



## VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

**CLEVERSON MARCEL COLOMBO**

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

## 26º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

SETEMBRO 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

<b>1. Glossário .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Considerações iniciais .....</b>	<b>3</b>
<b>3. Informações Preliminares .....</b>	<b>4</b>
3.1 Histórico Da Empresa .....	4
3.2 Razões Da Crise Econômico-Financeira.....	4
<b>4. Cronograma processual .....</b>	<b>5</b>
<b>5. Atividades Realizadas Pela Aj.....</b>	<b>7</b>
<b>6. Informações Operacionais.....</b>	<b>7</b>
6.1 Folha De Pagamento .....	8
<b>7. Informações Financeiras .....</b>	<b>9</b>
<b>7.1 DADOS Comparativos Entre As Recuperandas.....</b>	<b>9</b>
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 .....	10
<b>7.2 Balanço Patrimonial – Consolidado Grupo Naga.....</b>	<b>12</b>
7.2.1 Ativo .....	12
7.2.2 Passivo .....	14
<b>7.3 Indicadores Financeiros.....</b>	<b>16</b>
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
<b>7.4 Demonstração do Resultado do Exercício – Consolidado Grupo Naga .....</b>	<b>19</b>
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.....	24
<b>7.5 Fluxo de Caixa (método direto).....</b>	<b>24</b>
<b>8. Considerações Finais.....</b>	<b>26</b>





## 1. 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>RECUPERANDA</b>	Agropecuária Invernada Redonda; 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

## 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 setembro 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





<b>824</b>	15/06/2018	Relatório do AJ sobre as fases processuais
<b>842</b>	31/07/2018	1º RMA
<b>849</b>	31/08/2018	2º RMA
<b>852</b>	20/09/2018	Decisão acerca da remuneração da AJ
<b>858</b>	29/09/2018	3º RMA
<b>866</b>	31/10/2018	4º RMA
<b>868</b>	28/11/2018	5º RMA
<b>877</b>	20/12/2018	6º RMA
<b>881</b>	17/01/2019	Apresentação de nova relação de credores pelo Administrador Judicial e manifestação sobre impugnações de crédito
<b>882</b>	27/01/2019	7º RMA
<b>898</b>	27/02/2019	Minuta do edital do art. 7, § 2º, da LRE
<b>899</b>	28/02/2019	8º RMA
<b>900</b>	02/03/2019	Publicação do edital do art. 7º, §2º e 8º, da LRE
<b>911</b>	20/03/2019	Apresentação de modificativo ao PRJ
<b>918</b>	28/03/2019	Apresentação de modificativo ao PRJ
<b>920</b>	29/03/2019	9º RMA
<b>923</b>	30/04/2019	10º RMA
<b>927</b>	26/05/2019	Deferimento da convocação da AGC
<b>938</b>	29/08/2019	Minuta do edital a que se refere o art. 36 da LRF (edital da AGC)
<b>984</b>	31/05/2019	11º RMA
<b>987</b>	31/05/2019	Publicação do edital a que se refere o art. 36 da LRF (edital da AGC)
<b>1040</b>	29/06/2019	12º RMA
<b>1058</b>	19/07/2019	Ata AGC em 1ª Convocação
<b>1067</b>	22/07/2019	Apresentação de modificativo ao PRJ
<b>1086</b>	26/07/2019	Ata da AGC em 2ª Convocação
<b>1103</b>	27/08/2019	13º RMA
<b>1111</b>	27/09/2019	14º RMA
<b>1114</b>	07/11/2019	15º RMA
<b>1115</b>	03/12/2019	16º RMA
<b>1117</b>	17/12/2019	17º RMA
<b>1137</b>	28/01/2020	18º RMA
<b>1145</b>	27/02/2020	19º RMA
<b>1151</b>	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
1162	10/07/2020	23º RMA
1167	24/07/2020	24º RMA
1168	24/08/2020	25º RMA
1170	28/08/2020	Sentença de Homologação do PRJ e concessão da RJ, com ressalva acerca do prazo para pagamento dos credores trabalhistas
1216	15/09/2020	Estado do Paraná comunica a interposição de Agravo de Instrumento em face da decisão que homologou o PRJ e concedeu a RJ

## 5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

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

- Diante das medidas de isolamento implementadas pelas autoridades políticas 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 COVID-19.

A respeito da operação, a representante das Recuperandas informou que o faturamento do mês de agosto/2020 alcançou a cota de R\$ 1.281.814,46 (um milhão, duzentos e oitenta e um mil, oitocentos e quatorze reais e quarenta e seis centavos).

Quanto aos tributos, as Recuperandas notificaram que o parcelamento do FGTS relativo ao mês de julho/2020 foi pago aos 06/08/2020, no importe de R\$ 14.956,43. Além dele, o referente ao INSS patronal, vencido em 20/08/2020, foi devidamente compensado pelo valor de R\$ 74.941,83.





Na data de 20/08/2020 houve também o pagamento de R\$ 3.883,29 do Imposto de Renda Retido na Fonte. O ICMS ST no importe de R\$ 4.205,58 foi adimplido em 10/08/2020.

Os parcelamentos de FGTS recolhidos em agosto, totalizam R\$ 19.208,92, ao passo que o PIS e COFINS com vencimento para agosto, não foram quitados. O demais parcelamento quitados no mês em análise contabilizam o montante de R\$ 66.273,82.

## 6.1 FOLHA DE PAGAMENTO

Por meio das informações prestadas no mês de setembro de 2020, as Recuperandas informaram que continuam empregando 96 (noventa e seis) colaboradores, cujos 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 julho/20.

