

# RELATÓRIO INICIAL

**LASPRO**  
CONSULTORES





**LASPRO**  
CONSULTORES

**EXCELENTÍSSIMO SENHOR DOUTOR JUIZ DE DIREITO DA 1ª VARA DE  
FALÊNCIAS E RECUPERAÇÕES JUDICIAIS DO FORO CENTRAL CÍVEL DA  
COMARCA DA CAPITAL DO ESTADO DE SÃO PAULO**

**Recuperação Judicial**

**Processo nº 1035517-06.2024.8.26.0100**

**LASPRO CONSULTORES LTDA**, pessoa jurídica de direito privado, inscrita no CNPJ sob nº 22.223.371/0001-75, com sede na Rua Major Quedinho, nº 111, 18º andar, Centro, São Paulo/SP, CEP: 01050-030, administradora judicial nomeada para nos autos da **RECUPERAÇÃO JUDICIAL** em epígrafe, requerido por **SOUTHROCK FOODS S.A., SPORT PARTICIPAÇÕES S.A., SRN PARTICIPAÇÕES S.A., SRC 4 PARTICIPAÇÕES LTDA., SRC 5 PARTICIPAÇÕES LTDA., SUBWAY BRASIL PARTICIPAÇÕES S.A., SUBWAY DO BRASIL LTDA., SUBWAY STORES DO BRASIL LTDA., SUBWAY REALTY DO BRASIL LTDA.**, em conjunto denominadas **“Recuperandas”** ou **“Núcleo Subway”**, vem, respeitosamente, à presença de Vossa Excelência, apresentar o **Relatório Inicial**, nos termos no artigo 22, II, “a” e “c” da Lei nº 11.101/2005.

**72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL**



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone nº 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



# LASPRO

CONSULTORES

## Sumário

I.	INTRODUÇÃO	4
II.	DA SITUAÇÃO ECONÔMICO-FINANCEIRA	6
II.1.	SOUTHROCK FOODS S.A.	7
A.	BALANÇO PATRIMONIAL	7
B.	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	11
C.	FLUXO DE CAIXA	12
II.2.	SPORT PARTICIPAÇÕES S.A.	13
A.	BALANÇO PATRIMONIAL	13
B.	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	17
C.	FLUXO DE CAIXA	18
II.3.	SR N PARTICIPAÇÕES S.A.	19
A.	BALANÇO PATRIMONIAL	19
B.	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	24
C.	FLUXO DE CAIXA	25
II.4.	SRC 4 PARTICIPAÇÕES LTDA.	26
A.	BALANÇO PATRIMONIAL	26
B.	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	31
C.	FLUXO DE CAIXA	32
II.5.	SRC 5 PARTICIPAÇÕES	33
A.	BALANÇO PATRIMONIAL	33
B.	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	37
C.	FLUXO DE CAIXA	38

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



# LASPRO

CONSULTORES

II.6. SUBWAY BRASIL PARTICIPAÇÕES S.A.	39
A. BALANÇO PATRIMONIAL .....	39
B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO .....	43
C. FLUXO DE CAIXA .....	45
II.7. SUBWAY DO BRASIL LTDA.	46
A. BALANÇO PATRIMONIAL .....	46
B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO .....	52
C. FLUXO DE CAIXA .....	55
II.8. SUBWAY STORES DO BRASIL LTDA.	56
A. BALANÇO PATRIMONIAL .....	56
B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO .....	61
C. FLUXO DE CAIXA .....	63
II.9. SUBWAY REALTY DO BRASIL LTDA.	65
A. BALANÇO PATRIMONIAL .....	65
B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO .....	70
C. FLUXO DE CAIXA .....	72
III. EXTRATOS BANCÁRIOS	73
IV. RELAÇÃO DE CREDORES	73
V. FUNCIONÁRIOS	75
VI. DILIGÊNCIA	77
VII. CONCLUSÃO	78
VIII. ENCERRAMENTO	78

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

## I. INTRODUÇÃO

1. Trata-se de pedido de Recuperação Judicial ajuizado pelo “Núcleo Subway”, englobando 9 (nove) sociedades empresárias, **apontando integrar o mesmo grupo econômico** das sociedades que tiverem o processamento da Recuperação Judicial deferido por esse MM. Juízo no âmbito do processo nº 153819-28.2023.8.26.0100, o denominado Grupo SouthRock<sup>1</sup>.

2. Na petição inicial, as Recuperandas alegaram que deixaram de ser incluídas no polo ativo do pedido da recuperação judicial supramencionada em razão de circunstâncias ocorridas na época, destacando, especialmente, a postura colaborativa que havia sido adotada por uma parte significativa de seus credores financeiros.

3. No entanto, aduziram que, por motivos alheios às suas vontades, um pequeno grupo de credores interrompeu as produtivas e amigáveis negociações e conversas, passando a perseguir de maneira forçada e unilateral a imediata satisfação de seus créditos, o que fez com que a proprietária da marca norte-americana Subway *“notificasse as Requerentes a respeito da rescisão do denominado “Forbearance Agreement”, fazendo cessar, a partir daí, importante fonte de receita das Requerentes e tornando necessária, ainda que indiretamente, a propositura do presente requerimento para viabilização de uma reestruturação organizada e uniforme.*

---

<sup>1</sup> Grupo empresarial que atua no setor varejista de alimentação por meio da exploração e operação, no cenário nacional, de redes internacionais de restaurantes, tais como: Starbucks, TGI Fridays, Eataly e Subway.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone nº 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

4. Em suma, segundo as Recuperandas, as razões da crise que culminaram no pedido de recuperação judicial são as mesmas mencionadas no processo nº 153819-28.2023.8.26.0100, a saber: excesso de endividamento; baixa lucratividade decorrente do fechamento de restaurantes no ano de 2020, em função da COVID-19; inadimplência por parte de seus parceiros comerciais; e a impossibilidade de obtenção de novas linhas de crédito.

5. Por meio da decisão de fl. 1592, esta Administradora Judicial foi instada a se manifestar nestes autos, tendo em vista o pedido de distribuição por dependência aos autos da Recuperação Judicial do Grupo SouthRock (processo nº 153819-28.2023.8.26.0100), bem como o reconhecimento de consolidação processual. Na ocasião, às fls. 1849/1858, esta Subscritora apresentou parecer favorável à admissão das 9 (nove) Recuperandas ("Núcleo Subway") em consolidação processual com as demais empresas do Grupo SouthRock.

6. Posteriormente, às fls. 1592, este MM. Juízo determinou a esta Auxiliar que promovesse/renovasse o laudo de constatação prévia (art. 51-A da LREF), direcionado às proponentes do "Núcleo Subway".

7. Sobreveio, dessa forma, o laudo de constatação prévia (fls. 2032/2119), que, além de demonstrar o preenchimento dos requisitos legais previstos nos arts. 48 e 51 da LREF, opinou pelo deferimento do processamento da Recuperação Judicial do Núcleo Subway em consolidação processual e substancial com as empresas do Grupo SouthRock (autos nº 1153819-28.2023.8.26.0100).

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone nº 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

8. Nesse contexto, em 30/04/2024, foi proferida a r. decisão de fls. 2227/2231, deferindo o processamento da Recuperação Judicial do “Núcleo Subway”, tendo sido esta Subscritora sido nomeada Administradora Judicial (termo de compromisso juntado às fls. 2232/2234).

## II. DA SITUAÇÃO ECONÔMICO-FINANCEIRA

9. Cabe observar que as Recuperandas são responsáveis pelo fornecimento das informações acerca de suas atividades contempladas neste Relatório, inclusive sob as penas do art. 171, da Lei 11.101/05.

10. A situação operacional é apresentada a partir dos documentos apresentados pelas Recuperandas conforme: **(A)** Balanço Patrimonial; **(B)** Demonstração do Resultado do Exercício; **(C)** Fluxo de Caixa.

11. Assim, a situação patrimonial está em conformidade com as informações compiladas dos demonstrativos contábeis **referentes aos meses de fevereiro e março de 2024.**

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone nº 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

## II.1. SOUTHROCK FOODS S.A.

### A. BALANÇO PATRIMONIAL

Balanço Patrimonial (Em Milhares de Reais)	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
<b>ATIVO</b>	<b>0</b>	<b>18.253</b>	<b>19.685</b>	<b>19.871</b>	<b>26.976</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>0</b>	<b>1.456</b>	<b>2.888</b>	<b>3.074</b>	<b>10.179</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	0	28	1.081	736	999
Mútuos a Receber de Partes Relacionadas	-	1.428	1.807	2.338	9.180
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>-</b>	<b>16.796</b>	<b>16.796</b>	<b>16.796</b>	<b>16.796</b>
Investimentos	-	16.796	16.796	16.796	16.796
<b>PASSIVO</b>	<b>0</b>	<b>18.253</b>	<b>19.685</b>	<b>19.871</b>	<b>26.976</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>-</b>	<b>18.425</b>	<b>19.858</b>	<b>20.044</b>	<b>27.160</b>
Fornecedores	-	178	178	158	159
Tributos a Recolher	-	16	16	16	15
Mútuos a Pagar de Partes Relacionadas	-	18.231	19.664	19.871	26.986
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>0</b>	<b>- 173</b>	<b>- 174</b>	<b>- 174</b>	<b>- 185</b>
Capital Social	1	1	1	1	1
Capital Social à Integralizar	- 1	- 1	- 1	- 1	- 1
Lucros / Prejuízos Acumulados	- 0	- 173	- 174	- 174	- 185

12. O **Ativo** é composto, principalmente, por **Investimentos**, ou seja, em participações societárias em outras empresas, reconhecidas a partir de 2023. Assim, o **Ativo**, em março/2024, soma a importância de R\$ 27 milhões (vinte e sete milhões de reais).

13. Os **Investimentos**, no mês de março de 2024, mantiveram-se em R\$ 16,8 milhões (dezesseis milhões, oitocentos mil reais), representando 62% dos Ativos.

14. Constata-se que o aumento dos Ativos em março de 2024 refere-se à variação no grupo de **Mútuos a Receber de Partes Relacionadas**, que totalizaram R\$ 9,2 milhões (nove milhões, duzentos mil reais), ante R\$ 2,3 milhões (dois milhões, trezentos mil reais) em fevereiro/2024.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



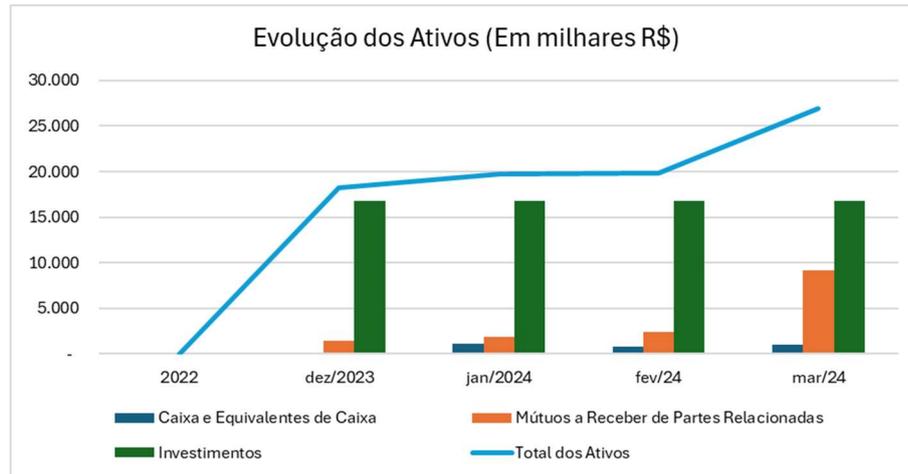
Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



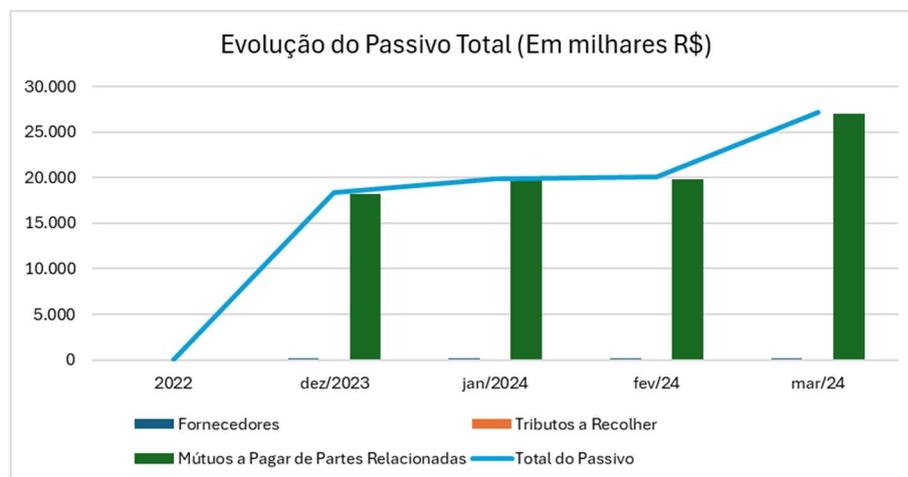
Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardorizzi.it



**LASPRO**  
CONSULTORES



15. O **Passivo Total** em março/2024 somou R\$ 27,2 milhões (vinte e sete milhões, duzentos mil reais), classificado exclusivamente como curto prazo no Passivo Circulante. A seguir, segue a composição e evolução nos últimos anos:



16. O aumento do **Endividamento** no mês de março de 2024 foi impactado pelos **Mútuos a Pagar com Partes Relacionadas**, que também

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

são os mais representativos, com 99% na importância de R\$ 27 milhões (vinte e sete milhões de reais).

17. O **Patrimônio Líquido** foi a Descoberto, ou seja, negativo em todo o período, totalizando R\$ 185 mil (cento e oitenta e cinco mil reais) no mês de março de 2024.

18. O **Capital Social** encontra-se conciliado ao ser comparado com **as escriturações contábeis** (R\$ 1 mil) e com Estatuto Social Consolidado, acostado às fls. 18/34, no montante de R\$ 1 mil (um mil reais).

19. Com base nos dados patrimoniais apresentados acima, observa-se:

Índices de Liquidez	2022	dez/2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,05	0,04	0,04
Liquidez Seca	0,00	0,08	0,15	0,15	0,37
Liquidez Corrente	0,00	0,08	0,15	0,15	0,37
Liquidez Geral	0,00	0,08	0,15	0,15	0,37
Índice de Endividamento de Capital					
Endividamento Geral	0%	101%	101%	101%	101%

- O **Indicador de Liquidez Imediata** avalia a capacidade de honrar as obrigações a curto prazo somente com os **recursos imediatamente disponíveis**. Um valor superior a 1 indica que há recursos imediatamente suficientes para pagar as obrigações de curto prazo. Portanto, nota-se que a Recuperanda não possui recursos imediatamente disponíveis para cumprimento das obrigações a curto prazo.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

- O **Indicador de Liquidez Corrente** mede a capacidade de quitação das obrigações de curto prazo (registradas no Passivo Circulante) com os recursos disponíveis e realizáveis no mesmo período (registrados no Ativo Circulante), **cujo cenário ideal é igual ou superior a 1 (um)**. Logo, observa-se que a Recuperanda apresenta cenário abaixo do ideal no período analisado.
- Com o objetivo de avaliar a capacidade de liquidação das dívidas de curto prazo sem precisar vender todo o estoque, para o **Indicador de Liquidez Seca**, o **cenário ideal é igual ou superior a 1 (um)**. No período analisado, observa-se um cenário abaixo do ideal.
- Ao analisar a liquidez, sem levar em conta as estimativas de vencimento e recebimento, o **Indicador de Liquidez Geral** demonstra a liquidez do total de dívidas constituídas ao utilizar todos os direitos (neste cálculo, não são considerados os bens permanentes para liquidação). No período analisado, observa-se um **cenário abaixo do ideal, inferior a 1 (um)**, em 31 de março de 2024.
- O **Índice de Endividamento Geral** demonstra o percentual que as dívidas constituídas representam de seus ativos totais, levando em consideração as disponibilidades, recebíveis e bens. O **cenário ideal é até 100%, o que significa que total de dívidas é inferior ou igual aos ativos**. Desta maneira, nota-se que em 31 de março de 2024, a Recuperanda registrou 101%.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone nº 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

## B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DRE ACUMULADA (Em Milhares de Reais)	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
Receita Líquida de Vendas	-	-	-	-	-
(-) Despesas Operacionais	-	179	-	-	10
(-)Despesas Gerais e Administrativas	-	179	-	-	10
<b>Lucro (Prejuízo) Operacional Antes do Resultado Financeiro</b>	-	179	-	-	10
(=) Resultado Financeiro	60	6	-	1	1
(-) Despesas Financeiras	60	1	-	1	2
(+ )Receitas Financeiras	-	7	-	-	1
<b>Resultado antes do IRPJ e CSLL</b>	60	173	-	1	11
<b>Lucro (Prejuízo) do Exercício</b>	60	173	-	1	11

20. A **SOUTHROCK FOODS S.A.** apresenta nos exercícios encerrados somente apropriação de despesas operacionais e resultado financeiro. Em 2024 (até março), evidenciou prejuízo líquido de R\$ 11 mil (onze mil reais).

