



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

24º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JULHO DE 2020

AGROPECUÁRIA 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





SUMÁRIO

| | |
|--|-----------|
| 1. Glossário | 3 |
| 2. Considerações iniciais | 3 |
| 3. Informações Preliminares | 4 |
| 3.1 Histórico Da Empresa | 4 |
| 3.2 Razões Da Crise Econômico-Financeira..... | 4 |
| 4. Cronograma processual | 5 |
| 5. Atividades Realizadas Pela Aj..... | 7 |
| 6. Informações Operacionais..... | 7 |
| 6.1 Folha De Pagamento | 8 |
| 7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS | 9 |
| 7.1 DADOS Comparativos Entre As Recuperandas..... | 9 |
| 7.1.1 Ativo – Comparativo entre as recuperandas | 9 |
| 7.1.2 Passivo – Comparativo Entre As Recuperandas..... | 10 |
| 7.1.3 Demonstração Do Resultado Do Exercício – Comparativa Entre As Recuperandas | 11 |
| 7.2 Balanço Patrimonial – Consolidado Grupo Naga..... | 12 |
| 7.2.1 Ativo | 12 |
| 7.2.2 Passivo | 14 |
| 7.3 Indicadores Financeiros..... | 16 |
| 7.3.1 Índices de Liquidez | 16 |
| 7.3.2 Índices de Endividamento | 17 |
| 7.3.3 Índices de Rentabilidade..... | 17 |
| 7.3.4 Capital Circulante Líquido | 18 |
| 7.4 Demonstração do Resultado do Exercício – Consolidado Grupo Naga | 19 |
| 7.4.1 Receitas..... | 20 |
| 7.4.2 Margem de Contribuição | 22 |
| 7.4.3 Evolução do Ebitda..... | 22 |
| 7.4.4 Receita x Despesas Fixas | 23 |
| 7.4.5 Resultado operacional x Resultado Líquido do Exercício..... | 23 |
| 7.5 Fluxo de Caixa (método direto)..... | 24 |
| 8. Considerações Finais | 25 |





1. GLOSSÁRIO

| | |
|--------------------|---|
| AGC | Assembleia Geral de Credores |
| AJ | Administradora Judicial |
| BP | Balanço Patrimonial |
| DRE | Demonstração do Resultado do Exercício |
| LRE | 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 |
| PL | Patrimônio Líquido |
| PRJ | Plano de Recuperação Judicial |
| RECUPERANDA | Agropecuária Invernada Redonda; Capelati & CIA LTDA; Naga Indústria e Comércio de Biscoitos e Massas LTDA; Santa Gemma Alimentos LTDA |
| RJ | Recuperação Judicial |
| RMA | Relatório Mensal de Atividades |

2. 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 julho de 2020.





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-overnada-redonda-ltda-capelati-cia-ltda-naga-industria-comercio-biscoitos-massas-ltda-santa-gema-alimentos-ltda>.

3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA

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.

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.

3.2 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.

4. 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 |
| 164.1 | 03/09/2014 | Nova Relação de Credores do art. 52 da LRE |
| 198.1 | 06/11/2014 | Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, "a", da LRE |
| 241.1 | 16/12/2014 | Consolidação do Quadro Geral de Credores (art. 22, I, "f" da LRE) |
| | 18/06/2015 | Publicação do novo edital do art. 52, § 1º ("edital do devedor") |
| | 09/11/2016 | Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC") da LRE |
| 708.1 | 20/09/2017 | Decisão de Recebimento do PRJ |
| 770.2 | 27/10/2017 | Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º da LRE) |
| 772 | 08/11/2017 | Apresentação pelo AJ da Publicação do edital art. 7º, § 2º ("edital do AJ") da LRE |
| 773 | 10/11/2017 | Apresentação pelo AJ da Publicação do edital art. 7º, § 2º ("edital do AJ") da LRE |
| 807.1 | 10/05/2018 | Decisão de Destituição do AJ |





| | | |
|------|------------|--|
| 824 | 15/06/2018 | Relatório do AJ sobre as fases processuais |
| 842 | 31/07/2018 | 1º RMA |
| 849 | 31/08/2018 | 2º RMA |
| 852 | 20/09/2018 | Decisão acerca da remuneração da AJ |
| 858 | 29/09/2018 | 3º RMA |
| 866 | 31/10/2018 | 4º RMA |
| 868 | 28/11/2018 | 5º 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 |
| 899 | 28/02/2019 | 8º RMA |
| 900 | 02/03/2019 | Publicação do edital do art. 7º, §2º e 8º, da LRE |
| 911 | 20/03/2019 | Apresentação de modificativo ao PRJ |
| 918 | 28/03/2019 | Apresentação de modificativo ao PRJ |
| 920 | 29/03/2019 | 9º RMA |
| 923 | 30/04/2019 | 10º RMA |
| 927 | 26/05/2019 | Deferimento da convocação da AGC |
| 938 | 29/08/2019 | Minuta do edital a que se refere o art. 36 da LRF (edital da AGC) |
| 984 | 31/05/2019 | 11º RMA |
| 987 | 31/05/2019 | Publicação do edital a que se refere o art. 36 da LRF (edital da AGC) |
| 1040 | 29/06/2019 | 12º RMA |
| 1058 | 19/07/2019 | Ata AGC em 1ª Convocação |
| 1067 | 22/07/2019 | Apresentação de modificativo ao PRJ |
| 1086 | 26/07/2019 | Ata da AGC em 2ª Convocação |
| 1103 | 27/08/2019 | 13º RMA |
| 1111 | 27/09/2019 | 14º RMA |
| 1114 | 07/11/2019 | 15º RMA |
| 1115 | 03/12/2019 | 16º RMA |
| 1117 | 17/12/2019 | 17º RMA |
| 1137 | 28/01/2020 | 18º RMA |
| 1145 | 27/02/2020 | 19º RMA |
| 1151 | 30/03/2020 | 20º RMA |





| | | |
|------|------------|--|
| 1153 | 01/04/2020 | Manifestação das Recuperandas pugnando pela concessão da RJ, dispensando-se a apresentação das certidões negativas de débitos tributários. |
| 1155 | 14/04/2020 | Manifestação da AJ opinando pela concessão da RJ e homologação do PRJ aprovado em AGC, com a dispensa de certidões de regularidade fiscal por parte das Recuperandas |
| 1157 | 27/04/2020 | 21º RMA |
| 1158 | 26/05/2020 | 22º RMA |
| 1163 | 10/07/2020 | 23º RMA |

5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As principais atividades desenvolvidas pela AJ no período em questão foram:

- Diante das medidas de isolamento implementadas pelas autoridades públicas com o objetivo de prevenir à disseminação da pandemia do COVID-19, a Administradora Judicial não promoveu vistoria *in loco* nas instalações das Recuperandas, porém, solicitou informações operacionais para subsidiar o presente relatório, por meio de contato via e-mail com a Contadora das Recuperandas – Sra. Aline Mathias.

6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Por meio do e-mail encaminhado a esta AJ, o qual segue anexo e continha as informações necessárias ao subsídio do presente relatório, foi possível ter conhecimento de que as empresas permanecem em normal funcionamento mesmo diante das medidas de isolamento social adotadas a partir da pandemia da COVID-19.

A respeito da operação, a representante das Recuperandas informou que o faturamento do mês de junho/2020 alcançou a cota de R\$ 1.871.401,08.

Ademais, quanto aos tributos, as Recuperandas notificaram que o parcelamento do FGTS com vencimento programado para 05/06/2020, foi prorrogado. Além dele, o referente ao INSS patronal, de vencimento em 20/06/2020 também foi postergado, sendo que a quota parte do funcionário, no total de R\$ 14.718,17 foi devidamente compensada.

O IRRF, de R\$ 3.886,54, foi regularmente adimplido em 19/06/2020, assim como o ICMS da Santa Gemma, que foi pago aos 10/06/2020, no valor de R\$ 504,45.

Ato contínuo, outros parcelamentos, como aquele referente ao FGTS, foram pagos em junho, totalizando um montante adimplido na ordem de R\$ 13.127,32. Enquanto isso, os demais pagamentos fiscais, que não do FGTS, quitados em junho, totalizaram emolumentos em R\$ 65.102,50.

Os demais parcelamentos, de PIS e COFINS, cujos vencimentos eram de junho, foram prorrogados.