ATIVO	jul/20							
	Santa Gemma	AV	Naga	AV	Capelati	AV	Total	AV
<b>Ativo Circulante</b>	<b>11.400.502</b>	<b>72,4%</b>	<b>3.245.101</b>	<b>58,3%</b>	<b>29</b>	<b>0,0%</b>	<b>14.645.631</b>	<b>66,0%</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	6.562	0,0%	27.490	0,5%	29	0,0%	34.080	0,2%
Créditos	1.398.133	8,9%	104.410	1,9%	0	0,0%	1.502.543	6,8%
Adiantamentos	3.305.400	21,0%	151.179	2,7%	0	0,0%	3.456.579	15,6%
Outros Créditos	1.683.442	10,7%	133.048	2,4%	0	0,0%	1.816.490	8,2%
Tributos a Recuperar/Compensar	2.384.994	15,1%	2.828.975	50,8%	0	0,0%	5.213.969	23,5%
Estoques	2.621.062	16,6%	0	0,0%	0	0,0%	2.621.062	11,8%
Despesas do Exercício Seguinte	908	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	908	0,0%
( - ) Contas Retificadoras	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>4.352.390</b>	<b>27,6%</b>	<b>2.322.426</b>	<b>41,7%</b>	<b>878.531</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.553.347</b>	<b>34,0%</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>1.102.491</b>	<b>7,0%</b>	<b>205.295</b>	<b>3,7%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>1.307.786</b>	<b>5,9%</b>
Depósitos Judiciais	127.491	0,8%	205.295	3,7%	0	0,0%	332.786	1,5%
Subvenções para Investimento	975.000	6,2%	0	0,0%	0	0,0%	975.000	4,4%
<b>Ativo Permanente</b>	<b>3.249.899</b>	<b>20,6%</b>	<b>2.117.131</b>	<b>38,0%</b>	<b>878.531</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.245.560</b>	<b>28,1%</b>
Investimentos	216.216	1,4%	120.587	2,2%	654.995	74,6%	991.798	4,5%
Imobilizado	3.032.079	19,2%	1.996.544	35,9%	223.536	25,4%	5.252.158	23,7%
Intangível	1.604	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	1.604	0,0%
<b>Total do Ativo</b>	<b>15.752.891</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.567.527</b>	<b>100,0%</b>	<b>878.559</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.198.977</b>	<b>100,0%</b>
% Participação do Ativo Circulante	77,8%		22,2%		0,0%		100,0%	
% Participação do Ativo Realizável a LP	84,3%		15,7%		0,0%		100,0%	
% Participação do Ativo Permanente	52,0%		33,9%		14,1%		100,0%	

Percebe-se que a empresa Santa Gemma apresenta as maiores participações do ativo total do grupo, com 77,8% de participação no ativo circulante, 84,3% do ativo realizável a longo prazo e 52% do ativo permanente, seguida da empresa Naga que representa 22,2% do circulante, 15,7% do realizável a longo prazo e 33,9% 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 julho/20.

PASSIVO	jul/20							
	Santa Gemma	AV	Naga	AV	Capelati	AV	Total	AV
<b>Passivo Circulante</b>	<b>14.007.657</b>	<b>88,9%</b>	<b>21.484.310</b>	<b>385,9%</b>	<b>24.365</b>	<b>2,8%</b>	<b>35.516.332</b>	<b>160,0%</b>
Empréstimos e Financiamentos	177.744	1,1%	2.538	0,0%	0	0,0%	180.282	0,8%
Fornecedores	1.438.848	9,1%	181.484	3,3%	0	0,0%	1.620.332	7,3%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.455.722	9,2%	10.606.239	190,5%	5.096	0,6%	12.067.057	54,4%
Obrigações Tributárias	673.745	4,3%	8.468.935	152,1%	0	0,0%	9.142.681	41,2%
Parcelamentos Tributários	10.261.597	65,1%	0	0,0%	0	0,0%	10.261.597	46,2%
Adiantamento de Clientes	0	0,0%	2.055.662	36,9%	18.221	2,1%	2.073.884	9,3%
Outras Obrigações	0	0,0%	169.452	3,0%	1.048	0,1%	170.499	0,8%
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>1.745.234</b>	<b>11,1%</b>	<b>-15.916.783</b>	<b>-285,9%</b>	<b>854.195</b>	<b>97,2%</b>	<b>-13.317.354</b>	<b>-60,0%</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>6.154.394</b>	<b>39,1%</b>	<b>12.983.029</b>	<b>233,2%</b>	<b>522.363</b>	<b>59,5%</b>	<b>19.659.786</b>	<b>88,6%</b>
Empréstimos e Financiamentos LP	1.574.541	10,0%	3.116.541	56,0%	522.363	59,5%	5.213.444	23,5%
Credores Recuperação Judicial - RJ - LP	4.579.853	29,1%	9.866.488	177,2%	0	0,0%	14.446.341	65,1%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>-4.409.160</b>	<b>-28,0%</b>	<b>-28.899.812</b>	<b>-519,1%</b>	<b>331.832</b>	<b>37,8%</b>	<b>-32.977.140</b>	<b>-148,6%</b>
Capital Social	100.000	0,6%	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	-25,1%	-29.033.039	-521,5%	321.790	36,6%	-32.663.436	-147,1%
Lucro e/ou Prej. Acumul. a partir de 01/2020	-10.113	-0,1%	41.792	0,8%	0	0,0%	31.680	0,1%
Ajustes Referentes Contas de Compensação	-27.512	-0,2%	0	0,0%	0	0,0%	-27.512	-0,1%
Ajustes de Exercícios Anteriores	-519.348	-3,3%	0	0,0%	42	0,0%	-519.306	-2,3%
<b>Total do Passivo</b>	<b>15.752.891</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.567.527</b>	<b>100,0%</b>	<b>878.559</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.198.977</b>	<b>100,0%</b>
% Participação do Passivo Circulante	39,4%		60,5%		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 60,5% 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, juntas as Recuperandas apresentaram prejuízo no mês de julho 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 julho de 2020.