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone nº 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

## C. FLUXO DE CAIXA

SouthRock Foods S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa - Método indireto

Períodos findos em março de 2024 e dezembro de 2023

(Em milhares de Reais - R\$)

	mar-24	2023
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>		
Resultado líquido do exercício	(11)	(173)
Ajustes para conciliar o resultado líquido do exercício ao caixa gerado pelas atividades operacionais:		
Depreciação imobilizado	-	-
Resultado da baixa de ativo imobilizado	-	-
Amortização intangível	-	-
Depreciação direito de uso	-	-
Amortização fundo de comércio	-	-
Instrumentos financeiros derivativos, líquido	-	-
Reversão de provisão para risco cíveis e trabalhistas	-	-
Varição cambial, líquida	-	-
Juros sobre empréstimos e financiamentos	-	-
Juros sobre contratos de arrendamentos mercantis	-	-
Juros sobre contratos de mútuos, líquido	-	[7]
Resultado da equivalência patrimonial	-	-
Outros ajustes	-	-
<b>(Aumento) redução nos ativos operacionais:</b>		
Contas a receber	-	-
Contas a receber com partes relacionadas	-	-
Estoques	-	-
Tributos a compensar	-	-
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	-	-
Depósito judicial trabalhista	-	-
Outros ativos	-	-
<b>Aumento (redução) dos passivos operacionais:</b>		
Fornecedores	(20)	178
Contas a pagar partes relacionadas	-	-
Tributos a recolher	(1)	16
Obrigações sociais e trabalhistas	-	-
Royalties a pagar	-	-
Receita diferida	-	-
Provisão para riscos cíveis e trabalhistas	-	-
Outras contas a pagar	-	-
Outras contas a pagar de partes relacionadas	-	-
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>(32)</b>	<b>14</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>		
Capital Social	-	-
Reserva de capital	-	-
Aquisição de investimento	-	[16.796]
Aquisições de ativos imobilizados	-	-
Aquisições de ativos intangíveis	-	-
Aquisições de fundo de comércio	-	-
Aplicação financeira	-	-
Mútuos a receber de partes relacionadas	(7.752)	(1.428)
<b>Caixa líquido (usado nas) atividades de investimento</b>	<b>(7.752)</b>	<b>(18.224)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>		
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-
Aumento de capital social	-	-
Captação de empréstimos e financiamentos	-	-
Pagamento de Empréstimos e financiamentos principal	-	-
Pagamento de Empréstimos e financiamentos juros	-	-
Pagamento de passivos de arrendamentos	-	-
Pagamento de passivos de arrendamento - juros	-	-
Mútuos a pagar com partes relacionadas	8.755	18.238
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento</b>	<b>8.755</b>	<b>18.238</b>
<b>Aumento (redução) do saldo de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>971</b>	<b>28</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>		
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	28	0
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	999	28
<b>Aumento (redução) dos saldos de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>971</b>	<b>28</b>

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardorizzi.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

## II.2. SPORT PARTICIPAÇÕES S.A.

### A. BALANÇO PATRIMONIAL

Balanço Patrimonial (Em Milhares de Reais)	2021	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
<b>ATIVO</b>	<b>27.500</b>	<b>36.404</b>	<b>38.834</b>	<b>40.297</b>	<b>38.184</b>	<b>38.184</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>21.967</b>	<b>36.215</b>	<b>38.748</b>	<b>40.210</b>	<b>38.097</b>	<b>38.098</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	3	38	2	1	1	1
Tributos a Compensar	6	6	-	-	-	-
Mútuos a Receber de Partes Relacionadas	21.948	36.125	38.700	40.171	38.058	38.058
Outros Ativos	10	46	46	38	38	38
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>5.533</b>	<b>189</b>	<b>86</b>	<b>86</b>	<b>86</b>	<b>86</b>
Imobilizado	221	189	86	86	86	86
Investimentos	5.311	-	-	-	-	-
<b>PASSIVO</b>	<b>27.500</b>	<b>36.404</b>	<b>38.834</b>	<b>40.297</b>	<b>38.184</b>	<b>38.184</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>36.245</b>	<b>49.044</b>	<b>53.265</b>	<b>54.736</b>	<b>52.623</b>	<b>52.623</b>
Fornecedores	15	49	16	16	15	15
Tributos a Recolher	189	877	1.146	1.146	1.146	1.146
Obrigações Sociais e Trabalhistas	96	182	159	156	156	152
Empréstimos e Financiamentos	11	-	-	-	-	-
Mútuos a Pagar de Partes Relacionadas	35.935	47.936	51.944	53.418	51.306	51.310
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>- 8.745</b>	<b>- 12.640</b>	<b>- 14.431</b>	<b>- 14.439</b>	<b>- 14.439</b>	<b>- 14.439</b>
Capital Social	1	1	1	1	1	1
Lucros / Prejuízos Acumulados	- 8.746	- 12.641	- 14.432	- 14.440	- 14.440	- 14.440

21. Os **Ativos** apresentaram crescimento gradativo até 2024, sendo que se mantiveram nos meses de fevereiro e março de 2024, na importância de R\$ 38,2 milhões (trinta e oito milhões, duzentos mil reais).

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it

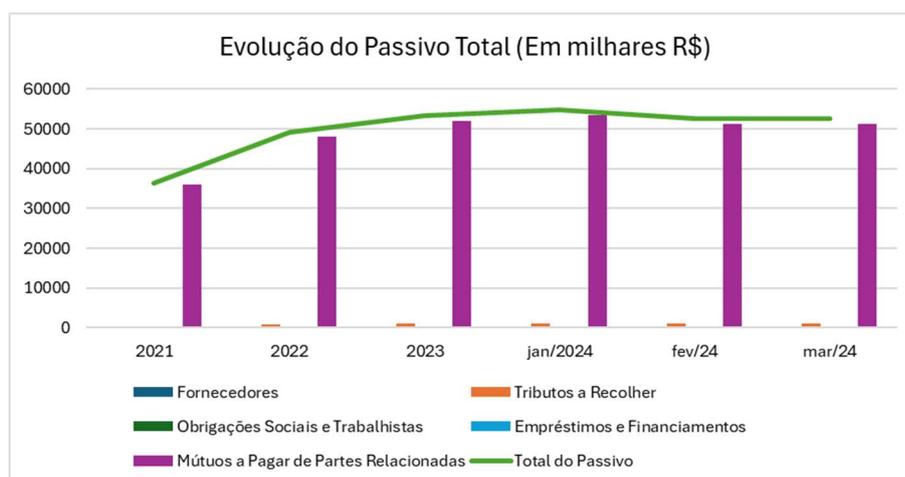


**LASPRO**  
CONSULTORES



22. Nota-se que a redução dos Ativos em março de 2024 refere-se à variação nos **Mútuos a Receber de Partes Relacionadas**, que também foram os mais representativos (99,7%), totalizando R\$ 38,1 milhões (trinta e oito milhões, cem mil reais).

23. O **Passivo Total** somou, em março/2024, R\$ 52,6 milhões (cinquenta e dois milhões, seiscentos mil reais), classificado somente a curto prazo no Passivo Circulante. A seguir, segue a composição e evolução nos últimos anos:



72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

- Nota-se que nos meses de fevereiro e março de 2024 o saldo total do Endividamento não se alterou.

24. Os **Mútuos a Pagar com Partes Relacionadas** são os mais representativos em todo o período, com 97,5% no primeiro trimestre de 2024, totalizando R\$ 51,3 milhões (cinquenta e um milhões, trezentos mil reais).

25. O **Patrimônio Líquido** foi a Descoberto, ou seja, negativo em todo o período, totalizando R\$ 14,4 milhões (catorze milhões, quatrocentos mil reais) no mês de março de 2024.

26. O **Capital Social** encontra-se conciliado com as escriturações contábeis (R\$ 1 mil) ao ser comparado com Estatuto Social Consolidado, acostado às fls. 38/59, na ordem de R\$ 1 mil (um mil reais).

27. Com base nos dados patrimoniais apresentados acima observa-se o quanto segue:

Índices de Liquidez	2021	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez Seca	0,61	0,74	0,73	0,73	0,72	0,72
Liquidez Corrente	0,61	0,74	0,73	0,73	0,72	0,72
Liquidez Geral	0,61	0,74	0,73	0,73	0,72	0,72
Índice de Endividamento de Capital						
Endividamento Geral	132%	135%	137%	136%	138%	138%

- O **Indicador de Liquidez Imediata** avalia a capacidade de honrar as obrigações a curto prazo somente com os **recursos imediatamente disponíveis**. Um valor acima de 1 indica que há recursos disponíveis imediatamente suficientes para pagar as obrigações de curto prazo. Nota-se,

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

portanto, que a Recuperanda não possui recursos imediatamente disponíveis para cumprimento das obrigações a curto prazo.

- O **Indicador de Liquidez Corrente** mede a capacidade de quitação das obrigações com vencimento em curto prazo (registradas no Passivo Circulante) utilizando os recursos disponíveis e realizáveis em mesmo período (registrados no Ativo Circulante), **sendo o cenário ideal igual ou superior a 1 (um)**. Portanto, nota-se que a Recuperanda, no período analisado, permanece no cenário abaixo do ideal.
- Com o objetivo de avaliar a capacidade de liquidação das dívidas de curto prazo sem precisar vender todo o estoque, para o Indicador de **Liquidez Seca**, o **cenário ideal é igual ou superior a 1 (um)**. No período analisado, manteve-se abaixo do cenário ideal.
- Ao analisar a liquidez, sem considerar as estimativas de vencimento e recebimento, o **Indicador de Liquidez Geral** demonstra a liquidez do total de dívidas constituídas ao utilizar todos os direitos (neste cálculo, não se considera os bens permanentes para liquidação). Observa-se que esse indicador se apresenta abaixo do cenário ideal (igual ou superior a 1), em 31 de março de 2024.
- O **Índice de Endividamento Geral** demonstra o percentual que as dívidas constituídas representam de seus ativos totais, considerando as disponibilidades, recebíveis e bens. O **cenário ideal é até 100%, ou seja, quando o total de dívidas é inferior ou igual aos ativos**. Desta maneira, nota-se que em 31 de março de 2024, a Recuperanda registrou situação

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone nº 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

insatisfatória de 138%, uma vez que a totalidade das obrigações constituídas é superior aos seus bens e direitos.

## B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DRE ACUMULADA (Em Milhares de Reais)	2021	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
(-) Despesas Operacionais	- 890	- 1.262	- 225	- 7	- 7	- 7
(-)Despesas Operacionais	- 75	- 19	- 39	-	-	-
(-)Despesas Gerais e Administrativas	- 815	- 1.243	- 186	- 7	- 7	- 7
<b>Lucro (Prejuízo) Operacional Antes do Resultado Financeiro</b>	<b>- 890</b>	<b>- 1.262</b>	<b>- 225</b>	<b>- 7</b>	<b>- 7</b>	<b>- 7</b>
<b>(=) Resultado Financeiro</b>	<b>- 1.988</b>	<b>- 2.633</b>	<b>- 1.566</b>	<b>- 1</b>	<b>- 1</b>	<b>- 1</b>
(-) Despesas Financeiras	- 1.988	- 5.525	- 3.587	- 1	- 1	- 1
(+ )Receitas Financeiras	-	2.892	2.021	-	-	-
<b>Resultado antes do IRPJ e CSLL</b>	<b>- 2.878</b>	<b>- 3.895</b>	<b>- 1.791</b>	<b>- 8</b>	<b>- 8</b>	<b>- 8</b>
<b>Lucro (Prejuízo) do Exercício</b>	<b>- 2.878</b>	<b>- 3.895</b>	<b>- 1.791</b>	<b>- 8</b>	<b>- 8</b>	<b>- 8</b>

28. A **SPORT PARTICIPAÇÕES S.A.** apresenta em todo o período somente apropriação de despesas operacionais. Em 2024 (até março), apresentou prejuízo líquido de R\$ 8 mil (oito mil reais).

29. Nota-se que em 2024 as despesas foram apropriadas somente no mês de janeiro/2024.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

## C. FLUXO DE CAIXA

Sport Participações S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa - Método indireto

Períodos findos em março de 2024 e dezembro de 2023

(Em milhares de Reais - R\$)

	mar-24	2023
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>		
Resultado líquido do exercício	(8)	(1.791)
Ajustes para conciliar o resultado líquido do exercício ao caixa gerado pelas atividades operacionais		
Depreciação imobilizado	-	75
Resultado da baixa de ativo imobilizado	-	-
Amortização intangível	-	-
Depreciação direito de uso	-	-
Amortização fundo de comércio	-	-
Instrumentos financeiros derivativos, líquido	-	-
Reversão de provisão para risco cíveis e trabalhistas	-	-
Varição cambial, líquidos	-	-
Juros sobre empréstimos e financiamentos	-	-
Juros sobre contratos de arrendamentos mercantis	-	-
Juros sobre contratos de mútuos, líquido	-	1.238
Resultado de equivalência patrimonial	-	-
Outros ajustes	-	0
<b>(Aumento) redução nos ativos operacionais:</b>		
Contas a receber	-	-
Contas a receber com partes relacionadas	-	-
Estoques	-	-
Tributos a compensar	-	6
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	-	(0)
Depósito judicial trabalhista	-	-
Outros ativos	8	0
<b>Aumento (redução) dos passivos operacionais</b>		
Fornecedores	(1)	(34)
Contas a pagar partes relacionadas	-	-
Tributos a recolher	(0)	269
Obrigações sociais e trabalhistas	(7)	(21)
Royalties a pagar	-	-
Receita diferida	-	-
Provisão para riscos cíveis e trabalhistas	-	-
Outras contas a pagar	-	-
Outras contas a pagar de partes relacionadas	-	-
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>(8)</b>	<b>(259)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>		
Capital Social	-	-
Reserva de capital	-	-
Aquisição de investimento	-	-
Aquisições de ativos imobilizados	-	27
Aquisições de ativos intangíveis	-	-
Aquisições de fundo de comércio	-	-
Aplicação financeira	-	-
Mútuos a receber de partes relacionadas	642	(638)
<b>Caixa líquido (usado nas) atividades de investimento</b>	<b>642</b>	<b>(631)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>		
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-
Aumento de capital social	-	-
Captação de empréstimos e financiamentos	-	-
Pagamento de Empréstimos e financiamentos principal	-	-
Pagamento de Empréstimos e financiamentos juros	-	-
Pagamento de passivos de arrendamentos	-	-
Pagamento de passivos de arrendamento - juros	-	-
Mútuos a pagar com partes relacionadas	(634)	833
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento</b>	<b>(634)</b>	<b>833</b>
<b>Aumento (redução) do saldo de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(0)</b>	<b>(36)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>		
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	2	38
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	2	2
<b>Aumento (redução) dos saldos de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(0)</b>	<b>(36)</b>

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardorici.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

## II.3. SR N PARTICIPAÇÕES S.A.

### A. BALANÇO PATRIMONIAL

Balanço Patrimonial (Em Milhares de Reais)	2021	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
<b>ATIVO</b>	<b>0</b>	<b>172.215</b>	<b>203.435</b>	<b>203.912</b>	<b>195.912</b>	<b>196.098</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>0</b>	<b>172.215</b>	<b>203.435</b>	<b>203.912</b>	<b>195.912</b>	<b>196.098</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	0	9	3	3	3	3
Tributos a Compensar	-	9	9	9	9	9
Mutuos a Receber com partes Relacionadas	-	172.197	203.423	203.900	195.900	195.980
Outros Ativos	-	-	-	-	-	106
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>0</b>	<b>172.215</b>	<b>203.435</b>	<b>203.912</b>	<b>195.912</b>	<b>196.098</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>30</b>	<b>41.095</b>	<b>27.582</b>	<b>27.581</b>	<b>27.582</b>	<b>27.573</b>
Fornecedores	-	3	43	42	42	33
Mútuos a Pagar com Partes Relacionadas	30	-	-	-	-	-
Tributos a Recolher	-	3.587	3.595	3.595	3.595	3.595
Empréstimos e Financiamentos	-	37.506	23.945	23.945	23.945	23.945
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>-</b>	<b>154.870</b>	<b>229.029</b>	<b>229.507</b>	<b>221.508</b>	<b>221.704</b>
Empréstimos e Financiamentos	-	154.870	161.778	161.778	161.778	161.778
Mutuos a Pagar com Partes Relacionadas	-	-	67.251	67.729	59.730	59.926
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>- 30</b>	<b>- 23.752</b>	<b>- 53.176</b>	<b>- 53.176</b>	<b>- 53.178</b>	<b>- 53.178</b>
Capital Social	0	-	-	-	-	-
Lucros / Prejuízos Acumulados	- 30	- 23.752	- 53.176	- 53.176	- 53.178	- 53.178

30. Os **Ativos** apresentaram crescimento a partir do exercício de 2022. No mês de março de 2024, somaram R\$ 196 milhões (cento e noventa e seis milhões de reais).

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



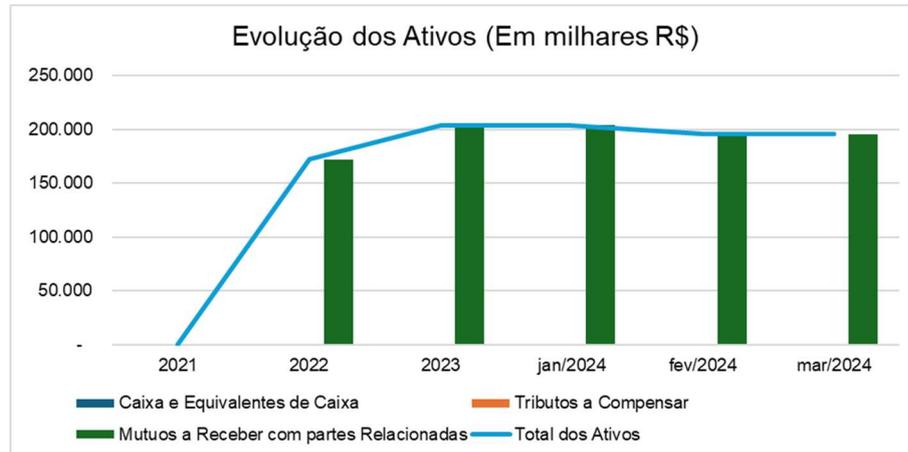
Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES



31. Os **Mútuos a Receber de Partes Relacionadas** foram os mais representativos desde 2022, perfazendo R\$ 196 milhões (cento e noventa e seis milhões de reais) no mês de março de 2024, representando 99,94% dos Ativos.

32. No mês de março de 2024, a Recuperanda reconheceu o montante de R\$ 106 mil (cento e seis mil reais) em **Outros Ativos**, referente à Aplicações Financeiras de Liquidez Imediata junto ao Banco Santander.

33. O **Passivo Total** somou, em janeiro/2024, R\$ 249,3 milhões (duzentos e quarenta e nove milhões, trezentos mil reais). A seguir, segue a composição e evolução nos últimos anos:

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



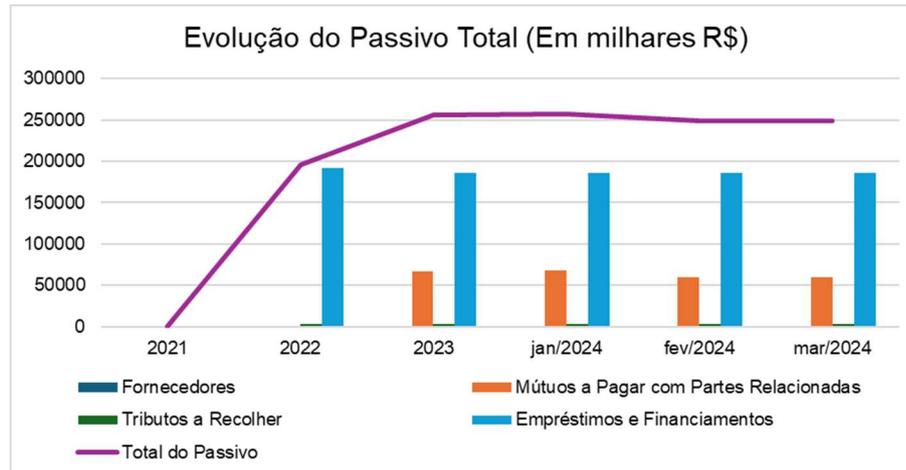
Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES



34. Os **Empréstimos e Financiamentos**, classificados a curto e longo prazos, até o mês de março de 2024, permaneceram com R\$ 185,7 milhões (cento e oitenta e cinco milhões, setecentos mil reais), representando 75% dos Ativos.

