



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

*Administradora Judicial*

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

*Sócio*

contato@valorconsultores.com.br  
www.valorconsultores.com.br



## 17º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

DEZEMBRO DE 2019

AGROPECUARIA INVERNADA REDONDA LTDA;  
CAPELATI & CIA LTDA; NAGA INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE  
BISCOITOS E MASSAS LTDA; SANTA GEMMA ALIMENTOS  
LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0010050-84.2010.8.16.0173

1ª VARA CÍVEL DE UMUARAMA/PR





## 1. Sumário

1. Sumário.....	2
2. Glossário.....	2
3. Cronograma processual.....	2
4. Considerações iniciais.....	3
5. Informações preliminares.....	4
5.1 Sobre as Recuperandas.....	4
5.2 Razões da crise econômico-financeira.....	5
6. Acompanhamento processual.....	5
7. Informações Financeiras.....	9
7.1. Balanço Patrimonial – CONSOLIDADO GRUPO NAGA.....	9
7.1.1. Ativo.....	9
7.1.2. Passivo.....	12
7.1.3. Indicadores Financeiros – Interpretação.....	14
7.2. Demonstração do Resultado do Exercício – CONSOLIDADO GRUPO NAGA 19.....	20
7.2.1. Receitas.....	20
7.2.2. Evolução da Margem de Contribuição.....	21
7.2.3. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	22
7.2.4. Evolução das Despesas Fixas.....	23
7.2.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	25
8. Acompanhamento dos questionamentos à Recuperanda.....	26
9. Considerações Finais.....	27

## 2. Glossário

<b>AGC</b>	Assembleia Geral de Credores
<b>AJ</b>	Administradora Judicial
<b>BP</b>	Balanço Patrimonial
<b>DRE</b>	Demonstração do Resultado do Exercício

<b>LRE</b>	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
<b>PL</b>	Patrimônio Líquido
<b>PRJ</b>	Plano de Recuperação Judicial
<b>RECUPERANDAS</b>	Agropecuária Invernada Redonda Ltda.; Capelati & Cia Ltda.; Naga Indústria E Comércio De Biscoitos E Massas Ltda.; Santa Gemma Alimentos Ltda..
<b>RJ</b>	Recuperação Judicial
<b>RMA</b>	Relatório Mensal de Atividades

## 3. Cronograma processual

Seq.	Data	Evento
1	06/10/2010	Pedido de Recuperação Judicial
1.14	15/10/2010	Deferimento do Processamento da RJ
1.17	10/12/2010	Publicação do edital do art. 52, § 1º (“edital do devedor”)
1.19	17/12/2010	Apresentação do PRJ
1.44	15/07/2011	Renúncia do Procurador
1.51	08/02/2012	Determinação da suspensão do feito e a intimação das Requerentes para constituírem novo procurador
1.56	19/09/2012	Determinação de intimação às Recuperandas para retificarem o Plano de Recuperação Judicial e realizar o pagamento dos honorários do AJ
1.61	30/01/2013	Apresentação do novo PRJ
1.77	22/07/2013	Digitalização dos Autos
35	22/10/2013	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º da LRE)



99.1	08/07/2017	Mudança de sede das Recuperandas	899	28/02/2019	8º RMA
164.1	03/09/2014	Nova Relação de Credores do art. 52 da LRE	900	02/03/2019	Publicação do edital do art. 7º, §2º e 8º, da LRE
198.1	06/11/2014	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, "a", da LRE	911	20/03/2019	Publicação do edital em jornais de circulação regional
241.1	16/12/2014	Consolidação do Quadro Geral de Credores (art. 22, I, "f" da LRE)	918	28/03/2019	Apresentação de modificativo ao PRJ
	18/06/2015	Publicação do novo edital do art. 52, § 1º ("edital do devedor")	920	29/03/2019	9º RMA
	09/11/2016	Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC") da LRE	923	30/04/2019	10º RMA
708.1	20/09/2017	Decisão de Recebimento do PRJ	927	26/05/2019	Deferimento da convocação da AGC
770.2	27/10/2017	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º da LRE)	938	29/08/2019	Minuta do edital a que se refere o art. 36 da LRF (edital da AGC)
772	08/11/2017	Apresentação pelo AJ da Publicação do edital art. 7º, § 2º ("edital do AJ") da LRE	984	31/05/2019	11º RMA
773	10/11/2017	Apresentação pelo AJ da Publicação do edital art. 7º, § 2º ("edital do AJ") da LRE	987	31/05/2019	Publicação do edital a que se refere o art. 36 da LRF (edital da AGC)
807.1	10/05/2018	Decisão de Destituição do AJ	1040	29/06/2019	12º RMA
824	15/06/2018	Relatório do AJ sobre as fases processuais	1058	19/07/2019	Ata AGC em 1ª Convocação
842	31/07/2018	1º RMA	1067	22/07/2019	Apresentação de modificativo ao PRJ
849	31/08/2018	2º RMA	1086	26/07/2019	Ata da AGC em 2ª Convocação
852	20/09/2018	Decisão acerca da remuneração da AJ	1103	27/08/2019	13º RMA
858	29/09/2018	3º RMA	1111	27/09/2019	14º RMA
866	31/10/2018	4º RMA	1114	07/11/2019	15º RMA
868	28/11/2018	5º RMA	1115	03/12/2019	16º RMA
877	20/12/2018	6º RMA			
881	17/01/2019	Apresentação de nova relação de credores pelo Administrador Judicial e manifestação sobre impugnações de crédito			
882	27/01/2019	7º RMA			
898	27/02/2019	Minuta do edital do art. 7, § 2º, da LRE			

## 4. Considerações iniciais

O administrador judicial é órgão auxiliar da justiça e de confiança do juiz, que ao assumir as suas funções compromete-se a bem e fielmente desempenhar o cargo, com as responsabilidades a ele inerentes. O principal dever do administrador judicial na Recuperação Judicial consiste





em fiscalizar as atividades do devedor e o cumprimento do plano de recuperação judicial, com a apresentação ao Juízo, para juntada aos autos, do relatório mensal das atividades (RMA) do devedor.

O RMA reúne e sintetiza informações processuais, operacionais e financeiras da empresa, com o objetivo de trazer ao juiz, credores e aos demais interessados um relato transparente e objetivo dos principais fatos ocorridos no período analisado.

As informações apresentadas no RMA são baseadas em dados contábeis, financeiros e operacionais apresentados pela Recuperanda, sob as penas do art. 171 da LRE, os quais não foram objeto de exame independente ou de procedimento de auditoria, de forma que a AJ não pode garantir ou afirmar a correção, a precisão ou que as informações prestadas pela Recuperanda estejam completas e apresentem todos os dados relevantes. Contudo, através do acompanhamento mensal da atividade da Recuperanda e de suas informações contábeis e financeiras, poder-se-á confirmar sua compatibilidade com a sua real situação.

As informações relatadas também são oriundas de coleta pela AJ em vistorias às instalações da empresa e de documentos contidos nos autos.

O período objeto de análise processual e operacional da Recuperanda corresponde ao mês de dezembro de 2019.

Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial em: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/50/agropecuaria-invernada-redonda-ltda-capelati-cia-ltda-naga-industria-comercio-biscoitos-massas-ltda-santa-gema-alimentos-ltda>

## 5. Informações preliminares

### 5.1 Sobre as Recuperandas

Trata-se de um grupo de empresas coligadas, e por tal razão apresentaram pedido de RJ em conjunto, sendo que o principal estabelecimento se encontrava à época do pedido, na cidade de Umuarama/PR, porém atualmente encontra-se na cidade de Santa Helena/PR.

O Grupo informa na exordial que suas atividades tiveram início nos anos 90, com a constituição da Naga Indústria e Comércio de Biscoitos e Massas LTDA, com o passar dos anos, verificando boa aceitação regional a empresa percebeu a oportunidade de distribuir seus produtos pelo território nacional, razão pela qual, constituiu-se a empresa Santa Gemma Alimentos LTDA no final dos anos 90, visando ampliar e diversificar o mercado dos produtos fabricados.



## 5.2 Razões da crise econômico-financeira

Na exordial, alegaram que o principal efeito da crise financeira do grupo foi a crise econômica mundial, eclodida em 2008, que causou diminuição das vendas do grupo e a restrição de créditos financeiros, o que criou uma forte descapitalização do Grupo Naga. Alegaram ainda que em 2008, as empresas passavam por um forte investimento na ampliação de sua capacidade industrial.

Em decorrência desta descapitalização, as empresas do Grupo não mais conseguiram arcar com suas obrigações fiscais, o que levou ao bloqueio judicial de suas contas.

No momento em que o Grupo ajuizou o pedido, alegaram que já haviam tomado medidas administrativas e financeiras, visando equilibrar o caixa com o corte e a diminuição de custos e despesas, realizando cortes nas áreas operacionais, administrativa e realizaram a reorganização do quadro funcional.

## 6. Acompanhamento processual

O pedido de recuperação judicial foi ajuizado no dia 06/10/2010, e teve seu processamento deferido por decisão datada de 15/10/2010.

