



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

30º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JANEIRO DE 2021

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.....	8
6. Informações Operacionais.....	8
6.1 QUADRO DE FUNCIONÁRIOS	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.....	18
7.3.4 Capital Circulante Líquido	19
7.4 Demonstração do Resultado do Exercício – Consolidado Grupo Naga	19
7.4.1 Receitas.....	20
7.4.2 Margem de Contribuição	21
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. Acompanhamento dos Questionamentos	26
9. Considerações Finais	26





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 janeiro/ 2021.





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
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
1252	30/09/2020	26º RMA
1255	05/10/2020	BANCO SAFRA S/A comunica a interposição de Agravo de Instrumento em face da decisão do seq. 1170, que homologou o PRJ e concedeu a RJ
1269	15/10/2020	UNIÃO – FAZENDA NACIONAL comunica a interposição de Agravo de Instrumento em face da decisão do seq. 1170, que homologou o PRJ e concedeu a RJ
1272	16/10/2020	BANCO DO BRASIL comunica a interposição de Agravo de Instrumento em face da decisão do seq. 1170, que homologou o PRJ e concedeu a RJ
1287	29/10/2020	27º RMA
1288	10/11/2020	Manifestação da AJ em relação ao ofício da Justiça do Trabalho a respeito da habilitação de FGTS e Contribuições Previdenciárias
1289	11/11/2020	Traslado da decisão proferida nos autos de Agravo de Instrumento n. 0059209-78.2020.8.16.0000, interposto pelo BANCO SAFRA S/A, a qual indeferiu a concessão de efeito suspensivo ao recurso
1290	11/11/2020	Traslado da decisão proferida nos autos de Agravo de Instrumento n. 0062273-96.2020.8.16.0000, interposto pelo BANCO DO BRASIL S/A, a qual indeferiu a concessão de efeito suspensivo ao recurso
1291	11/11/2020	Traslado da decisão proferida nos autos de Agravo de Instrumento n. 0061908-42.2020.8.16.0000, interposto pela PROCURADORIA DA FAZENDA NACIONAL, a qual deferiu a concessão de efeito suspensivo ao recurso
1293	28/11/2020	28º RMA
1294	01/12/2020	Ofício da 2ª Vara do Trabalho de Toledo determinando a apresentação de conta bancária para a transferência de valores amealhados nos autos n. 0000006-65.2017.5.09.0121
1299	16/12/2020	29º RMA





5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

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

- Solicitação de informações atualizadas via *e-mail* junto à contadora das Recuperandas, Sra. Aline Mathias e Aline Comin, a respeito da operacionalização empresarial no período de análise a fim de subsidiar o presente relatório.

6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

As informações que subsidiam o presente relatório foram colhidas através do *e-mail* encaminhado pela representante das Recuperandas, Sra. Aline Comin, sendo por ela noticiado o normal funcionamento das unidades produtivas das Recuperandas, conforme segue em anexo.

Em relação as atividades operacionais da empresa, a preposta indicou que o faturamento do mês de dezembro de 2020 alcançou o montante de R\$ 1.328.435,79 (um milhão, trezentos e vinte e oito mil, quatrocentos e oitenta e cinco reais e setenta e nove centavos), o que demonstra uma singela baixa frente ao mês anterior.

No que tange aos tributos, as Recuperandas noticiaram que o parcelamento do FGTS referente ao mês de novembro/2020 foi pago em 07/12/2020, no importe de R\$ 21.319,56 (vinte e um mil e trezentos e dezenove reais e cinquenta e seis centavos). Além dele, o referente ao INSS patronal, vencido em 20/12/2020, foi devidamente compensado pelo valor de R\$ 67.227,18 (sessenta e sete mil, duzentos e vinte e sete reais e dezoito centavos).

Aos dias 17/12/2020 houve também o pagamento de R\$ 5.258,59 (cinco mil e duzentos e cinquenta reais e cinquenta e nove centavos) a título de Imposto de Renda Retido na Fonte. Quanto ao ICMS ST, fora quitado em 11/12/2020, no importe de R\$ 2.743,10 (dois mil, setecentos e quarenta e três reais e dez centavos).

Os parcelamentos de FGTS recolhidos em dezembro totalizam R\$ 24.071,45 (vinte e quatro mil e setenta e um reais e quarenta e cinco centavos), ao passo que o PIS e o COFINS referentes ao mês novembro/2020 não foram pagos. Por fim, cumpre informar que os comprovantes de pagamento dos referidos tributos mencionados constam anexo a este relatório, conforme acompanhavam o *e-mail* enviado pela contabilidade da Recuperanda.