35. Outros 24% do Endividamento refere-se aos **Mútuos a Pagar com Partes Relacionadas**, que, no mês de março de 2024, totalizaram R\$ 60 milhões (sessenta milhões de reais).

36. O **Patrimônio Líquido** foi a Descoberto (negativo) em todo o período. Em março de 2024 totalizou R\$ 53,2 milhões (cinquenta e três milhões, duzentos mil reais).

37. Em relação ao **Capital Social** encontra-se conciliado com as escriturações contábeis (R\$ 400) ao ser comparado com o Estatuto Social Consolidado, acostado às fls. 63/81, na ordem de R\$ 400 (quatrocentos reais).

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

38. Com base nos dados patrimoniais apresentados

acima, observa-se:

Índices de Liquidez	2021	2022	dez/2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
Liquidez Imediata	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez Seca	0,01	4,19	7,38	7,39	7,10	7,11
Liquidez Corrente	0,01	4,19	7,38	7,39	7,10	7,11
Liquidez Geral	0,01	0,88	0,79	0,79	0,79	0,79
Índice de Endividamento de Capital						
Endividamento Geral	0%	114%	126%	126%	127%	127%

- O **Indicador de Liquidez Imediata** avalia a capacidade de honrar as obrigações a curto prazo somente com os **recursos imediatamente disponíveis**, de forma que, um valor acima de 1, indica que há recursos disponíveis imediatamente suficientes para pagar obrigações de curto prazo. Portanto, nota-se que a Recuperanda não possui recursos imediatamente disponíveis para cumprimento das obrigações a curto prazo.
- O **Indicador de Liquidez Corrente** mede a capacidade de quitação das obrigações com vencimento em curto prazo (registradas no Passivo Circulante), utilizando-se dos disponíveis e realizáveis em mesmo período (registrados no Ativo Circulante), **cujo cenário ideal é igual ou superior a 1 (um)**. Logo, observa-se que a Recuperanda permanece no cenário ideal no período analisado, impactado pelo saldo expressivo em Mútuos a Receber de Partes Relacionadas.
- Com o objetivo de avaliar a capacidade de liquidação das dívidas de curto prazo sem precisar vender todo o estoque, para o Indicador de **Liquidez Seca**, o **cenário ideal é igual ou superior a 1 (um)**. No período analisado, manteve-se dentro do cenário ideal, impactado pelo saldo expressivo em Mútuos a Receber de Partes Relacionadas.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardorizzi.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

- Ao analisar a liquidez, sem levar em conta as estimativas de vencimento e recebimento, o **Indicador de Liquidez Geral** demonstra a liquidez do total de dívidas constituídas ao utilizar todos os direitos (neste cálculo, não se considera os bens permanentes para liquidação). No período analisado, manteve-se **abaixo do cenário ideal, que é igual ou superior a 1 (um)**.
- O **Índice de Endividamento Geral** demonstra o percentual que as dívidas constituídas representam de seus ativos totais, sendo consideradas as disponibilidades, recebíveis e bens, em que o **cenário ideal se faz em até 100%, ou seja, quando o total de dívidas é inferior ou igual aos ativos**. Desta maneira, nota-se que em 31 de março de 2024, a Recuperanda registrou situação insatisfatória de 127%, uma vez que a totalidade das obrigações constituídas é superior aos seus bens e direitos.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone nº 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

## B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DRE ACUMULADA (Em Milhares de Reais)	2021	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
(-) Despesas Operacionais	- 5	- 560	- 243	-	- 1	- 1
(-)Despesas Gerais e Administrativas	- 5	- 560	- 243	-	- 1	- 1
<b>Lucro (Prejuízo) Operacional Antes do Resultado Financeiro</b>	- 5	- 560	- 243	-	- 1	- 1
<b>(=) Resultado Financeiro</b>	- 7	- 23.162	- 29.181	-	- 1	- 1
(-) Despesas Financeiras	- 7	14.092	- 29.183	-	- 1	- 1
(+ )Receitas Financeiras	-	37.254	2	-	-	-
<b>Resultado antes do IRPJ e CSLL</b>	- 12	- 23.722	- 29.424	-	- 2	- 2
<b>Lucro (Prejuízo) do Exercício</b>	- 12	- 23.722	- 29.424	-	- 2	- 2

39. A **SR N PARTICIPAÇÕES S.A.** apresenta nos exercícios encerrados somente apropriação de despesas operacionais e resultado financeiro. Em 2024 (até março), evidenciou prejuízo líquido de R\$ 2 mil (dois mil reais).

40. Nota-se que no ano de 2024 as despesas foram apropriadas somente no mês de fevereiro/2024, sem novos reconhecimentos em março de 2024.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

## C. FLUXO DE CAIXA

SR N Participações S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa - Método indireto

Períodos findos em março de 2024 e dezembro de 2023

(Em milhares de Reais - R\$)

	mar-24	2023
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>		
Resultado líquido do exercício	(2)	(29.424)
Ajustes para conciliar o resultado líquido do exercício ao caixa gerado pelas atividades operacionais		
Depreciação imobilizado	-	-
Resultado da baixa de ativo imobilizado	-	-
Amortização intangível	-	-
Depreciação direito de uso	-	-
Amortização fundo de comercio	-	-
Instrumentos financeiros derivativos, líquido	-	-
Reversão de provisão para risco cíveis e trabalhistas	-	-
Variação cambial, líquida	-	-
Juros sobre empréstimos e financiamentos	-	27.670
Juros sobre contratos de arrendamentos mercantil	-	-
Juros sobre contratos de mútuos, líquido	-	-
Resultado de equivalência patrimonial	-	-
Outros ajustes	-	-
<b>(Aumento) redução nos ativos operacionais:</b>		
Contas a receber	-	-
Contas a receber com partes relacionadas	-	-
Estoques	-	-
Tributos a compensar	-	(1)
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	-	-
Depósito judicial trabalhista	-	-
Outros ativos	(106)	-
<b>Aumento (redução) dos passivos operacionais</b>		
Fornecedores	(10)	40
Contas a pagar partes relacionadas	-	-
Tributos a recolher	-	7
Obrigações sociais e trabalhistas	-	-
Royalties a pagar	-	-
Receita diferida	-	-
Provisão para riscos cíveis e trabalhistas	-	-
Outras contas a pagar	-	-
Outras contas a pagar de partes relacionadas	-	-
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>(118)</b>	<b>(1.706)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>		
Capital Social	-	-
Reserva de capital	-	-
Aquisição de investimento	-	-
Aquisições de ativos imobilizados	-	-
Aquisições de ativos intangíveis	-	-
Aquisições de fundo de comércio	-	-
Aplicação financeira	-	-
Mútuos a receber de partes relacionadas	7.443	(31.226)
<b>Caixa líquido (usado nas) atividades de investimento</b>	<b>7.443</b>	<b>(31.226)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>		
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-
Aumento de capital social	-	-
Captação de empréstimos e financiamentos	-	26.773
Pagamento de Empréstimos e financiamentos principal	-	(33.427)
Pagamento de Empréstimos e financiamentos juros	-	(27.670)
Pagamento de passivos de arrendamentos	-	-
Pagamento de passivos de arrendamento - juros	-	-
Mútuos a pagar com partes relacionadas	(7.326)	67.251
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento</b>	<b>(7.326)</b>	<b>32.927</b>
<b>Aumento (redução) do saldos de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(0)</b>	<b>(5)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>		
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	3	9
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	3	3
<b>Aumento (redução) dos saldos de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(0)</b>	<b>(5)</b>

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardorici.it



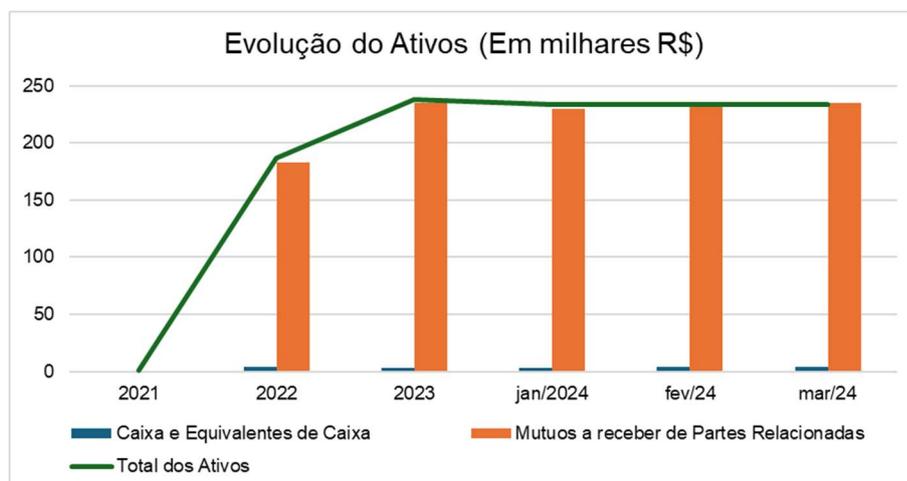
**LASPRO**  
CONSULTORES

## II.4. SRC 4 PARTICIPAÇÕES LTDA.

### A. BALANÇO PATRIMONIAL

Balanço Patrimonial (Em Milhares de Reais)	2021	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
<b>ATIVO</b>	<b>1</b>	<b>187</b>	<b>238</b>	<b>234</b>	<b>238</b>	<b>238</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	1	4	3	3	4	4
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>-</b>	<b>183</b>	<b>235</b>	<b>230</b>	<b>235</b>	<b>235</b>
Mútuos a receber de Partes Relacionadas	-	183	235	230	235	235
<b>PASSIVO</b>	<b>1</b>	<b>187</b>	<b>238</b>	<b>234</b>	<b>238</b>	<b>238</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>1.467</b>	<b>1.857</b>	<b>2.303</b>	<b>2.303</b>	<b>2.304</b>	<b>2.304</b>
Tributos a Recolher	-	1	4	4	4	4
Mútuos a Pagar de Partes Relacionadas	1.467	1.856	2.299	2.299	2.300	2.300
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>- 1.466</b>	<b>- 1.670</b>	<b>- 2.065</b>	<b>- 2.069</b>	<b>- 2.065</b>	<b>- 2.065</b>
Capital Social	1	1	1	1	1	1
Lucros / Prejuízos Acumulados	-1.467	-1.671	-2.066	-2.070	-2.066	-2.066

41. Os **Ativos** apresentaram crescimento gradativo em todo o período, sendo que se mantiveram estáveis a partir de 2023, perfazendo R\$ 238 mil (duzentos e trinta e oito mil reais) no mês de março de 2024.



72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it

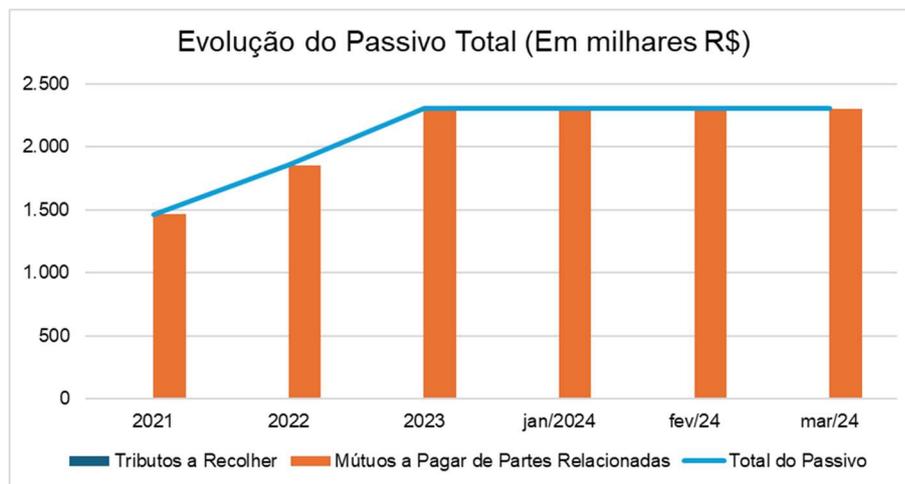


**LASPRO**  
CONSULTORES

- As contas dos Ativos não se alteraram nos meses de fevereiro e março de 2024.

42. Os **Mútuos a Receber de Partes Relacionadas** foram os mais representativos desde 2021, perfazendo R\$ 235 mil (duzentos e trinta mil reais) no mês de março de 2024, representando 98,7% dos Ativos.

43. O **Passivo Total** somou em março/2024 R\$ 2,3 milhões (dois milhões, trezentos mil reais), classificado exclusivamente como curto prazo, no Passivo Circulante. A seguir, segue a composição e evolução nos últimos anos:



- As contas do Endividamento não se alteraram nos meses de fevereiro e março de 2024 (Tributos a Recolher e Mútuos a Pagar de Partes Relacionadas).

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

44. Os **Mútuos a Pagar com Partes Relacionadas** foram os mais representativos em todo o período, com 99,8% até o mês de março de 2024, na importância de R\$ 2,3 milhões (dois milhões, trezentos mil reais).

45. O **Patrimônio Líquido** foi a Descoberto, ou seja, negativo em todo o período, totalizando R\$ 2,1 milhões (dois milhões, cem mil reais) no mês de março de 2024.

46. Em relação ao Capital Social, encontra-se conciliado com as escriturações contábeis (R\$ 1.000) ao ser comparado com a 2ª Alteração e Consolidação de Contrato Social, acostado às fls. 85/93, na ordem de R\$ 1 mil (um mil reais).

47. Com base nos dados patrimoniais apresentados acima, observa-se ausência de liquidez e alto endividamento, impactados pelos **Mútuos de Partes Relacionadas**:

<b>Índices de Liquidez</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>jan/2024</b>	<b>fev/2024</b>	<b>mar/2024</b>
Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez Seca	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez Corrente	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez Geral	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Índice de Endividamento de Capital</b>					
Endividamento Geral	993%	968%	984%	968%	968%

- O **Indicador de Liquidez Imediata** avalia a capacidade de honrar as obrigações a curto prazo somente com os **recursos imediatamente disponíveis**. Um valor acima de 1 indica que há recursos disponíveis imediatamente suficientes para pagar as obrigações de curto prazo. Portanto,

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

nota-se que a Recuperanda não possui recursos imediatamente disponíveis para cumprimento das obrigações a curto prazo.

- O **Indicador de Liquidez Corrente** mede a capacidade de quitação das obrigações com vencimento em curto prazo (registradas no Passivo Circulante), utilizando-se dos disponíveis e realizáveis em mesmo período (registrados no Ativo Circulante), **cujo cenário ideal é igual ou superior a 1 (um)**. Logo, pode-se observar que a Recuperanda permanece no cenário abaixo do ideal no período analisado.
- Visando avaliar a capacidade de liquidação das dívidas de curto prazo sem precisar vender todo o estoque, para o Indicador de **Liquidez Seca**, o **cenário ideal é igual ou superior a 1 (um)**, mantendo no período, cenário abaixo do ideal.
- Ao analisar a liquidez, sem levar em conta as estimativas de vencimento e recebimento, o **Indicador de Liquidez Geral** demonstra a liquidez do total de dívidas constituídas ao utilizar todos os direitos (neste cálculo, não se considera os bens permanentes para liquidação). No período analisado, apresentou-se **abaixo do cenário ideal, que é igual ou superior a 1 (um)**.
- O **Índice de Endividamento Geral** demonstra o percentual que as dívidas constituídas representam de seus ativos totais, sendo consideradas as disponibilidades, recebíveis e bens, em que o **cenário ideal se faz em até 100%, ou seja, quando o total de dívidas é inferior ou igual aos ativos**.  
Desta maneira, nota-se que em 31 de março de 2024, a Recuperanda registrou

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone nº 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

situação insatisfatória de 968%, uma vez que a totalidade das obrigações constituídas é superior aos seus bens e direitos.

**72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL**



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
[lasproconsultores.com.br](http://lasproconsultores.com.br)



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone nº 8/10  
20122 • Milão/Itália  
[edoardoricci.it](http://edoardoricci.it)



**LASPRO**  
CONSULTORES

## B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DRE ACUMULADA (Em Milhares de Reais)	2021	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
(-) Despesas Operacionais	- 3	- 1	- 185	-	-	-
(-)Despesas Gerais e Administrativas	-3	-1	3	-	-	-
Outras Despesas Operacionais	-	-	182	-	-	-
<b>Lucro (Prejuízo) Operacional Antes do Resultado Financeiro</b>	<b>- 3</b>	<b>- 1</b>	<b>- 185</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>(=) Resultado Financeiro</b>	<b>- 723</b>	<b>- 203</b>	<b>- 210</b>	<b>- 5</b>	<b>- 1</b>	<b>- 1</b>
(-) Despesas Financeiras	-723	-204	234	5	1	1
(+ )Receitas Financeiras	0	1	24	-	-	-
<b>Resultado antes do IRPJ e CSLL</b>	<b>- 726</b>	<b>- 204</b>	<b>- 395</b>	<b>- 5</b>	<b>- 1</b>	<b>- 1</b>
<b>Lucro (Prejuízo) do Exercício</b>	<b>- 726</b>	<b>- 204</b>	<b>- 395</b>	<b>- 5</b>	<b>- 1</b>	<b>- 1</b>

48. A **SRC 4 PARTICIPAÇÕES S.A.** apresenta em todo o período somente apropriação de despesas operacionais e resultado financeiro. Em 2024 (até março), evidenciou prejuízo líquido de R\$ 1 mil (um mil reais).

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

## C. FLUXO DE CAIXA

SRC 4 Participações Ltda.