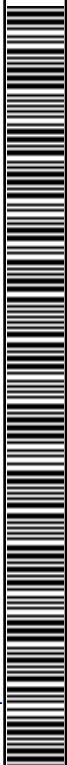




jul/20								
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	Santa Gemma	AV	Naga	AV	Capelati	AV	Total	AV
<b>Receitas Operacionais Brutas</b>	<b>1.627.009</b>	<b>100,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>1.627.009</b>	<b>100,0%</b>
( - ) Deduções das Receitas	-290.024	-17,8%	-1.850	0,0%	0	0,0%	-291.874	-17,9%
( - ) Despesas Variáveis	-262.716	-16,1%	-1.113	0,0%	0	0,0%	-263.829	-16,2%
( - ) Custo das Vendas	-987.131	-60,7%	0	0,0%	0	0,0%	-987.131	-60,7%
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>87.138</b>	<b>5,4%</b>	<b>-2.963</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>84.175</b>	<b>5,2%</b>
( - ) Despesas / Receitas Operacionais	-51.648	-3,2%	20.000	0,0%	0	0,0%	-31.648	-1,9%
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>35.489</b>	<b>2,2%</b>	<b>17.037</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>52.526</b>	<b>3,2%</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	-58.723	-3,6%	0	0,0%	0	0,0%	-58.723	-3,6%
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	-28.519	-1,8%	106	0,0%	0	0,0%	-28.413	-1,7%
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-51.752</b>	<b>-3,2%</b>	<b>17.143</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>-34.610</b>	<b>-2,1%</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	-686	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-686	0,0%
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>-52.438</b>	<b>-3,2%</b>	<b>17.143</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>-35.296</b>	<b>-2,2%</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-52.438</b>	<b>-3,2%</b>	<b>17.143</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>-35.296</b>	<b>-2,2%</b>
% Participação das Receitas Op. Brutas	100,0%		0,0%		0,0%		100,0%	
% Participação da MC	103,5%		-3,5%		0,0%		100,0%	
% Participação das Despesas Operacionais	163,2%		-63,2%		0,0%		100,0%	
% Participação do Resultado Operacional	67,6%		32,4%		0,0%		100,0%	
% Participação do Resultado Líq. do Exerc.	148,6%		-48,6%		0,0%		100,0%	

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

Avaliando a empresa Naga percebe-se que houve lançamento de pequenas despesas e de uma receita advinda de aluguéis, gerando R\$ 17 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 julho de 2020, de forma consolidada entre as empresas Recuperandas do grupo, onde observou-se um aumento de 2,5% ou R\$ 533 mil no período de junho a julho de 2020.

ATIVO	mai/18	jun/20	jul/20	AV	AH	AH	Varição	Varição
					jul20/mai18	jul20/jun20	jul20/mai18	jul20/jun20
<b>Ativo Circulante</b>	<b>12.374.859</b>	<b>14.060.822</b>	<b>14.645.631</b>	<b>66,0%</b>	<b>18,3%</b>	<b>4,2%</b>	<b>2.270.772</b>	<b>584.809</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	42.280	33.779	34.080	0,2%	-19,4%	0,9%	-8.199	302
Créditos	934.569	1.255.948	1.502.543	6,8%	60,8%	19,6%	567.975	246.595
Adiantamentos	2.347.506	3.276.482	3.456.579	15,6%	47,2%	5,5%	1.109.073	180.097
Outros Créditos	1.816.490	1.816.490	1.816.490	8,2%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar/Compensar	4.624.306	5.149.105	5.213.969	23,5%	12,8%	1,3%	589.662	64.863
Estoques	2.609.709	2.527.201	2.621.062	11,8%	0,4%	3,7%	11.353	93.861
Despesas do Exercício Seguinte	0	1.817	908	0,0%	0,0%	-50,0%	908	-908
( - ) Contas Retificadoras	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>8.929.769</b>	<b>7.604.191</b>	<b>7.553.347</b>	<b>34,0%</b>	<b>-15,4%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-1.376.423</b>	<b>-50.844</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>1.194.951</b>	<b>1.307.786</b>	<b>1.307.786</b>	<b>5,9%</b>	<b>9,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>112.835</b>	<b>0</b>
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	4,4%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Permanente</b>	<b>7.734.818</b>	<b>6.296.405</b>	<b>6.245.560</b>	<b>28,1%</b>	<b>-19,3%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-1.489.258</b>	<b>-50.844</b>
Investimentos	990.240	991.768	991.798	4,5%	0,2%	0,0%	1.558	30
Imobilizado	6.739.964	5.302.917	5.252.158	23,7%	-22,1%	-1,0%	-1.487.805	-50.759
Intangível	4.615	1.720	1.604	0,0%	-65,2%	-6,7%	-3.011	-116
<b>Total do Ativo</b>	<b>21.304.628</b>	<b>21.665.013</b>	<b>22.198.977</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,2%</b>	<b>2,5%</b>	<b>894.350</b>	<b>533.965</b>

**Caixa e Equivalentes a Caixa:** Com saldo final de R\$ 34 mil, as disponibilidades apresentaram no período de junho a julho de 2020 um aumento no valor pequeno de R\$ 302, especificamente na conta "Caixa".

**Créditos:** A conta Créditos é representada pelas Duplicatas a Receber em curto prazo e apresentou aumento de 19,6%, ou seja, R\$ 246 mil no período de junho a julho de 2020. Observa-se ainda que as Recuperandas descontaram 46% do valor das contas a receber, sendo que ao avaliar isoladamente a conta "Clientes a Receber" percebe-se então um decréscimo de 1,5%. O prazo médio de recebimento ficou em



28 dias e o grupo representou 6,8% do total do Ativo. Destaca-se que foram encontradas diferenças entre os balancetes no período neste grupo, as quais totalizaram R\$ 11 mil.

**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 5,5% de junho a julho de 2020, ou seja, R\$ 180 mil, devido principalmente a alta em Adiantamento a Fornecedores, passando o grupo a representar 15,6% 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 julho/20 foi de R\$ 5,2 milhões, demonstrando um acréscimo de 1,3%, respectivamente R\$ 64 mil em relação a junho/2020.

**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 3,7% de junho a julho de 2020, representando 11,8% do total do Ativo. No mês de julho de 2020, o indicador de giro de estoque demonstra que os saldos de estoque seriam suficientes para 80 dias de comercialização, onde 63% do estoque concentram-se em embalagens e matérias-primas. Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre.

ESTOQUES	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
Produção do Estabelecimento	355.651	803.303	802.095	1.087.609	968.751	962.105
Mercadorias	0	0	0	0	0	0
Matérias-Primas e Embalagens	1.442.529	1.406.572	1.597.206	1.549.539	1.551.842	1.651.293
Almoxarifado	0	323	841	841	841	1.896
Matérias-Primas de Terceiros	4.017	5.617	11.767	5.767	5.767	5.767
<b>Total</b>	<b>1.802.197</b>	<b>2.215.815</b>	<b>2.411.910</b>	<b>2.643.756</b>	<b>2.527.201</b>	<b>2.621.062</b>
<b>Varição %</b>	<b>-0,52%</b>	<b>22,95%</b>	<b>8,85%</b>	<b>9,61%</b>	<b>-4,41%</b>	<b>3,71%</b>

**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 junho a julho de 2020 foi apropriado a depreciação e amortização referente ao mês, na ordem de R\$ 58 mil. Percebe-se ainda um acréscimo de R\$ 300 na conta "Imobilizado em Conserto" e um aumento de R\$ 7 mil em "Computadores e Periféricos".