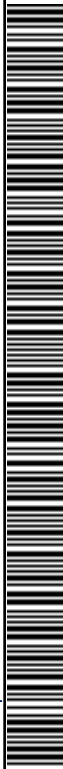


As Recuperandas também enviaram à Administradora Judicial contrato de locação do imóvel da NAGA situado na cidade de Umuarama – Paraná, que foi alugado por R\$20.000,00 (vinte mil reais) mensais, cuja cópia segue em anexo.

6.1 FOLHA DE PAGAMENTO

Por meio das informações prestadas no mês de julho de 2020, as Recuperandas informaram que empregam 94 (noventa e quatro) colaboradores, não havendo demissões e os salários foram adimplidos em dia.

O FGTS e IRRF também foram regularmente quitados e de igual modo o INSS foi compensado.





7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

As informações apresentadas a seguir refletem as análises efetuadas pela AJ com base nos documentos fornecidos pela Recuperanda.

7.1 DADOS COMPARATIVOS ENTRE AS RECUPERANDAS

7.1.1 ATIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

A tabela abaixo demonstra os ativos de cada empresa Recuperanda do grupo ao final do mês de maio/20.

| ATIVO | mai/20 | | | | | | | |
|---|-------------------|---------------|------------------|---------------|----------------|---------------|-------------------|---------------|
| | Santa Gemma | AV | Naga | AV | Capelati | AV | Total | AV |
| Ativo Circulante | 10.791.081 | 70,8% | 3.204.901 | 58,0% | 29 | 0,0% | 13.996.010 | 64,6% |
| Caixa e Equivalentes a Caixa | 7.428 | 0,0% | 27.490 | 0,5% | 29 | 0,0% | 34.947 | 0,2% |
| Créditos | 1.157.222 | 7,6% | 64.410 | 1,2% | 0 | 0,0% | 1.221.632 | 5,6% |
| Adiantamentos | 3.011.879 | 19,8% | 150.979 | 2,7% | 0 | 0,0% | 3.162.858 | 14,6% |
| Outros Créditos | 1.683.442 | 11,0% | 133.048 | 2,4% | 0 | 0,0% | 1.816.490 | 8,4% |
| Tributos a Recuperar/Compensar | 2.284.628 | 15,0% | 2.828.975 | 51,2% | 0 | 0,0% | 5.113.603 | 23,6% |
| Estoques | 2.643.756 | 17,3% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 2.643.756 | 12,2% |
| Despesas do Exercício Seguinte | 2.725 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 2.725 | 0,0% |
| (-) Contas Retificadoras | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% |
| Ativo Não Circulante | 4.456.292 | 29,2% | 2.322.426 | 42,0% | 878.531 | 100,0% | 7.657.249 | 35,4% |
| Ativo Realizável a Longo Prazo | 1.102.491 | 7,2% | 205.295 | 3,7% | 0 | 0,0% | 1.307.786 | 6,0% |
| Depósitos Judiciais | 127.491 | 0,8% | 205.295 | 3,7% | 0 | 0,0% | 332.786 | 1,5% |
| Subvenções para Investimento | 975.000 | 6,4% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 975.000 | 4,5% |
| Ativo Permanente | 3.353.801 | 22,0% | 2.117.131 | 38,3% | 878.531 | 100,0% | 6.349.462 | 29,3% |
| Investimentos | 216.156 | 1,4% | 120.587 | 2,2% | 654.995 | 74,6% | 991.738 | 4,6% |
| Imobilizado | 3.135.809 | 20,6% | 1.996.544 | 36,1% | 223.536 | 25,4% | 5.355.889 | 24,7% |
| Intangível | 1.836 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 1.836 | 0,0% |
| Total do Ativo | 15.247.372 | 100,0% | 5.527.327 | 100,0% | 878.559 | 100,0% | 21.653.259 | 100,0% |
| % Participação do Ativo Circulante | 77,1% | | 22,9% | | 0,0% | | 100,0% | |
| % Participação do Ativo Realizável a LP | 84,3% | | 15,7% | | 0,0% | | 100,0% | |
| % Participação do Ativo Permanente | 52,8% | | 33,3% | | 13,8% | | 100,0% | |

Percebe-se que a empresa Santa Gemma apresenta as maiores participações do ativo total do grupo, com 77,1% de participação no ativo circulante, 84,3% do ativo realizável a longo prazo e 52,8% do ativo permanente, seguida da empresa Naga que representa 22,9% do circulante, 15,7% do realizável a longo prazo e 33,3% do ativo permanente. A empresa Capelati não apresenta Ativo Circulante, tendo apenas valores de Ativo Permanente.

As demais avaliações que forem representativas serão demonstradas na análise consolidada.





7.1.2 PASSIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

A tabela abaixo demonstra os passivos de cada Recuperanda do grupo ao final do mês de maio/20.

| PASSIVO | mai/20 | | | | | | | |
|--|-------------------|---------------|--------------------|----------------|----------------|---------------|--------------------|----------------|
| | Santa Gemma | AV | Naga | AV | Capelati | AV | Total | AV |
| Passivo Circulante | 13.527.438 | 88,7% | 21.477.965 | 388,6% | 24.365 | 2,8% | 35.029.768 | 161,8% |
| Empréstimos e Financiamentos | 94.921 | 0,6% | 2.538 | 0,0% | 0 | 0,0% | 97.459 | 0,5% |
| Fornecedores | 1.275.866 | 8,4% | 181.484 | 3,3% | 0 | 0,0% | 1.457.350 | 6,7% |
| Obrigações Sociais e Trabalhistas | 1.210.271 | 7,9% | 10.606.239 | 191,9% | 5.096 | 0,6% | 11.821.605 | 54,6% |
| Obrigações Tributárias | 519.151 | 3,4% | 8.465.262 | 153,2% | 0 | 0,0% | 8.984.414 | 41,5% |
| Parcelamentos Tributários | 10.406.927 | 68,3% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 10.406.927 | 48,1% |
| Adiantamento de Clientes | 20.302 | 0,1% | 2.052.990 | 37,1% | 18.221 | 2,1% | 2.091.514 | 9,7% |
| Outras Obrigações | 0 | 0,0% | 169.452 | 3,1% | 1.048 | 0,1% | 170.499 | 0,8% |
| Passivo Não Circulante | 1.719.934 | 11,3% | -15.950.638 | -288,6% | 854.195 | 97,2% | -13.376.509 | -61,8% |
| Passivo Exigível a Longo Prazo | 6.156.092 | 40,4% | 12.983.029 | 234,9% | 522.363 | 59,5% | 19.661.484 | 90,8% |
| Empréstimos e Financiamentos LP | 1.576.239 | 10,3% | 3.116.541 | 56,4% | 522.363 | 59,5% | 5.215.143 | 24,1% |
| Credores Recuperação Judicial - RJ - LP | 4.579.853 | 30,0% | 9.866.488 | 178,5% | 0 | 0,0% | 14.446.341 | 66,7% |
| Patrimônio Líquido | -4.436.158 | -29,1% | -28.933.667 | -523,5% | 331.832 | 37,8% | -33.037.993 | -152,6% |
| Capital Social | 100.000 | 0,7% | 40.000 | 0,7% | 10.000 | 1,1% | 150.000 | 0,7% |
| Reserva de Capital | 0 | 0,0% | 51.434 | 0,9% | 0 | 0,0% | 51.434 | 0,2% |
| Lucro e/ou Prej. Acumul. Até 12/2019 | -3.952.187 | -25,9% | -29.033.039 | -525,3% | 321.790 | 36,6% | -32.663.436 | -150,8% |
| Lucro e/ou Prej. Acumul. a partir de 01/2020 | -48.509 | -0,3% | 7.938 | 0,1% | 0 | 0,0% | -40.572 | -0,2% |
| Ajustes Referentes Contas de Compensação | -27.512 | -0,2% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | -27.512 | -0,1% |
| Ajustes de Exercícios Anteriores | -507.950 | -3,3% | 0 | 0,0% | 42 | 0,0% | -507.908 | -2,3% |
| Total do Passivo | 15.247.372 | 100,0% | 5.527.327 | 100,0% | 878.559 | 100,0% | 21.653.259 | 100,0% |
| % Participação do Passivo Circulante | 38,6% | | 61,3% | | 0,1% | | 100,0% | |
| % Participação do Passivo Exigível a LP | 31,3% | | 66,0% | | 2,7% | | 100,0% | |
| % Participação do Patrimônio Líquido | 13,4% | | 87,6% | | -1,0% | | 100,0% | |

Ao avaliar o Passivo Circulante a maior representação está alocada na empresa Naga com 61,3% do total. A rubrica mais representativa desta empresa é a conta "Obrigações Sociais e Trabalhistas", seguida pela conta "Parcelamentos Tributários", alocada em Santa Gemma.