6.1 QUADRO DE FUNCIONÁRIOS

Na Petição Inicial as Recuperandas informaram contar com 110 (cento e dez) funcionários ao todo. Já no mês de dezembro de 2020, segundo indicado por sua contadora, atualmente o grupo econômico





permanece empregando o total 89 (oitenta e nove) colaboradores, cujos salários foram adimplidos em dia, sendo o FGTS e o IRRF também regularmente quitados e de igual modo com o INSS, o qual foi compensado.

7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

As informações apresentadas a seguir refletem as análises efetuadas pela AJ com base nos documentos fornecidos pela Recuperanda, referentes ao mês de novembro de 2020. Oportuno se faz destacar que consta pendente a entrega dos balancetes de outubro/20, cuja responsável pelo setor de Contabilidade da Recuperanda informa ter ocorrido um atraso na finalização do balanço.

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 novembro/2020.

ATIVO	nov/20							
	Santa Gemma	AV	Naga	AV	Capelati	AV	Total	AV
Ativo Circulante	9.254.911	67,8%	3.305.786	58,7%	29	0,0%	12.560.725	62,3%
Caixa e Equivalentes a Caixa	4.881	0,0%	27.490	0,5%	29	0,0%	32.399	0,2%
Créditos	1.599.219	11,7%	164.525	2,9%	0	0,0%	1.763.744	8,7%
Adiantamentos	3.204.846	23,5%	151.749	2,7%	0	0,0%	3.356.595	16,7%
Outros Créditos	1.683.442	12,3%	133.048	2,4%	0	0,0%	1.816.490	9,0%
Tributos a Recuperar/Compensar	260.383	1,9%	2.828.975	50,3%	0	0,0%	3.089.358	15,3%
Estoques	2.493.832	18,3%	0	0,0%	0	0,0%	2.493.832	12,4%
Despesas do Exercício Seguinte	8.307	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	8.307	0,0%
(-) Contas Retificadoras	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ativo Não Circulante	4.396.394	32,2%	2.322.426	41,3%	878.531	100,0%	7.597.351	37,7%
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.102.491	8,1%	205.295	3,6%	0	0,0%	1.307.786	6,5%
Depósitos Judiciais	127.491	0,9%	205.295	3,6%	0	0,0%	332.786	1,7%
Subvenções para Investimento	975.000	7,1%	0	0,0%	0	0,0%	975.000	4,8%
Ativo Permanente	3.293.903	24,1%	2.117.131	37,6%	878.531	100,0%	6.289.565	31,2%
Investimentos	216.491	1,6%	120.587	2,1%	654.995	74,6%	992.073	4,9%
Imobilizado	3.076.271	22,5%	1.996.544	35,5%	223.536	25,4%	5.296.351	26,3%
Intangível	1.141	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	1.141	0,0%
Total do Ativo	13.651.305	100,0%	5.628.212	100,0%	878.559	100,0%	20.158.076	100,0%
% Participação do Ativo Circulante	73,7%		26,3%		0,0%		100,0%	
% Participação do Ativo Realizável a LP	84,3%		15,7%		0,0%		100,0%	
% Participação do Ativo Permanente	52,4%		33,7%		14,0%		100,0%	

Percebe-se que a empresa Santa Gemma apresenta as maiores participações do ativo total do grupo, com 73,7% de participação no ativo circulante, 84,3% do ativo realizável a longo prazo e 52,4% do ativo permanente, seguida da empresa Naga que representa 26,3% do circulante, 15,7% do realizável a





longo prazo e 33,7% 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 novembro/20.