Com o amplo crescimento aferido pela Naga e Santa Gemma, fez-se necessário a ampliação geográfica do mercado, visando minimizar os custos do sistema logístico e torná-lo mais eficiente, sendo então constituída a empresa Capelati e Cia LTDA, empresa cujo objetivo é o transporte de cargas, sendo assim, a responsável por toda a logística da produção e distribuição dos produtos fabricados pelas outras empresas.

Por fim, pelos motivos supracitados, e conforme descrito na exordial, no ano de 2006 foi criada a Agropecuária Invernada Redonda LTDA, cujo objetivo é a exploração de atividades agrícolas, pastoris e extrativismo animal e vegetal.

Com o passar dos anos o Grupo Naga adquiriu uma vasta gama de clientes, entre eles WalMart, Carrefour, Pão de Açúcar, Armazém Matheus (MA e PI), Distribuidora Coimbra (Região Norte), Sendas e Distribuidora Cabral e Souza (BA).

Alegou também na exordial, que na época o Grupo possuía capacidade de produção de aproximadamente 3.550 Kg/Hora, e que poderia atingir até 6.000 Kg/Hora, com os equipamentos instalados à época.



A decisão que defere o processamento da Recuperação Judicial (art. 52, LRE) irradia inúmeros efeitos sobre a Recuperanda e seus credores, dentre os quais, a título de exemplificação podemos citar:

- Suspensão das ações e execuções contra a Recuperanda pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressalvando-se (i) as ações que demandem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandem demais créditos não sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza tributária (art. 49, §§ 3º e 4º da LRE);
- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pela Recuperanda (art. 53, LRE);
- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

O edital de aviso aos credores sobre o deferimento do processamento da Recuperação Judicial, a que se refere o art. 52, § 1º da LRE, foi veiculado no Diário da Justiça do Estado do Paraná, edição nº 508, em 11/11/2010 (quinta-feira), considerando-se publicado no dia 12/11/2010 (sexta-feira).

O plano de recuperação judicial foi apresentado na data de 17/12/2010 (mov. 1.19), subscrito por profissional legalmente habilitado/empresa especializada, nos termos do art. 53 da LRE.

Um novo plano de recuperação judicial foi apresentado pelas Recuperandas na data de 31/01/2013 (mov. 1.61), acompanhado de laudo econômico-financeiro e de avaliação de seus bens e ativos, subscrito por profissional legalmente habilitado/empresa especializada, nos termos do art. 53 da LRE.

Verificadas as habilitações e divergências apresentadas pelos credores, o Administrador Judicial protocolou nos autos a relação de credores de que trata o §2º do art. 7º da LRE, na data de 22/10/2013 (seq. 35).

Posteriormente, o Administrador Judicial (Paulo Afonso Rodrigues) apresentou nos autos uma nova relação de credores, referente ao art. 52, da LRE (seq. 164), na data de 03/09/2014, e em 06/11/2014 protocolou o comprovante de envio de carta aos credores, conforme art. 22, I, "a" LRE (seq. 198).

Na seq. 241 houve a consolidação pelo AJ do quadro geral de credores, à que se refere o art. 22, I, "f", LRE, na data de 16/12/2014.

Um novo edital de aviso aos credores sobre o deferimento do processamento da Recuperação Judicial, a que se refere o art. 52, § 1º da LRE, foi veiculado no Diário da Justiça do Estado do Paraná, edição nº 1588, em 18/06/2015 (quinta-feira), considerando-se publicado no dia 19/06/2015 (sexta-feira).





Houve a publicação do edital previsto no art. 36, da LRE, publicado na data de 09/11/2016, veiculado na edição nº 1920 do Diário de Justiça Eletrônico do Paraná, estabelecendo a Primeira Convocação: Dia 08 de dezembro de 2016, às 14:00 horas, e a Segunda Convocação: Dia 15 de dezembro de 2016, às 14:00 horas. Local da Assembleia: seria realizada, inicialmente, no Plenário do Tribunal do Júri do Fórum de Umuarama, sito a Rua Desembargador Antônio Franco Ferreira da Costa, 3693, Centro Cívico, edifício do Fórum.

Na seq. 601 (07/12/2016) o Juízo determina a suspensão da AGC em atenção ao pedido protocolado pelas Recuperandas no seq. 595, datado de 06/12/2016.

Na seq. 708.1, em 20/09/2017, o Juízo recebeu o PRJ apresentado na seq. 1.19/1.27, e seus aditamentos de seq. 1.60/1.64, seq. 1.69 e seq. 300.

Na seq. 772, 08/11/2017, e seq. 773, 10/11/2017, o Administrador judicial (Paulo Afonso Rodrigues) protocolou o comprovante de publicação, em JORNAL REGIONAL, do Edital do art. 7º, 2º, da LRE.

Nas seqs. 796 e 807, datadas de 18/04/2018 e 10/05/2018, respectivamente, o Juízo decidiu pela destituição do Administrador Judicial (Paulo Afonso Rodrigues), nomeando a Valor Consultores Associados Ltda., como atual AJ da Recuperação Judicial.

A Valor Consultores Associados Ltda., manifestou seu aceite à nomeação através da petição juntada no seq. 805, em 03/05/2018, oferecendo proposta de remuneração provisória no seq. 822.

Em virtude de irregularidades encontradas na relação de credores apresentadas pelo antigo administrador judicial, a VALOR Consultores promoveu nova verificação dos créditos e confeccionado nova relação e edital que se encontra juntado no seq. 898, aguardando republicação para os devidos fins.

Posteriormente, em seq. 900, restou colacionada a comprovação de veiculação do edital referente ao art. 7º, §2º no DJe, cuja disponibilização deu-se em 01/03/2019, considerando-se como data da publicação o dia 06/03/2019.

As Recuperandas apresentaram 3º e 4º Modificativos ao Plano de Recuperação Judicial, juntados nos seqs. 908 e 918, respectivamente, estando o feito aguardando publicação do edital de intimação dos credores quanto ao recebimento do Plano de Recuperação Judicial.

Ante à objeção ao Plano de Recuperação Judicial, apresentada pelo Credor SBB COMÉRCIO E MOAGEM DE CEREAIS LTDA, a AJ com fulcro no art. 36 da Lei nº 11.101/05, requereu a convocação da Assembleia Geral de Credores, o que restou deferido em decisão de seq. 927.1, ficando estabelecida a primeira convocação para 19/07/2019, às 13:30 horas e a

segunda convocação em 26/07/2019, no mesmo horário, ambas no Auditório do Hotel Caiuá de Umuarama (AV. Pres. Castelo Branco, 3745), conforme sugerido.

Em 31/05/2019, conforme se infere da seq. 987, restou publicado o edital a que se refere o art. 36 da LRF (edital da AGC).

Aos 19/07/2019, foi realizada a AGC em primeira convocação, a qual não restou instaurada por ausência de quórum para tanto, sendo que a retomada da realização dos trabalhos ficou programada para 26/07/2019.

Na data programada, a AGC em 2ª convocação foi instalada, tendo o Plano de Recuperação Judicial sido colocado em votação, e restou aprovado pela maioria dos credores presentes, conforme ata e planilha de votação juntados no seq. 1086, o qual aguarda homologação judicial.





## 7. Informações Financeiras

### 7.1. Balanço Patrimonial – CONSOLIDADO GRUPO NAGA

#### 7.1.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo comparativamente de maio de 2018 a outubro de 2019, de forma consolidada entre as empresas Recuperandas, onde observou-se que os Ativos das empresas apresentaram uma redução de 1,1% ou R\$ 225 mil. Se compararmos outubro de 2019 com setembro do mesmo ano, a variação também foi negativa em 0,7%, respectivamente, R\$ 151 mil.

Ativo (R\$)	mai/18		set/19		out/19		AH		Variação	
	AV	AV	AV	AV	out19/mar18	out19/set19	out19/mar18	out19/set19		
<b>Ativo Circulante</b>	<b>12.374.859</b>	<b>58,1%</b>	<b>13.099.956</b>	<b>61,7%</b>	<b>13.011.350</b>	<b>61,7%</b>	<b>5,1%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>636.491</b>	<b>-88.606</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	42.280	0,2%	38.418	0,2%	33.244	0,2%	-21,4%	-13,5%	-9.035	-5.174
Contas a receber	934.569	4,4%	1.042.779	4,9%	1.203.571	5,7%	28,8%	15,4%	269.003	160.792
Adiantamentos	2.347.506	11,0%	2.730.659	12,9%	3.034.214	14,4%	29,3%	11,1%	686.707	303.554
Outras Contas a Receber	1.816.490	8,5%	1.816.490	8,6%	1.816.490	8,6%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar	4.624.306	21,7%	4.893.138	23,0%	4.917.446	23,3%	6,3%	0,5%	293.140	24.307
Estoques	2.609.709	12,2%	2.568.481	12,1%	1.997.303	9,5%	-23,5%	-22,2%	-612.405	-571.178
Despesas do Exercício Seguinte	0	0,0%	9.991	0,0%	9.083	0,0%	0,0%	-9,1%	9.083	-908
Contas Retificadoras	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>8.929.769</b>	<b>41,9%</b>	<b>8.130.812</b>	<b>38,3%</b>	<b>8.067.497</b>	<b>38,3%</b>	<b>-9,7%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-862.272</b>	<b>-63.315</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>1.194.951</b>	<b>5,6%</b>	<b>1.288.776</b>	<b>6,1%</b>	<b>1.288.776</b>	<b>6,1%</b>	<b>7,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>93.825</b>	<b>0</b>
Depósitos Judiciais	219.951	1,0%	313.776	1,5%	313.776	1,5%	42,7%	0,0%	93.825	0
Subvenções para Investimento	975.000	4,6%	975.000	4,6%	975.000	4,6%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Permanente</b>	<b>7.734.818</b>	<b>36,3%</b>	<b>6.842.036</b>	<b>32,2%</b>	<b>6.778.721</b>	<b>32,2%</b>	<b>-12,4%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-956.097</b>	<b>-63.315</b>
Investimentos	990.240	4,6%	991.416	4,7%	991.446	4,7%	0,1%	0,0%	1.206	30
Imobilizado	6.739.964	31,6%	5.847.858	27,5%	5.784.629	27,4%	-14,2%	-1,1%	-955.335	-63.229
Intangível	4.615	0,0%	2.762	0,0%	2.646	0,0%	-42,7%	-4,2%	-1.968	-116
<b>Total do Ativo</b>	<b>21.304.628</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.230.768</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.078.847</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-225.781</b>	<b>-151.921</b>

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.