O grupo finalizou o período representando 23,7% do total do Ativo. Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa:





IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/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	599.884	599.884	599.884	599.884	603.480	611.043
Imobilizado em Comodato	0	0	0	0	0	0
Imobilizado em Conserto	32.857	7.857	7.857	8.357	10.532	10.878
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	-14.423.141	-14.481.923	-14.540.698	-14.599.471	-14.658.214	-14.716.881
Bens Incorporeos	6.890	6.890	6.890	6.890	6.890	6.890
( - ) Amortização Acumulada	-4.707	-4.822	-4.938	-5.054	-5.170	-5.286
<b>Total</b>	<b>5.558.903</b>	<b>5.475.005</b>	<b>5.416.113</b>	<b>5.357.725</b>	<b>5.304.637</b>	<b>5.253.763</b>
<b>Varição %</b>	<b>-1,05%</b>	<b>-1,51%</b>	<b>-1,08%</b>	<b>-1,08%</b>	<b>-0,99%</b>	<b>-0,96%</b>

## 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 julho de 2020, onde é possível observar um acréscimo de 2,5% de junho a julho de 2020.

PASSIVO	mai/18	jun/20	jul/20	AV	AH	AH	Varição	Varição
					jul20/mar18	jul20/jun20	jul20/mar18	jul20/jun20
<b>Passivo Circulante</b>	<b>32.083.679</b>	<b>34.934.828</b>	<b>35.516.332</b>	<b>160,0%</b>	<b>10,7%</b>	<b>1,7%</b>	<b>3.432.653</b>	<b>581.504</b>
Empréstimos e Financiamentos	64.392	18.135	180.282	0,8%	180,0%	894,1%	115.890	162.147
Fornecedores	424.169	1.307.608	1.620.332	7,3%	282,0%	23,9%	1.196.163	312.724
Obrigações Sociais e Trabalhistas	12.219.426	11.949.460	12.067.057	54,4%	-1,2%	1,0%	-152.370	117.597
Obrigações Tributárias	9.139.877	9.075.076	9.142.681	41,2%	0,0%	0,7%	2.803	67.605
Parcelamentos Tributários	7.867.252	10.334.584	10.261.597	46,2%	30,4%	-0,7%	2.394.345	-72.987
Adiantamento de Clientes	1.955.021	2.079.466	2.073.884	9,3%	6,1%	-0,3%	118.863	-5.582
Outras Obrigações	413.541	170.499	170.499	0,8%	-58,8%	0,0%	-243.042	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>-10.779.051</b>	<b>-13.269.815</b>	<b>-13.317.354</b>	<b>-60,0%</b>	<b>23,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-2.538.304</b>	<b>-47.539</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>20.130.927</b>	<b>19.660.631</b>	<b>19.659.786</b>	<b>88,6%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-471.142</b>	<b>-845</b>
Empréstimos e Financiamentos LP	5.684.586	5.214.290	5.213.444	23,5%	-8,3%	0,0%	-471.142	-845
Credores Recuperação Judicial - RJ - LP	14.446.341	14.446.341	14.446.341	65,1%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>-30.909.978</b>	<b>-32.930.446</b>	<b>-32.977.140</b>	<b>-148,6%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,1%</b>	<b>-2.067.162</b>	<b>-46.694</b>
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	-147,1%	5,9%	0,0%	-1.823.105	0
Lucro e/ou Prej. Acumul. a partir de 01/2020	-239.575	66.975	31.680	0,1%	-113,2%	-52,7%	271.254	-35.296
Ajustes Referentes Contas de Compensação	-31.506	-27.512	-27.512	-0,1%	-12,7%	0,0%	3.994	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	-507.908	-519.306	-2,3%	0,0%	2,2%	-519.306	-11.398
<b>Total do Passivo</b>	<b>21.304.628</b>	<b>21.665.013</b>	<b>22.198.977</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,2%</b>	<b>2,5%</b>	<b>894.350</b>	<b>533.965</b>



**Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo:** O grupo Empréstimos e financiamentos, devidos a curto e longo prazo, apresentou a monta de R\$ 5,3 milhões e representou 24,3% do passivo total. No período de análise, apresentou uma alta de R\$ 162 mil no CP, 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. Já no grupo LP a movimentação foi regressiva em apenas R\$ 845 reais.

**Fornecedores:** No grupo Fornecedores houve uma alta de 23,9%, ou seja, R\$ 312 mil no período de junho a julho de 2020. Os Fornecedores representaram 7,3% do total do passivo das Recuperandas, finalizando com um saldo de R\$ 1,6 milhão.

**Obrigações Sociais e Trabalhistas:** Compõe esse grupo as contas resultantes da folha de pagamento, sendo que no período de junho a julho de 2020 houve um aumento de R\$ 117 mil, equivalente a 1%. Com saldo de R\$ 12 milhões, o grupo representou 54,4% 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 junho a julho de 2020 ocorreu um aumento de 0,7% no grupo, respectivamente R\$ 67 mil. Ao final de julho de 2020, o grupo constava com um saldo de R\$ 9,1 milhões, equivalente a 41,2% do passivo total.

**Parcelamentos Tributários:** O grupo refere-se aos parcelamentos tributários, sendo que o mesmo apresentou um decréscimo de R\$ 72 mil no período de junho a julho de 2020, um percentual equivalente a 0,7%. Por fim, com um saldo de R\$ 10,2 milhões, representou 46,2% do total do passivo do mês de julho/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 junho a julho de 2020, o grupo apresentou um decréscimo de R\$ 5 mil, ou seja, 0,3%. Com saldo de R\$ 2 milhões, representou 9,3% 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\$ 32,9 milhões, tendo aumentado seu saldo desfavorável em relação ao mês anterior, em face do prejuízo de R\$ 35 mil registrado no mês de julho 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.

<b>ÍNDICES DE LIQUIDEZ</b>	<b>fev/20</b>	<b>mar/20</b>	<b>abr/20</b>	<b>mai/20</b>	<b>jun/20</b>	<b>jul/20</b>
Liquidez Corrente	0,37	0,38	0,39	0,40	0,40	0,41
Liquidez Geral	0,26	0,27	0,27	0,28	0,28	0,29
Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez Seca	0,32	0,32	0,32	0,32	0,33	0,34

#### 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\$ 0,29**, 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\$ 0,29** 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.