PASSIVO	nov/20							
	Santa Gemma	AV	Naga	AV	Capelati	AV	Total	AV
Passivo Circulante	14.242.049	104,3%	21.494.669	381,9%	24.365	2,8%	35.761.083	177,4%
Empréstimos e Financiamentos	106.060	0,8%	2.538	0,0%	0	0,0%	108.598	0,5%
Fornecedores	1.425.744	10,4%	181.614	3,2%	0	0,0%	1.607.358	8,0%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.699.471	12,4%	10.606.239	188,4%	5.096	0,6%	12.310.806	61,1%
Obrigações Tributárias	882.527	6,5%	8.476.379	150,6%	0	0,0%	9.358.906	46,4%
Parcelamentos Tributários	10.073.551	73,8%	0	0,0%	0	0,0%	10.073.551	50,0%
Adiantamento de Clientes	48.726	0,4%	2.058.448	36,6%	18.221	2,1%	2.125.395	10,5%
Outras Obrigações	5.970	0,0%	169.452	3,0%	1.048	0,1%	176.470	0,9%
Passivo Não Circulante	-590.744	-4,3%	-15.866.457	-281,9%	854.195	97,2%	-15.603.007	-77,4%
Passivo Exigível a Longo Prazo	6.151.093	45,1%	12.983.029	230,7%	522.363	59,5%	19.656.485	97,5%
Empréstimos e Financiamentos LP	1.571.240	11,5%	3.116.541	55,4%	522.363	59,5%	5.210.144	25,8%
Credores Recuperação Judicial - RJ - LP	4.579.853	33,5%	9.866.488	175,3%	0	0,0%	14.446.341	71,7%
Patrimônio Líquido	-6.741.838	-49,4%	-28.849.486	-512,6%	331.832	37,8%	-35.259.492	-174,9%
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	0,3%
Lucro e/ou Prej. Acumul. Até 12/2019	-3.952.187	-29,0%	-29.033.039	-515,8%	321.790	36,6%	-32.663.436	-162,0%
Lucro e/ou Prej. Acumul. a partir de 01/2020	-22.943	-0,2%	91.474	1,6%	0	0,0%	68.530	0,3%
Ajustes Referentes Contas de Compensação	-27.512	-0,2%	0	0,0%	0	0,0%	-27.512	-0,1%
Ajustes de Exercícios Anteriores	-2.839.196	-20,8%	645	0,0%	42	0,0%	-2.838.508	-14,1%
Total do Passivo	13.651.305	100,0%	5.628.212	100,0%	878.559	100,0%	20.158.076	100,0%
% Participação do Passivo Circulante	39,8%		60,1%		0,1%		100,0%	
% Participação do Passivo Exigível a LP	31,3%		66,0%		2,7%		100,0%	
% Participação do Patrimônio Líquido	19,1%		81,8%		-0,9%		100,0%	

Ao avaliar o Passivo Circulante a maior representação está alocada na empresa Naga com 60,1% 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 a empresa Santa Gemma demonstrou um resultado desfavorável, enquanto a Naga auferiu lucro e a Capelati não apresentou movimentação. No geral, juntas as Recuperandas apresentaram prejuízo no mês de novembro 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 novembro de 2020.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	nov/20							
	Santa Gemma	AV	Naga	AV Capelati	AV	Total	AV	
Receitas Operacionais Brutas	1.751.415	100,0%	0	0,0%	0	0,0%	1.751.415	100,0%
(-) Deduções das Receitas	-555.507	-31,7%	-1.869	0,0%	0	0,0%	-557.376	-31,8%
(-) Despesas Variáveis	-285.701	-16,3%	0	0,0%	0	0,0%	-285.701	-16,3%
(-) Custo das Vendas	-847.358	-48,4%	0	0,0%	0	0,0%	-847.358	-48,4%
(=) Margem de Contribuição	62.849	3,6%	-1.869	0,0%	0	0,0%	60.980	3,5%
(-) Despesas / Receitas Operacionais	-58.529	-3,3%	19.381	0,0%	0	0,0%	-39.148	-2,2%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	4.320	0,2%	17.512	0,0%	0	0,0%	21.832	1,2%
(-) Depreciação e Amortizações	-60.854	-3,5%	0	0,0%	0	0,0%	-60.854	-3,5%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-9.095	-0,5%	64	0,0%	0	0,0%	-9.031	-0,5%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-65.629	-3,7%	17.576	0,0%	0	0,0%	-48.053	-2,7%
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-65.629	-3,7%	17.576	0,0%	0	0,0%	-48.053	-2,7%
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(=) Resultado Líquido do Exercício	-65.629	-3,7%	17.576	0,0%	0	0,0%	-48.053	-2,7%
% Participação das Receitas Op. Brutas	100,0%		0,0%		0,0%		100,0%	
% Participação da MC	103,1%		-3,1%		0,0%		100,0%	
% Participação das Despesas Operacionais	149,5%		-49,5%		0,0%		100,0%	
% Participação do Resultado Operacional	19,8%		80,2%		0,0%		100,0%	
% Participação do Resultado Líq. do Exerc.	136,6%		-36,6%		0,0%		100,0%	

Em relação ao faturamento do período, observa-se que no mês de novembro/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 de R\$ 65 mil. 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 novembro de 2020, de forma consolidada entre as empresas Recuperandas do grupo, onde observou-se uma redução de 8,8% ou R\$ 1,9 milhão no período de outubro a novembro de 2020.