**Contas a Receber:** Em Contas a Receber houve aumento de 15,4%, ou seja, R\$ 84 mil no período de setembro a outubro de 2019. As Recuperandas descontaram 51,6% do valor das contas a receber, sendo que ao avaliar isoladamente a conta “Clientes a Receber” percebe-se então um aumento 10,2%. O prazo médio de recebimento ficou em 21 dias e o grupo representou 5,7% do total do Ativo.

**Adiantamentos:** Esse grupo aumentou 11,1% de setembro a outubro de 2019, ou seja R\$ 303 mil e passou a representar 14,4% do total do Ativo. Essa movimentação ocorreu em virtude principalmente da alta em Adiantamento a Fornecedores.

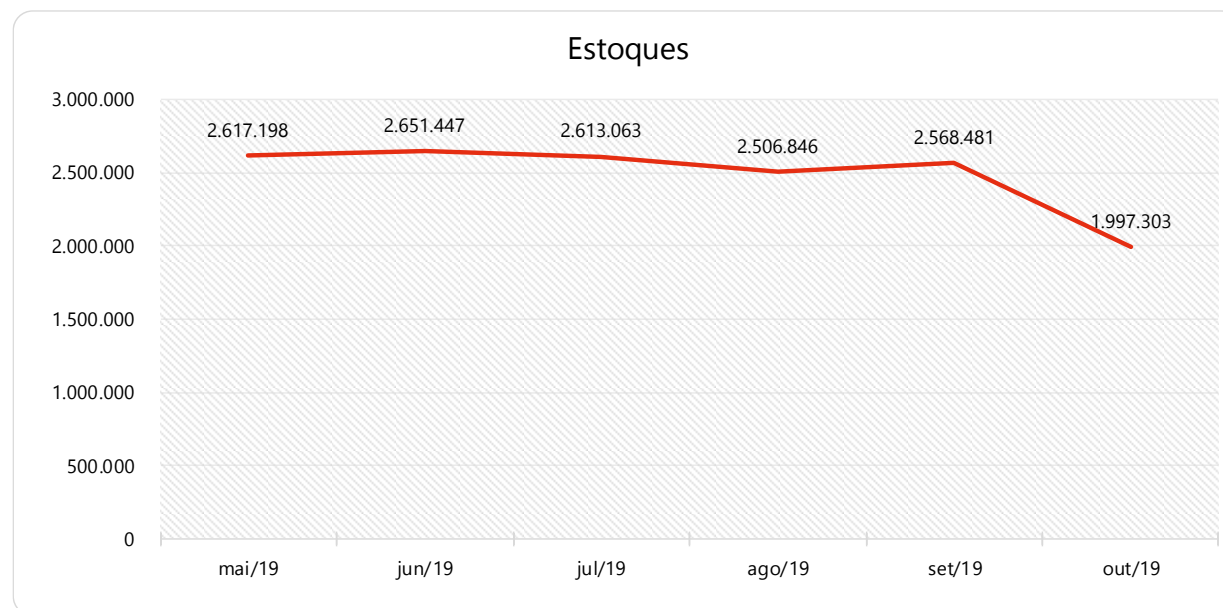
**Imobilizado:** No grupo Imobilizado ocorreram aumento de R\$ 13.800 e aumento R\$ 141,98 de Bens em Comodato, sendo que no mesmo período ocorreram reduções de R\$ 900 em Móveis e Utensílios e R\$ 17.564,37 mil de Imobilizado em Conserto. No período de setembro a outubro de 2019 foi apropriado a depreciação referente ao mês, na ordem de R\$ 58 mil e o grupo finalizou o período representando 27,4% do total do Ativo.



## Estoques de Produtos:

Estoques	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Produção do Estabelecimento	1.265.019	1.323.840	1.263.344	916.045	1.197.471	746.909
Mercadorias	517	0	0	0	0	0
Matérias-Primas e Embalagens	1.349.250	1.324.046	1.347.818	1.590.559	1.364.946	1.245.089
Almoxarifado	511	0	0	0	0	0
Matérias-Primas de Terceiros	1.901	3.561	1.901	241	6.065	5.305
<b>Total dos Estoques</b>	<b>2.617.198</b>	<b>2.651.447</b>	<b>2.613.063</b>	<b>2.506.846</b>	<b>2.568.481</b>	<b>1.997.303</b>
<b>Variação %</b>	<b>-2,79%</b>	<b>1,31%</b>	<b>-1,45%</b>	<b>-4,06%</b>	<b>2,46%</b>	<b>-22,24%</b>

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.

Os estoques das Recuperandas apresentaram redução de 22,24% de setembro a outubro de 2019, representando 9,5% do total do Ativo. No mês outubro de 2019, o indicador de giro de estoque demonstra que os saldos de estoque seriam suficientes para 53 dias de comercialização sendo que estão distribuídos principalmente em: i) Matéria prima e embalagens, 62,3%; e ii) Produção do Estabelecimento, 37,4%.



## 7.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de maio de 2018 a outubro de 2019, onde é possível observar que o Passivo apresentou redução de 0,7% de setembro a outubro de 2019.

Passivo (R\$)	mai/18	AV	set/19	AV	out/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							out19/mai18	out19/set19	out19/mai18	out19/set19
<b>Passivo Circulante</b>	<b>32.083.679</b>	<b>150,6%</b>	<b>34.084.152</b>	<b>160,5%</b>	<b>34.360.670</b>	<b>163,0%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,8%</b>	<b>2.276.992</b>	<b>276.518</b>
Empréstimos e Financiamentos	64.392	0,3%	150.472	0,7%	132.677	0,6%	106,0%	-11,8%	68.285	-17.795
Fornecedores	424.169	2,0%	986.042	4,6%	1.249.998	5,9%	194,7%	26,8%	825.829	263.956
Obrigações Sociais e Trabalhistas	12.219.426	57,4%	11.326.853	53,4%	11.401.727	54,1%	-6,7%	0,7%	-817.700	74.874
Obrigações Tributárias	9.139.877	42,9%	8.568.540	40,4%	8.594.925	40,8%	-6,0%	0,3%	-544.952	26.385
Parcelamento de Tributos	7.867.252	36,9%	10.796.555	50,9%	10.720.925	50,9%	36,3%	-0,7%	2.853.673	-75.631
Adiantamento de Clientes	1.955.021	9,2%	2.076.222	9,8%	2.080.968	9,9%	6,4%	0,2%	125.948	4.746
Outras Obrigações	413.541	1,9%	179.468	0,8%	179.450	0,9%	-56,6%	0,0%	-234.091	-18
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>-10.779.051</b>	<b>-50,6%</b>	<b>-12.853.384</b>	<b>-60,5%</b>	<b>-13.281.823</b>	<b>-63,0%</b>	<b>23,2%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-2.502.773</b>	<b>-428.439</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>20.130.927</b>	<b>94,5%</b>	<b>19.669.614</b>	<b>92,6%</b>	<b>19.668.357</b>	<b>93,3%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-462.571</b>	<b>-1.257</b>
Empréstimos e Financiamentos LP	5.684.586	26,7%	5.223.272	24,6%	5.222.016	24,8%	-8,1%	0,0%	-462.571	-1.257
Créditos em Recuperação Judicial	14.446.341	67,8%	14.446.341	68,0%	14.446.341	68,5%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>-30.909.978</b>	<b>-145,1%</b>	<b>-32.522.998</b>	<b>-153,2%</b>	<b>-32.950.180</b>	<b>-156,3%</b>	<b>6,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-2.040.202</b>	<b>-427.183</b>
Capital Social	150.000	0,7%	150.000	0,7%	150.000	0,7%	0,0%	0,0%	0	0
Lucro e/ou Prej. Acumul. Até 12/2018	-30.840.331	-144,8%	-31.777.971	-149,7%	-31.777.971	-150,8%	3,0%	0,0%	-937.639	0
Lucro e/ou Prej. Acumul. a partir de 01/2019	-239.575	-1,1%	-411.060	-1,9%	-838.385	-4,0%	249,9%	104,0%	-598.810	-427.324
Ajustes Referentes Contas de Compensação	-31.506	-0,1%	-27.451	-0,1%	-27.309	-0,1%	-13,3%	-0,5%	4.197	142
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	-507.950	-2,4%	-507.950	-2,4%	0,0%	0,0%	-507.950	0
<b>Total do Passivo</b>	<b>21.304.628</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.230.768</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.078.847</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-225.781</b>	<b>-151.921</b>

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.