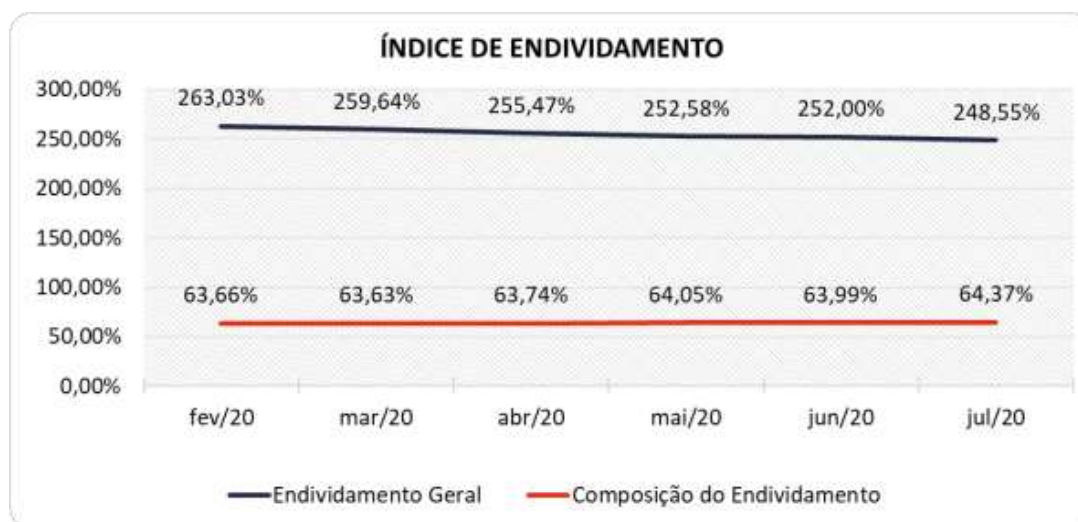






### 7.3.2 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento a 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 julho/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 55,1 milhões demonstrando aumento em relação ao mês anterior, e o endividamento a curto prazo sofreu leve aumento passando de 63,99% para 64,37%.

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 pioras 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.



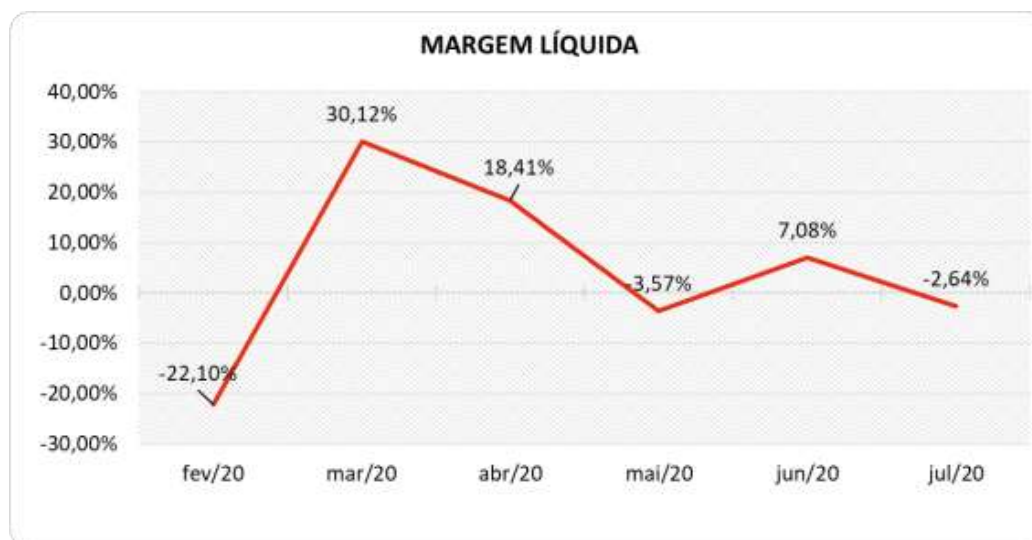


**Produtividade** é a relação que existe entre os resultados obtidos e os recursos empregados em um processo. Quanto menos recursos forem empregados e mais resultados forem alcançados, maior a produtividade. Este cálculo é obtido a partir da divisão da receita líquida pelo ativo total.

<b>ÍNDICES DE RENTABILIDADE</b>	<b>fev/20</b>	<b>mar/20</b>	<b>abr/20</b>	<b>mai/20</b>	<b>jun/20</b>	<b>jul/20</b>
Margem Líquida	-22,10%	30,12%	18,41%	-3,57%	7,08%	-2,64%
Rentabilidade do Ativo	-1,00%	1,44%	1,11%	-0,16%	0,50%	-0,16%
Produtividade	0,05	0,05	0,06	0,05	0,07	0,06

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens e rentabilidades negativas em 3 períodos, incluindo o mês de julho 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.

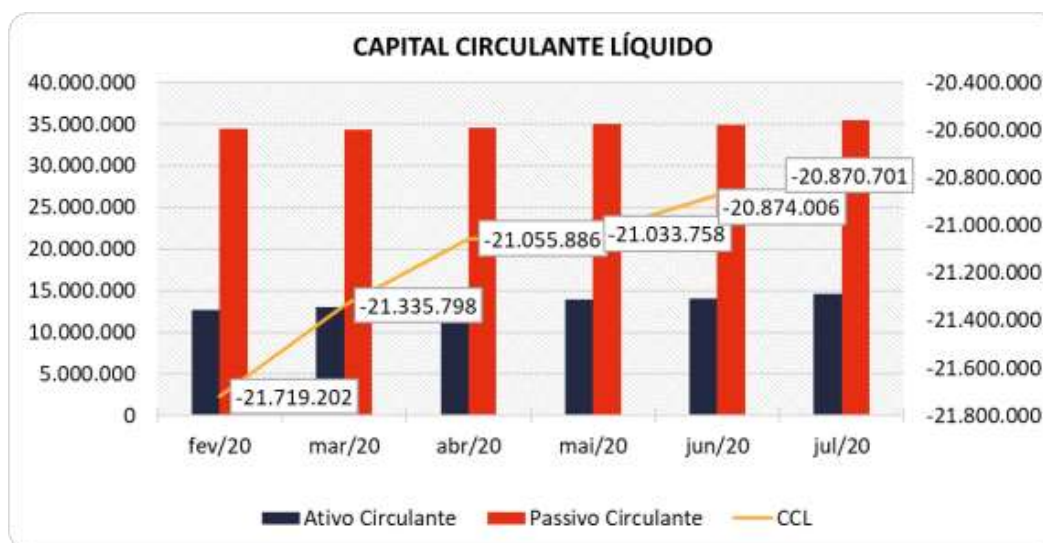
<b>CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO</b>	<b>fev/20</b>	<b>mar/20</b>	<b>abr/20</b>	<b>mai/20</b>	<b>jun/20</b>	<b>jul/20</b>
Ativo Circulante	12.727.717	13.059.497	13.511.929	13.996.010	14.060.822	14.645.631
Passivo Circulante	34.446.919	34.395.294	34.567.815	35.029.768	34.934.828	35.516.332
<b>CCL</b>	<b>-21.719.202</b>	<b>-21.335.798</b>	<b>-21.055.886</b>	<b>-21.033.758</b>	<b>-20.874.006</b>	<b>-20.870.701</b>
<b>Varição %</b>	<b>0,69%</b>	<b>-1,77%</b>	<b>-1,31%</b>	<b>-0,11%</b>	<b>-0,76%</b>	<b>-0,02%</b>