ATIVO	mai/18	out/20	nov/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					nov20/mar18	nov20/out20	nov20/mar18	nov20/out20
Ativo Circulante	12.374.859	14.436.527	12.560.725	62,3%	1,5%	-13,0%	185.866	-1.875.802
Caixa e Equivalentes a Caixa	42.280	30.594	32.399	0,2%	-23,4%	5,9%	-9.881	1.804
Créditos	934.569	1.432.777	1.763.744	8,7%	88,7%	23,1%	829.175	330.966
Adiantamentos	2.347.506	3.316.766	3.356.595	16,7%	43,0%	1,2%	1.009.088	39.829
Outros Créditos	1.816.490	1.816.490	1.816.490	9,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar/Compensar	4.624.306	5.378.313	3.089.358	15,3%	-33,2%	-42,6%	-1.534.948	-2.288.955
Estoques	2.609.709	2.453.279	2.493.832	12,4%	-4,4%	1,7%	-115.876	40.553
Despesas do Exercício Seguinte	0	8.307	8.307	0,0%	0,0%	0,0%	8.307	-0
(-) Contas Retificadoras	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	8.929.769	7.675.065	7.597.351	37,7%	-14,9%	-1,0%	-1.332.418	-77.714
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.194.951	1.307.786	1.307.786	6,5%	9,4%	0,0%	112.835	0
Depósitos Judiciais	219.951	332.786	332.786	1,7%	51,3%	0,0%	112.835	0
Subvenções para Investimento	975.000	975.000	975.000	4,8%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	7.734.818	6.367.279	6.289.565	31,2%	-18,7%	-1,2%	-1.445.253	-77.714
Investimentos	990.240	992.043	992.073	4,9%	0,2%	0,0%	1.834	30
Imobilizado	6.739.964	5.373.979	5.296.351	26,3%	-21,4%	-1,4%	-1.443.613	-77.628
Intangível	4.615	1.257	1.141	0,0%	-75,3%	-9,2%	-3.474	-116
Total do Ativo	21.304.628	22.111.592	20.158.076	100,0%	-5,4%	-8,8%	-1.146.552	-1.953.516

Caixa e Equivalentes a Caixa: Com saldo final de R\$ 32 mil, as disponibilidades apresentaram no período de outubro a novembro de 2020 um aumento no valor de R\$ 1 mil, acréscimo observado principalmente na conta "Caixa".

Créditos: A conta Créditos é representada pelas Duplicatas a Receber em curto prazo e apresentaram alta de 23,1%, ou seja, R\$ 330 mil no período de outubro a novembro de 2020. Observa-se ainda que as Recuperandas descontaram 36,2% do valor das contas a receber, sendo que ao avaliar isoladamente a conta "Clientes a Receber" percebe-se então um decréscimo de 8,4%, equivalente a R\$



253 mil, enquanto as duplicatas descontadas reduziram em 36,8%, respectivamente R\$ 584 mil. O prazo médio de recebimento ficou em 30 dias e o grupo representou 8,7% 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 1,2% de outubro a novembro de 2020, ou seja, R\$ 39 mil, devido principalmente à alta em Adiantamento a Funcionários, passando o grupo a representar 16,7% 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 novembro/20 foi de R\$ 3 milhões, demonstrando um decréscimo de 42,6%, respectivamente R\$ 2,2 milhões em relação a outubro de 2020. Essa expressiva redução se deu na conta "ICMS a Recuperar", no qual a AJ solicitará maiores informações às Recuperandas.

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 1,7% de outubro a novembro de 2020, representando 12,4% do total do Ativo. No mês de novembro de 2020, o indicador de giro de estoque demonstra que os saldos de estoque seriam suficientes para 88 dias de comercialização, onde 64% do estoque concentram-se em embalagens e matérias-primas. Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre.