**Empréstimos e Financiamentos– Passivo Circulante:** O grupo Empréstimos e Financiamentos apresentou redução de 11,8%, respectivamente R\$ 17 mil de setembro a outubro de 2019, cujo saldo do grupo encontra-se distribuído no “Banco Uniprime”, “Fundo de Invest. De Dir Cred”, “Banco Bradesco” e “Materiais de Terceiros”, sendo essa última a principal responsável pelo decréscimo, devido à redução em “Imobilizado em Concerto”.



**Fornecedores – Passivo Circulante:** No grupo Fornecedores houve uma alta de 26,8%, ou seja, R\$ 263 mil no período de setembro a outubro de 2019. Os Fornecedores representaram 5,9% do total do passivo das Recuperandas.

**Obrigações Sociais e Trabalhistas – Passivo Circulante:** A conta de Obrigações Sociais e Trabalhistas composta pelas rubricas “Salários”, “Encargos Sociais” e “Provisões sobre a Folha”, apresentou acréscimo de R\$ 74 mil de setembro a outubro de 2019. Essas obrigações representaram 54,1% do total do Passivo e a Recuperanda tem mantido em dia as obrigações do mês corrente.

**Obrigações Tributárias – Passivo Circulante:** O grupo de Obrigações Tributárias é composto por “ICMS a pagar”, “PIS a pagar”, “COFINS a pagar”, “IRF a pagar”, “IRRF a pagar”, “ICMS-ST a Recolher” e “ISSQN a Recolher”, e registrou uma alta de R\$ 26 mil de setembro a outubro de 2019. As Obrigações Tributárias representaram 40,8% do total do passivo.

**Parcelamento de Tributos – Passivo Circulante:** Este grupo apresentou redução de 0,7% no período de setembro a outubro de 2019, equivalente a um montante de R\$ 75 mil, que ocorreu devido principalmente a movimentação em “Parcelamento Simplificado RFB”. Os Parcelamentos Tributários representaram 50,9% do total do passivo e a Recuperanda demonstra estar realizando os pagamentos das parcelas, conforme comprovantes anexos.

**Patrimônio Líquido:** Pode-se observar que o Patrimônio Líquido das Recuperandas apresentou valor negativo de R\$ 32,9 milhões, aumentando em relação ao mês anterior, face ao prejuízo de R\$ 427 mil registrado no mês de outubro de 2019. Outras avaliações serão realizadas nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.



### 7.1.3. Indicadores Financeiros – Interpretação

Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Imediata	$\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo, destacando a sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Seca	$\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo líquido (ativo circulante - estoques) para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Corrente	$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	$\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$	Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.
	Composição do Endividamento	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	$\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.

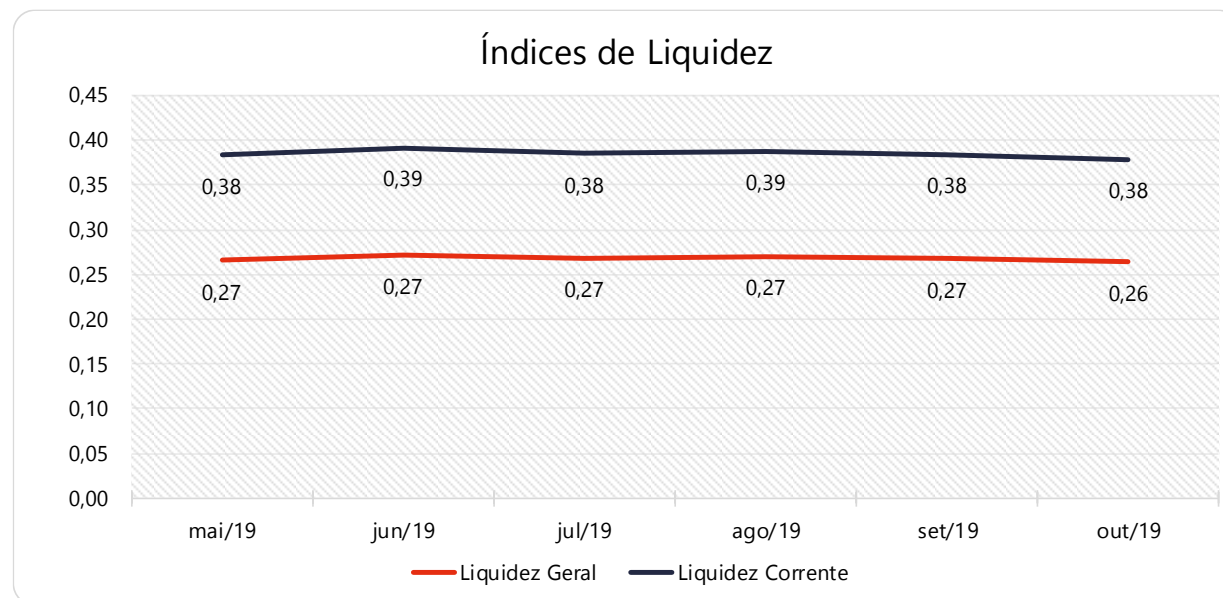
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010



## 7.1.4. Índices de Liquidez

Índices		mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	0,26
	Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,31	0,32	0,31	0,32	0,31	0,32
	Liquidez Corrente	0,38	0,39	0,38	0,39	0,38	0,38

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.

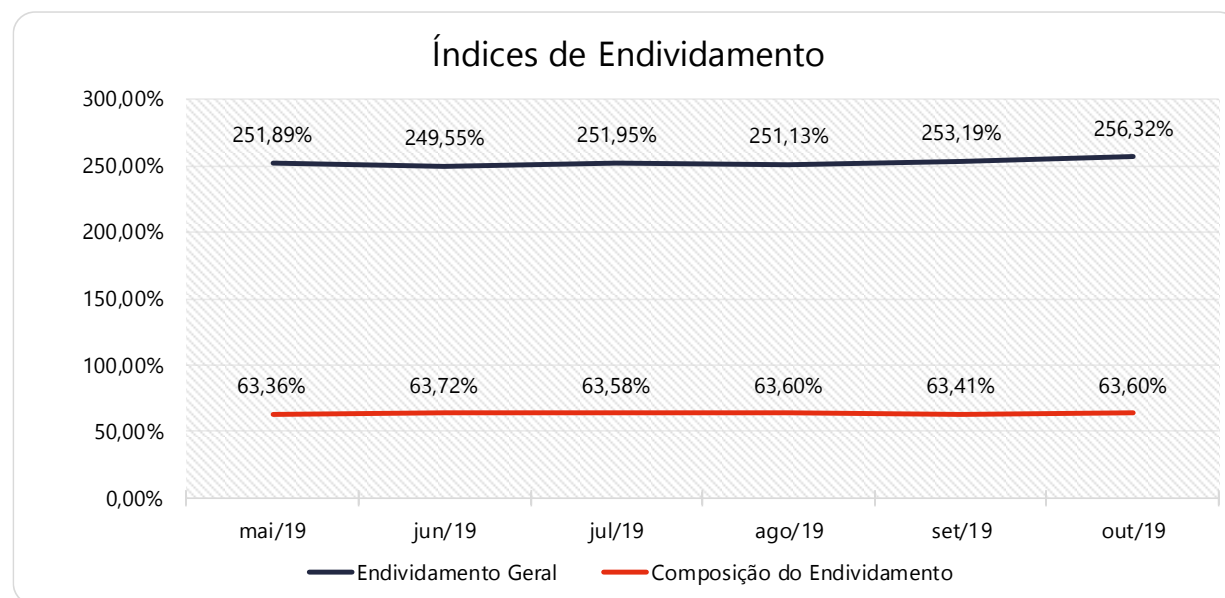
Os índices de liquidez avaliam a capacidade financeira de uma empresa satisfazer as obrigações assumidas com terceiros. As informações para o cálculo destes índices são retiradas unicamente do Balanço Patrimonial e devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso da Recuperanda, percebe-se que os indicadores estão insatisfatórios, uma vez que se encontram abaixo das métricas mencionadas anteriormente. Interpretando o índice de liquidez geral temos que para cada R\$ 1,00 de dívida, a empresa tem R\$ 0,26 de recursos para cobertura.



### 7.1.5. Índices de Endividamento

Índices		mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	251,89%	249,55%	251,95%	251,13%	253,19%	256,32%
	Composição do Endividamento	63,36%	63,72%	63,58%	63,60%	63,41%	63,60%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.