Considerando o Passivo Exigível a Longo Prazo a empresa Naga detém 66% do total das Recuperandas, sendo a maior concentração em "Credores Recuperação Judicial".

Por fim, quanto ao Patrimônio Líquido, destaca-se que Santa Gemma teve prejuízo no período, enquanto a empresa Naga demonstrou lucro, e a empresa Capelati não apresentou movimentação.

No geral houve prejuízo no mês de maio de 2020, o que aumentou o PL negativo do grupo.





7.1.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – COMPARATIVA ENTRE AS RECUPERANDAS

As receitas, custos e despesas de cada empresa do grupo serão apresentados a seguir de forma comparativa, referente ao mês de maio de 2020.

| DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO | Santa Gemma | AV | Naga | AV | Capelati | AV | Total | AV |
|--|------------------|---------------|---------------|-------------|----------|-------------|------------------|---------------|
| Receitas Operacionais Brutas | 1.167.147 | 100,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 1.167.147 | 100,0% |
| (-) Deduções das Receitas | -174.613 | -15,0% | -1.850 | 0,0% | 0 | 0,0% | -176.463 | -15,1% |
| (-) Despesas Variáveis | -279.329 | -23,9% | -2.523 | 0,0% | 0 | 0,0% | -281.853 | -24,1% |
| (-) Custo das Vendas | -607.574 | -52,1% | -271 | 0,0% | 0 | 0,0% | -607.845 | -52,1% |
| (=) Margem de Contribuição | 105.630 | 9,1% | -4.644 | 0,0% | 0 | 0,0% | 100.986 | 8,7% |
| (-) Despesas / Receitas Operacionais | -64.448 | -5,5% | 20.000 | 0,0% | 0 | 0,0% | -44.448 | -3,8% |
| (=) Resultado Operacional (Ebitda) | 41.183 | 3,5% | 15.356 | 0,0% | 0 | 0,0% | 56.539 | 4,8% |
| (-) Depreciação e Amortizações | -58.683 | -5,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | -58.683 | -5,0% |
| (-) Encargos Financeiros Líquidos | -33.478 | -2,9% | 252 | 0,0% | 0 | 0,0% | -33.225 | -2,8% |
| (=) Result. do Exerc. Antes do RNO | -50.978 | -4,4% | 15.608 | 0,0% | 0 | 0,0% | -35.369 | -3,0% |
| (+/-) Resultado Não Operacional | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% |
| (=) Result. do Exerc. Antes das Prov. | -50.978 | -4,4% | 15.608 | 0,0% | 0 | 0,0% | -35.369 | -3,0% |
| (-) Provisões de IRPJ e CSLL | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% |
| (=) Resultado Líquido do Exercício | -50.978 | -4,4% | 15.608 | 0,0% | 0 | 0,0% | -35.369 | -3,0% |
| % Participação das Receitas Op. Brutas | 100,0% | | 0,0% | | 0,0% | | 100,0% | |
| % Participação da MC | 104,6% | | -4,6% | | 0,0% | | 100,0% | |
| % Participação das Despesas Operacionais | 145,0% | | -45,0% | | 0,0% | | 100,0% | |
| % Participação do Resultado Operacional | 72,8% | | 27,2% | | 0,0% | | 100,0% | |
| % Participação do Resultado Líq. do Exerc. | 144,1% | | -44,1% | | 0,0% | | 100,0% | |

Em relação ao faturamento do mês, observa-se que no mês de maio/20 apenas a Recuperanda Santa Gemma apresentou faturamento, logo, apresentou proporcionalmente o maior volume de custo variável e de despesas, o que ocasionou consequentemente o maior saldo de prejuízo.

Avaliando a empresa Naga percebe-se que houve lançamento de pequenas despesas e de uma receita advinda de aluguéis, gerando R\$ 15 mil de lucro no referido mês.





7.2 BALANÇO PATRIMONIAL – CONSOLIDADO GRUPO NAGA

7.2.1 ATIVO

O Ativo faz parte das Contas Patrimoniais e compreende o conjunto de Bens e Direitos da Recuperanda, possuindo valores econômicos. Estes valores são demonstrados através do Balanço Patrimonial, juntamente com os Passivos e o Capital Próprio, que somados resultam no total de Ativos da empresa. É possível considerar, ainda, que os ativos são convertíveis em meios monetários, com a venda de um maquinário da empresa, por exemplo.

A representação dos Ativos, no Balanço, é dividida entre aqueles ativos que são convertíveis mais rapidamente e aqueles que levam mais tempo, que são os ativos circulantes e não circulantes, respectivamente.

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo comparativamente de maio de 2018 a maio de 2020, de forma consolidada entre as empresas Recuperandas do grupo, onde observou-se um aumento de 2% ou R\$ 425 mil no período de abril a maio de 2020.

| ATIVO | mai/18 | abr/20 | mai/20 | AV | AH | AH | Variação | Variação |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|--------------|-------------------|----------------|
| | | | | | mai20/mar18 | mai20/abr20 | mai20/mar18 | mai20/abr20 |
| Ativo Circulante | 12.374.859 | 13.511.929 | 13.996.010 | 64,6% | 13,1% | 3,6% | 1.621.151 | 484.081 |
| Caixa e Equivalentes a Caixa | 42.280 | 38.464 | 34.947 | 0,2% | -17,3% | -9,1% | -7.333 | -3.518 |
| Créditos | 934.569 | 1.105.934 | 1.221.632 | 5,6% | 30,7% | 10,5% | 287.063 | 115.698 |
| Adiantamentos | 2.347.506 | 3.069.321 | 3.162.858 | 14,6% | 34,7% | 3,0% | 815.351 | 93.536 |
| Outros Créditos | 1.816.490 | 1.816.490 | 1.816.490 | 8,4% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Tributos a Recuperar/Compensar | 4.624.306 | 5.066.177 | 5.113.603 | 23,6% | 10,6% | 0,9% | 489.297 | 47.426 |
| Estoques | 2.609.709 | 2.411.910 | 2.643.756 | 12,2% | 1,3% | 9,6% | 34.048 | 231.847 |
| Despesas do Exercício Seguinte | 0 | 3.633 | 2.725 | 0,0% | 0,0% | -25,0% | 2.725 | -908 |
| (-) Contas Retificadoras | 0 | 0 | 0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Ativo Não Circulante | 8.929.769 | 7.715.607 | 7.657.249 | 35,4% | -14,3% | -0,8% | -1.272.520 | -58.359 |
| Ativo Realizável a Longo Prazo | 1.194.951 | 1.307.786 | 1.307.786 | 6,0% | 9,4% | 0,0% | 112.835 | 0 |
| Depósitos Judiciais | 219.951 | 332.786 | 332.786 | 1,5% | 51,3% | 0,0% | 112.835 | 0 |
| Subvenções para Investimento | 975.000 | 975.000 | 975.000 | 4,5% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Ativo Permanente | 7.734.818 | 6.407.821 | 6.349.462 | 29,3% | -17,9% | -0,9% | -1.385.356 | -58.359 |
| Investimentos | 990.240 | 991.708 | 991.738 | 4,6% | 0,2% | 0,0% | 1.498 | 30 |
| Imobilizado | 6.739.964 | 5.414.162 | 5.355.889 | 24,7% | -20,5% | -1,1% | -1.384.075 | -58.273 |
| Intangível | 4.615 | 1.952 | 1.836 | 0,0% | -60,2% | -5,9% | -2.779 | -116 |
| Total do Ativo | 21.304.628 | 21.227.536 | 21.653.259 | 100,0% | 1,6% | 2,0% | 348.631 | 425.723 |

Caixa e Equivalentes a Caixa: Com saldo final de R\$ 34 mil, as disponibilidades apresentaram no período de abril a maio de 2020 um decréscimo no valor de R\$ 3 mil, equivalente a 9,1%. Essa baixa se deu em razão de reduções nas contas "Caixa" e "Bancos c/ Movimento". Por fim, o grupo representou 0,2% do ativo total do mês de maio/20.

Créditos: A conta Créditos é representada pelas Duplicatas a Receber em curto prazo e apresentou aumento de 10,5%, ou seja, R\$ 115 mil no período de abril a maio de 2020. Observa-se ainda que as Recuperandas descontaram 48% do valor das contas a receber, sendo que ao avaliar isoladamente a conta



“Clientes a Receber” percebe-se então um acréscimo de 6,9%. O prazo médio de recebimento ficou em 31 dias e o grupo representou 5,6% do total do Ativo.

