagar dívidas de curto prazo sem venda de ativos.

Liquidez imediata baixa e em declínio constante ao longo do período.

4. Capital de Giro

Capital Circulante Líquido (CCL) positivo até 2023, mas fortemente negativo em 2024 e 2025, mostrando dependência de capital de terceiros.

Necessidade de Capital de Giro (NCG) cresce até 2023 e depois entra em saldo negativo, refletindo dificuldades operacionais e financeiras.

5. Receita e Lucro

Receita bruta com variação instável: queda entre 2022 e 2023, recuperação em 2024, mas nova queda acentuada em 2025.

Lucros significativos até 2023, mas prejuízos relevantes a partir de 2024.

6. Conclusão Contextual

A Onze Indústria iniciou o período com robustez patrimonial e altos índices de liquidez, mas apresentou deterioração progressiva a partir de 2023, culminando em 2024 e 2025 com CCL negativo, queda de rentabilidade e redução acentuada da liquidez. O cenário indica necessidade urgente de readequação financeira e operacional para evitar agravamento do quadro de solvência.

	2022	2023	2024	2025*
ATIVO TOTAL	R\$68.172.233,14	R\$71.324.854,46	R\$79.516.307,94	R\$68.177.965,36
ATIVO CIRCULANTE	R\$16.238.882,10	R\$18.849.769,34	R\$12.331.508,24	R\$7.274.457,53
ATIVO NÃO CIRCULANTE	R\$51.933.351,04	R\$52.475.085,12	R\$67.184.799,70	R\$60.903.507,83
PASSIVO TOTAL	R\$68.172.233,14	R\$71.324.854,46	R\$79.516.307,94	R\$65.467.344,56
PASSIVO CIRCULANTE	R\$5.595.894,53	R\$6.080.290,03	R\$25.309.192,11	R\$20.990.287,11
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	R\$9.636.581,65	R\$9.363.106,23	R\$8.876.006,90	R\$14.421.319,04
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	R\$52.939.756,96	R\$55.881.458,20	R\$45.331.108,93	R\$31.935.380,74
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	R\$75.687.568,40	R\$47.387.706,86	R\$64.146.353,92	R\$29.495.204,43
LUCRO DO PERÍODO	R\$22.902.553,84	R\$5.410.090,57	-R\$10.550.349,27	R\$749.800,58
GRAU DE ALAVANCAGEM OPERACIONAL	1,367293021	3,424406297	-0,52754393	21,32828214
LIQUIDEZ GERAL	0,238203758	0,264280516	0,155081499	0,108014595
LIQUIDEZ CORRENTE	2,901927835	3,100143126	0,487234369	0,346563031
LIQUIDEZ IMEDIATA	0,188894334	0,0747481	0,047817647	0,031222609
GIRO DO ATIVO	1,110240415	0,664392619	0,806706896	0,432620778
ROA	27,94%	5,73%	-13,68%	0,28%
MOEDA LÍQUIDA	4,48	4,62	2,33	1,93
CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	R\$10.642.987,57	R\$12.769.479,31	-R\$12.977.683,87	-R\$13.715.829,58
SALDO DE TESOURARIA	R\$557.923,48	-R\$2.302.365,21	-R\$4.042.830,56	-R\$2.038.277,48
NECESSIDADE DE CAPITAL DE GIRO	R\$9.585.954,80	R\$12.314.989,18	-R\$14.187.909,88	-R\$14.371.201,11
GRAU DE SOLVÊNCIA	SÓLIDA	INSATISFATÓRIA	MUITO RUIM	MUITO RUIM



ANÁLISE DE SAÚDE FINANCEIRA

GREENPAR RECICLAGEM DE PAPÉIS LTDA.
CNPJ 23.291.903/0001-08

1. Grau de Solvência (Moeda Líquida)

2022 – 1,07 (Alto Risco) → Embora levemente acima de 1, indica que os ativos mal cobrem as obrigações, com baixo colchão patrimonial.
2023 – 1,10 (Sólida) → Pequena melhora, mas a classificação “Sólida” parece descolada da realidade, considerando liquidez geral extremamente baixa.
2024 – 1,16 (Alto Risco) → Apesar da leve alta, mantém perfil vulnerável devido à estrutura de endividamento e baixa liquidez.
2025 – 0,56 (Excelente → Embora resultado excelente devido a melhora no Capital circulante líquido, houve queda brusca; ativos representam menos da metade das obrigações totais.