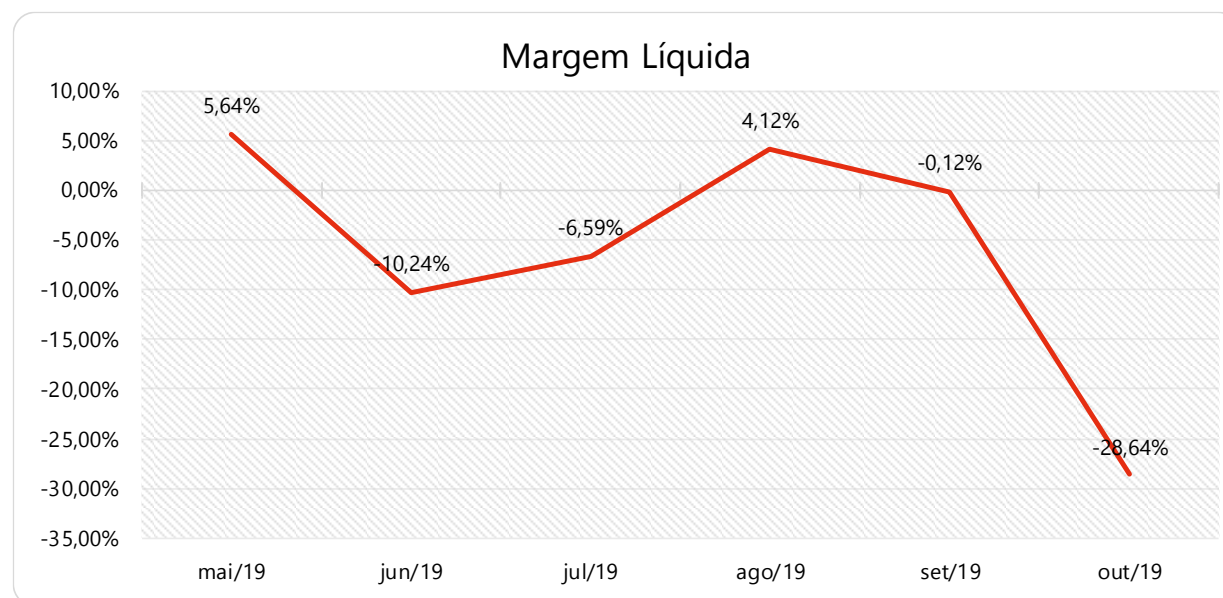
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar a Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos. A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que eles sofram pioras significativas durante o processo de RJ. No caso da Recuperanda percebe-se alto volume de endividamento.



## 7.1.6. Índices de Rentabilidade

Índices		mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	5,64%	-10,24%	-6,59%	4,12%	-0,12%	-28,64%
	Rentabilidade do Ativo	0,36%	-0,52%	-0,37%	0,27%	-0,01%	-2,03%
	Produtividade	0,06	0,05	0,06	0,07	0,05	0,07

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.

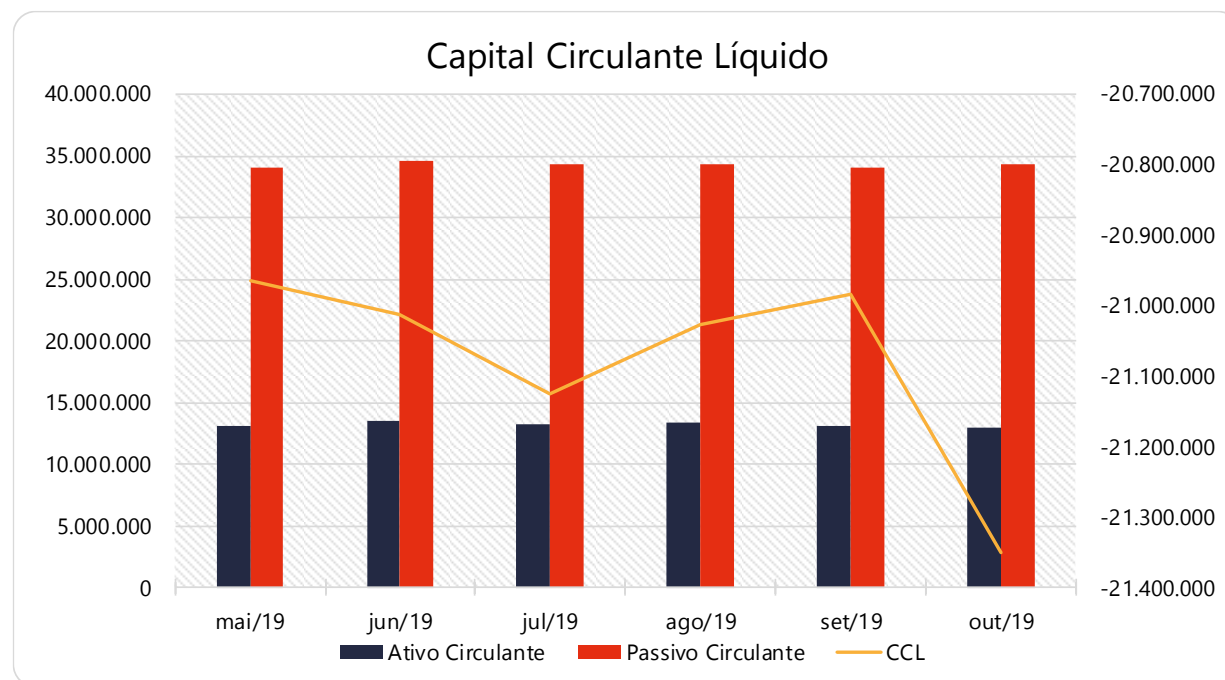
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Observa-se que a Margem Líquida (Resultado Final) e a rentabilidade das empresas foram **negativas** no mês de outubro-19. No semestre em análise ainda se observa consideráveis oscilações, a indicar a necessidade de ajustes na gestão e operação.



### 7.1.7. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Ativo Circulante	13.065.796	13.545.247	13.223.386	13.343.578	13.099.956	13.011.350
Passivo Circulante	34.031.430	34.556.566	34.349.406	34.370.395	34.084.152	34.360.670
<b>CCL</b>	<b>-20.965.634</b>	<b>-21.011.318</b>	<b>-21.126.021</b>	<b>-21.026.817</b>	<b>-20.984.196</b>	<b>-21.349.320</b>
<b>Varição %</b>	<b>-0,37%</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,55%</b>	<b>-0,47%</b>	<b>-0,20%</b>	<b>1,74%</b>

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo**, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo. No mês de outubro de 2019 as Recuperandas aumentaram o CCL **negativo** em 1,74%, permanecendo com alto volume de CCL negativo, demonstrando problemas com fluxo de caixa para honrar com as obrigações de curto prazo.



## 7.2. Demonstração do Resultado do Exercício – CONSOLIDADO GRUPO NAGA

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados a seguir, de forma comparativa, de janeiro a outubro de 2019, com as respectivas variações que ocorreram nas contas e ocasionaram um prejuízo de 24,8% sobre o faturamento, respectivamente R\$ 427 mil.

Contas	Média mai18 à dez18	AV	ago/19	AV	set/19	AV	out/19	AV	Acumulado jan19 a out19	AV	Média jan19 a out19	AH out19/set19	Variação out19/set19
<b>Receitas Operacionais Brutas</b>	<b>1.405.328</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.672.194</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.334.264</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.726.242</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.286.448</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.328.645</b>	<b>29,4%</b>	<b>391.978</b>
( - ) Deduções das Receitas	-213.072	-15,2%	-241.386	-14,4%	-193.875	-14,5%	-234.001	-13,6%	-1.868.177	-14,1%	-186.818	20,7%	-40.125
( - ) Despesas Variáveis	-318.743	-22,7%	-317.868	-19,0%	-378.633	-28,4%	-335.326	-19,4%	-3.331.107	-25,1%	-333.111	-11,4%	43.307
( - ) Custo das Vendas	-749.369	-53,3%	-956.161	-57,2%	-650.220	-48,7%	-1.452.880	-84,2%	-7.930.424	-59,7%	-793.042	123,4%	-802.660
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>124.144</b>	<b>8,8%</b>	<b>156.779</b>	<b>9,4%</b>	<b>111.536</b>	<b>8,4%</b>	<b>-295.964</b>	<b>-17,1%</b>	<b>156.739</b>	<b>1,2%</b>	<b>15.674</b>	<b>-365,4%</b>	<b>-407.500</b>
( - ) Despesas Operacionais	-60.253	-4,3%	-57.734	-3,5%	-71.473	-5,4%	-64.155	-3,7%	-632.238	-4,8%	-63.224	-10,2%	7.318
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>63.891</b>	<b>4,5%</b>	<b>99.046</b>	<b>5,9%</b>	<b>40.063</b>	<b>3,0%</b>	<b>-360.119</b>	<b>-20,9%</b>	<b>-475.499</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-47.550</b>	<b>-998,9%</b>	<b>-400.182</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	-17.412	-1,2%	-1.970	-0,1%	-2.014	-0,2%	-2.019	-0,1%	-19.016	-0,1%	-1.902	0,2%	-5
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	-163.684	-11,6%	-38.062	-2,3%	-39.388	-3,0%	-65.187	-3,8%	-343.869	-2,6%	-34.387	65,5%	-25.798
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-117.205</b>	<b>-8,3%</b>	<b>59.014</b>	<b>3,5%</b>	<b>-1.340</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-427.324</b>	<b>-24,8%</b>	<b>-838.385</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-83.838</b>	<b>31799,9%</b>	<b>-425.985</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>-117.205</b>	<b>-8,3%</b>	<b>59.014</b>	<b>3,5%</b>	<b>-1.340</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-427.324</b>	<b>-24,8%</b>	<b>-838.385</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-83.838</b>	<b>31799,9%</b>	<b>-425.985</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>( = ) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>-117.205</b>	<b>-8,3%</b>	<b>59.014</b>	<b>3,5%</b>	<b>-1.340</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-427.324</b>	<b>-24,8%</b>	<b>-838.385</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-83.838</b>	<b>31799,9%</b>	<b>-425.985</b>

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.