Adiantamentos: O saldo deste grupo compõe-se de valores pagos antecipadamente aos fornecedores e aos funcionários que, oportunamente, receberá a contrapartida do serviço/produto com apresentação do respectivo documento para registro na contabilidade em conta específica. Esse grupo aumentou em 3% de abril a maio de 2020, ou seja, R\$ 62 mil, devido principalmente a alta em Adiantamento a Fornecedores, passando o grupo a representar 14,6% do total do Ativo.

Tributos a Recuperar/Compensar: Este grupo é constituído dos valores que poderão ser utilizados para compensação com os tributos devidos pela Recuperanda. O saldo registrado neste grupo no mês de maio/20 foi de R\$ 5,1 milhões, demonstrando um acréscimo de 0,9%, respectivamente R\$ 47 mil em relação a abril/2020.

Despesas Do Exercício Seguinte: O grupo apresentou no período de abril a maio de 2020 uma redução de 25% em seu saldo, finalizando o último mês com um montante de R\$ 2 mil. O decréscimo no saldo deste grupo foi encontrado na Recuperanda Santa Gemma.

Estoques: O saldo dos estoques é relativo ao valor constante de mercadorias disponíveis para comercialização e demonstram movimentação de acordo com as vendas e compras efetuadas no período. Os estoques das Recuperandas apresentaram aumento de 9,6% de abril a maio de 2020, representando 12,2% do total do Ativo. No mês de maio de 2020, o indicador de giro de estoque demonstra que os saldos de estoque seriam suficientes para 130 dias de comercialização, onde 58,6% do estoque concentram-se em embalagens e matérias-primas. Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre.

| ESTOQUES | dez/19 | jan/20 | fev/20 | mar/20 | abr/20 | mai/20 |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Produção do Estabelecimento | 853.738 | 511.611 | 355.651 | 803.303 | 802.095 | 1.087.609 |
| Mercadorias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Matérias-Primas e Embalagens | 1.292.027 | 1.294.357 | 1.442.529 | 1.406.572 | 1.597.206 | 1.549.539 |
| Almoxarifado | 0 | 0 | 0 | 323 | 841 | 841 |
| Matérias-Primas de Terceiros | 5.617 | 5.617 | 4.017 | 5.617 | 11.767 | 5.767 |
| Total | 2.151.382 | 1.811.585 | 1.802.197 | 2.215.815 | 2.411.910 | 2.643.756 |
| Varição % | -9,39% | -15,79% | -0,52% | 22,95% | 8,85% | 9,61% |

Imobilizado e Intangível: O imobilizado é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Já o ativo intangível é um ativo sem substância física. No período de abril a maio de 2020 foi apropriado a depreciação e amortização referente ao mês, na ordem de R\$ 58 mil. Percebe-se ainda um acréscimo de R\$ 500 na conta





"Imobilizado em Conserto". O grupo finalizou o período representando 24,7% do total do Ativo. Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa:

| IMOBILIZADO E INTANGÍVEL | dez/19 | jan/20 | fev/20 | mar/20 | abr/20 | mai/20 |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Terrenos | 451.232 | 451.232 | 451.232 | 451.232 | 451.232 | 451.232 |
| Construções e Benfeitorias | 9.091.637 | 9.091.637 | 9.091.637 | 9.091.637 | 9.091.637 | 9.091.637 |
| Máquinas e Equipamentos | 8.708.027 | 8.708.027 | 8.708.027 | 8.708.027 | 8.708.027 | 8.708.027 |
| Móveis e Utensílios | 289.781 | 289.781 | 289.781 | 289.781 | 289.781 | 289.781 |
| Computadores e Periféricos | 596.112 | 599.884 | 599.884 | 599.884 | 599.884 | 599.884 |
| Imobilizado em Comodato | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Imobilizado em Conserto | 32.857 | 32.857 | 32.857 | 7.857 | 7.857 | 8.357 |
| Instalações Industriais | 12.600 | 12.600 | 12.600 | 12.600 | 12.600 | 12.600 |
| Veículos | 793.841 | 793.841 | 793.841 | 793.841 | 793.841 | 793.841 |
| (-) Depreciação Acumulada | -14.305.478 | -14.364.303 | -14.423.141 | -14.481.923 | -14.540.698 | -14.599.471 |
| Bens Incorporados | 6.890 | 6.890 | 6.890 | 6.890 | 6.890 | 6.890 |
| (-) Amortização Acumulada | -4.475 | -4.591 | -4.707 | -4.822 | -4.938 | -5.054 |
| Total | 5.673.026 | 5.617.856 | 5.558.903 | 5.475.005 | 5.416.113 | 5.357.725 |
| Variação % | -0,97% | -0,97% | -1,05% | -1,51% | -1,08% | -1,08% |

7.2.2 PASSIVO

O passivo é o conjunto de obrigações e dívidas feitas para o financiamento da atividade organizacional. Os valores dos passivos têm origem nas despesas, como contas a pagar aos fornecedores ou ao governo, por exemplo, sendo demonstrados através do Balanço Patrimonial.

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de maio de 2018 a maio de 2020, onde é possível observar um acréscimo de 2% de abril a maio de 2020.

| PASSIVO | mai/18 | abr/20 | mai/20 | AV | AH | AH | Varição | Varição |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|--------------|-------------|-------------------|----------------|
| | | | | | mai20/mar18 | mai20/abr20 | mai20/mar18 | mai20/abr20 |
| Passivo Circulante | 32.083.679 | 34.567.815 | 35.029.768 | 161,8% | 9,2% | 1,3% | 2.946.089 | 461.953 |
| Empréstimos e Financiamentos | 64.392 | 53.195 | 97.459 | 0,5% | 51,4% | 83,2% | 33.067 | 44.263 |
| Fornecedores | 424.169 | 1.210.772 | 1.457.350 | 6,7% | 243,6% | 20,4% | 1.033.181 | 246.578 |
| Obrigações Sociais e Trabalhistas | 12.219.426 | 11.685.076 | 11.821.605 | 54,6% | -3,3% | 1,2% | -397.821 | 136.529 |
| Obrigações Tributárias | 9.139.877 | 8.928.872 | 8.984.414 | 41,5% | -1,7% | 0,6% | -155.464 | 55.541 |
| Parcelamentos Tributários | 7.867.252 | 10.420.877 | 10.406.927 | 48,1% | 32,3% | -0,1% | 2.539.675 | -13.950 |
| Adiantamento de Clientes | 1.955.021 | 2.098.523 | 2.091.514 | 9,7% | 7,0% | -0,3% | 136.493 | -7.009 |
| Outras Obrigações | 413.541 | 170.499 | 170.499 | 0,8% | -58,8% | 0,0% | -243.042 | 0 |
| Passivo Não Circulante | -10.779.051 | -13.340.279 | -13.376.509 | -61,8% | 24,1% | 0,3% | -2.597.459 | -36.230 |
| Passivo Exigível a Longo Prazo | 20.130.927 | 19.662.345 | 19.661.484 | 90,8% | -2,3% | 0,0% | -469.443 | -861 |
| Empréstimos e Financiamentos LP | 5.684.586 | 5.216.004 | 5.215.143 | 24,1% | -8,3% | 0,0% | -469.443 | -861 |
| Credores Recuperação Judicial - RJ - LP | 14.446.341 | 14.446.341 | 14.446.341 | 66,7% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Patrimônio Líquido | -30.909.978 | -33.002.624 | -33.037.993 | -152,6% | 6,9% | 0,1% | -2.128.015 | -35.369 |
| Capital Social | 150.000 | 150.000 | 150.000 | 0,7% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Reserva de Capital | 51.434 | 51.434 | 51.434 | 0,2% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Lucro e/ou Prej. Acumul. Até 12/2019 | -30.840.331 | -32.663.436 | -32.663.436 | -150,8% | 5,9% | 0,0% | -1.823.105 | 0 |
| Lucro e/ou Prej. Acumul. a partir de 01/2020 | -239.575 | -5.202 | -40.572 | -0,2% | -83,1% | 679,9% | 199.003 | -35.369 |
| Ajustes Referentes Contas de Compensaçã | -31.506 | -27.512 | -27.512 | -0,1% | -12,7% | 0,0% | 3.994 | 0 |
| Ajustes de Exercícios Anteriores | 0 | -507.908 | -507.908 | -2,3% | 0,0% | 0,0% | -507.908 | 0 |
| Total do Passivo | 21.304.628 | 21.227.536 | 21.653.259 | 100,0% | 1,6% | 2,0% | 348.631 | 425.723 |





Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo: O grupo Empréstimos e financiamentos, devidos a curto prazo e longo prazo, apresentou a monta de R\$ 5,3 milhões e representou 24,5% do passivo total. No período de análise, apresentou uma alta de 83,2% no curto prazo, respectivamente R\$ 44 mil, cujo saldo do grupo encontra-se distribuído no "Banco Uniprime", "Fundo de Invest. De Dir Cred", "Banco Bradesco" e "Materiais de Terceiros", sendo essa primeira a principal responsável pelo acréscimo.