2. Rentabilidade (ROA)

Rentabilidade positiva em todos os anos, variando de 1,96% (2025) a 6,96% (2024), sugerindo geração de lucro, mas insuficiente para compensar riscos de solvência.

3. Liquidez

Liquidez geral extremamente baixa em todo o período (máxima de 0,0568), sinalizando que o conjunto de ativos não cobre passivos totais.
Liquidez corrente mostra pico em 2023 (2,03) por conta da redução temporária do passivo circulante, mas cai novamente em 2024.
Liquidez imediata quase nula em 2022 e 2024, com melhora pontual em 2023 e 2025.

4. Capital de Giro

Capital Circulante Líquido (CCL) negativo na maior parte do período, exceto em 2023 e até o momento em 2025, indicando insuficiência de recursos de curto prazo para cobrir obrigações imediatas.
Necessidade de Capital de Giro (NCG) também negativa em três dos quatro anos, sugerindo dificuldade de sustentar operações sem aporte externo.

5. Receita e Lucro

Receita operacional relativamente estável até 2024, mas com queda expressiva em 2025.
Lucros presentes em todos os anos, porém em queda relevante em 2025, o que reduz margem de segurança financeira.

6. Conclusão Contextual

A Greenpar mantém histórico de alta vulnerabilidade patrimonial, com liquidez geral extremamente baixa e CCL muito baixo recorrente. Apesar da geração de lucro, os resultados não neutralizam o elevado risco de insolvência estrutural. O comportamento da liquidez e da solvência indica dependência de capital de terceiros e exposição crítica em cenários de estresse financeiro.

	2022	2023	2024	2025*
ATIVO TOTAL	R\$32.447.854,15	R\$34.149.027,38	R\$34.358.379,82	R\$31.528.945,89
ATIVO CIRCULANTE	R\$172.154,25	R\$1.873.327,48	R\$1.952.679,92	R\$1.361.192,12
ATIVO NÃO CIRCULANTE	R\$32.275.699,90	R\$32.275.699,90	R\$32.405.699,90	R\$29.460.699,90
PASSIVO TOTAL	R\$32.447.854,15	R\$34.149.027,38	R\$34.358.379,82	R\$20.341.456,22
PASSIVO CIRCULANTE	R\$4.065.314,22	R\$921.046,99	R\$4.949.968,69	R\$1.292.703,62
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	R\$26.317.189,36	R\$30.177.915,29	R\$24.607.240,07	R\$55.179.373,81
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	R\$2.065.350,57	R\$3.050.065,10	R\$4.801.171,06	-R\$36.130.621,21
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	R\$2.400.000,00	R\$3.720.000,00	R\$4.065.000,00	R\$1.425.000,00
LUCRO DO PERÍODO	R\$1.361.118,90	R\$984.714,53	R\$1.751.105,96	R\$377.667,21
GRAU DE ALAVANCAGEM OPERACIONAL	1,310840191	2,57762181	1,636999912	3,038060573
LIQUIDEZ GERAL	0,005305567	0,054857418	0,056832712	0,066917142
LIQUIDEZ CORRENTE	0,042347096	2,033910865	0,394483287	1,052980822
LIQUIDEZ IMEDIATA	0,003973678	0,439988865	0,003884271	0,326798752
GIRO DO ATIVO	0,07396483	0,108934288	0,118311749	0,045196563
ROA	5,44%	4,07%	6,96%	1,53%
MOEDA LÍQUIDA	1,07	1,1	1,16	0,56
CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	-R\$3.893.159,97	R\$952.280,49	-R\$2.997.288,77	R\$68.488,50
SALDO DE TESOURARIA	R\$15.952,12	R\$375.821,11	R\$19.227,02	R\$314.453,93
NECESSIDADE DE CAPITAL DE GIRO	-R\$3.909.314,22	R\$547.030,07	-R\$3.016.515,79	-R\$353.965,43
GRAU DE SOLVÊNCIA	ALTO RISCO	SÓLIDA	ALTO RISCO	EXCELENTE



DOCUMENTOS COMPLEMENTARES - RELAÇÃO DE CREDORES COM REGISTROS CONTÁBEIS

- Documento Fornecido: MOV 35.8-35.22. contendo o razão contábil de empréstimos e fornecedores lançados na relação de credores, ainda foi apresentada de forma administrativa a relação de credores consolidada.
- Análise: A relação de credores consolidada apresentada pela empresa é detalhada e organizada, separada por classes conforme a Lei 11.101/2005:
 - Classe I - Trabalhista: R\$ 301.128,63
 - Classe II - Garantia Real: R\$ 36.068.546,29
 - Classe III - Quirografários: R\$ 113.932.546, 84 + USD \$1.050.000
 - Classe IV - ME/EPP: R\$ 1.352.230,92
 - Extra Concursal: R\$ 24.500.000
 - Impostos: R\$ 29.629.507,25
 - Total: R\$ 205.783.959, 92 + USD \$ 1.050.000
- Conclusão do Item: Foi cumprida a determinação do juízo e a exigência do Art. 51, III, da Lei 11.101/2005.