Percebe-se que a Recuperanda **diminuiu** seu CCL negativo em 0,02% em relação ao mês anterior, passando a apresentar um CCL de -R\$ 20,8 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 junho a julho de 2020, com as respectivas variações que ocorreram nas contas e ocasionaram um prejuízo de 2,2% sobre o faturamento, respectivamente R\$ 35 mil.





DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	mai/20	jun/20	AV	jul/20	AV	Média jan19 a dez19	AV	Média jan20 a jul20	AV	AH jul20/jun20	Varição jul20/jun20
	<b>Receitas Operacionais Brutas</b>	<b>1.167.147</b>	<b>1.861.704</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.627.009</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.318.337</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.379.692</b>	<b>100,0%</b>	<b>-12,6%</b>
(-) Deduções das Receitas	-176.463	-343.237	-18,4%	-291.874	-17,9%	-190.412	-14,4%	-224.232	-16,3%	-15,0%	51.363
(-) Despesas Variáveis	-281.853	-290.374	-15,6%	-263.829	-16,2%	-281.849	-21,4%	-254.901	-18,5%	-9,1%	26.544
(-) Custo das Vendas	-607.845	-951.498	-51,1%	-987.131	-60,7%	-766.506	-58,1%	-743.249	-53,9%	3,7%	-35.634
<b>(=) Margem de Contribuição</b>	<b>100.986</b>	<b>276.596</b>	<b>14,9%</b>	<b>84.175</b>	<b>5,2%</b>	<b>79.571</b>	<b>6,0%</b>	<b>157.310</b>	<b>11,4%</b>	<b>-69,6%</b>	<b>-192.421</b>
(-) Despesas / Receitas Operacionais	-44.448	-21.291	-1,1%	-31.648	-1,9%	-60.860	-4,6%	-48.071	-3,5%	48,6%	-10.357
<b>(=) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>56.539</b>	<b>255.304</b>	<b>13,7%</b>	<b>52.526</b>	<b>3,2%</b>	<b>18.711</b>	<b>1,4%</b>	<b>109.239</b>	<b>7,9%</b>	<b>-79,4%</b>	<b>-202.778</b>
(-) Depreciação e Amortizações	-58.683	-58.653	-3,2%	-58.723	-3,6%	-58.704	-4,5%	-58.703	-4,3%	0,1%	-70
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-33.225	-59.639	-3,2%	-28.413	-1,7%	-33.795	-2,6%	-41.703	-3,0%	-52,4%	31.226
<b>(=) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-35.369</b>	<b>137.012</b>	<b>7,4%</b>	<b>-34.610</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-73.789</b>	<b>-5,6%</b>	<b>8.833</b>	<b>0,6%</b>	<b>-125,3%</b>	<b>-171.622</b>
(+/-) Resultado Não Operacional	0	-29.465	-1,6%	-686	0,0%	0	0,0%	-4.307	-0,3%	-97,7%	28.779
<b>(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>-35.369</b>	<b>107.547</b>	<b>5,8%</b>	<b>-35.296</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-73.789</b>	<b>-5,6%</b>	<b>4.526</b>	<b>0,3%</b>	<b>-132,8%</b>	<b>-142.843</b>
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
<b>(=) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-35.369</b>	<b>107.547</b>	<b>5,8%</b>	<b>-35.296</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-73.789</b>	<b>-5,6%</b>	<b>4.526</b>	<b>0,3%</b>	<b>-132,8%</b>	<b>-142.843</b>

## 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	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
Santa Gemma - Vendas no Mercado Interno	1.009.660	1.165.642	1.491.942	1.166.967	1.522.507	1.387.995
Santa Gemma - Vendas no Mercado Externo	78.007	0	0	0	0	0
Santa Gemma - Vendas para ZFM/ALC	0	0	0	0	339.197	239.015
Santa Gemma - Revenda de Mercadorias	0	745	51	180	0	0
Naga - Vendas	0	0	0	0	0	0
Capelati - Vendas	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>1.087.667</b>	<b>1.166.386</b>	<b>1.491.993</b>	<b>1.167.147</b>	<b>1.861.704</b>	<b>1.627.009</b>

As receitas das Recuperandas totalizaram R\$ 1,6 milhão e apresentaram uma baixa de 12,6% de junho a julho 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 julho/20, com 89,73%.