Fornecedores: No grupo Fornecedores houve uma alta de 20,4%, ou seja, R\$ 246 mil no período de abril a maio de 2020. Os Fornecedores representaram 6,7% do total do passivo das Recuperandas, finalizando com um saldo de R\$ 1,4 milhão.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: Compõe esse grupo as contas resultantes da folha de pagamento, sendo que no período de abril a maio de 2020 houve um aumento de R\$ 136 mil, equivalente a 1,2%. Com saldo de R\$ 11,8 milhões, o grupo representou 54,6% do ativo total das Recuperandas.

Obrigações Tributárias: é toda obrigação que surge quando se consuma um fato imponible previsto na legislação tributária. No período de abril a maio de 2020 ocorreu um aumento de 0,6% no grupo, respectivamente R\$ 55 mil. Ao final de maio de 2020, o grupo constava com um saldo de R\$ 8,9 milhões, equivalente a 41,5% do passivo total.

Parcelamentos Tributários: O grupo refere-se aos parcelamentos tributários, sendo que o mesmo apresentou um decréscimo de R\$ 13 mil no período de abril a maio de 2020, um percentual equivalente a 0,1%. Por fim, com um saldo de R\$ 10,4 milhões, representou 48,1% do total do passivo do mês de maio/20.

Adiantamentos de Clientes: Este grupo constitui-se dos valores antecipados pelos clientes para entrega futura de mercadorias por parte da Recuperanda. No período de abril a maio de 2020, o grupo apresentou um decréscimo de R\$ 7 mil, ou seja, 0,3%. Com saldo de R\$ 2 milhões, representou 9,7% do total do passivo no mês.

Patrimônio líquido: É formado pelo grupo de contas que registra o valor contábil pertencente aos acionistas e os Prejuízos Acumulados. O capital social, conta integrante deste grupo representa os valores recebidos pela **empresa**, em forma de subscrição ou por ela gerados. Pode-se observar que o Patrimônio Líquido das Recuperandas apresentou valor negativo de R\$ 33 milhões, tendo aumentado seu saldo desfavorável em relação ao mês anterior, em face do prejuízo de R\$ 35 mil registrado no mês de maio de 2020. Outras avaliações serão realizadas nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.





7.3 INDICADORES FINANCEIROS

Os indicadores financeiros nada mais são do que métricas e mecanismos para coletar e gerar informações financeiras sobre uma determinada situação. No caso de um negócio, os indicadores financeiros servem para demonstrar quão saudável é um determinado empreendimento.

A seguir faremos a análise dos principais indicadores da Recuperanda e para melhor entendimento destacamos as interpretações relativa a cada um deles.

7.3.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ

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.

| ÍNDICES DE LIQUIDEZ | dez/19 | jan/20 | fev/20 | mar/20 | abr/20 | mai/20 |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Liquidez Corrente | 0,38 | 0,37 | 0,37 | 0,38 | 0,39 | 0,40 |
| Liquidez Geral | 0,26 | 0,26 | 0,26 | 0,27 | 0,27 | 0,28 |
| Liquidez Imediata | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Liquidez Seca | 0,31 | 0,32 | 0,32 | 0,32 | 0,32 | 0,32 |

7.3.1.1 ÍNDICE LIQUIDEZ GERAL

O cálculo deste indicador é efetuado por meio da divisão da "Disponibilidade Total" (ativo circulante, somado ao ativo não circulante, desconsiderando o ativo permanente) pelo "Total Exigível" (passivo circulante somado ao passivo não circulante).

O índice de liquidez geral da Recuperanda se manteve estável entre os meses do último semestre, apresentando o valor de **R\$ 0,28**, portanto a sociedade empresária **não dispunha** de ativos suficientes para o pagamento das suas dívidas com vencimento a curto e longo prazos, uma vez que a capacidade de pagamento era de **R\$ 0,28** para cada **R\$ 1,00** de dívida.

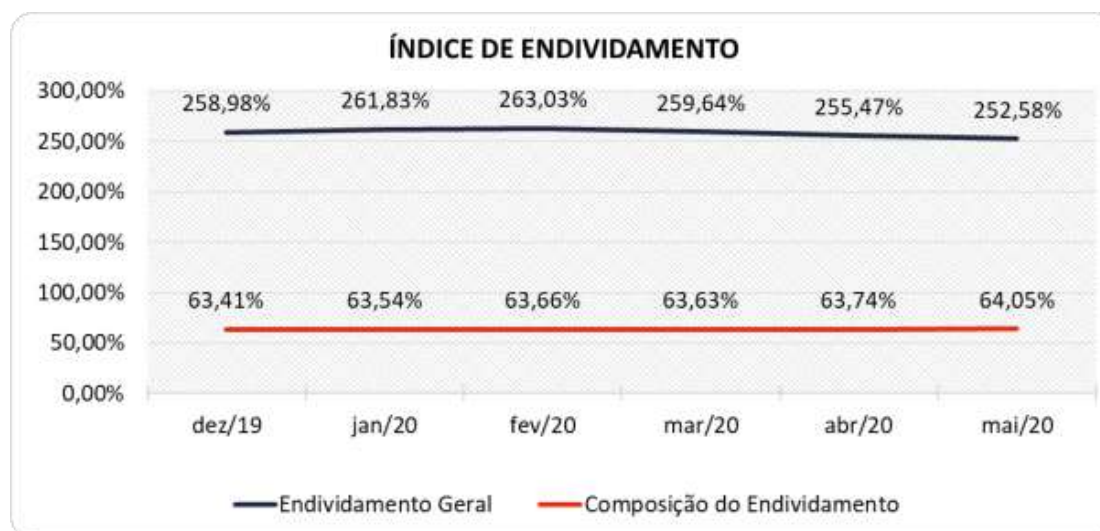
Vale lembrar que parte dos saldos das contas que constam registradas no Passivo Circulante e Exigível a longo prazo estão sujeitas aos efeitos do Plano de Recuperação Judicial.





7.3.2 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. 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 à Curto Prazo, logo maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos.



Em maio/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 54,6 milhões demonstrando aumento em relação ao mês anterior, ocorrido no curto prazo que passou de 63,74% para 64,05%.

A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que durante o processo de RJ, a Recuperanda apresenta endividamento, entretanto não se espera que estes índices sofram piores significativas.

7.3.3 ÍNDICES DE RENTABILIDADE

Os índices de rentabilidade evidenciam o quanto renderam os investimentos efetuados pelas empresas, e pode ser entendida como o grau de remuneração de um negócio, por isso, “quanto maior, melhor”.

Margem líquida é o lucro alcançado pela empresa, obtido a partir da divisão do resultado líquido pela receita operacional.

Rentabilidade do Ativo é um indicador muito útil para acompanhamento da evolução ao longo do tempo da empresa. A porcentagem resultante mostra a eficiência da aplicação dos **ativos** e quanto lucro eles estão gerando, obtido a partir da divisão do resultado líquido pelo ativo total.