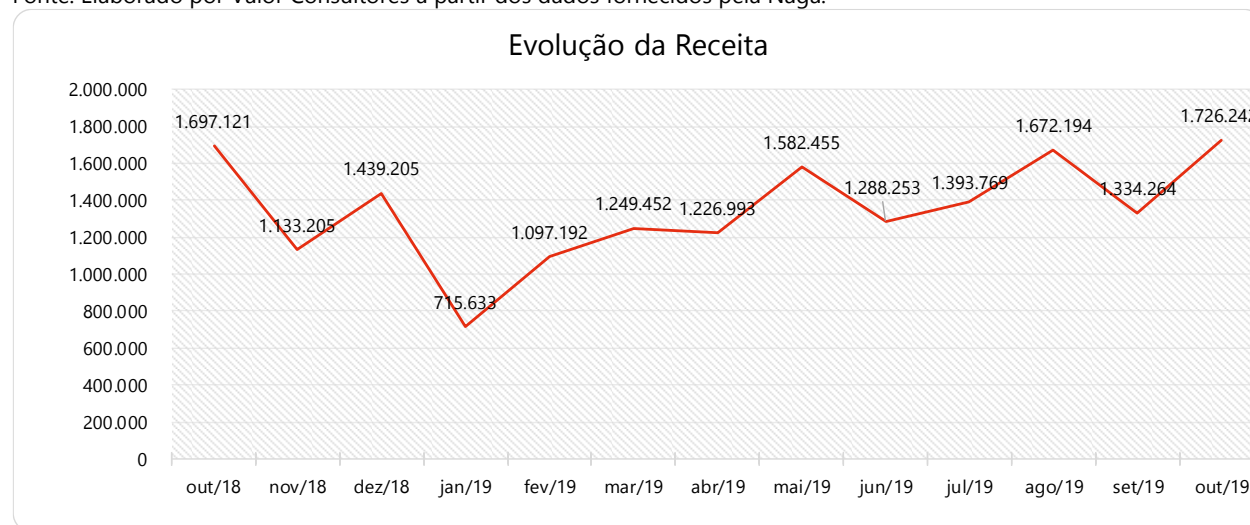


## 7.2.1. Receitas

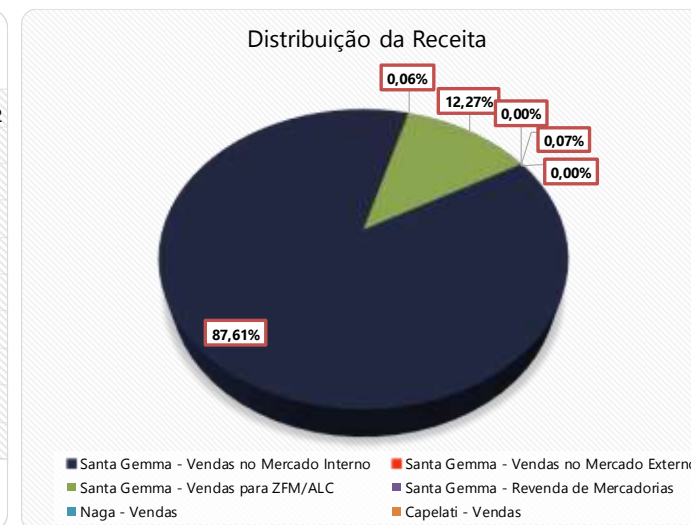
As receitas das Recuperandas totalizaram R\$ 1,72 milhões e apresentaram aumento de 29,4% de setembro a outubro de 2019, conforme se observa na tabela abaixo, sendo que as receitas relacionadas à Santa Gemma – Vendas no Mercado Interno detêm o maior percentual no acumulado maio/18 a outubro/19, com 87,61%. Em uma comparação de outubro de 2019 com o mesmo mês do ano anterior observa-se um aumento de R\$ 29 mil ou 1,7%. Destaca-se que a receita de outubro/19 foi a maior receita no período de 13 (treze) meses.

Receitas operacionais brutas	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Santa Gemma - Vendas no Mercado Interno	1.481.820	1.024.904	927.694	711.193	882.739	1.040.635	1.120.486	1.264.920	1.176.669	1.177.011	1.672.134	1.334.264	1.698.394
Santa Gemma - Vendas no Mercado Externo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Santa Gemma - Vendas para ZFM/ALC	212.135	108.271	511.511	0	214.453	208.817	106.507	317.415	104.432	215.853	0	0	27.848
Santa Gemma - Revenda de Mercadorias	3.166	30	0	4.440	0	0	0	120	7.152	906	60	0	0
Naga - Vendas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capelati - Vendas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>1.697.121</b>	<b>1.133.205</b>	<b>1.439.205</b>	<b>715.633</b>	<b>1.097.192</b>	<b>1.249.452</b>	<b>1.226.993</b>	<b>1.582.455</b>	<b>1.288.253</b>	<b>1.393.769</b>	<b>1.672.194</b>	<b>1.334.264</b>	<b>1.726.242</b>

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.



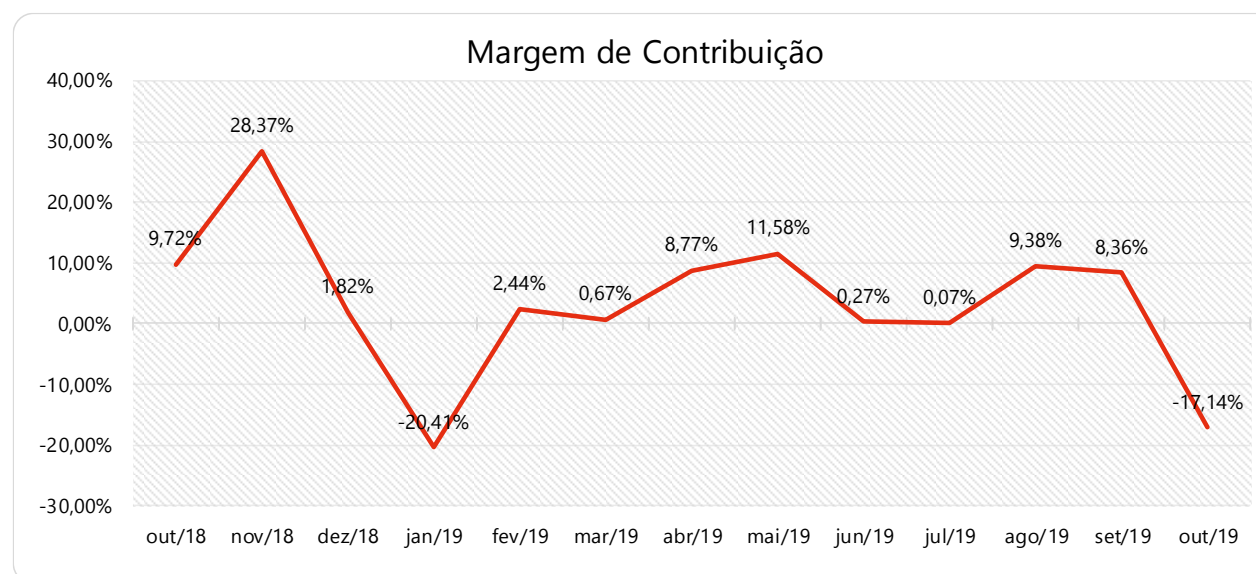
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.



## 7.2.2. Evolução da Margem de Contribuição

Custos Variáveis	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
( - ) Deduções das Receitas	-244.642	-179.336	-177.484	-108.886	-145.569	-154.321	-190.762	-235.853	-175.741	-187.784	-241.386	-193.875	-234.001
( - ) Despesas Variáveis	-283.753	-301.139	-333.163	-282.772	-295.902	-297.040	-335.153	-346.471	-358.093	-383.851	-317.868	-378.633	-335.326
( - ) Custo das Vendas	-1.003.751	-331.263	-902.359	-470.065	-628.979	-789.737	-593.434	-816.823	-750.935	-821.191	-956.161	-650.220	-1.452.880
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>164.975</b>	<b>321.467</b>	<b>26.199</b>	<b>-146.089</b>	<b>26.742</b>	<b>8.355</b>	<b>107.643</b>	<b>183.308</b>	<b>3.485</b>	<b>944</b>	<b>156.779</b>	<b>111.536</b>	<b>-295.964</b>
<b>% Margem de Contribuição</b>	<b>9,72%</b>	<b>28,37%</b>	<b>1,82%</b>	<b>-20,41%</b>	<b>2,44%</b>	<b>0,67%</b>	<b>8,77%</b>	<b>11,58%</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,07%</b>	<b>9,38%</b>	<b>8,36%</b>	<b>-17,14%</b>

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.