Demonstrações dos fluxos de caixa - Método indireto

Períodos findos em março de 2024 e dezembro de 2023

(Em milhares de Reais - R\$)

	mar-24	2023
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>		
Resultado líquido do exercício	(1)	(395)
Ajustes para conciliar o resultado líquido do exercício ao caixa gerado pelas atividades operacionais		
Depreciação imobilizado	-	-
Resultado de caixa de ativo imobilizado	-	-
Amortização intangível	-	-
Depreciação direito de uso	-	-
Amortização fundo de comercio	-	-
Instrumentos financeiros derivativos, líquido	-	-
Reversão de provisão para risco cíveis e trabalhistas	-	-
Varição cambial, líquide	-	-
Juros sobre empréstimos e financiamentos	-	-
Juros sobre contratos de arrendamentos mercantil	-	-
Juros sobre contratos de mútuos, líquido	-	183
Resultado de equivalência patrimonial	-	-
Outros ajustes	-	(0)
<b>(Aumento) redução nos ativos operacionais:</b>		
Contas a receber	-	-
Contas a receber com partes relacionadas	-	-
Estoques	-	-
Tributos a compensar	-	-
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	-	-
Depósito judicial trabalhista	-	-
Outros ativos	-	(0)
<b>Aumento (redução) dos passivos operacionais</b>		
Fornecedores	-	-
Contas a pagar partes relacionadas	-	-
Tributos a recolher	-	3
Obrigações sociais e trabalhistas	-	-
Royalties a pagar	-	-
Receita diferida	-	-
Provisão para riscos cíveis e trabalhistas	-	-
Outras contas a pagar	-	-
Outras contas a pagar de partes relacionadas	-	-
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>(1)</b>	<b>(208)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>		
Capital Social	-	-
Reserva de capital	-	-
Aquisição de investimento	-	-
Aquisições de ativos imobilizados	-	-
Aquisições de ativos intangíveis	-	-
Aquisições de fundo de comércio	-	-
Aplicação financeira	-	-
Mútuos a receber de partes relacionadas	-	(27)
<b>Caixa líquido (usado nas) atividades de investimento</b>	<b>-</b>	<b>(27)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>		
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-
Aumento de capital social	-	-
Captação de empréstimos e financiamentos	-	-
Pagamento de Empréstimos e financiamentos principal	-	-
Pagamento de Empréstimos e financiamentos juros	-	-
Pagamento de passivos de arrendamentos	-	-
Pagamento de passivos de arrendamento - juros	-	-
Mútuos a pagar com partes relacionadas	1	235
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento</b>	<b>1</b>	<b>235</b>
<b>Aumento (redução) do saldos de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>		
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	3	4
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	4	3
<b>Aumento (redução) dos saldos de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727

R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro

01050-030 • São Paulo/SP

lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97

Via Visconti di Modrone n° 8/10

20122 • Milão/Itália

edoardorizzi.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

## II.5. SRC 5 PARTICIPAÇÕES

### A. BALANÇO PATRIMONIAL

Balanço Patrimonial (Em Milhares de Reais)	2021	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
<b>A T I V O</b>	<b>46.051</b>	<b>46.063</b>	<b>46.228</b>	<b>46.168</b>	<b>46.167</b>	<b>46.167</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>23</b>	<b>34</b>	<b>198</b>	<b>138</b>	<b>137</b>	<b>138</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	-	1	49	49	49	49
Tributos a Compensar	8	9	11	11	11	11
Outros Ativos	15	24	68	8	8	8
Mutuos a Receber com partes Relacionadas	-	-	70	70	70	70
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>46.027</b>	<b>46.029</b>	<b>46.030</b>	<b>46.030</b>	<b>46.030</b>	<b>46.030</b>
Imobilizado	46.027	46.029	46.030	46.030	46.030	46.030
<b>P A S S I V O</b>	<b>46.051</b>	<b>46.063</b>	<b>46.228</b>	<b>46.168</b>	<b>46.167</b>	<b>46.167</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>15.142</b>	<b>24.744</b>	<b>32.275</b>	<b>32.425</b>	<b>32.425</b>	<b>32.428</b>
Fornecedores	113	268	350	338	315	304
Tributos a Recolher	39	77	138	229	229	229
Obrigações Sociais e Trabalhistas	16	41	40	88	79	71
Outras Contas a Pagar	3	3	3	3	3	3
Mútuos a Pagar de Partes Relacionadas	14.971	24.356	31.744	31.767	31.799	31.821
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>35.249</b>	<b>28.000</b>	<b>21.490</b>	<b>21.490</b>	<b>21.490</b>	<b>21.490</b>
Empréstimos e Financiamentos	35.249	28.000	21.490	21.490	21.490	21.490
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>- 4.340</b>	<b>- 6.681</b>	<b>- 7.537</b>	<b>- 7.747</b>	<b>- 7.747</b>	<b>- 7.750</b>
Capital Social	1	1	1	1	1	1
Lucros / Prejuízos Acumulados	- 4.341	- 6.682	- 7.538	- 7.748	- 7.748	- 7.751

49. Os **Ativos** mantiveram-se estáveis em todo o período, perfazendo R\$ 46,2 milhões (quarenta e seis milhões, duzentos mil reais) no mês de março de 2024.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardorizzi.it



**LASPRO**  
CONSULTORES



- As contas dos Ativos não se alteraram entre os meses de janeiro a março de 2024.

50. O **Imobilizado** foi o mais representativo em todo o período, perfazendo R\$ 46 milhões (quarenta e seis milhões de reais) no mês de março de 2024, representando 99,7% dos Ativos.

- Nota-se que, referido saldo não variou desde 2023, denotando ausência de reconhecimento de depreciação dos ativos.

51. Os **Mútuos a Receber com Partes Relacionadas**, permaneceram com saldo de R\$ 70 mil (setenta mil reais) no mês de março de 2024, cujo saldo não se alterou desde 2023.

52. O **Passivo Total** somou, em março/2024, R\$ 53,9 milhões (cinquenta e três milhões, novecentos mil reais). A seguir, segue a sua composição e evolução nos últimos anos:

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



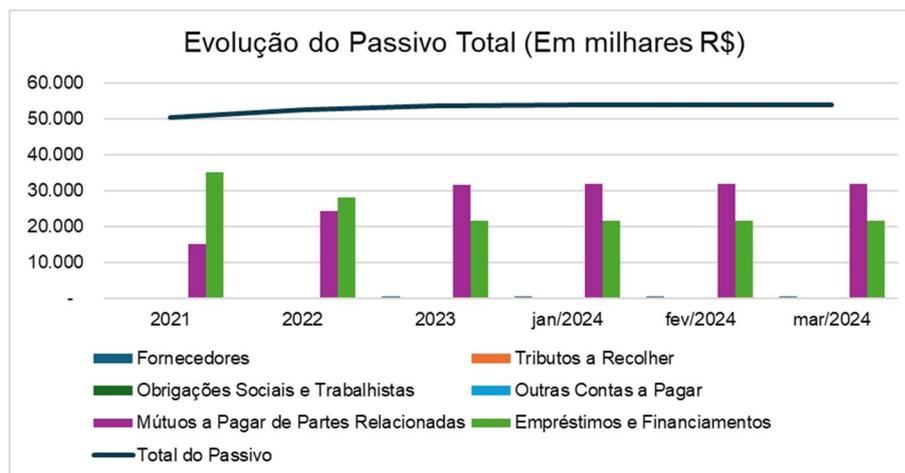
Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES



53. Os **Mútuos a Pagar com Partes Relacionadas** foram os mais representativos em todo o período, com 59% até o mês de março de 2024, na importância de R\$ 31,8 milhões (trinta e um milhões, oitocentos mil reais).

54. Outros 40% referem-se aos **Empréstimos e Financiamentos** classificados a longo prazo (Passivo Não Circulante), na importância de R\$ 21,5 milhões (vinte e um milhões, quinhentos mil reais).

55. O **Patrimônio Líquido** foi a Descoberto, ou seja, negativo em todo o período, perfazendo R\$ 7,7 milhões (sete milhões, setecentos mil reais) no mês de março de 2024.

56. Em relação ao Capital Social, está conciliado com as escriturações contábeis (R\$ 1.000) quando comparado com a 2ª Alteração e Consolidação de Contrato Social, acostado às fls. 97/112, na ordem de R\$ 1 mil (um mil reais).

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

57. Com base nos dados patrimoniais apresentados acima, observa-se ausência de liquidez e alto endividamento, impactados pelos Mútuos de Partes Relacionadas:

Índices de Liquidez	2021	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez Seca	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Liquidez Corrente	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Liquidez Geral	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Índice de Endividamento de Capital						
Endividamento Geral	109%	115%	116%	117%	117%	117%

- O **Indicador de Liquidez Imediata** avalia a capacidade de honrar as obrigações a curto prazo somente com os **recursos imediatamente disponíveis**, de forma que, um valor acima de 1, indica que há recursos disponíveis imediatamente suficientes para pagar as obrigações de curto prazo. Portanto, nota-se que a Recuperanda não possui recursos imediatamente disponíveis para cumprimento das obrigações a curto prazo.
- O **Indicador de Liquidez Corrente** mede a capacidade de quitação das obrigações com vencimento em curto prazo (registradas no Passivo Circulante), utilizando-se dos disponíveis e realizáveis em mesmo período (registrados no Ativo Circulante), **cujo cenário ideal é igual ou superior a 1 (um)**. Logo, pode-se observar que a Recuperanda permanece no cenário abaixo do ideal no período analisado.
- Visando avaliar a capacidade de liquidação das dívidas de curto prazo sem precisar vender todo o estoque, para o Indicador de **Liquidez Seca**, o **cenário ideal é igual ou superior a 1 (um)**, mantendo no período, cenário abaixo do ideal.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardorizzi.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

- Ao analisar a liquidez, sem levar em conta as estimativas de vencimento e recebimento, o **Indicador de Liquidez Geral** demonstra a liquidez do total de dívidas constituídas ao utilizar todos os direitos (neste cálculo, não se considera os bens permanentes para liquidação), apresentando-se **abaixo do cenário ideal, que é igual ou superior a 1 (um)**, em 31 de março de 2024.
- O **Índice de Endividamento Geral** demonstra o percentual que as dívidas constituídas representam de seus ativos totais, sendo consideradas as disponibilidades, recebíveis e bens, em que o **cenário ideal se faz em até 100%, ou seja, quando o total de dívidas é inferior ou igual aos ativos**. Desta maneira, nota-se que em 31 de março de 2024, a Recuperanda registrou situação insatisfatória de 117%, uma vez que a totalidade das obrigações constituídas é superior aos seus bens e direitos.

## B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DRE ACUMULADA (Em Milhares de Reais)	2021	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
(-) Despesas Operacionais	- 1.032	- 1.073	- 851	- 210	- 211	- 214
(-)Despesas Gerais e Administrativas	- 1.032	- 1.073	- 851	- 210	- 211	- 214
Lucro (Prejuízo) Operacional Antes do Resultado Financeiro	- 1.032	- 1.073	- 851	- 210	- 211	- 214
(=) Resultado Financeiro	- 1.268	- 1.268	- 3	-	-	-
(-) Despesas Financeiras	- 1.268	- 1.268	- 3	-	-	-
Resultado antes do IRPJ e CSLL	- 2.300	- 2.342	- 855	- 210	- 211	- 214
Lucro (Prejuízo) do Exercício	- 2.300	- 2.342	- 855	- 210	- 211	- 214

58. A **SRC 5 PARTICIPAÇÕES S.A.** apresenta em todo o período somente apropriação de despesas operacionais e resultado financeiro. Em 2024 (até março), evidenciou prejuízo líquido de R\$ 214 mil (duzentos e catorze mil reais).

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

## C. FLUXO DE CAIXA

SRC 5 Participações Ltda.

Demonstrações dos fluxos de caixa - Método indireto

Períodos findos em março de 2024 e dezembro de 2023

(Em milhares de Reais - R\$)

	mar-24	2023
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>		
Resultado líquido do exercício	(214)	(855)
Ajustes para conciliar o resultado líquido do exercício ao caixa gerado pelas atividades operacionais:		
Depreciação imobilizado	-	-
Resultado da baixa de ativo imobilizado	-	-
Amortização intangível	-	-
Depreciação direito de uso	-	-
Amortização fundo de comércio	-	-
Instrumentos financeiros derivativos, líquido	-	-
Reversão de provisão para risco cíveis e trabalhistas	-	-
Variação cambial, líquida	-	-
Juros sobre empréstimos e financiamentos	-	-
Juros sobre contratos de arrendamentos mercantil	-	-
Juros sobre contratos de mútuos, líquido	-	1
Resultado da equivalência patrimonial	-	-
Outros ajustes	-	1
<b>(Aumento) redução nos ativos operacionais:</b>		
Contas a receber	-	-
Contas a receber com partes relacionadas	-	-
Estoques	-	-
Tributos a compensar	-	(2)
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	-	-
Depósito judicial trabalhista	-	-
Outros ativos	60	(44)
<b>Aumento (redução) dos passivos operacionais</b>		
Fornecedores	(45)	82
Contas a pagar partes relacionadas	-	-
Tributos a recolher	91	61
Obrigações sociais e trabalhistas	31	(1)
Royalties a pagar	-	-
Receita diferida	-	-
Provisão para riscos cíveis e trabalhistas	-	-
Outras contas a pagar	-	-
Outras contas a pagar de partes relacionadas	-	-
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>(77)</b>	<b>(756)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>		
Capital Social	-	-
Reserva de capital	-	-
Aquisição de investimento	-	-
Aquisições de ativos imobilizados	-	(1)
Aquisições de ativos intangíveis	-	-
Aquisições de fundo de comércio	-	-
Aplicação financeira	-	-
Mútuos a receber de partes relacionadas	-	(70)
<b>Caixa líquido (usado nas) atividades de investimento</b>	<b>-</b>	<b>(71)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>		
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-
Aumento de capital social	-	-
Captação de empréstimos e financiamentos	-	-
Pagamento de Empréstimos e financiamentos principal	-	(6.310)
Pagamento de Empréstimos e financiamentos juros	-	-
Pagamento de passivos de arrendamentos	-	-
Pagamento de passivos de arrendamento - juros	-	-
Mútuos a pagar com partes relacionadas	77	7.387
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento</b>	<b>77</b>	<b>876</b>
<b>Aumento (redução) do saldo de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(0)</b>	<b>49</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>		
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	49	-
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	49	49
<b>Aumento (redução) dos saldos de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(0)</b>	<b>49</b>

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardorizzi.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

## II.6. SUBWAY BRASIL PARTICIPAÇÕES S.A.

### A. BALANÇO PATRIMONIAL

Balanço Patrimonial (Em Milhares de Reais)	2021	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
<b>ATIVO</b>	-	<b>79.286</b>	<b>79.034</b>	<b>79.034</b>	<b>79.051</b>	<b>79.051</b>
<b>Ativo Circulante</b>	-	<b>13.432</b>	<b>13.142</b>	<b>13.142</b>	<b>13.159</b>	<b>13.159</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	-	0	1	1	18	18
Mútuos a Receber de Partes Relacionadas	-	13.432	13.134	13.134	13.134	13.134
Tributos a Compensar	-	0	3	3	3	3
Outros Ativos	-	-	4	4	4	4
<b>Ativo Não Circulante</b>	-	<b>65.854</b>	<b>65.892</b>	<b>65.892</b>	<b>65.892</b>	<b>65.892</b>
<b>Investimentos</b>	-	65.854	65.854	65.854	65.854	65.854
Imobilizado	-	-	38	38	38	38
<b>PASSIVO</b>	-	<b>79.286</b>	<b>79.034</b>	<b>79.034</b>	<b>79.051</b>	<b>79.051</b>
<b>Passivo Circulante</b>	-	<b>8.693</b>	<b>8.488</b>	<b>8.488</b>	<b>8.524</b>	<b>8.524</b>
Fornecedores	-	-	9	8	8	8
Tributos a Recolher	-	176	176	176	176	176
Mútuos a Pagar de Partes Relacionadas	-	8.516	8.303	8.304	8.339	8.339
<b>Passivo Não Circulante</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimônio Líquido</b>	-	<b>70.593</b>	<b>70.546</b>	<b>70.546</b>	<b>70.528</b>	<b>70.528</b>
Capital Social	1	14.340	14.340	14.340	14.340	14.340
Lucros / Prejuízos Acumulados	-	1	56.253	56.206	56.188	56.188

59. Não ocorreram alterações nas contas patrimoniais entre os meses de fevereiro e março de 2024.

- Nota-se reconhecimento das contas patrimoniais da sociedade a partir do exercício de 2022, apresentando estabilidade até março/2024.

60. Desta forma, o saldo total dos Ativos, no mês de março de 2024, foi de R\$ 79,1 mil (setenta e nove milhões, cem mil reais).

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



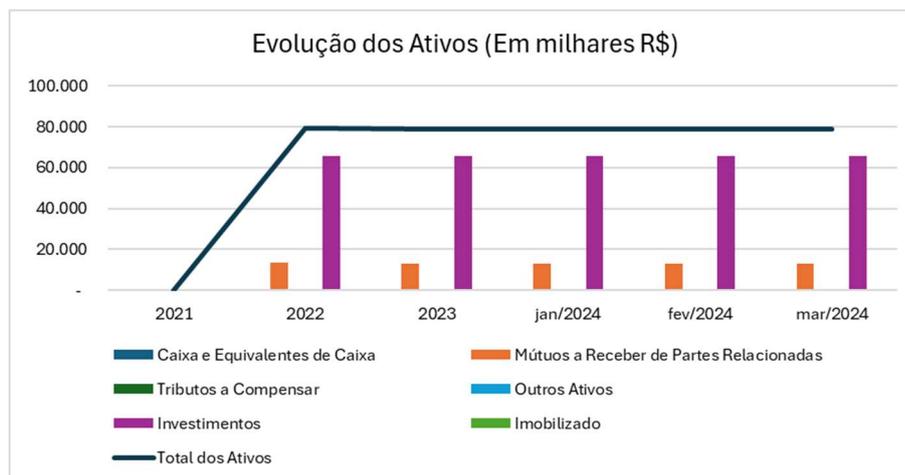
Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardorizzi.it



**LASPRO**  
CONSULTORES



61. Os **Investimentos** foram os mais representativos no período, perfazendo R\$ 65,8 milhões no mês de março de 2024, com 83,3%. Referido valor não se alterou desde 2022.

62. Os **Mútuos a Receber de Partes Relacionadas**, no mês de março de 2024, perfizeram R\$ 13,1 milhões (treze milhões, cem mil reais), representando 16,6% dos Ativos, cujo saldo não se alterou desde 2023.

63. O **Imobilizado** manteve o saldo de R\$ 38 mil no mês de março/2024 desde 2023, denotando ausência no reconhecimento da depreciação dos ativos.