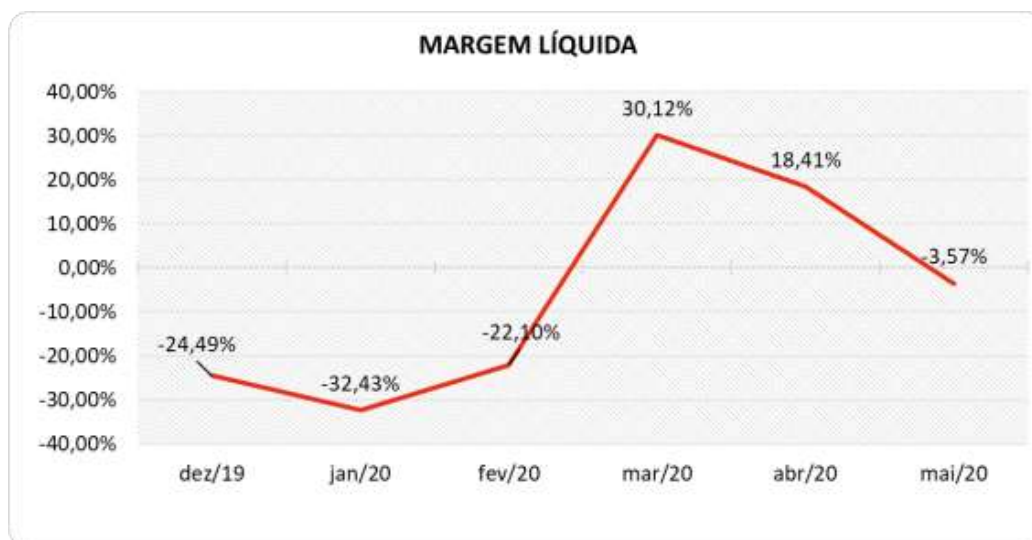


Produtividade é a relação que existe entre os resultados obtidos e os recursos empregados em um processo. Quanto menos recursos forem empregados e mais resultados forem alcançados, maior a produtividade. Este cálculo é obtido a partir da divisão da receita líquida pelo ativo total.

| ÍNDICES DE RENTABILIDADE | dez/19 | jan/20 | fev/20 | mar/20 | abr/20 | mai/20 |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Margem Líquida | -24,49% | -32,43% | -22,10% | 30,12% | 18,41% | -3,57% |
| Rentabilidade do Ativo | -1,26% | -1,62% | -1,00% | 1,44% | 1,11% | -0,16% |
| Produtividade | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,06 | 0,05 |

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens e rentabilidades negativas em 4 períodos, incluindo o mês de maio de 2020.

Segue abaixo representação gráfica da oscilação da margem líquida no semestre:



7.3.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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.

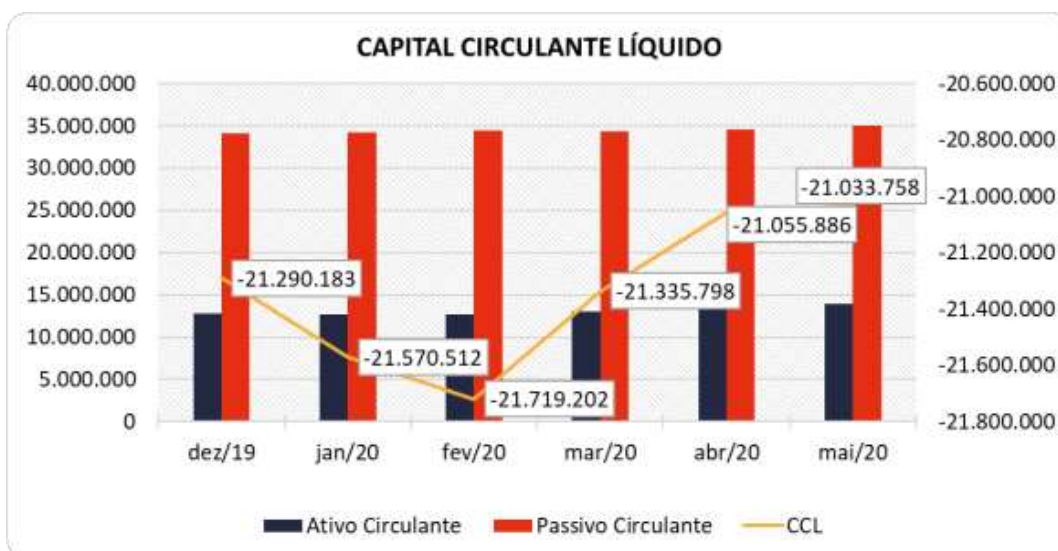
| CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO | dez/19 | jan/20 | fev/20 | mar/20 | abr/20 | mai/20 |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Ativo Circulante | 12.797.093 | 12.693.114 | 12.727.717 | 13.059.497 | 13.511.929 | 13.996.010 |
| Passivo Circulante | 34.087.276 | 34.263.626 | 34.446.919 | 34.395.294 | 34.567.815 | 35.029.768 |
| CCL | -21.290.183 | -21.570.512 | -21.719.202 | -21.335.798 | -21.055.886 | -21.033.758 |
| Varição % | 0,98% | 1,32% | 0,69% | -1,77% | -1,31% | -0,11% |





Percebe-se que a Recuperanda **diminuiu** seu CCL negativo em 0,11% em relação ao mês anterior, passando a apresentar um CCL de -R\$ 21 milhões.

Para melhor entendimento do impacto, segue representada graficamente a evolução do saldo negativo apurado no capital de giro líquido:



7.4 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – CONSOLIDADO GRUPO NAGA

A **demonstração do resultado do exercício**, ou DRE, é um relatório de demonstração contábilística dinâmica que se destina a evidenciar a formação do resultado líquido, através do confronto das receitas, custos e resultados, apurados em determinado período.

A DRE deve ser elaborada segundo o princípio contábil do regime de competência, onde as receitas e despesas devem ser simultaneamente incluídas na operação do resultado do período em que ocorreram.

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados a seguir, de forma comparativa, de abril a maio de 2020, com as respectivas variações que ocorreram nas contas e ocasionaram um prejuízo de 3% sobre o faturamento, respectivamente R\$ 35 mil.





| DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO | mar/20 | abr/20 | AV | mai/20 | AV | Média jan19 a dez19 | AV | Média jan20 a mai20 | AV | AH mai20/abr20 | Variação mai20/abr20 |
|--|-------------------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------------|------------------|------------------------|------------------|-------------------|-------------------------|
| | Receitas Operacionais Brutas | 1.166.386 | 1.491.993 | 100,0% | 1.167.147 | 100,0% | 1.318.337 | 100,0% | 1.233.827 | 100,0% | -21,8% |
| (-) Deduções das Receitas | -168.902 | -212.276 | -14,2% | -176.463 | -15,1% | -190.412 | -14,4% | -186.903 | -15,1% | -16,9% | 35.813 |
| (-) Despesas Variáveis | -271.265 | -240.680 | -16,1% | -281.853 | -24,1% | -281.849 | -21,4% | -246.021 | -19,9% | 17,1% | -41.172 |
| (-) Custo das Vendas | -283.328 | -621.199 | -41,6% | -607.845 | -52,1% | -766.506 | -58,1% | -652.823 | -52,9% | -2,1% | 13.354 |
| (=) Margem de Contribuição | 442.892 | 417.838 | 28,0% | 100.986 | 8,7% | 79.571 | 6,0% | 148.080 | 12,0% | -75,8% | -316.851 |
| (-) Despesas Operacionais | -63.811 | -52.065 | -3,5% | -44.448 | -3,8% | -60.860 | -4,6% | -56.711 | -4,6% | -14,6% | 7.617 |
| (=) Resultado Operacional (Ebitda) | 379.081 | 365.773 | 24,5% | 56.539 | 4,8% | 18.711 | 1,4% | 91.368 | 7,4% | -84,5% | -309.234 |
| (-) Depreciação e Amortizações | -58.692 | -58.686 | -3,9% | -58.683 | -5,0% | -58.704 | -4,5% | -58.709 | -4,8% | 0,0% | 3 |
| (-) Encargos Financeiros Líquidos | -19.975 | -71.496 | -4,8% | -33.225 | -2,8% | -33.795 | -2,6% | -40.774 | -3,3% | -53,5% | 38.271 |
| (=) Result. do Exerc. Antes do RNO | 300.414 | 235.591 | 15,8% | -35.369 | -3,0% | -73.789 | -5,6% | -8.114 | -0,7% | -115,0% | -270.961 |
| (+/-) Resultado Não Operacional | 0 | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% | 0 |
| (=) Result. do Exerc. Antes das Prov. | 300.414 | 235.591 | 15,8% | -35.369 | -3,0% | -73.789 | -5,6% | -8.114 | -0,7% | -115,0% | -270.961 |
| (-) Provisões de IRPJ e CSLL | 0 | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% | 0 |
| (=) Resultado Líquido do Exercício | 300.414 | 235.591 | 15,8% | -35.369 | -3,0% | -73.789 | -5,6% | -8.114 | -0,7% | -115,0% | -270.961 |

7.4.1 RECEITAS

As receitas consistem na soma de todas as vendas, seja de produtos ou de serviços, realizadas em um determinado período.

Elas demonstram a real capacidade da empresa e sua participação no mercado, ou seja, no fluxo de caixa da empresa, a receita constitui parte das entradas de dinheiro.