Os custos variáveis das empresas representaram 117,1% do faturamento do mês, tendo apresentado aumento de 25,5% em outubro de 2019, principalmente devido ao acréscimo com as Custos das Vendas, mais especificamente os Custos Diretos de Fabricação.

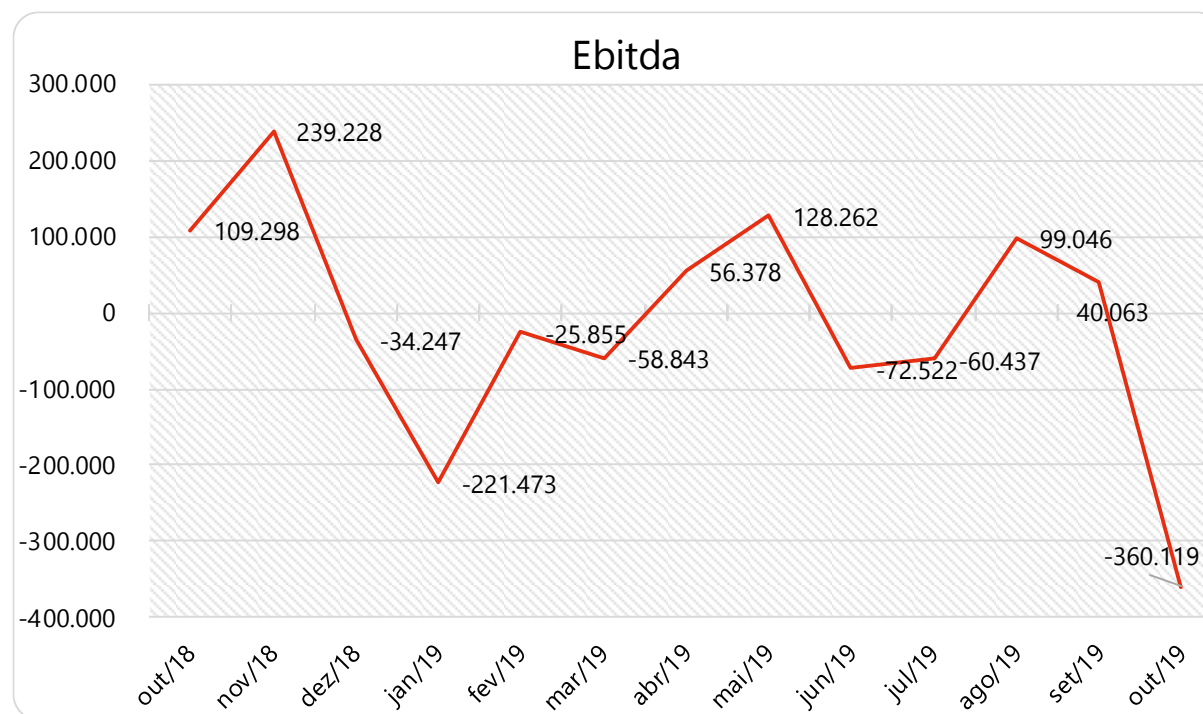
A Margem de Contribuição apresentou-se negativa em 17,14%, equivalente a R\$ 295 mil, sendo diferente da auferida no mês anterior que havia sido de 8,36% positiva.



### 7.2.3. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)

Contas	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
( = ) Margem de Contribuição	164.975	321.467	26.199	-146.089	26.742	8.355	107.643	183.308	3.485	944	156.779	111.536	-295.964
( - ) Despesas Operacionais	-55.677	-82.239	-60.446	-75.383	-52.597	-67.198	-51.265	-55.045	-76.006	-61.381	-57.734	-71.473	-64.155
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>109.298</b>	<b>239.228</b>	<b>-34.247</b>	<b>-221.473</b>	<b>-25.855</b>	<b>-58.843</b>	<b>56.378</b>	<b>128.262</b>	<b>-72.522</b>	<b>-60.437</b>	<b>99.046</b>	<b>40.063</b>	<b>-360.119</b>

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.

Pode-se observar na tabela acima que o resultado operacional (Ebitda) no mês de outubro de 2019 foi negativo em R\$ 360 mil ou 20,9% sobre o faturamento, pois, a Margem de Contribuição foi insuficiente para cobrir as despesas operacionais do mês, diferente do mês anterior que foi suficiente e gerou um Ebitda de R\$ 40 mil. Percebe-se ainda forte oscilação nos resultados operacionais dos últimos seis meses, conforme demonstra o gráfico ao lado.





## 7.2.4. Evolução das Despesas Fixas

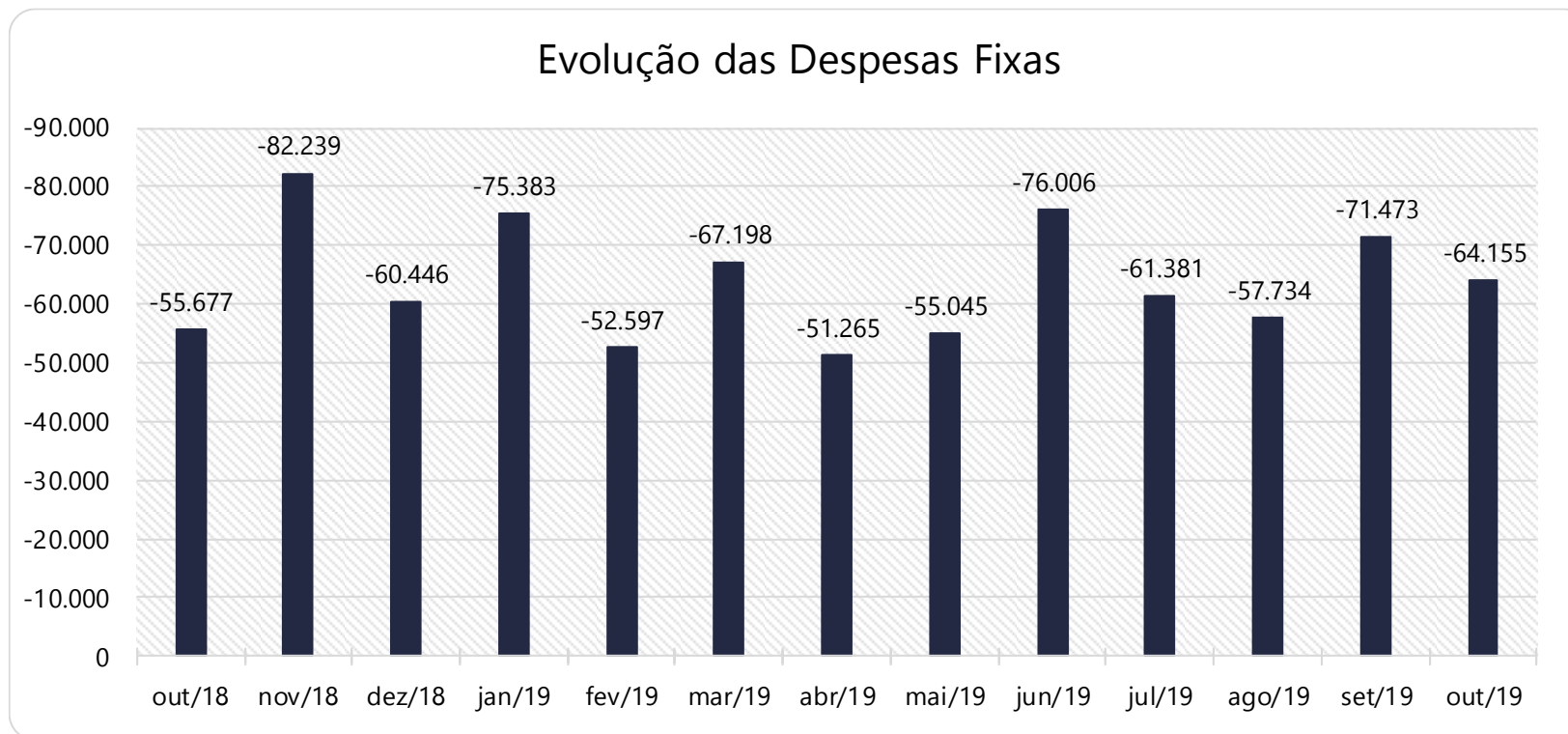
Despesas fixas	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	% Acum.
Serviços de Terceiros	-26.543	-32.801	-27.400	-18.515	-15.158	-20.303	-9.966	-21.311	-18.657	-24.465	-33.456	-30.801	-29.955	33,6%
Honorários Advocáticos	-4.000	-23.000	-14.000	-14.000	-14.000	-14.000	-14.000	-14.000	-14.000	-14.000	-14.000	-14.000	-14.000	57,3%
Processamento de Dados	-11.056	-12.828	-5.021	-14.681	-5.327	-14.931	-13.519	-14.398	-17.406	-12.975	-6.543	-16.077	-10.914	75,2%
Pró-labore	-11.904	-11.904	-11.903	-11.905	-11.904	-11.904	-6.258	0	-6.406	-6.406	0	-6.383	-6.708	89,8%
INSS	-2.381	-2.381	-2.381	-2.381	-2.381	-2.381	-1.541	-1.830	-1.830	-1.830	-1.830	-1.830	-1.922	93,3%
Consultoria e Assessoria	-2.165	-2.048	-1.486	-1.846	-3.536	-2.911	-2.844	-3.136	-2.586	-248	-1.248	-1.248	-1.248	96,7%
Taxas diversas	-160	0	0	-586	-124	-254	-371	-2.015	-12.586	-2.355	-238	-1.434	-183	99,1%
Veículos - Combustíveis e Lubrificantes	-544	-448	-231	-702	-607	-951	-471	-419	-420	-704	-808	-429	-406	100,1%
Cursos e Especialização	0	0	0	-462	0	-600	-2.705	-1.275	-1.366	-1.047	0	0	0	100,9%
Outras Despesas Operacionais	-2.530	-123	-120	-64	-566	-356	-380	-1.762	-205	-289	-199	-99	-70	101,7%
Confraternização	0	-439	0	-5.805	0	-134	-221	0	0	-719	0	0	0	102,4%
Despesas não Dedutíveis	0	0	0	0	0	0	0	0	-770	0	0	-669	0	102,8%
Veículos - IPVA	0	0	0	-3.927	0	0	0	0	0	0	0	0	0	103,2%
Custas Judiciais	0	0	0	-14	-600	0	0	0	0	0	0	0	0	103,4%
Veículos - Licenciamento	0	0	0	-1.054	0	0	0	0	0	0	0	0	0	103,6%
Manutenção e Reparos Diversos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	103,6%
Viagens e Estadias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	103,6%
( + ) Outras Receitas Operacionais	5.605	3.732	2.097	560	1.607	1.527	1.012	5.100	224	3.658	588	1.495	1.250	100,0%
<b>Total</b>	<b>-55.677</b>	<b>-82.239</b>	<b>-60.446</b>	<b>-75.383</b>	<b>-52.597</b>	<b>-67.198</b>	<b>-51.265</b>	<b>-55.045</b>	<b>-76.006</b>	<b>-61.381</b>	<b>-57.734</b>	<b>-71.473</b>	<b>-64.155</b>	