13



DOCUMENTOS COMPLEMENTARES - EXTRATOS BANCÁRIOS

- Documentos Fornecidos: MOV 35.1 Página 7 e MOV 35.23-35.24
- Análise: Dos cinco extratos solicitados, apenas foram adequadamente fornecidos os extratos do banco Itaú. Contudo capturas de tela dos demais bancos não constituem extratos bancários mas corroboram com a posição da empresa, de que não possui mais acesso a tais contas, justificando a ausência dos extratos sem culpa da empresa.
- Conclusão do Item: Foi cumprida a determinação do juízo e a exigência do Art. 51, VII, da Lei 11.101/2005 e sugere que seja encaminhado ofício para as instituições financeiras, para que encaminhem os extratos bancários das contas:
 - Forest S.A. - Banco: Santander - Agência: 0951 - Conta: 130025327
 - Forest Mairiporã - Banco: Sofisa - Agência: 00019 - Conta: 0011651379
 - Onze - Banco: Santander - Agência: 0951 - Conta: 130025262
 - Greenpar - Banco: Santander - Agência: 0951 - Conta: 130030613



DOCUMENTOS COMPLEMENTARES - INFORMAÇÕES CRÉDITO EXTRACONCURSAL MAIRIPORÃ

- Documentos Fornecidos: MOV 35.27-35.29 contendo contrato de limite de crédito com alienação fiduciária e escrituras públicas de alienação fiduciária.
- Análise: O contrato de limite de crédito com alienação fiduciária está de acordo com as informações prestadas pela empresa nos autos e ao perito sobre a necessidade da entrega do bem em decorrência de dívida extraconcursal.
- Conclusão do Item: Foi cumprida a determinação do juízo e a solicitação do perito.



DOCUMENTOS COMPLEMENTARES - CONTRATOS AERONAVE

- Documentos Fornecidos: MOV 35.25-35.26 contendo o Contrato Particular de Compra e Venda e contrato de comodato da aeronave.
- Análise: O contrato se refere a um contrato particular de compra e venda de aeronave entre Greenpar Participações e Marcelo de Souza de Camargo Rodrigues, datado de 30/06/2021. Em que a Greenpar Participações faz a aquisição da aeronave com valor de entrada e saldo a ser pago.
- Segundo as diretrizes do Comitê de Pronunciamentos Contábeis, e após a constatação de hipoteca no contrato de compra e venda da aeronave, entende-se que a mesma não tem a obrigação de constar no balanço patrimonial, , pois o controle pleno do ativo ainda não foi transferido, uma exigência do **CPC 00 (R2), itens 4.4(a) e 4.20**. A transação é um ativo contingente, que, segundo o **CPC 25, item 31**, não deve ser reconhecido. A obrigação de pagamento também é contingente e não atende à definição de passivo do **CPC 00 (R2), item 4.26**. A situação deve ser apenas divulgada em nota explicativa, conforme o **CPC 25, item 86**.
- Conclusão do Item: Conclui-se que a aeronave não tem a obrigação de ser registrada no balanço patrimonial. A compra está condicionada à baixa de uma hipoteca pelo vendedor até a data de 30/12/2025 conforme MOV24.15, sob pena de resolução do contrato, o que impede a transferência do controle pleno do ativo. A operação deve ser tratada como um ativo contingente e divulgada em nota explicativa, qual deve ser providenciado pela empresa ao apresentar o próximo balanço patrimonial, que deverá contar com a supervisão do AJ.



CONSIDERAÇÕES FINAIS

Considerando que as empresas cumpriram com as solicitações de juntada de documentos complementares e informações feitas por esse perito e as determinadas pelo Juízo, este perito manifesta-se FAVORAVELMENTE à continuidade do processamento da Recuperação Judicial.



CONTATO

 [47] 3044-7005

ENDEREÇO

 Brusque - SC

 Curitiba - PR (Em instalação)

REDES SOCIAIS

 @sgrottadmjud

SGROTT
Administradora Judicial e
Consultoria Empresarial