A seguir apresentamos o quadro de obtenção de receitas dos últimos seis meses, onde pode-se constatar as oscilações ocorridas no período.

| RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS | dez/19 | jan/20 | fev/20 | mar/20 | abr/20 | mai/20 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Santa Gemma - Vendas no Mercado Interno | 1.252.390 | 1.182.034 | 1.009.660 | 1.165.642 | 1.491.942 | 1.166.967 |
| Santa Gemma - Vendas no Mercado Externo | 0 | 73.905 | 78.007 | 0 | 0 | 0 |
| Santa Gemma - Vendas para ZFM/ALC | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Santa Gemma - Revenda de Mercadorias | 30 | 0 | 0 | 745 | 51 | 180 |
| Naga - Vendas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Capelati - Vendas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 1.252.420 | 1.255.939 | 1.087.667 | 1.166.386 | 1.491.993 | 1.167.147 |

As receitas das Recuperandas totalizaram R\$ 1,1 milhão e apresentaram uma baixa de 21,8% de abril a maio de 2020, conforme se observa no gráfico abaixo, sendo que as receitas relacionadas à Santa Gemma – Vendas no Mercado Interno detém o maior percentual no acumulado maio/18 a maio/20, com 90,39%.

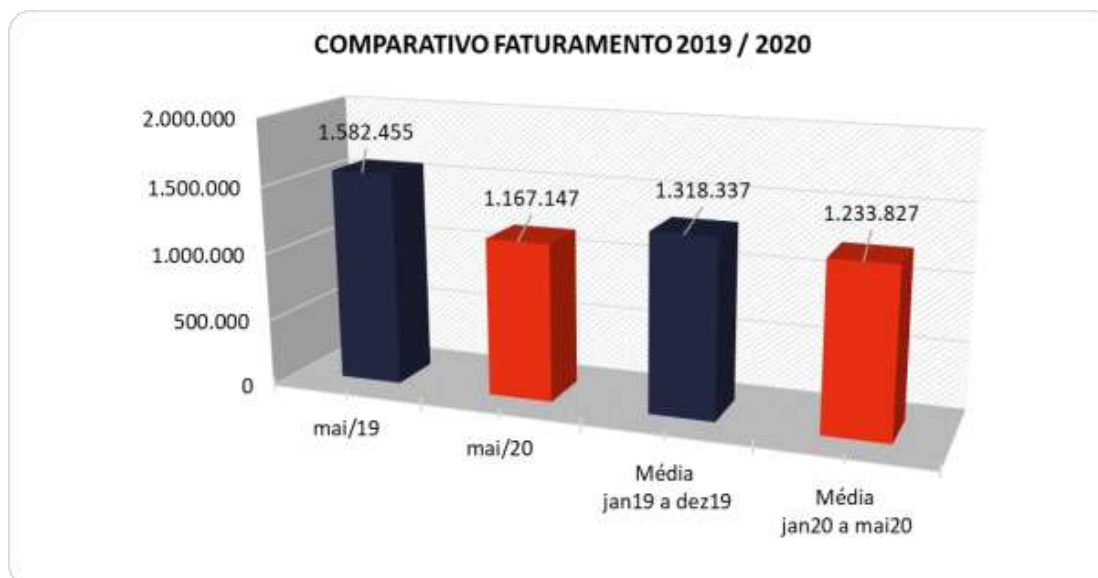




Para fins de avaliação da performance da empresa, além de avaliar um comparativo entre o mês atual e o mês anterior, é importante fazer também uma comparação entre as receitas do mês de análise com aquelas que foram obtidas no mesmo mês do ano anterior, identificando assim o crescimento do negócio.

Em uma comparação, de maio de 2020 com o mesmo mês do ano anterior, observa-se uma redução de R\$ 415 mil, equivalente a 26,2%.

O faturamento médio de 2020 apresenta-se próximo a média no ano anterior, se mantendo abaixo em 6,4%.





7.4.2 MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO

A Margem de contribuição é o quanto sobra da receita obtida com as vendas dos produtos e serviços para pagar os custos fixos (e ter lucro), após o pagamento dos custos e despesas variáveis (impostos, matérias-primas, comissões e outros gastos resultantes dessas vendas).

| DESPESAS E CUSTOS VARIÁVEIS | dez/19 | jan/20 | fev/20 | mar/20 | abr/20 | mai/20 |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (-) Deduções das Receitas | -187.087 | -224.425 | -152.448 | -168.902 | -212.276 | -176.463 |
| (-) Despesas Variáveis | -333.859 | -213.842 | -222.466 | -271.265 | -240.680 | -281.853 |
| (-) Custo das Vendas | -859.390 | -991.206 | -760.537 | -283.328 | -621.199 | -607.845 |
| (=) Margem de Contribuição | -127.916 | -173.534 | -47.783 | 442.892 | 417.838 | 100.986 |
| % Margem de Contribuição | -10,21% | -13,82% | -4,39% | 37,97% | 28,01% | 8,65% |

Os custos variáveis das empresas representaram 91,3% do faturamento do mês, tendo apresentado aumento de 19,4% em maio de 2020, devido principalmente ao acréscimo com os Despesas Variáveis.

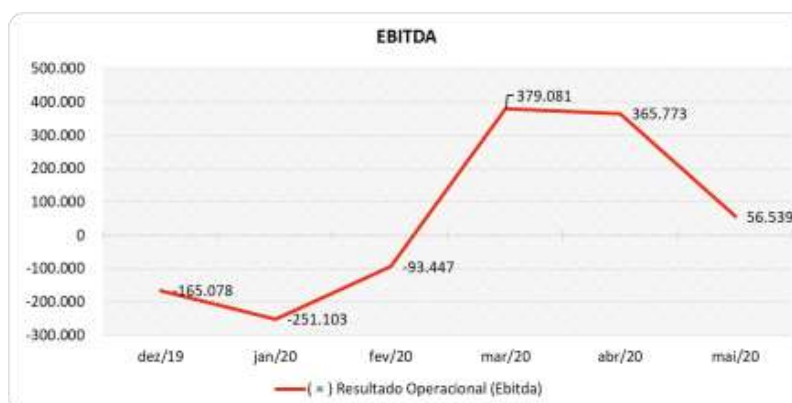
A Margem de Contribuição apresentou-se positiva em 8,65%, equivalente a R\$ 100 mil, sendo menor que a auferida no mês anterior que havia sido de 28,01% positiva.

7.4.3 EVOLUÇÃO DO EBITDA

Ebitda é a sigla em inglês para *Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*. Em português, "Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização" (também conhecida como Lajida).

O **Ebitda** representa a geração operacional de caixa da empresa, ou seja, o quanto a empresa gera de recursos apenas em suas atividades operacionais, sem levar em consideração os efeitos financeiros e das depreciações.

Portanto, o Ebitda revela-se como um indicador capaz de demonstrar o verdadeiro desempenho da atividade operacional, por isso está denominado na análise da DRE como Resultado Operacional, cuja evolução a respeito da Recuperanda, segue abaixo:



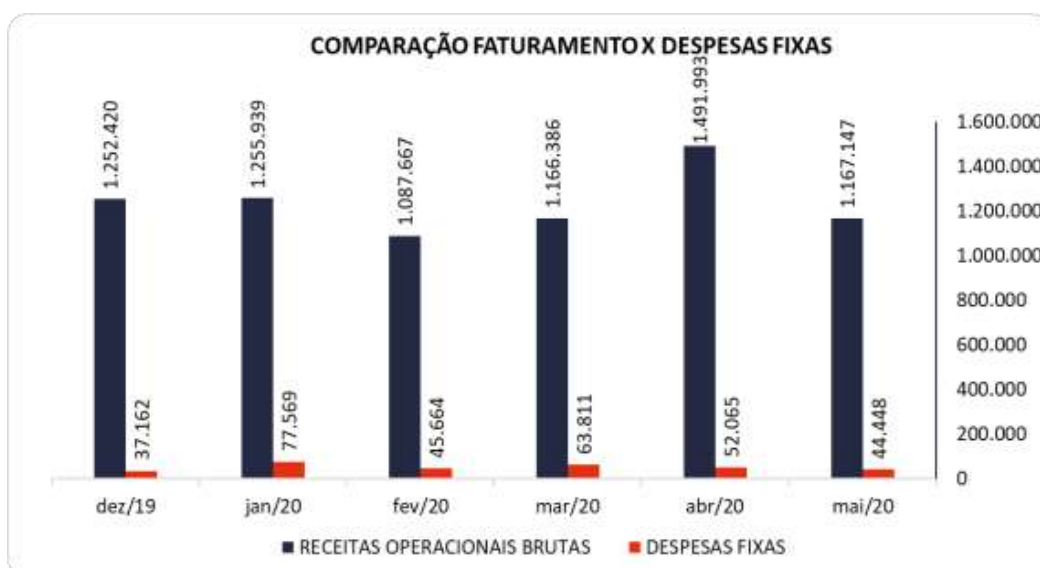


Pode-se observar no gráfico acima que o resultado operacional (Ebitda) no mês de maio de 2020 foi positivo em R\$ 56 mil ou 4,8% sobre o faturamento, ocorrido em virtude da Margem de Contribuição suficiente para cobrir as despesas operacionais do mês, sendo um resultado favorável, entretanto, menor comparativamente ao mês anterior que gerou um Ebitda positivo de R\$ 365 mil.