64. O **Passivo Total** somou, em março/2024, R\$ 8,5 milhões (oito milhões, quinhentos mil reais), classificado a curto prazo, no Passivo Circulante. A seguir, segue a sua composição e evolução nos últimos anos:

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



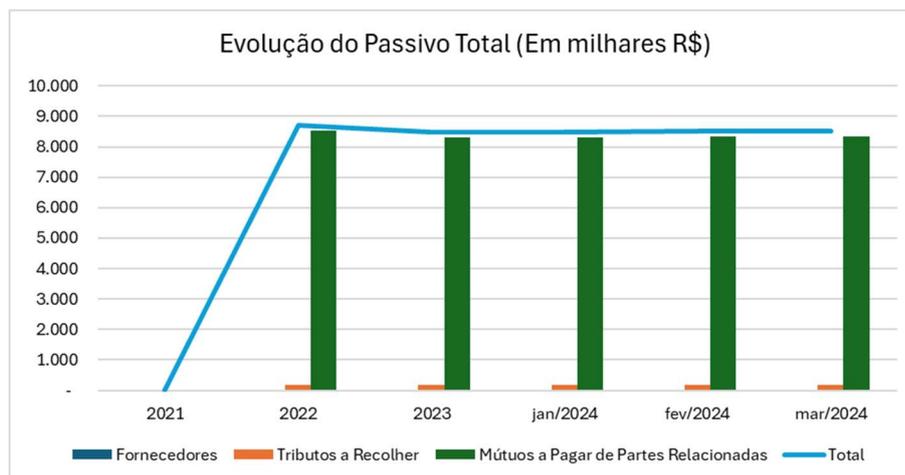
Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES



65. Os **Mútuos a Pagar de Partes Relacionadas**, foram os mais representativos no período com 97,8% no mês de março de 2024, na importância de R\$ 8,5 milhões (oito milhões, quinhentos mil reais).

66. Os **Tributos a Recolher** não apresentaram variação de saldo no período, mantendo com R\$ 176 mil (cento e setenta e seis mil reais).

67. O **Patrimônio Líquido** foi positivo em todo o período, perfazendo R\$ 70,5 milhões (setenta milhões, quinhentos mil reais) no mês de março de 2024.

68. Em relação ao Capital Social, está conciliado com as escriturações contábeis (R\$ 14,3 milhões) quando comparado com o Estatuto Social Consolidado, acostado às fls. 132/150, na ordem de R\$ 14.339.781,68 (quatorze milhões, trezentos e trinta e nove mil, setecentos e oitenta e um reais, sessenta e oito centavos).

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it

69. Com base nos dados patrimoniais apresentados

acima, observa-se:

Índices de Liquidez	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez Seca	1,55	1,55	1,55	1,54	1,54
Liquidez Corrente	1,55	1,55	1,55	1,54	1,54
Liquidez Geral	1,55	1,55	1,55	1,54	1,54
Índice de Endividamento de Capital					
Endividamento Geral	11%	11%	11%	11%	11%

- O **Indicador de Liquidez Imediata** avalia a capacidade de honrar as obrigações a curto prazo somente com os **recursos imediatamente disponíveis**, de forma que, **um valor acima de 1, indica que há recursos disponíveis imediatamente suficientes para pagar as obrigações de curto prazo.** Portanto, nota-se que a Recuperanda não possui recursos imediatamente disponíveis para cumprimento das obrigações a curto prazo.
- O **Indicador de Liquidez Corrente** mede a capacidade de quitação das obrigações com vencimento em curto prazo (registradas no Passivo Circulante), utilizando-se dos disponíveis e realizáveis em mesmo período (registrados no Ativo Circulante), **cujo cenário ideal é igual ou superior a 1 (um).** Logo, pode-se observar que a Recuperanda apresenta cenário ideal no período analisado.
- Visando avaliar a capacidade de liquidação das dívidas de curto prazo sem precisar vender todo o estoque, para o Indicador de **Liquidez Seca**, o **cenário ideal é igual ou superior a 1 (um)**, mantendo-se no período dentro do cenário ideal.



**LASPRO**  
CONSULTORES

- Ao analisar a liquidez, sem levar em conta as estimativas de vencimento e recebimento, o **Indicador de Liquidez Geral** demonstra a liquidez do total de dívidas constituídas ao utilizar todos os direitos (neste cálculo, não se considera os bens permanentes para liquidação). Apresentou-se dentro do **cenário ideal, que é igual ou superior a 1 (um)**, em 31 de março de 2024.
- O **Índice de Endividamento Geral** demonstra o percentual que as dívidas constituídas representam de seus ativos totais, sendo consideradas as disponibilidades, recebíveis e bens, em que o **cenário ideal se faz em até 100%, ou seja, quando o total de dívidas é inferior ou igual aos ativos**. Desta maneira, nota-se que em 31 de março de 2024, a Recuperanda registrou situação satisfatória de 11%, uma vez que a totalidade das obrigações constituídas é inferior aos seus bens e direitos.

## B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DRE ACUMULADA (Em Milhares de Reais)	2021	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
<b>(-) Despesas Operacionais</b>	-	56.683	- 46	-	- 18	- 18
Despesas Operacionais	-	-	-	-	-	-
(-) Gerais e Administrativas	-	-	46	-	- 18	- 18
Resultado Equivalência Patrimonial	-	56.683	-	-	-	-
<b>Lucro (Prejuízo) Operacional Antes do Resultado Financeiro</b>	-	56.683	- 46	-	- 18	- 18
<b>(=) Resultado Financeiro</b>	-	298	- 1	-	-	-
(-) Despesas Financeiras	-	770	- 1	-	-	-
(+) Receitas Financeiras	-	1.068	0	-	-	-
<b>Resultado antes do IRPJ e CSLL</b>	-	56.982	- 47	-	- 18	- 18
<b>Lucro (Prejuízo) do Exercício</b>	-	56.982	- 47	-	- 18	- 18

## 70. A SUBWAY BRASIL PARTICIPAÇÕES S.A.

apresenta nos exercícios encerrados somente apropriação de despesas operacionais, resultado com equivalência patrimonial e resultado financeiro.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

71. Destaca-se que, no exercício de 2022, a Requerente evidenciou lucro líquido na ordem de R\$ 57 milhões (cinquenta e sete milhões de reais), oriundos de resultado com equivalência patrimonial, relativo ao resultado positivo da Requerente Subway do Brasil.

72. Em 2024 (até março), evidenciou prejuízo líquido de R\$ 18 mil (dezoito mil reais).

**72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL**



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
[lasproconsultores.com.br](http://lasproconsultores.com.br)



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone nº 8/10  
20122 • Milão/Itália  
[edoardoricci.it](http://edoardoricci.it)



**LASPRO**  
CONSULTORES

## C. FLUXO DE CAIXA

Subway Brasil Participações S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa - Método indireto

Períodos findos em março de 2024 e dezembro de 2023  
(Em milhares de Reais - R\$)

	mar-24	2023
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>		
Resultado líquido do exercício	(18)	(47)
Ajustes para conciliar o resultado líquido do exercício ao caixa gerado pelas atividades operacionais		
Depreciação imobilizado	-	-
Resultado da baixa de ativo imobilizado	-	-
Amortização intangível	-	-
Depreciação direito de uso	-	-
Amortização fundo de comércio	-	-
Instrumentos financeiros derivativos, líquido	-	-
Reversão de provisão para risco cível e trabalhistas	-	-
Variação cambial, líquida	-	-
Juros sobre empréstimos e financiamentos	-	-
Juros sobre contratos de arrendamentos mercantil	-	-
Juros sobre contratos de mútuos, líquido	-	-
Resultado de equivalência patrimonial	-	-
Outros ajustes	0	-
<b>(Aumento) redução nos ativos operacionais:</b>		
Contas a receber	-	-
Contas a receber com partes relacionadas	-	-
Estoques	-	-
Tributos a compensar	-	(3)
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	-	-
Depósito judicial trabalhista	-	-
Outros ativos	-	(4)
<b>Aumento (redução) dos passivos operacionais:</b>		
Fornecedores	(1)	9
Contas a pagar partes relacionadas	-	-
Tributos a recolher	-	-
Obrigações sociais e trabalhistas	-	-
Royalties a pagar	-	-
Receita diferida	-	-
Provisão para riscos cível e trabalhistas	-	-
Outras contas a pagar	-	-
Outras contas a pagar de partes relacionadas	-	-
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>(19)</b>	<b>(46)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>		
Capital Social	-	-
Reserva de capital	-	-
Aquisição de investimento	-	-
Aquisições de ativos imobilizados	-	(38)
Aquisições de ativos intangíveis	-	-
Aquisições de fundo de comércio	-	-
Aplicação financeira	-	-
Mútuos a receber de partes relacionadas	-	297
<b>Caixa líquido (usado nas) atividades de investimento</b>	<b>-</b>	<b>259</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>		
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-
Aumento de capital social	-	0
Captação de empréstimos e financiamentos	-	-
Pagamento de Empréstimos e financiamentos principal	-	-
Pagamento de Empréstimos e financiamentos juros	-	-
Pagamento de passivos de arrendamentos	-	-
Pagamento de passivos de arrendamento - juros	-	-
Mútuos a pagar com partes relacionadas	36	(213)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento</b>	<b>36</b>	<b>(213)</b>
<b>Aumento (redução) do saldo de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>17</b>	<b>0</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>		
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	1	0
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	18	1
<b>Aumento (redução) dos saldos de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>17</b>	<b>0</b>

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardorizzi.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

## II.7. SUBWAY DO BRASIL LTDA.

### A. BALANÇO PATRIMONIAL

Balanço Patrimonial (Em Milhares de Reais)	2021	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
<b>ATIVO</b>	<b>228.871</b>	<b>471.017</b>	<b>542.195</b>	<b>527.911</b>	<b>530.958</b>	<b>530.954</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>46.214</b>	<b>62.614</b>	<b>144.543</b>	<b>129.377</b>	<b>132.429</b>	<b>132.431</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	21.763	13.354	20.783	4.853	8.496	8.531
Contas a Receber	8.640	19.894	29.586	29.586	29.579	29.546
Tributos a Compensar	14.404	27.696	26.994	25.454	25.454	25.454
Mútuos a Receber de Partes Relacionadas	-	303	64.417	67.187	66.603	66.603
Outros Ativos	1.407	1.367	2.763	2.297	2.297	2.297
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>182.657</b>	<b>408.403</b>	<b>397.652</b>	<b>398.534</b>	<b>398.529</b>	<b>398.524</b>
Depositos Judiciais	179.408	208.218	207.430	208.317	208.317	208.317
Intangível	8	199.962	189.959	189.957	189.957	189.957
Imobilizado	128	223	263	261	256	251
Mutuos a receber de Partes Relacionadas	3.113	-	-	-	-	-
<b>PASSIVO</b>	<b>228.871</b>	<b>471.017</b>	<b>542.195</b>	<b>527.911</b>	<b>530.958</b>	<b>530.954</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>58.146</b>	<b>131.074</b>	<b>172.511</b>	<b>157.626</b>	<b>185.671</b>	<b>185.697</b>
Fornecedores	3.202	26.771	28.169	28.032	28.279	28.254
Tributos a Recolher	2.001	31.773	50.154	47.605	72.213	72.211
Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.243	1.096	4.710	1.941	1.867	1.798
Empréstimos e Financiamentos	-	6.210	11.389	4.182	7.611	7.611
Royalties a Pagar	-	31.407	58.562	58.562	58.562	58.562
Mútuos a Pagar de Partes Relacionadas	51.700	33.396	9.200	1.914	1.748	1.870
Outras Contas a Pagar	-	421	10.327	15.391	15.391	15.391
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>184.591</b>	<b>278.063</b>	<b>294.779</b>	<b>298.281</b>	<b>273.661</b>	<b>273.661</b>
Empréstimos e Financiamentos	-	70.012	62.283	65.785	65.785	65.785
Provisão para Riscos Cíveis e Trabalhistas	184.591	208.051	207.876	207.876	207.876	207.876
Tributos a Recolher	-	-	24.620	24.620	-	-
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>- 13.866</b>	<b>61.880</b>	<b>74.904</b>	<b>72.004</b>	<b>71.627</b>	<b>71.597</b>
Capital Social	1	5.197	5.197	5.197	5.197	5.197
Lucros / Prejuízos Acumulados	- 13.867	56.683	69.707	66.806	66.429	66.399

73. Os **Ativos** apresentaram gradativo crescimento no período analisado. No mês de março de 2024, somaram R\$ 531 milhões (quinhentos e trinta e um milhões de reais), redução de 2% em relação a 2023.

74. Tal variação é justificada pelas movimentações na conta de **Caixa e Equivalentes de Caixa**, que perfez R\$ 8,5 milhões (oito milhões,

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

quinhentos mil reais) em março/2024 ante R\$ 20,8 milhões (vinte milhões, oitocentos mil reais) em 2023.



75. O **Contas a Receber**, no mês de março de 2024, perfaz R\$ 29,5 milhões (vinte e nove milhões, quinhentos mil reais), representando 6% dos Ativos.

76. Os **Depósitos Judiciais**, classificados no Ativo Não Circulante, foram os mais representativos no período, com 39% dos Ativos, no mês de março de 2024, na importância de R\$ 208,3 milhões (duzentos e oito milhões, trezentos mil reais).

- Questionada acerca da composição do referido valor, a Recuperanda reportou, de forma administrativa, que se referem a “[...] depósitos efetuados em conta judicial para garantia dos processos tributários: (a) Mandado de Segurança impetrado para afastar a incidência do ISSQN sobre a totalidade das receitas decorrentes dos contratos de Franquia (2010), e (b) Ação Declaratória que discute a manutenção e créditos apurados no regime não cumulativos das

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

contribuições do PIS e da COFINS, sobre gastos incorridos com a contratação de serviços de publicidades e agentes de desenvolvimento (2016).”

77. No mês de março de 2024, o **Intangível** permaneceu com R\$ 190 milhões (cento e noventa milhões de reais), representando 36% dos Ativos.

- A Recuperanda reportou administrativamente que referido valor refere-se, principalmente, ao pagamento pela Subway do Brasil, do contrato firmado “Acordo de Compensação e Quitação dos Agentes de Desenvolvimento”, com os Agentes contratados pela Subway System do Brasil, para o desenvolvimento e prestação de serviços dos restaurantes Subway, que atuavam em regiões específicas no território nacional.

Intangível Agente de Desenvolvimento	2022	Amortizações		2023
	R\$	2022	2023	
Leandro Zandavalli Debone	49.746.281,00	- 1.450.933,20	- 2.487.314,05	45.808.033,75
João Augusto Serra Fugiwara	29.847.769,00	- 870.559,93	- 1.492.388,45	27.484.820,62
Frederico Lanat Pereira	21.754.000,00	- 634.491,67	- 1.087.700,00	20.031.808,33
Ricardo de Camargo Rosas	6.956.000,00	- 202.883,33	- 347.800,00	6.405.316,67
Fabio Kenji Furiwara	19.945.225,00	- 581.735,73	- 997.261,25	18.366.228,02
João Augusto Serra Fugiwara	19.945.225,00	- 581.735,73	- 997.261,25	18.366.228,02
Max Magalhaes Lemos	7.827.498,00	- 228.302,03	- 391.374,90	7.207.821,08
Eric Steven Anderson	2.246.502,00	- 65.522,98	- 112.325,10	2.068.653,93
Laercio Lores Torres	6.075.000,00	- 177.187,50	- 303.750,00	5.594.062,50
Milton Leite da Costa Neto	5.110.000,00	- 149.041,67	- 255.500,00	4.705.458,33
Gabriels Killing Sperb	638.750,00	- 18.630,21	- 31.937,50	588.182,29
Rodrigo Viegas Alves	638.750,00	- 18.630,21	- 31.937,50	588.182,29
Leandro De Souza e Silva Batista	7.178.000,00	- 209.358,33	- 358.900,00	6.609.741,67
Luis Filipe dos Santos Riberio	15.958.000,00	- 465.441,67	- 797.900,00	14.694.658,33
Rodrigo Berbert	1.898.000,00	- 55.358,33	- 94.900,00	1.747.741,67
Diego Avelino	4.235.000,00	- 123.520,83	- 211.750,00	3.899.729,17
	<b>200.000.000,00</b>	<b>- 5.833.333,33</b>	<b>- 10.000.000,00</b>	<b>184.166.666,67</b>
Desenvolvimento de aplicativo	5.789.857,91	-	-	5.789.857,91
<b>Total do intangível</b>	<b>205.789.857,91</b>	<b>- 5.833.333,33</b>	<b>- 10.000.000,00</b>	<b>189.956.524,58</b>

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



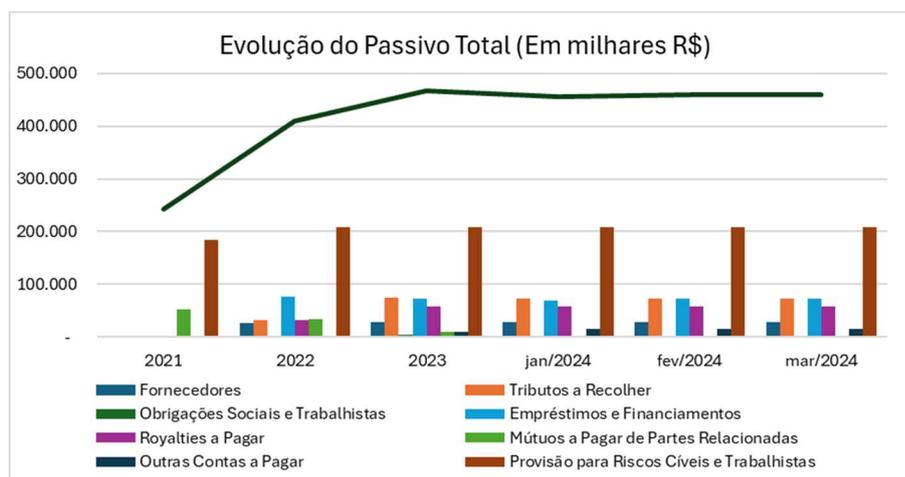
Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

78. O **Imobilizado**, no mês de março de 2024, perfez R\$ 251 mil (duzentos e cinquenta e um mil reais) ante R\$ 256 mil (duzentos e cinquenta e seis mil reais), denotando o reconhecimento da depreciação dos ativos.

79. O **Passivo Total** somou, em janeiro/2024, R\$ 459,4 milhões (quatrocentos e cinquenta e nove milhões, quatrocentos mil reais). A seguir, segue a sua composição e evolução nos últimos anos:



80. Representando 45,6% do Endividamento, no mês de março de 2024, a conta de **Provisão para Riscos Cíveis e Trabalhistas** permaneceu com R\$ 207,9 milhões (duzentos e sete milhões, novecentos mil reais), classificado a longo prazo, no Passivo Não Circulante.