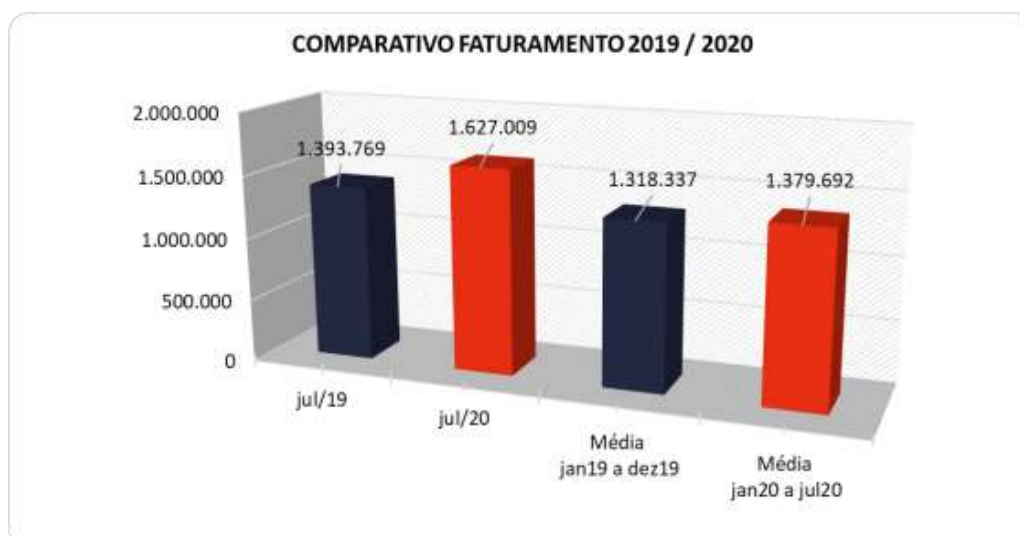




Para fins de avaliação da performance da empresa, além de avaliar um comparativo entre o mês atual e o mês anterior, é importante fazer também uma comparação entre as receitas do mês de análise com aquelas que foram obtidas no mesmo mês do ano anterior, identificando assim o crescimento do negócio.

Em uma comparação, de julho de 2020 com o mesmo mês do ano anterior, observa-se um aumento de R\$ 233 mil, equivalente a 16,7%.

O faturamento médio de 2020 apresenta-se próximo a média no ano anterior, se mantendo acima em 4,7%.





## 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	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
( - ) Deduções das Receitas	-152.448	-168.902	-212.276	-176.463	-343.237	-291.874
( - ) Despesas Variáveis	-222.466	-271.265	-240.680	-281.853	-290.374	-263.829
( - ) Custo das Vendas	-760.537	-283.328	-621.199	-607.845	-951.498	-987.131
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>-47.783</b>	<b>442.892</b>	<b>417.838</b>	<b>100.986</b>	<b>276.596</b>	<b>84.175</b>
<b>% Margem de Contribuição</b>	<b>-4,39%</b>	<b>37,97%</b>	<b>28,01%</b>	<b>8,65%</b>	<b>14,86%</b>	<b>5,17%</b>

Os custos variáveis das empresas representaram 94,8% do faturamento do mês, tendo apresentado aumento de 9,7% em julho de 2020, devido principalmente ao acréscimo no custo do produto vendido que passou de 51,1% para 60,7%.

A Margem de Contribuição apresentou-se positiva em 5,17%, equivalente a R\$ 84 mil, comparativamente menor que a auferida no mês anterior que havia sido de 14,86%.

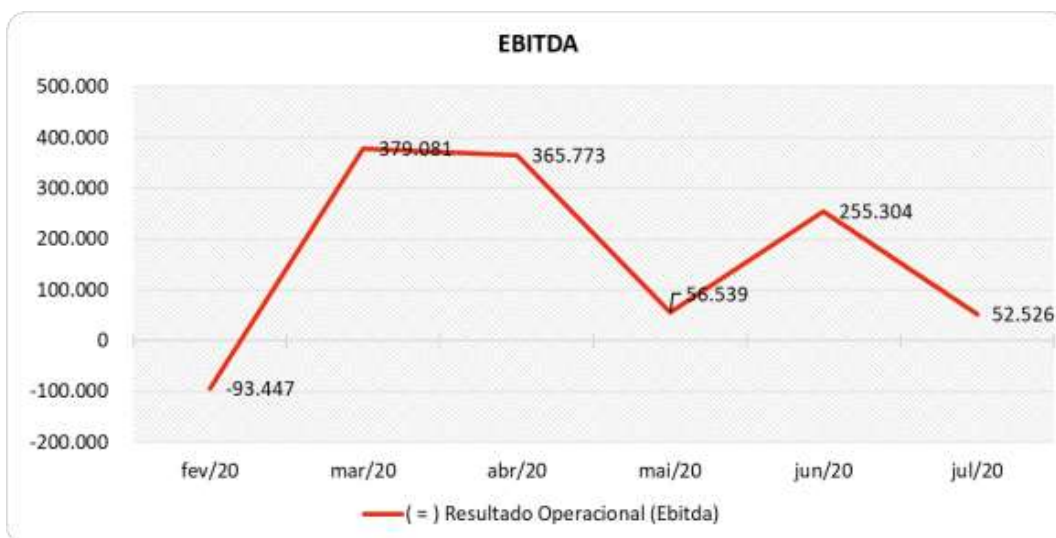
## 7.4.3 EVOLUÇÃO DO EBITDA

**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:



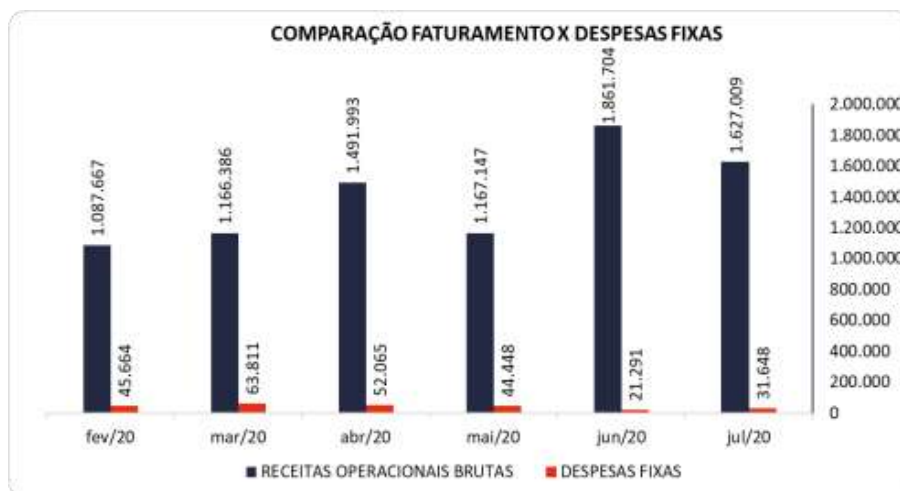


Pode-se observar no gráfico acima que o resultado operacional (Ebitda) no mês de julho de 2020 foi positivo em R\$ 52 mil ou 3,2% sobre o faturamento, ocorrido em virtude da Margem de Contribuição suficiente para cobrir as despesas operacionais do mês, sendo um resultado favorável, entretanto, menor comparativamente ao mês anterior que gerou um Ebitda positivo de R\$ 255 mil.