Percebe-se ainda forte oscilação nos resultados operacionais dos últimos seis meses.

7.4.4 RECEITA X DESPESAS FIXAS

No mês de maio de 2020, as Recuperandas registraram um total de despesas de R\$ 44 mil, sendo um valor 14,6% menor que o do mês anterior. Deste total, o maior grupo de despesas refere-se ao "Honorários Advocafícios", seguida por "Processamento de Dados".



7.4.5 RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO

A tabela abaixo se refere à evolução do Ebitda em confrontação com o Resultado Líquido do Exercício registradas pela Recuperanda até maio/20.

Nesta análise, incorpora-se as depreciações, amortizações e resultados não operacionais consumando-se com o resultado líquido.





| CONTAS | dez/19 | jan/20 | fev/20 | mar/20 | abr/20 | mai/20 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| (=) Resultado Operacional (Ebitda) | -165.078 | -251.103 | -93.447 | 379.081 | 365.773 | 56.539 |
| (-) Depreciação e Amortizações | -58.636 | -58.735 | -58.748 | -58.692 | -58.686 | -58.683 |
| (-) Encargos Financeiros Líquidos | -37.151 | -24.640 | -54.534 | -19.975 | -71.496 | -33.225 |
| (=) Result. do Exerc. Antes do RNO | -260.866 | -334.479 | -206.729 | 300.414 | 235.591 | -35.369 |
| (+/-) Resultado Não Operacional | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (=) Result. do Exerc. Antes das Prov. | -260.866 | -334.479 | -206.729 | 300.414 | 235.591 | -35.369 |
| (-) Provisões de IRPJ e CSLL | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (=) Resultado Líquido do Exercício | -260.866 | -334.479 | -206.729 | 300.414 | 235.591 | -35.369 |

Na tabela acima percebe-se que o Resultado Operacional das Recuperandas fechou positivo em R\$ 56 mil e, ao incorporar os valores de Depreciação e Encargos Financeiros, o resultado final foi um prejuízo de R\$ 35 mil, ou seja, 3% sobre o faturamento do exercício de maio de 2020, sendo um resultado diferente do auferido no mês anterior, que havia sido positivo em 15,8%.

Destaque-se que os Encargos Financeiros representaram R\$ 33 mil, tendo reduzido em 53,5% de abril a maio de 2020, em razão principalmente do decréscimo em Despesas Bancárias e Multas e Juros Passivos.

7.5 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)

Um dos relatórios mais importantes para a gestão é a Demonstração do Fluxo de caixa (DFC). O seu objetivo é evidenciar alterações no saldo de disponibilidades da empresa em um determinado período.

Fluxo de caixa direto é um método de estruturação da Demonstração de Fluxo de Caixa, na qual são registradas as entradas e saídas de recursos do negócio.

Para melhor compreensão apresenta-se a seguir a demonstração do fluxo de caixa da empresa Recuperanda, no último semestre.





| DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA | dez/19 | jan/20 | fev/20 | mar/20 | abr/20 | mai/20 |
|--|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Atividades operacionais | | | | | | |
| Movimentação de clientes a receber | 1.220.324 | 1.087.961 | 1.085.982 | 1.178.202 | 1.330.724 | 1.048.208 |
| Movimentação de outros créditos a receber | 138.633 | -128.839 | -64.893 | 57.245 | -98.854 | -140.054 |
| Movimentação de ativo realizável a longo prazo | 0 | 0 | 0 | 0 | -13.715 | 0 |
| (-) Movimentação de fornecedores | -879.677 | -538.998 | -584.361 | -806.570 | -718.725 | -593.113 |
| (-) Movimentação de tributos | -112.450 | -157.518 | -96.933 | -90.724 | -104.414 | -117.680 |
| (-) Movimentação de despesas | -491.966 | -322.536 | -240.902 | -231.121 | -259.187 | -222.996 |
| (-) Movimentação de outras obrigações | 81.964 | -83.927 | -127.182 | 31.609 | -78.813 | -20.959 |
| (-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fluxo de caixa das atividades operacionais | -43.173 | -143.857 | -28.290 | 138.641 | 57.016 | -46.596 |
| Atividades de investimentos | | | | | | |
| Movimentação de investimentos permanentes | -16 | -126 | -30 | -30 | -30 | -30 |
| Movimentação de imobilizado e intangíveis | -3.228 | -3.566 | 206 | 25.206 | 206 | -294 |
| Fluxo de caixa das atividades de investimentos | -3.244 | -3.692 | 176 | 25.176 | 176 | -324 |
| Atividades de financiamentos | | | | | | |
| Movimentação de empréstimos e financiamentos | 49.729 | 164.439 | 12.135 | -171.028 | -52.405 | 44.263 |
| Movimentação de empréstimos e financiamentos LP | -1.240 | -893 | -885 | -877 | -869 | -861 |
| Movimentação de outras atividades de financiamentos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fluxo de caixa das atividades de financiamentos | 48.490 | 163.546 | 11.250 | -171.905 | -53.274 | 43.402 |
| Atividades do PRJ | | | | | | |
| Movimentação do PRJ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fluxo de caixa das atividades do PRJ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Atividades do PL | | | | | | |
| Movimentação do PL | -203 | 0 | 0 | 0 | 42 | 0 |
| Fluxo de caixa de ajustes do BP | -203 | 0 | 0 | 0 | 42 | 0 |
| Variação líquida do caixa | 1.870 | 15.997 | -16.864 | -8.088 | 3.960 | -3.518 |
| Caixa e equivalentes de caixa do início do período | 41.590 | 43.460 | 59.457 | 42.593 | 34.504 | 38.464 |
| Caixa e equivalentes de caixa do final do período | 43.460 | 59.457 | 42.593 | 34.504 | 38.464 | 34.947 |
| Variação líquida do caixa | 1.870 | 15.997 | -16.864 | -8.088 | 3.960 | -3.518 |

A geração de Caixa Operacional Líquido das Recuperandas no mês de maio/20 foi negativa em R\$ 46 mil, ocasionado pelo volume de saídas com fornecedores, tributos e despesas que foram maiores do que o volume de entradas advindas de contas a receber e outros créditos a receber.

Em relação a atividades de financiamento, as Recuperandas realizaram um empréstimo que resultou em uma entrada de R\$ 44 mil no curto prazo.

Não havendo outras movimentações significativas, a variação do saldo final do caixa das Recuperandas foi negativa em R\$ 3 mil.

8. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram as movimentações operacionais e financeiras das Recuperandas no mês de maio de 2020, 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\$ 1,1 milhão no mês de maio de 2020, valor 21,8% inferior ao registrado no mês anterior. No acumulado do ano 2019, as empresas apresentaram uma média mensal de faturamento de R\$ 1,3 milhão, valor acima do faturamento médio apurado até o mês de maio de 2020, na ordem de R\$1,2 milhão.

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 maio de 2020, as empresas obtiveram uma margem de 8,7% sobre o faturamento, demonstrando-se uma margem suficiente para cobrir as despesas fixas do mês que ficaram na ordem de 3,2% sobre o faturamento, entretanto insuficiente para suprir as depreciações e encargos financeiros do mesmo período.

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 maio de 2020, as empresas apuraram um Ebitda de 4,8% sobre o faturamento, acumulando em 2020 uma média de 7,4%.

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. Em maio de 2020, as empresas geraram um prejuízo de R\$ 35 mil, acumulando no 2020, a quantia de R\$ 40 mil de prejuízos.

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\$ 35 milhões, as Recuperandas possuem no Ativo Circulante o valor de R\$ 13,9 milhões, suficiente para cobrir apenas 40% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as empresas apresentaram um endividamento de 252% em relação ao seu Ativo total. Isto significa que a Recuperanda possui 2,5 vezes em dívidas o valor dos seus ativos. No caso de uma liquidação, as empresas não conseguirão com os recursos do Ativo pagar todos os seus credores.