- Esta Auxiliar solicitou administrativamente a composição do referido valor, sendo apresentada pela Recuperanda: (a) R\$ 155,7 milhões - Mandado de Segurança impetrado para afastar a incidência do ISSQN sobre a totalidade das receitas decorrentes dos contratos de Franquia. A Empresa aguarda a certificação do trânsito em julgado do acordão, para a conversão em renda dos depósitos judiciais realizados em favor da fazenda municipal. (b) R\$ 52,1

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

milhões - Ação Declaratória que discute a manutenção e créditos apurados no regime não cumulativos das contribuições do PIS e da COFINS, sobre gastos incorridos com a contratação de serviços de publicidades e agentes de desenvolvimento.

81. Outros 15,3% se referem aos **Empréstimos e Financiamentos** que, somados a curto e longo prazos, perfizeram a importância de R\$ 73,4 milhões (setenta e três milhões, quatrocentos mil reais) no mês de março de 2024.

82. Os **Royalties a Pagar**, no mês de março de 2024, perfizeram R\$ 58,6 milhões (cinquenta e oito milhões, seiscentos mil reais), representando 12,7% do Endividamento.

83. Os **Tributos a Recolher**, somaram R\$ 72,2 milhões (setenta e dois milhões, duzentos mil reais), no mês de março de 2024, representando 15,7% do Endividamento.

- No mês de fevereiro/2024, a Recuperanda procedeu com a reclassificação dos saldos a longo prazo (Passivo Não Circulante) para o curto prazo (Passivo Circulante).

84. O **Patrimônio Líquido** foi positivo em todo o período, exceto pelo exercício de 2021. No mês de março de 2024, perfizer R\$ 71,6 milhões (setenta e um milhão, seiscentos mil reais).

85. Em relação ao Capital Social, está conciliado com as escriturações contábeis (R\$ 5,2 milhões) quando comparado com a 16ª Alteração

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

de Contrato Social, acostado às fls. 116/127, na ordem de R\$ 5.197.463 (cinco milhões, cento e noventa e sete mil, quatrocentos e sessenta e três reais).

86. Com base nos dados patrimoniais apresentados acima, observa-se:

Índices de Liquidez	2021	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
Liquidez Imediata	0,37	0,10	0,12	0,03	0,05	0,05
Liquidez Seca	0,79	0,48	0,84	0,82	0,71	0,71
Liquidez Corrente	0,79	0,48	0,84	0,82	0,71	0,71
Liquidez Geral	0,19	0,15	0,31	0,28	0,29	0,29
<b>Índice de Endividamento de Capital</b>						
Endividamento Geral	106%	87%	86%	86%	87%	87%

- O **Indicador de Liquidez Imediata** avalia a capacidade de honrar as obrigações a curto prazo somente com os **recursos imediatamente disponíveis**, de forma que, **um valor acima de 1, indica que há recursos disponíveis imediatamente suficientes para pagar as obrigações de curto prazo.** Portanto, nota-se que a Recuperanda não possui recursos imediatamente disponíveis para cumprimento das obrigações a curto prazo.
- O **Indicador de Liquidez Corrente** mede a capacidade de quitação das obrigações com vencimento em curto prazo (registradas no Passivo Circulante), utilizando-se dos disponíveis e realizáveis em mesmo período (registrados no Ativo Circulante), **cujo cenário ideal é igual ou superior a 1 (um).** Logo, pode-se observar que a Recuperanda permanece no cenário abaixo do ideal no período analisado.
- Visando avaliar a capacidade de liquidação das dívidas de curto prazo sem precisar vender todo o estoque, para o Indicador de **Liquidez Seca**, o **cenário ideal é igual ou superior a 1 (um).** No período analisado, manteve-se abaixo do cenário ideal.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardorizzi.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

- Ao analisar a liquidez, sem levar em conta as estimativas de vencimento e recebimento, o **Indicador de Liquidez Geral** demonstra a liquidez do total de dívidas constituídas ao utilizar todos os direitos (neste cálculo, não se considera os bens permanentes para liquidação), apresentando-se **abaixo do cenário ideal, que é inferior a 1 (um)**, em 31 de março de 2024.
- O **Índice de Endividamento Geral** demonstra o percentual que as dívidas constituídas representam de seus ativos totais, sendo consideradas as disponibilidades, recebíveis e bens, em que o **cenário ideal se faz em até 100%, ou seja, quando o total de dívidas é inferior ou igual aos ativos**. Desta maneira, nota-se que em 31 de março de 2024, a Recuperanda registrou situação satisfatória de 87%, uma vez que a totalidade das obrigações constituídas é inferior aos seus bens e direitos.

## B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DRE ACUMULADA (Em Milhares de Reais)	2021	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
Receita Líquida de Vendas	136.186	186.737	171.823	-	-	-
(-) Despesas Operacionais	- 132.921	- 122.991	- 133.826	- 2.893	- 3.270	- 3.301
(-)Despesas de Vendas	- 43.104	- 93.971	- 104.883	-	-	-
(-)Despesas Operacionais	-	- 7.225	- 2.469	-	-	-
(-)Despesas Gerais e Administrativas	- 89.817	- 40.902	- 30.877	- 2.888	- 3.260	- 3.286
Outras Receitas Operacionais	-	36.308	14.969	-	-	-
(-)Depreciação e Amortização	-	- 5.874	- 10.058	- 5	- 10	- 15
(-)Outras Despesas Operacionais	-	- 11.327	- 508	-	-	-
Lucro (Prejuízo) Operacional Antes do Resultado Financeiro	3.264	63.745	37.996	- 2.893	- 3.270	- 3.301
(=) Resultado Financeiro	1.025	- 7.063	- 15.595	- 8	- 8	- 8
(-) Despesas Financeiras	- 334	- 15.008	- 19.204	- 8	- 8	- 8
(+) Receitas Financeiras	1.359	7.945	3.609	-	-	-
Resultado antes do IRPJ e CSLL	4.289	56.682	22.401	- 2.901	- 3.278	- 3.308
(-) IRPJ e CSLL	- 13.264	-	- 9.378	-	-	-
Lucro (Prejuízo) do Exercício	- 8.974	56.683	13.024	- 2.901	- 3.278	- 3.308

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br

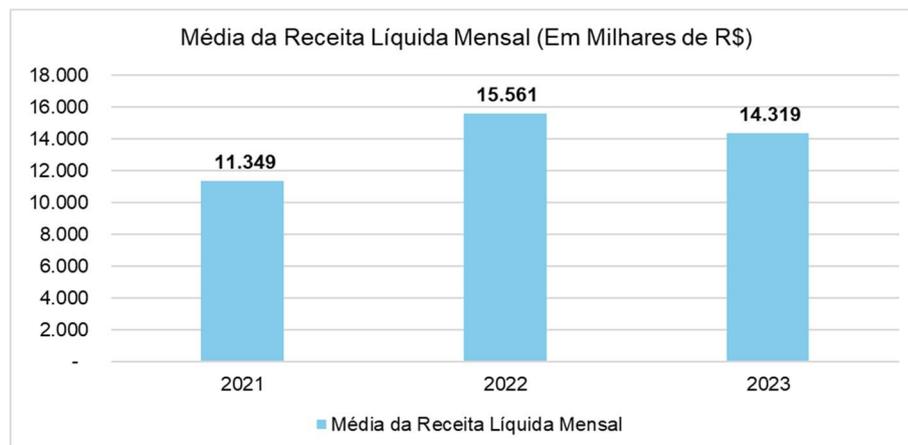


Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

87. Considerando a Receita Líquida auferida nos exercícios encerrados (2021 a 2023), foi apurada a média da Receita Líquida mensal para cada exercício, denotando oscilações, sendo que, em 2023, resultou em média R\$ 14,3 milhões (catorze milhões, trezentos mil reais) mensal.



88. Em relação a 2024, **até março**, a **Recuperanda não reconheceu faturamento**, somente a apropriação de despesas operacionais e financeiras, que somam R\$ 3,3 milhões (três milhões, trezentos mil reais).

- Questionada acerca da ausência do faturamento, a Recuperanda reportou que a licença de master franqueado para a marca Subway, até então detida pela Subway do Brasil foi cancelada definitivamente em dezembro de 2023, bem como a suspensão de pagamentos dos franqueados da Subway no Brasil à Requerente Subway do Brasil.

89. Em relação aos exercícios encerrados (2021 a 2023), a Recuperanda após a apropriação das despesas operacionais e financeiras, encerrou nos anos de **2023 e 2022 com lucro líquido**.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

90. Contudo, no exercício de 2021, auferiu prejuízo líquido de R\$ 9 milhões (nove milhões de reais).

**72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL**



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
[lasproconsultores.com.br](http://lasproconsultores.com.br)



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone nº 8/10  
20122 • Milão/Itália  
[edoardoricci.it](http://edoardoricci.it)



**LASPRO**  
CONSULTORES

## C. FLUXO DE CAIXA

Subway do Brasil Ltda.

Demonstrações dos fluxos de caixa - Método indireto

Períodos findos em março de 2024 e dezembro de 2023

(Em milhares de Reais - R\$)

	mar-24	2023
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>		
Resultado líquido do exercício	(3.308)	13.024
Ajustes para conciliar o resultado líquido do exercício ao caixa gerado pelas atividades operacionais		
Depreciação imobilizado	15	4
Resultado da baixa de ativo imobilizado	-	-
Amortização intangível	-	-
Depreciação direito de uso	-	-
Amortização fundo de comercio	-	-
Instrumentos financeiros derivativos, líquido	-	-
Reversão de provisão para risco cíveis e trabalhistas	-	-
Variação cambial, líquida	-	(867)
Juros sobre empréstimos e financiamentos	-	-
Juros sobre contratos de arrendamentos mercantili	-	-
Juros sobre contratos de mútuos, líquido	-	-
Resultado da equivalência patrimonial	-	-
Outros ajustes	-	-
<b>(Aumento) redução nos ativos operacionais:</b>		
Contas a receber	40	(9.692)
Contas a receber com partes relacionadas	-	-
Estoques	-	-
Tributos a compensar	1.540	702
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	-	-
Depósito judicial trabalhista	(887)	789
Outros ativos	466	(1.395)
<b>Aumento (redução) dos passivos operacionais</b>		
Fornecedores	85	1.399
Contas a pagar partes relacionadas	-	-
Tributos a recolher	(2.562)	43.000
Obrigações sociais e trabalhistas	(2.912)	3.615
Royalties a pagar	-	28.021
Receita diferida	-	-
Provisão para riscos cíveis e trabalhistas	-	(174)
Outras contas a pagar	3.063	9.906
Outras contas a pagar de partes relacionadas	-	-
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>(2.460)</b>	<b>88.330</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>		
Capital Social	-	0
Reserva de capital	-	-
Aquisição de investimento	-	-
Aquisições de ativos imobilizados	(2)	(45)
Aquisições de ativos intangíveis	2	10.003
Aquisições de fundo de comércio	-	-
Aplicação financeira	-	-
Mútuos a receber de partes relacionadas	(2.185)	(64.114)
<b>Caixa líquido (usado nas) atividades de investimento</b>	<b>(2.185)</b>	<b>(54.196)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>		
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-
Aumento de capital social	-	-
Captação de empréstimos e financiamentos	4.444	-
Pagamento de Empréstimos e financiamentos principal	(4.720)	(2.550)
Pagamento de Empréstimos e financiamentos juros	-	-
Pagamento de passivos de arrendamentos	-	-
Pagamento de passivos de arrendamento - juros	-	-
Mútuos a pagar com partes relacionadas	(7.330)	(24.196)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento</b>	<b>(7.606)</b>	<b>(26.746)</b>
<b>Aumento (redução) do saldo de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(12.252)</b>	<b>7.429</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>		
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	20.783	13.354
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	8.531	20.783
<b>Aumento (redução) dos saldos de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(12.252)</b>	<b>7.429</b>

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardorici.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

## II.8. SUBWAY STORES DO BRASIL LTDA.

### A. BALANÇO PATRIMONIAL

Balanço Patrimonial (Em Milhares de Reais)	2021	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
<b>ATIVO</b>	-	<b>1.582</b>	<b>6.605</b>	<b>7.918</b>	<b>8.313</b>	<b>8.898</b>
<b>Ativo Circulante</b>	-	<b>250</b>	<b>2.164</b>	<b>3.501</b>	<b>3.913</b>	<b>4.500</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	-	73	615	621	484	886
Contas a Receber	-	127	619	562	485	688
Estoques	-	37	132	118	728	722
Tributos a Compensar	-	5	349	363	93	105
Mútuos a Receber de Partes Relacionadas	-	-	-	1.411	1.652	1.465
Outros Ativos	-	8	449	426	471	635
<b>Ativo Não Circulante</b>	-	<b>1.332</b>	<b>4.441</b>	<b>4.416</b>	<b>4.399</b>	<b>4.399</b>
Imobilizado	-	1.332	4.441	4.416	4.399	4.399
<b>PASSIVO</b>	-	<b>1.582</b>	<b>6.605</b>	<b>7.918</b>	<b>8.313</b>	<b>8.898</b>
<b>Passivo Circulante</b>	-	<b>2.266</b>	<b>9.990</b>	<b>11.478</b>	<b>11.951</b>	<b>12.609</b>
Fornecedores	-	1.674	1.289	1.153	1.111	1.308
Tributos a Recolher	-	34	785	1.275	1.222	1.396
Obrigações Sociais e Trabalhistas	-	25	415	177	171	210
Mútuos a Pagar de Partes Relacionadas	-	533	7.221	8.439	8.442	8.444
Outras contas a pagar	-	-	280	434	1.005	1.252
<b>Patrimônio Líquido</b>	-	<b>684</b>	<b>3.384</b>	<b>3.559</b>	<b>3.638</b>	<b>3.710</b>
Capital Social	1	1	1	1	1	1
Capital Social a Integralizar	-	1	1	1	1	1
Lucros / Prejuízos Acumulados	-	684	3.384	3.559	3.638	3.710

91. Nota-se reconhecimento das contas patrimoniais da sociedade a partir do exercício de 2022, apresentando crescimento gradativo até janeiro/2024.

92. Assim, no mês de março de 2024, os **Ativos** somaram R\$ 8,9 milhões (oito milhões, novecentos mil reais), aumento de 7% quando comparado a fevereiro de 2024.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES



93. O **Imobilizado** foi o mais representativo no período, com 49,4% no mês de março de 2024, na importância de R\$ 4,4 milhões, mesmo saldo em fevereiro/2024, denotando ausência no reconhecimento da depreciação dos ativos.

94. Os **Mútuos a Receber de Partes Relacionadas**, no mês de março de 2024, perfizeram R\$ 1,5 milhões (um milhão, quinhentos mil reais), representando 16,5% dos Ativos.

95. Os **Estoques** perfizeram R\$ 722 mil (setecentos e vinte e dois mil reais), no mês de março de 2024, aumento de 511,9% em relação a janeiro de 2024, que fez R\$ 118 mil (cento e dezoito mil reais).

96. O **Contas a Receber** apresentou saldo de R\$ 688 mil (seiscentos e oitenta e oito mil reais) no mês de março de 2024, com aumento de 22,4% em relação ao mês anterior.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



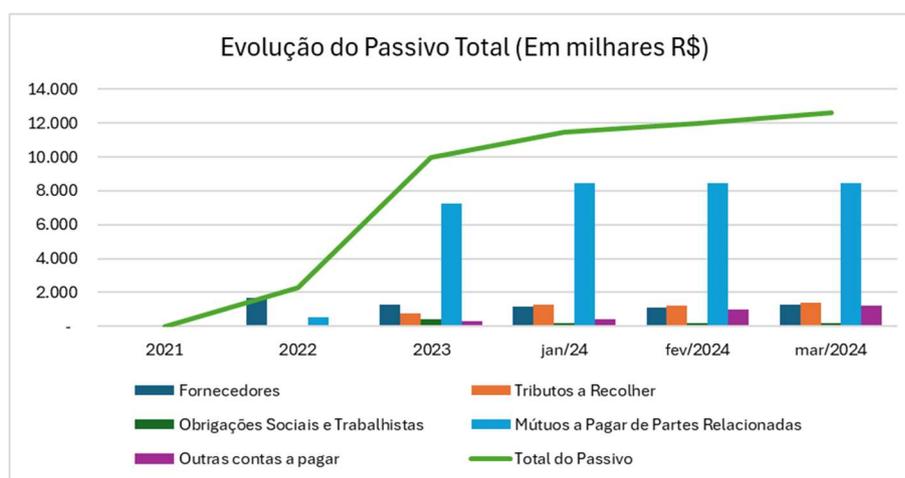
Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

97. O grupo de **Caixa e Equivalentes de Caixa**, no mês de março de 2024, perfaz R\$ 886 mil (oitocentos e oitenta e seis mil reais), representando 10% dos Ativos.

98. O **Passivo Total** somou, em março/2024, R\$ 12,6 milhões (doze milhões, seiscentos mil reais), classificado somente no Passivo Circulante (curto prazo). A seguir, segue a sua composição e evolução nos últimos anos:



99. Representando 67% do Endividamento, no mês de março de 2024, a conta de **Mútuos a Pagar de Partes Relacionadas** perfaz R\$ 8,4 milhões (oito milhões, quatrocentos mil reais).

100. Outros 11,1% referem-se aos **Tributos a Recolher**, na importância de R\$ 1,4 milhões (um milhão, quatrocentos mil reais) no mês de março de 2024.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

101. Os **Fornecedores**, no mês de março de 2024, perfizeram R\$ 1,3 milhão (um milhão, trezentos mil reais), representando 10% do Endividamento.

102. As **Obrigações Sociais e Trabalhistas**, somaram R\$ 210 mil (duzentos e dez mil reais), no mês de março de 2024, aumento de 23% em comparação ao mês anterior (R\$ 171 mil).

103. O **Patrimônio Líquido** foi negativo (a Descoberto) em todo o período, sendo que no mês de março de 2024, perfizer R\$ 3,6 milhões (três milhões, seiscentos mil reais).

104. Em relação ao Capital Social, está conciliado com as escriturações contábeis (R\$ 1 mil) quando comparadas com a 6ª Alteração de Contrato Social, acostado às fls. 170/183, na ordem de R\$ 1 mil (um mil reais).