No gráfico também é possível perceber a instabilidade que ocorre nos resultados operacionais mês a mês.

#### 7.4.4 RECEITA X DESPESAS FIXAS

No mês de julho de 2020, as Recuperandas registraram um total de despesas de R\$ 31 mil, sendo um valor 48,6% maior que o do mês anterior. Deste total, o maior grupo de despesas refere-se aos "Serviços de Terceiros", seguida por "Honorários Advocatícios".





#### 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 julho/20.

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

CONTAS	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>-93.447</b>	<b>379.081</b>	<b>365.773</b>	<b>56.539</b>	<b>255.304</b>	<b>52.526</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	-58.748	-58.692	-58.686	-58.683	-58.653	-58.723
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	-54.534	-19.975	-71.496	-33.225	-59.639	-28.413
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-206.729</b>	<b>300.414</b>	<b>235.591</b>	<b>-35.369</b>	<b>137.012</b>	<b>-34.610</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	-29.465	-686
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>-206.729</b>	<b>300.414</b>	<b>235.591</b>	<b>-35.369</b>	<b>107.547</b>	<b>-35.296</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0
<b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-206.729</b>	<b>300.414</b>	<b>235.591</b>	<b>-35.369</b>	<b>107.547</b>	<b>-35.296</b>

Na tabela acima percebe-se que o Resultado Operacional das Recuperandas fechou positivo em R\$ 52 mil e, ao incorporar os valores de Depreciação e Encargos Financeiros, o resultado final foi um prejuízo de R\$ 35 mil, ou seja, 2,2% sobre o faturamento do exercício de julho de 2020, sendo um resultado diferente do auferido no mês anterior, que havia sido positivo em 5,8%.

Destaque-se que os Encargos Financeiros representaram R\$ 28 mil, tendo reduzido em 52,4% de junho a julho de 2020, em razão principalmente do decréscimo em Descontos Concedidos, 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	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20
<b>Atividades operacionais</b>						
Movimentação de clientes a receber	1.085.982	1.178.202	1.330.724	1.048.208	1.691.231	1.284.442
Movimentação de outros créditos a receber	-64.893	57.245	-98.854	-140.054	-148.219	-244.052
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	-13.715	0	0	0
( - ) Movimentação de fornecedores	-584.361	-806.570	-718.725	-593.113	-984.684	-768.268
( - ) Movimentação de tributos	-96.933	-90.724	-104.414	-117.680	-116.418	-128.297
( - ) Movimentação de despesas	-240.902	-231.121	-259.187	-222.996	-272.915	-206.980
( - ) Movimentação de outras obrigações	-127.182	31.609	-78.813	-20.959	-84.391	-78.570
( - ) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	0	0	0	0	0	0
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>-28.290</b>	<b>138.641</b>	<b>57.016</b>	<b>-46.596</b>	<b>84.604</b>	<b>-141.724</b>
<b>Atividades de investimentos</b>						
Movimentação de investimentos permanentes	-30	-30	-30	-30	-30	-30
Movimentação de imobilizado e intangíveis	206	25.206	206	-294	-5.565	-7.849
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>	<b>176</b>	<b>25.176</b>	<b>176</b>	<b>-324</b>	<b>-5.595</b>	<b>-7.879</b>
<b>Atividades de financiamentos</b>						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	12.135	-171.028	-52.405	44.263	-79.324	162.147
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	-885	-877	-869	-861	-853	-845
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>	<b>11.250</b>	<b>-171.905</b>	<b>-53.274</b>	<b>43.402</b>	<b>-80.177</b>	<b>161.302</b>
<b>Atividades do PRJ</b>						
Movimentação do PRJ	0	0	0	0	0	0
<b>Fluxo de caixa das atividades do PRJ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Atividades do PL</b>						
Movimentação do PL	0	0	42	0	0	-11.398
<b>Fluxo de caixa de ajustes do BP</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-11.398</b>
<b>Variação líquida do caixa</b>	<b>-16.864</b>	<b>-8.088</b>	<b>3.960</b>	<b>-3.518</b>	<b>-1.168</b>	<b>302</b>
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	59.457	42.593	34.504	38.464	34.947	33.779
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	42.593	34.504	38.464	34.947	33.779	34.080
<b>Variação líquida do caixa</b>	<b>-16.864</b>	<b>-8.088</b>	<b>3.960</b>	<b>-3.518</b>	<b>-1.168</b>	<b>302</b>

A geração de Caixa Operacional Líquido das Recuperandas no mês de julho/20 foi negativa em R\$ 141 mil, ocasionado pelo volume de saídas com fornecedores, tributos e despesas maiores do que o volume de entradas advindas de contas a receber e outros créditos a receber.

Ao analisar as atividades de investimentos, observa-se uma saída de R\$ 7 mil destinada a aumento de imobilizado.

Em relação a atividades de financiamento, as Recuperandas realizaram um empréstimo que resultou em uma entrada de R\$ 162 mil no curto prazo.

Houve ainda no Patrimônio Líquido uma redução de R\$ 11 mil referente a ajustes de exercícios anteriores.

Não havendo outras movimentações significativas, a variação do saldo final do caixa das Recuperandas foi positiva em R\$ 302.



## 8. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram as movimentações operacionais e financeiras das Recuperandas no mês de julho 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\$ 1,6 milhão no mês de julho de 2020, valor 12,6% inferior ao registrado no mês de junho. Com este faturamento, as Recuperandas atingiram uma média mensal de R\$ 1,3 milhão, valor equivalente ao auferido no ano de 2019.

**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 julho de 2020, as empresas obtiveram uma margem de 5,2% sobre o faturamento, demonstrando-se uma margem suficiente para cobrir as despesas fixas do mês que ficaram na ordem de 1,9% sobre o faturamento, entretanto insuficiente para suprir as depreciações e encargos financeiros do mesmo período. A margem média do ano 2020 está em 11,4%, portanto acima da margem auferida em 2019 que foi uma média de 6%.

**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 julho de 2020, as empresas apuraram um Ebitda de 3,2% sobre o faturamento, acumulando em 2020 uma média de 7,9%.

**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 julho, as empresas geraram um prejuízo de R\$ 35 mil, entretanto ainda acumulam em 2020 um lucro de R\$ 31 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\$ 35,5 milhões, as Recuperandas possuem no Ativo Circulante o valor de R\$ 14,6 milhões, suficiente para cobrir apenas 41% 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.