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.

No mês de outubro de 2019, as Recuperandas registraram um total de despesas de R\$ 64 mil, sendo um valor 10,2% menor que o do mês anterior. Deste total, o maior grupo de despesas refere-se aos "Serviços de Terceiros" e a conta com maior redução no período foi a rubrica "Processamento de Dados", seguida por "Taxas Diversas". A Recuperanda manifestou por e-mail que não vem recolhendo pró-labore, entretanto, demonstra valores nesta conta em alguns meses.



As oscilações do desembolso com despesas fixas mensais podem ser observadas no gráfico a seguir.



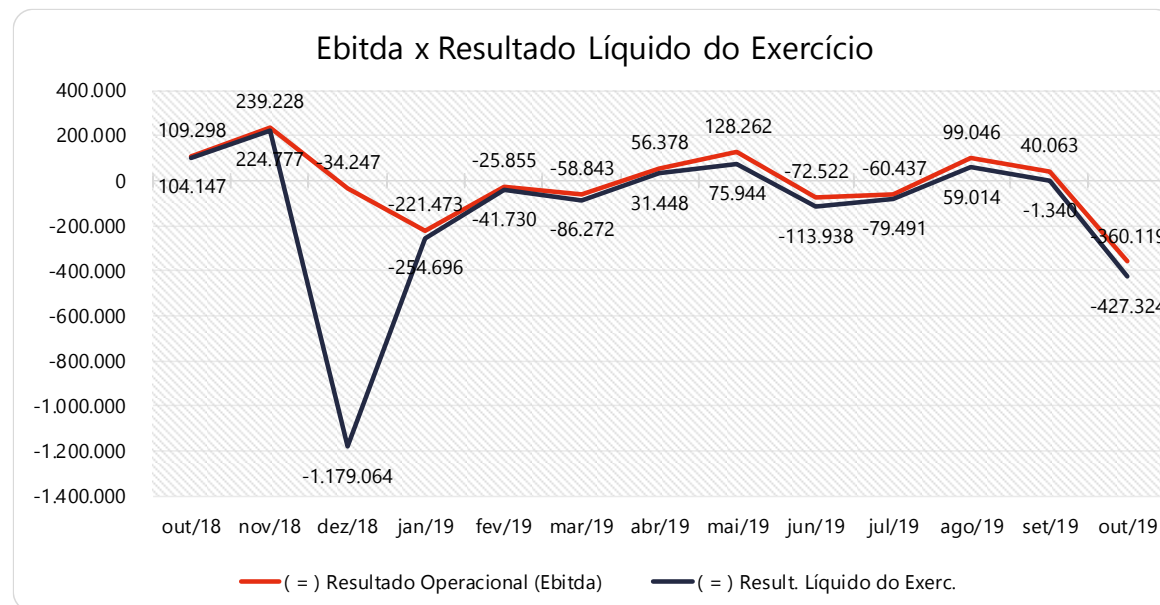
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.



## 7.2.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

Contas	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>109.298</b>	<b>239.228</b>	<b>-34.247</b>	<b>-221.473</b>	<b>-25.855</b>	<b>-58.843</b>	<b>56.378</b>	<b>128.262</b>	<b>-72.522</b>	<b>-60.437</b>	<b>99.046</b>	<b>40.063</b>	<b>-360.119</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	-4.004	-3.877	-1.981	-1.981	-1.854	-1.796	-1.800	-1.856	-1.864	-1.864	-1.970	-2.014	-2.019
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	-1.146	-10.574	-1.142.836	-31.242	-14.021	-25.633	-23.131	-50.462	-39.552	-17.190	-38.062	-39.388	-65.187
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>104.147</b>	<b>224.777</b>	<b>-1.179.064</b>	<b>-254.696</b>	<b>-41.730</b>	<b>-86.272</b>	<b>31.448</b>	<b>75.944</b>	<b>-113.938</b>	<b>-79.491</b>	<b>59.014</b>	<b>-1.340</b>	<b>-427.324</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>104.147</b>	<b>224.777</b>	<b>-1.179.064</b>	<b>-254.696</b>	<b>-41.730</b>	<b>-86.272</b>	<b>31.448</b>	<b>75.944</b>	<b>-113.938</b>	<b>-79.491</b>	<b>59.014</b>	<b>-1.340</b>	<b>-427.324</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>( = ) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>104.147</b>	<b>224.777</b>	<b>-1.179.064</b>	<b>-254.696</b>	<b>-41.730</b>	<b>-86.272</b>	<b>31.448</b>	<b>75.944</b>	<b>-113.938</b>	<b>-79.491</b>	<b>59.014</b>	<b>-1.340</b>	<b>-427.324</b>

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.



Na tabela ao lado percebe-se que o Resultado Operacional das Recuperandas fechou negativo em R\$ 360 mil e ao incorporar os valores de Depreciação e Encargos Financeiros, o resultado final foi um prejuízo de R\$ 427 mil, ou seja, 24,8% sobre o faturamento do exercício de outubro de 2019, sendo um resultado negativo maior do que o auferido no mês anterior, que fechou negativo em 0,1%. Destaque-se que os Encargos Financeiros representaram R\$ 65 mil, tendo aumentado 65,5% de setembro a outubro de 2019.

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.



## 8. Acompanhamento dos questionamentos à Recuperanda

Solicitações	Follow-up
Esclarecer os valores lançados na conta pró-labore tendo vista que a Recuperanda informou anteriormente que cessaria os recolhimentos.	Em aberto
Esclarecer os motivos da elevação dos custos de vendas ocorridos no mês de outubro/2019, que corresponderam a 84,2% do valor das receitas auferidas no mês, em descompasso com a média dos meses anteriores.	Em aberto



## 9. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram as movimentações operacionais e financeiras das Recuperandas no mês de outubro de 2019, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

**Faturamento** - As empresas apresentaram um faturamento de R\$ 1,7 milhão no mês de outubro de 2019, valor 29,4% superior ao registrado no mês anterior. No acumulado de janeiro a outubro de 2019, as empresas apresentaram uma média de faturamento de R\$ 1,3 milhão, ficando 6% abaixo da média de faturamento de maio a dezembro de 2018, que foi R\$ 1,4 milhão. Com este faturamento a empresa não conseguiu atingir seu ponto de equilíbrio, finalizando o período com prejuízo.

**Margem de Contribuição** - É o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em outubro de 2019, as empresas obtiveram uma margem negativa de 17,1% sobre o faturamento. Neste caso independente do valor de faturamento, a margem obtida seria negativa tendo em vista o percentual de custos serem maior do o valor vendido.

**Resultado Operacional (Ebitda)** - É o ganho na operação antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em outubro de 2019, as empresas apuraram um Ebitda de -20,9% sobre o faturamento, e acumulam em 2019 um Ebitda de -3,6%.

**Resultado Líquido do Exercício** - É o resultado apurado depois de deduzido das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em outubro de 2019, as empresas geraram um prejuízo de R\$ 427 mil.

**Capital Circulante Líquido** - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balancete do mês, para uma dívida a curto prazo de R\$ 34,3 milhões, as Recuperandas possuem no Ativo Circulante o valor de R\$ 13 milhões, suficiente para cobrir apenas 37% das dívidas de curto prazo.

**Endividamento Geral** - Observa-se que as empresas apresentam um endividamento de 256% em relação ao seu Ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, as empresas não conseguirão com os recursos do Ativo pagar todos os seus credores.