105. Com base nos dados patrimoniais apresentados acima, observa-se:

Índices de Liquidez	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
Liquidez Imediata	0,03	0,06	0,05	0,04	0,07
Liquidez Seca	0,11	0,22	0,31	0,33	0,36
Liquidez Corrente	0,11	0,22	0,31	0,33	0,36
Liquidez Geral	0,11	0,22	0,31	0,33	0,36
Índice de Endividamento de Capital					
Endividamento Geral	143%	151%	145%	144%	142%

- O **Indicador de Liquidez Imediata** avalia a capacidade de honrar as obrigações a curto prazo somente com os **recursos imediatamente disponíveis**, de forma que, **um valor acima de 1, indica que há recursos disponíveis imediatamente suficientes para pagar as obrigações de curto**

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

prazo. Portanto, nota-se que a Recuperanda não possui recursos imediatamente disponíveis para cumprimento das obrigações a curto prazo.

- O **Indicador de Liquidez Corrente** mede a capacidade de quitação das obrigações com vencimento em curto prazo (registradas no Passivo Circulante), utilizando-se dos disponíveis e realizáveis em mesmo período (registrados no Ativo Circulante), **cujo cenário ideal é igual ou superior a 1 (um)**. Logo, pode-se observar que a Recuperanda permanece no cenário abaixo do ideal no período analisado.
- Visando avaliar a capacidade de liquidação das dívidas de curto prazo sem precisar vender todo o estoque, para o Indicador de **Liquidez Seca**, o **cenário ideal é igual ou superior a 1 (um)**, mantendo no período, cenário abaixo do ideal.
- Ao analisar a liquidez, sem levar em conta as estimativas de vencimento e recebimento, o **Indicador de Liquidez Geral** demonstra a liquidez do total de dívidas constituídas ao utilizar todos os direitos (neste cálculo, não se considera os bens permanentes para liquidação), apresentando-se **abaixo do cenário ideal, que é igual ou superior a 1 (um)**, em 31 de março de 2024.
- O **Índice de Endividamento Geral** demonstra o percentual que as dívidas constituídas representam de seus ativos totais, sendo consideradas as disponibilidades, recebíveis e bens, em que o **cenário ideal se faz em até 100%, ou seja, quando o total de dívidas é inferior ou igual aos ativos**. Desta maneira, nota-se que em 31 de março de 2024, a Recuperanda registrou

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone nº 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



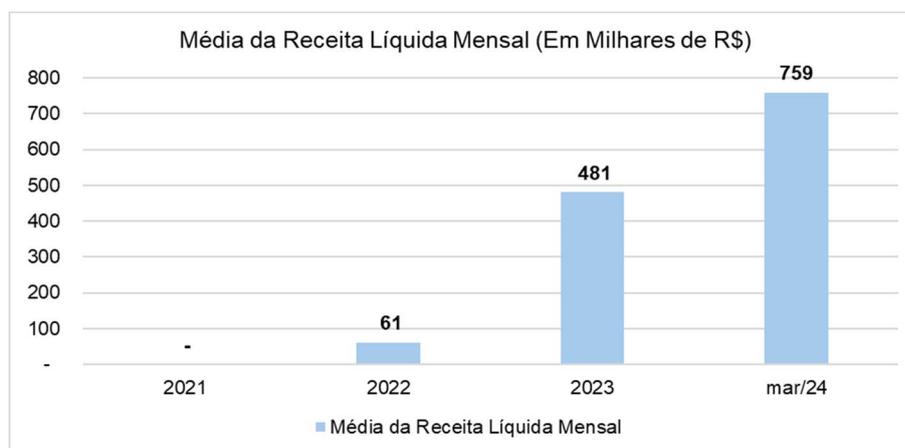
**LASPRO**  
CONSULTORES

situação insatisfatória de 142%, uma vez que a totalidade das obrigações constituídas é superior aos seus bens e direitos.

## B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DRE ACUMULADA (Em Milhares de Reais)	2021	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	-	76	5.771	819	1.520	2.278
(-) Custos das Mercadorias revendidas	-	29	1.689	305	305	576
<b>Lucro bruto</b>		<b>46</b>	<b>4.081</b>	<b>514</b>	<b>1.215</b>	<b>1.702</b>
<b>(-) Despesas Operacionais</b>		<b>727</b>	<b>6.650</b>	<b>688</b>	<b>1.466</b>	<b>2.023</b>
(-)Despesas Operacionais	-	156	848	280	612	802
(-)Despesas Gerais e Administrativas	-	538	5.574	378	785	1.150
(-)Depreciação e Amortização	-	6	201	30	69	71
(-)Outras Despesas Operacionais	-	27	27	-	-	-
<b>Lucro (Prejuízo) Operacional Antes do Resultado Financeiro</b>		<b>681</b>	<b>2.569</b>	<b>174</b>	<b>251</b>	<b>322</b>
<b>(=) Resultado Financeiro</b>		<b>4</b>	<b>132</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
(-) Despesas Financeiras	-	4	161	1	3	4
(+) Receitas Financeiras	-	-	29	-	-	-
<b>Resultado antes do IRPJ e CSLL</b>		<b>685</b>	<b>2.700</b>	<b>175</b>	<b>254</b>	<b>326</b>
<b>Lucro (Prejuízo) do Exercício</b>		<b>684</b>	<b>2.700</b>	<b>175</b>	<b>254</b>	<b>326</b>

106. Considerando a Receita Líquida auferida nos exercícios encerrados (2021 a 2023), foi apurada a média da Receita Líquida mensal para cada exercício, denotando aumento gradativo. Em 2024, até março, a média da Receita Líquida mensal foi de R\$ 759 mil (setecentos e cinquenta e nove mil reais).



72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

107. A seguir, apresentamos as Demonstrações relativas a 2024, de forma mensal:

DRE MENSAL (Em Milhares de Reais)	jan/2024	fev/2024	mar/2024	2024
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>819</b>	<b>701</b>	<b>758</b>	<b>2.278</b>
(-) Custos das Mercadorias revendidas	- 305	- -	- 271	- 576
<b>Lucro bruto</b>	<b>514</b>	<b>701</b>	<b>487</b>	<b>1.702</b>
(-) <b>Despesas Operacionais</b>	- <b>688</b>	- <b>778</b>	- <b>557</b>	- <b>2.023</b>
(-)Despesas Operacionais	- 280	- 332	- 190	- 802
(-)Despesas Gerais e Administrativas	- 378	- 407	- 365	- 1.150
(-)Depreciação e Amortização	- 30	- 39	- 2	- 71
<b>Lucro (Prejuízo) Operacional Antes do Resultado Financeiro</b>	- <b>174</b>	- <b>77</b>	- <b>71</b>	- <b>322</b>
(=) <b>Resultado Financeiro</b>	- <b>1</b>	- <b>2</b>	- <b>1</b>	- <b>4</b>
(-) Despesas Financeiras	- 1	- 2	- 1	- 4
<b>Resultado antes do IRPJ e CSLL</b>	- <b>175</b>	- <b>79</b>	- <b>72</b>	- <b>326</b>
<b>Lucro (Prejuízo) do Exercício</b>	- <b>175</b>	- <b>79</b>	- <b>72</b>	- <b>326</b>

108. Nota-se que o faturamento líquido se manteve constante no decorrer dos meses de 2024 (de janeiro a março). Contudo, não foram reconhecidos os Custos em fevereiro/2024.

109. No primeiro trimestre de 2024, após a apropriação de despesas operacionais e financeiras, a Recuperanda evidenciou **prejuízo líquido de R\$ 326 mil** (trezentos e vinte e seis mil reais).

110. Em relação aos exercícios encerrados (2021 a 2023), a Requerente após a apropriação das despesas operacionais e financeiras, encerrou **nos anos de 2023 e 2022 com prejuízo líquido**.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

## C. FLUXO DE CAIXA

Subway Stores do Brasil Ltda.

Demonstrações dos fluxos de caixa - Método indireto

Períodos findos em março de 2024 e dezembro de 2023

(Em milhares de Reais - R\$)

	mar-24	2023
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>		
Resultado líquido do exercício	(326)	(2.700)
Ajustes para conciliar o resultado líquido do exercício ao caixa gerado pelas atividades operacionais		
Depreciação imobilizado	44	22
Resultado da baixa de ativo imobilizado	-	-
Amortização intangível	-	-
Depreciação direito de uso	-	-
Amortização fundo de comércio	-	-
Instrumentos financeiros derivativos, líquido	-	-
Reversão de provisão para risco cíveis e trabalhistas	-	-
Varição cambial, líquida	-	-
Juros sobre empréstimos e financiamentos	-	-
Juros sobre contratos de arrendamentos mercantile	-	-
Juros sobre contratos de mútuos	-	-
Resultado de equivalência patrimonial	-	-
Outros ajustes	-	-
<b>(Aumento) redução nos ativos operacionais:</b>		
Contas a receber	(68)	(492)
Contas a receber com partes relacionadas	-	-
Estoques	(590)	(95)
Tributos a compensar	244	(343)
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	-	-
Depósito judicial trabalhista	-	-
Outros ativos	(186)	(441)
<b>Aumento (redução) dos passivos operacionais:</b>		
Fornecedores	19	(385)
Contas a pagar partes relacionadas	-	-
Tributos a recolher	611	751
Obrigações sociais e trabalhistas	(205)	390
Royalties a pagar	-	-
Receita diferida	-	-
Provisão para riscos cíveis e trabalhistas	-	-
Outras contas a pagar	972	280
Outras contas a pagar de partes relacionadas	-	-
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>514</b>	<b>(3.014)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>		
Capital Social	-	-
Reserva de capital	-	-
Aquisição de investimento	-	-
Aquisições de ativos imobilizados	(1)	(3.132)
Aquisições de ativos intangíveis	-	-
Aquisições de fundo de comércio	-	-
Aplicação financeira	-	-
Mútuos a receber de partes relacionadas	(1.465)	-
<b>Caixa líquido (usado nas) atividades de investimento</b>	<b>(1.466)</b>	<b>(3.132)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>		
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-
Aumento de capital social	-	-
Captação de empréstimos e financiamentos	-	-
Pagamento de Empréstimos e financiamentos principal	-	-
Pagamento de Empréstimos e financiamentos juros	-	-
Pagamento de passivos de arrendamentos	-	-
Pagamento de passivos de arrendamento - juros	-	-
Mútuos a pagar com partes relacionadas	1.223	6.688
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento</b>	<b>1.223</b>	<b>6.688</b>
<b>Aumento (redução) do saldo de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>270</b>	<b>542</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>		
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	617	73
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	886	617
<b>Aumento (redução) dos saldos de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>270</b>	<b>542</b>

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



# LASPRO

CONSULTORES

- Até março de 2024, o caixa líquido gerado pelas atividades operacionais foi positivo em R\$ 514 mil (quinhentos e catorze mil reais).

**72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL**



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
[lasproconsultores.com.br](http://lasproconsultores.com.br)



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone nº 8/10  
20122 • Milão/Itália  
[edoardoricci.it](http://edoardoricci.it)



**LASPRO**  
CONSULTORES

## II.9. SUBWAY REALTY DO BRASIL LTDA.

### A. BALANÇO PATRIMONIAL

Balanço Patrimonial (Em Milhares de Reais)	2021	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
<b>ATIVO</b>	<b>3.162</b>	<b>1.683</b>	<b>1.614</b>	<b>1.611</b>	<b>1.606</b>	<b>1.603</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>2.954</b>	<b>1.509</b>	<b>1.503</b>	<b>1.503</b>	<b>1.501</b>	<b>1.500</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	38	-	21	21	21	21
Contas a receber	2.869	1.431	-	-	-	-
Tributos a Compensar	41	78	81	81	81	81
Mútuos a Receber de Partes Relacionadas	-	-	1.401	1.401	1.399	1.399
Outros Ativos	6	-	-	-	-	-
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>207</b>	<b>173</b>	<b>111</b>	<b>108</b>	<b>105</b>	<b>102</b>
Depósitos Judiciais	-	16	-	-	-	-
Imobilizado	207	157	111	108	105	102
<b>PASSIVO</b>	<b>3.162</b>	<b>1.683</b>	<b>1.614</b>	<b>1.611</b>	<b>1.606</b>	<b>1.603</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>1.509</b>	<b>35</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
Fornecedores	88	-	-	-	-	-
Tributos a Recolher	1.421	5	5	5	5	5
Mútuos a Pagar de Partes Relacionadas	-	30	-	-	-	-
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>1.652</b>	<b>1.648</b>	<b>1.609</b>	<b>1.606</b>	<b>1.601</b>	<b>1.598</b>
Capital Social	80	80	80	80	80	80
Adiantamento Para Futuro Aumento de Capital	-	88	88	88	88	88
Lucros / Prejuízos Acumulados	1.572	1.480	1.441	1.438	1.433	1.430

111. O saldo total dos **Ativos** se manteve em 2024, perfazendo em R\$ 1,6 milhões (um milhão, seiscientos mil reais) em março/2024.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES



112. Os **Mútuos a Receber de Partes Relacionadas** foram reconhecidos em 2023 e permaneceram com saldo de R\$ 1,4 milhões (um milhão, quatrocentos mil reais) até março de 2024, representando 87,3% dos Ativos.

113. O **Imobilizado**, no mês de março de 2024, perfaz R\$ 102 mil (cento e dois mil reais), com redução de 2,9% em relação ao mês anterior, denotando o reconhecimento da depreciação dos ativos no período.

114. No mês de março de 2024, o **Passivo Total** é composto somente pelos Tributos a Recolher, no montante de R\$ 5 mil (cinco mil reais).

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



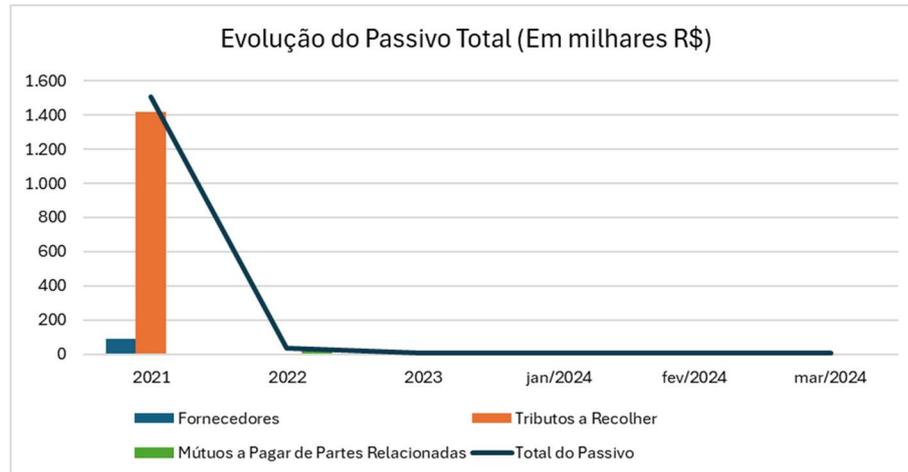
Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardorizzi.it



**LASPRO**  
CONSULTORES



- Nota-se, redução do endividamento, passando de R\$ 1,5 milhões (um milhão, quinhentos mil reais) em 2021 para R\$ 5 mil (cinco mil reais) em março de 2024, impactado pela baixa de saldos de Fornecedores e Mútuos a Pagar de Partes Relacionadas, além de redução em Tributos a Recolher.

115. O **Patrimônio Líquido** foi positivo em todo o período, perfazendo R\$ 1,6 milhões (um milhão, seiscentos mil reais) no mês de março de 2024.

116. Em relação ao Capital Social, está conciliado com as escriturações contábeis (R\$ 80 mil) quando comparado com a 10ª Alteração de Contrato Social, acostado às fls. 154/167, na ordem de R\$ 80 mil (oitenta mil reais).

117. Com base nos dados patrimoniais apresentados acima, observa-se liquidez em todos os cenários, tendo em vista que o ínfimo valor no Endividamento (R\$ 5 mil):

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

Índices de Liquidez	2021	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
Liquidez Imediata	0,03	0,03	4,20	4,20	4,20	4,20
Liquidez Seca	1,90	1,96	300,60	300,60	300,20	300,00
Liquidez Corrente	1,90	1,96	300,60	300,60	300,20	300,00
Liquidez Geral	1,90	1,96	300,60	300,60	300,20	300,00
Índice de Endividamento de Capital						
Endividamento Geral	48%	48%	0%	0%	0%	0%

- O **Indicador de Liquidez Imediata** avalia a capacidade de honrar as obrigações a curto prazo somente com os **recursos imediatamente disponíveis**, de forma que, **um valor acima de 1, indica que há recursos disponíveis imediatamente suficientes para pagar as obrigações de curto prazo.** Portanto, nota-se que a Recuperanda possui recursos imediatamente disponíveis para cumprimento das obrigações a curto prazo.
- O **Indicador de Liquidez Corrente** mede a capacidade de quitação das obrigações com vencimento em curto prazo (registradas no Passivo Circulante), utilizando-se dos disponíveis e realizáveis em mesmo período (registrados no Ativo Circulante), **cujo cenário ideal é igual ou superior a 1 (um).** Logo, pode-se observar que a Recuperanda permanece no cenário ideal no período analisado.
- Visando avaliar a capacidade de liquidação das dívidas de curto prazo sem precisar vender todo o estoque, para o Indicador de **Liquidez Seca**, o **cenário ideal é igual ou superior a 1 (um)**, mantendo no período, cenário ideal.
- Ao analisar a liquidez, sem levar em conta as estimativas de vencimento e recebimento, o **Indicador de Liquidez Geral** demonstra a liquidez do total de dívidas constituídas ao utilizar todos os direitos (neste cálculo, não se considera os bens permanentes para liquidação), apresentando-se **cenário ideal, que é igual ou superior a 1 (um)**, em 31 de março de 2024.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

- O **Índice de Endividamento Geral** demonstra o percentual que as dívidas constituídas representam de seus ativos totais, sendo consideradas as disponibilidades, recebíveis e bens, em que o **cenário ideal se faz em até 100%, ou seja, quando o total de dívidas é inferior ou igual aos ativos.** Desta maneira, nota-se que em 30 de novembro de 2023, a Recuperanda registrou situação satisfatória.

**72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL**



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone nº 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it

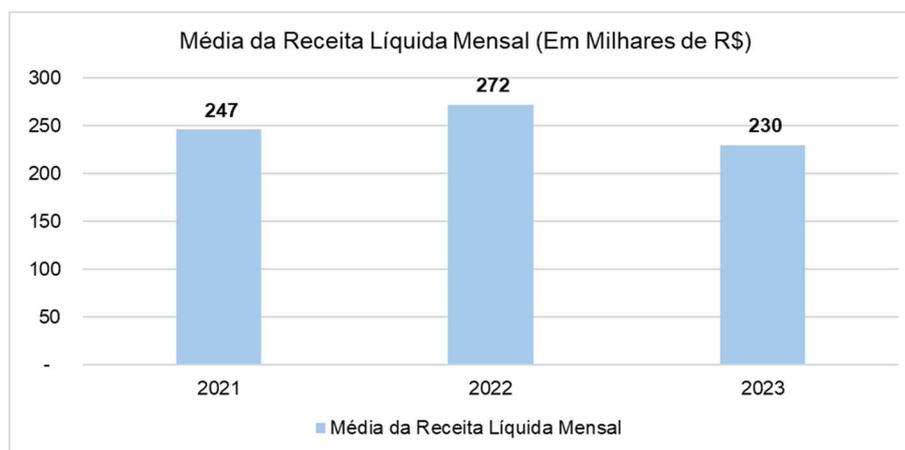


**LASPRO**  
CONSULTORES

## B. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

DRE ACUMULADA (Em Milhares de Reais)	2021	2022	2023	jan/2024	fev/2024	mar/2024
Receita Líquida de Vendas	2.960	3.269	2.762	-	-	-
<b>(-) Despesas Operacionais</b>	<b>- 2.869</b>	<b>- 3.333</b>	<b>- 2.807</b>	<b>- 3</b>	<b>- 8</b>	<b>- 11</b>
(-)Despesas Gerais e Administrativas	- 2.869	- 3.283	- 2.762	-	- 2	- 2
(-)Depreciação e Amortização	-	50	45	3	6	9
<b>Lucro (Prejuízo) Operacional Antes do Resultado Financeiro</b>	<b>91</b>	<b>- 64</b>	<b>45</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>11</b>
<b>(=) Resultado Financeiro</b>	<b>- 2</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(-) Despesas Financeiras	- 2	- 5	- 2	-	-	-
(+) Receitas Financeiras	-	5	8	-	-	-
<b>Resultado antes do IRPJ e CSLL</b>	<b>89</b>	<b>- 64</b>	<b>39</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>11</b>
(-) IRPJ e CSLL	- 21	-	-	-	-	-
<b>Lucro (Prejuízo) do Exercício</b>	<b>68</b>	<b>- 64</b>	<b>39</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>11</b>

118. Considerando a Receita Líquida auferida nos exercícios encerrados (2021 a 2023), foi apurada a média da Receita Líquida mensal para cada exercício, sem oscilações expressivas no período, perfazendo em 2023, em média R\$ 230 mil (duzentos e trinta mil reais) mensal.



119. Contudo, em relação a 2024, até março, a Recuperanda não reconheceu faturamento, somente a apropriação de despesas com depreciação, na importância de R\$ 11 mil (onze mil reais).

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

- Quanto a ausência de reconhecimento de faturamento, a Recuperanda reportou que “o faturamento registrado na empresa Subway Realty, refere-se ao repasse dos aluguéis de pontos comerciais contratados na Subway Realty e repassados a franqueados.”

120. Em relação aos exercícios encerrados (2021 a 2023), a Requerente após a apropriação das despesas operacionais e financeiras, encerrou nos anos de **2023 e 2022 com prejuízo líquido**.

121. Contudo, **no exercício de 2021, auferiu lucro líquido de R\$ 68 mil (sessenta e oito mil reais)**.

**72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL**



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone nº 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

## C. FLUXO DE CAIXA

Subway Realty do Brasil Ltda.

Demonstrações dos fluxos de caixa - Método indireto

Períodos findos em março de 2024 e dezembro de 2023

(Em milhares de Reais - R\$)

	mar-24	2023
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>		
Resultado líquido do exercício	(11)	(39)
Ajustes para conciliar o resultado líquido do exercício ao caixa gerado pelas atividades operacionais		
Depreciação imobilizado	9	3
Resultado da baixa de ativo imobilizado	-	-
Amortização intangível	-	-
Depreciação direito de uso	-	-
Amortização fundo de comercio	-	-
Instrumentos financeiros derivativos, líquido	-	-
Reversão de provisão para risco cível e trabalhistas	-	-
Varição cambial, líquida	-	(1)
Juros sobre empréstimos e financiamentos	-	-
Juros sobre contratos de arrendamentos mercantil	-	-
Juros sobre contratos de mútuos, líquido	-	-
Resultado de equivalência patrimonial	-	-
Outros ajustes	0	-
<b>(Aumento) redução nos ativos operacionais:</b>		
Contas a receber	-	1.431
Contas a receber com partes relacionadas	-	-
Estoques	-	-
Tributos a compensar	-	(3)
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	-	-
Depósito judicial trabalhista	-	16
Outros ativos	-	-
<b>Aumento (redução) dos passivos operacionais</b>		
Fornecedores	-	-
Contas a pagar partes relacionadas	-	-
Tributos a recolher	-	0
Obrigações sociais e trabalhistas	-	-
Royalties a pagar	-	-
Receita diferida	-	-
Provisão para riscos cíveis e trabalhistas	-	-
Outras contas a pagar	-	-
Outras contas a pagar de partes relacionadas	-	-
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>(2)</b>	<b>1.408</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>		
Capital Social	-	-
Reserva de capital	-	-
Aquisição de investimento	-	-
Aquisições de ativos imobilizados	0	42
Aquisições de ativos intangíveis	-	-
Aquisições de fundo de comércio	-	-
Aplicação financeira	-	-
Mútuos a receber de partes relacionadas	2	(1.401)
<b>Caixa líquido (usado nas) atividades de investimento</b>	<b>2</b>	<b>(1.358)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>		
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-
Aumento de capital social	-	-
Captação de empréstimos e financiamentos	-	1
Pagamento de Empréstimos e financiamentos principais	-	-
Pagamento de Empréstimos e financiamentos juros	-	-
Pagamento de passivos de arrendamentos	-	-
Pagamento de passivos de arrendamento - juros	-	-
Mútuos a pagar com partes relacionadas	-	(30)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento</b>	<b>-</b>	<b>(30)</b>
<b>Aumento (redução) do saldo de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>-</b>	<b>20</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>		
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	21	0
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	21	21
<b>Aumento (redução) dos saldos de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>-</b>	<b>20</b>

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardorizzi.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

### III. EXTRATOS BANCÁRIOS

122. As Recuperandas forneceram, de forma administrativa, os extratos bancários relativos aos meses de fevereiro e março de 2024, conforme demonstramos a seguir.

Recuperanda	Instituição Financeira	Conta	Tipo	Saldo [ em R\$]	
				fev/24	mar/24
SouthRock I Participações S.A. (antiga denominação de SouthRock Foods S.A.)	Banco Santander S.A.	130111508	Aplicações	735.644	999.110
SouthRock I Participações S.A. (antiga denominação de SouthRock Foods S.A.)	Banco Santander S.A.	130111508	Conta Corrente	Não apresentado	46
Sport Participações S.A.	Banco Santander S.A.	130060060	Conta Corrente	-	-
Sport Participações S.A.	Banco Santander S.A.	130060060	Aplicações	161	340
SRC 4 Participações S.A.	Banco Santander S.A.	130230942	Aplicações	46	46
SRC 4 Participações S.A.	Banco Santander S.A.	130230942	Conta Corrente	-	-
SRC 5 Participações S.A.	Banco Santander S.A.	130894313	Aplicações	481	684
SRC 5 Participações S.A.	Banco Santander S.A.	130894313	Conta Corrente	-3	3
Subway Stores do Brasil Ltda.	Banco do Brasil S.A.	7968-5	Conta Corrente	-	-
SRC G Participações Ltda. (antiga denominação de Subway Stores do Brasil)	Banco Santander S.A.	130242400	Conta Corrente	417.472	417.496
SRC G Participações Ltda. (antiga denominação de Subway Stores do Brasil)	Banco Santander S.A.	130242400	Aplicações	1.682	1.976
SRN Participações S.A.	Banco Santander S.A.	130059819	Aplicações	-	10
SRN Participações S.A.	Banco Santander S.A.	130059819	Conta Corrente	280	280
SRN Participações S.A.	Banco Vortx	1003-4	Conta Corrente	-	-
Subway Brasil Participações S.A.	Banco Santander S.A.	130241911	Aplicações	-	-
Subway Brasil Participações S.A.	Banco Santander S.A.	130241911	Conta Corrente	52	52
Subway do Brasil Ltda.	Banco Pine S.A.	20611-5	Conta Corrente	-	-
Subway do Brasil Ltda.	Banco do Brasil S.A.	7945-6	Conta Corrente	-	-
Subway Systems Brasil (antiga denominação de Subway do Brasil Ltda.)	Banco do Brasil S.A.	7042-4	Conta Corrente	-	-
Subway do Brasil Ltda.	Banco do Brasil S.A.	7366-0	Conta Corrente	-	-
Subway do Brasil Ltda.	Banco Santander S.A.	130653892	Aplicações	157	702
Subway do Brasil Ltda.	Banco Santander S.A.	130653892	Conta Corrente	139	139

### IV. RELAÇÃO DE CREDORES

123. Esta auxiliar verificou que as Requerentes apresentaram a Relação de Credores às fls. 1949/1960 de forma individualizada, sendo:

Classificação	SPORT PARTICIPAÇÕES S.A	SR N PARTICIPAÇÕES S.A	SRC 5 PARTICIPAÇÕES LTDA	SUBWAY BRASIL PARTICIPAÇÕES S.A.	SUBWAY DO BRASIL LTDA	SUBWAY STORES DO BRASIL LTDA
Classe I	-	-	-	-	217.285,03	-
Classe III	-	218.185.045,32	95.186.651,24	18.842.126,43	329.337.952,20	177.391.439,66
Classe IV	-	-	-	-	-	3.054,66
Subordinados	15.653.536,96	54.429.724,28	20.000,00	7.523.357,93	416.280,74	1.894.200,00
Total em R\$	15.653.536,96	272.614.769,60	95.206.651,24	26.365.484,36	329.971.517,97	179.288.694,32

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardorizzi.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

124. Às fls. 1941/1948, apresentou de forma consolidada, que totaliza o montante de **R\$ 482.730.563,81** (quatrocentos e oitenta e dois milhões, setecentos e trinta mil, quinhentos e sessenta e três reais, oitenta e um centavos), segregados nas Classes I, III, IV e Subordinados.

Classificação	Total Consolidado Em R\$
Classe I	217.285,03
Classe III	402.573.124,21
Classe IV	3.054,66
Subordinados	79.937.099,91
<b>Total em R\$</b>	<b>482.730.563,81</b>

125. Observa-se que à fl. 806 as Requerentes apresentaram relação de créditos extraconcursais (não sujeitos), relativa à sociedade SRC 5 PARTICIPAÇÕES, que soma **R\$ 32.538.886,03** (trinta e dois milhões, quinhentos e trinta e oito mil, oitocentos e oitenta e seis reais e três centavos).

Classificação	SRC 5 PARTICIPAÇÕES LTDA
Não Sujeito	32.538.886,03
<b>Total em R\$</b>	<b>32.538.886,03</b>

126. Ainda, às fls. 1947/1948 consta a relação de créditos Ilíquidos, conforme determina o artigo 51, inciso III da Lei nº 11.101/2005 de forma consolidada.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone nº 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

## V. FUNCIONÁRIOS

127. Conforme reportado no Laudo de Constatação Prévia, às fls. 1482/1501, foi apresentada a Relação de funcionários das empresas **(i)** SRC5 PARTICIPAÇÕES LTDA, **(ii)** SUBWAY DO BRASIL LTDA e **(iii)** SUBWAY STORES DO BRASIL LTDA,

Requerente	Qtd. Funcionários
SRC 5 Participações Ltda.	2
Subway do Brasil Ltda.	87
Subway Stores do Brasil Ltda.	50
<b>Total em janeiro/24:</b>	<b>139</b>

128. Já as demais requerentes apresentaram declaração de inexistência de funcionários sendo: **(iv)** SOUTHROCK FOODS S.A, **(v)** SPORT PARTICIPAÇÕES S.A, **(vi)** SR N PARTICIPAÇÕES S.A, **(vii)** SRC 4 PARTICIPAÇÕES LTDA, **(viii)** SUBWAY BRASIL PARTICIPAÇÕES S.A e **(ix)** SUBWAY REALTY DO BRASIL LTDA.

129. No período, as Recuperandas forneceram o Resumo da Folha de Pagamento, referente aos meses de fevereiro e março/2024, cujas informações foram extraídas por esta Auxiliar e apresentadas a seguir.

Status	SRC 5 Participações Ltda.		Subway do Brasil Ltda.		Subway Stores do Brasil Ltda.	
	fev/24	mar/24	fev/24	mar/24	fev/24	mar/24
Ativos	2	2	-	-	48	44
Admitidos	-	-	-	-	4	3
Demitidos	-	-	5	-	5	7
Rescisão Complementar	-	-	1	-	-	1
Afastados	-	-	-	-	3	4

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

130. Contudo, cabe ressaltar a Recuperanda SUBWAY DO BRASIL LTDA., que na relação de colaboradores às fls. 1500, apresentava 87 (oitenta e sete) colaboradores, sendo que no mês de fevereiro/2024, os 6 (seis) colaboradores foram transferidos.

131. Questionada, de forma administrativa, a Recuperanda reportou que, no mês de janeiro de 2024, ocorreram 81 (oitenta e um) desligamentos.

Seleção Geral.	
PERÍODO : 01/01/2024 à 31/01/2024	
Estab.	Matrícula Nome
-----	
Dispensa sem Justa Causa	77
	77
Cessão	6
	6
Resc.Ant.Contr.Det.-Inic. Empresa	3
	3
Dispensa com Justa Causa	1
	1
Total da Seleção:	87
-----	

132. Desta forma, em março de 2024, a Recuperanda SUBWAY DO BRASIL LTDA. não possui colaboradores.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

## VI. DILIGÊNCIA

133. As diligências ocorreram entre os dias 06 de maio de 2024 até 08 de maio de 2024, nos endereços abaixo indicado, através do preposto desta Administradora Judicial, Sr. Pedro Roberto da Silva, conforme documento anexo **(DOC. 01)**.

#	Data	Unidade	Local	Responsável da Recuperanda	Preposto
1	06/05/2024	Filial KM 58 - Lago Azul	Rod Bandeirantes, S/N – KM 58 Parte – CEP. 13211-490 – Uirapuru – Jundiaí – SP	Sr. Guaracy Souza	Pedro Roberto da Silva
2	06/05/2024	Filial KM 63,80 / 64 SN - Lago Azul	Rod Bandeirantes, S/N – KM 63,80/64 S/N - CEP 13212-195 – Jardim Emida II – Jundiaí – SP	Sr. Guaracy Souza	Pedro Roberto da Silva
3	07/05/2024	Matriz (Sede Administrativa)	Avenida Paulista, nr. 900 – 11º Andar – Sala 07 - CEP. 01310-940 – Bela Vista – São Paulo – SP	Sr. Sérgio Barbi	Pedro Roberto da Silva
4	07/05/2024	Loja 73 - Top Center Shopping	Avenida Paulista, nr. 854 – CEP. 01310-913 – Bela Vista – São Paulo – SP	Sr. Sérgio Barbi	Pedro Roberto da Silva
5	07/05/2024	Loja 405 - Shopping Center Pátio Paulista	Rua Treze de Maio, nr. 1933 – CEP. 01327-001 – Bela Vista – São Paulo – SP	Sr. Sérgio Barbi	Pedro Roberto da Silva
6	08/05/2024	Loja 82A - Piso Inferior - Shopping Center Iguatemi Bosque	Avenida Washington Soares, nr. 85 – CEP. 60811-341 – Edson Queiroz – Fortaleza – CE	Sr. Ricardo de Souza Paulino	Pedro Roberto da Silva
7	08/05/2024	Loja 334 – Piso Superior - Shopping Center Iguatemi Bosque	Avenida Washington Soares, nr. 85 – CEP. 60811-341 – Edson Queiroz – Fortaleza – CE	Sr. Ricardo de Souza Paulino	Pedro Roberto da Silva

134. Além disso, foi assinado pelas Recuperandas o Termo de Diligência anexo **(DOC. 02)**.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardorizzi.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

## VII. CONCLUSÃO

135. Com base nos documentos contábeis apresentados, constatou-se que há saldos expressivos nas contas patrimoniais: Mútuos a Receber e a Pagar de Partes Relacionadas.

136. Assim, desconsiderando referidos grupos, o endividamento das Recuperandas ultrapassa os bens e ativos reconhecidos em março de 2024.

137. Ainda, nota-se que, em 2024, até março, somente a Subway Stores do Brasil Ltda. reconheceu receita líquida (R\$ 2,3 milhões) e, após apropriação das despesas operacionais e financeiras, evidenciou prejuízo líquido.

138. As demais Recuperandas apropriaram despesas operacionais e financeiras até março de 2024.

139. As análises apontam para a necessidade de captação de recursos a fim de equalização do seu fluxo de caixa. Desta maneira, espera-se que a readequação dos gastos e reorganização do fluxo de caixa, através do auxílio da Recuperação Judicial, possibilite a superação da crise do **Núcleo Subway**.

## VIII. ENCERRAMENTO

140. Esta Administradora informa que toda a documentação verificada para a elaboração do presente relatório encontra-se à disposição dos interessados, mediante agendamento prévio.

72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
lasproconsultores.com.br



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone n° 8/10  
20122 • Milão/Itália  
edoardoricci.it



**LASPRO**  
CONSULTORES

141. Sendo o que tinha para o momento, esta Administradora Judicial se coloca à inteira disposição de Vossa Excelência, dos das Recuperandas, dos credores, bem como do ilustre representante do Ministério Público para quaisquer esclarecimentos que se façam necessários.

Termos em que,

Pede deferimento.

São Paulo, 10 de maio de 2024.



**LASPRO CONSULTORES LTDA**  
**Oreste Nestor de Souza Laspro**  
**OAB/SP nº 98.628**

**72-1218 CT | LS | RJ1 | RV | LC | OL**



Fone: +55 11 3211-3010 / Fax: +55 11 3255-3727  
R. Major Quedinho, 111 - 18º andar • Centro  
01050-030 • São Paulo/SP  
[lasproconsultores.com.br](http://lasproconsultores.com.br)



Fone: + 39-02 79 47 65 / Fax: + 39-02 78 44 97  
Via Visconti di Modrone nº 8/10  
20122 • Milão/Itália  
[edoardoricci.it](http://edoardoricci.it)