ESTOQUES	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20
Produção do Estabelecimento	968.751	962.105	1.351.617	963.192	768.246	895.583
Mercadorias	0	0	0	0	0	0
Matérias-Primas e Embalagens	1.551.842	1.651.293	1.603.204	1.560.467	1.683.264	1.596.479
Almoxarifado	841	1.896	1.954	4.181	0	0
Matérias-Primas de Terceiros	5.767	5.767	5.767	1.770	1.770	1.770
Total	2.527.201	2.621.062	2.962.543	2.529.609	2.453.279	2.493.832
Variação %	-4,41%	3,71%	13,03%	-14,61%	-3,02%	1,65%

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 outubro a novembro de 2020 foi apropriado a depreciação e amortização referente ao mês, na ordem de R\$ 60 mil. Percebe-se também um acréscimo de R\$ 18 mil em "Computadores e Periféricos", e um pequeno aumento de R\$ 500 em "Imobilizado em Conserto". Destaca-se ainda uma redução de R\$ 36 mil conta "Máquinas e Equipamentos", fato este que será analisado junto





as Recuperandas, uma vez que durante o processo de RJ, as empresas não podem dispor de seus bens sem prévia autorização. O grupo finalizou o período representando 26,3% do total do Ativo.

Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa:

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/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	9.001.686	9.010.459	9.010.459	8.974.245
Móveis e Utensílios	289.781	289.781	289.781	289.781	289.781	289.781
Computadores e Periféricos	603.480	611.043	611.043	611.043	611.043	630.035
Imobilizado em Comodato	0	0	0	0	0	0
Imobilizado em Conserto	10.532	10.878	10.878	11.032	11.032	11.532
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	-14.658.214	-14.716.881	-14.775.500	-14.836.556	-14.897.646	-14.958.553
Bens Incorporados	6.890	6.890	6.890	6.890	6.890	6.890
(-) Amortização Acumulada	-5.170	-5.286	-5.401	-5.517	-5.633	-5.749
Total	5.304.637	5.253.763	5.488.686	5.436.442	5.375.236	5.297.492
Variação %	-0,99%	-0,96%	4,47%	-0,95%	-1,13%	-1,45%

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 novembro de 2020, onde é possível observar um decréscimo de 8,8% de outubro a novembro de 2020.





PASSIVO	mai/18	out/20	nov/20	AV	AH	AH	Varição	Varição
					nov20/mar18	nov20/out20	nov20/mar18	nov20/out20
Passivo Circulante	32.083.679	35.345.886	35.761.083	177,4%	11,5%	1,2%	3.677.405	415.197
Empréstimos e Financiamentos	64.392	112.024	108.598	0,5%	68,7%	-3,1%	44.206	-3.426
Fornecedores	424.169	1.393.309	1.607.358	8,0%	278,9%	15,4%	1.183.189	214.049
Obrigações Sociais e Trabalhistas	12.219.426	12.192.409	12.310.806	61,1%	0,7%	1,0%	91.379	118.396
Obrigações Tributárias	9.139.877	9.270.367	9.358.906	46,4%	2,4%	1,0%	219.029	88.539
Parcelamentos Tributários	7.867.252	10.092.633	10.073.551	50,0%	28,0%	-0,2%	2.206.299	-19.082
Adiantamento de Clientes	1.955.021	2.106.684	2.125.395	10,5%	8,7%	0,9%	170.374	18.711
Outras Obrigações	413.541	178.460	176.470	0,9%	-57,3%	-1,1%	-237.071	-1.990
Passivo Não Circulante	-10.779.051	-13.234.294	-15.603.007	-77,4%	44,8%	17,9%	-4.823.956	-2.368.713
Passivo Exigível a Longo Prazo	20.130.927	19.657.298	19.656.485	97,5%	-2,4%	0,0%	-474.442	-813
Empréstimos e Financiamentos LP	5.684.586	5.210.957	5.210.144	25,8%	-8,3%	0,0%	-474.442	-813
Credores Recuperação Judicial - RJ - LP	14.446.341	14.446.341	14.446.341	71,7%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	-30.909.978	-32.891.592	-35.259.492	-174,9%	14,1%	7,2%	-4.349.514	-2.367.900
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	0,3%	0,0%	0,0%	0	0
Lucro e/ou Prej. Acumul. Até 12/2019	-30.840.331	-32.663.436	-32.663.436	-162,0%	5,9%	0,0%	-1.823.105	0
Lucro e/ou Prej. Acumul. a partir de 01/2020	-239.575	116.583	68.530	0,3%	-128,6%	-41,2%	308.105	-48.053
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	-518.661	-2.838.508	-14,1%	0,0%	447,3%	-2.838.508	-2.319.847
Total do Passivo	21.304.628	22.111.592	20.158.076	100,0%	-5,4%	-8,8%	-1.146.552	-1.953.516

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 26,4% do passivo total. No período de análise, apresentou uma redução de R\$ 3 mil no CP, cujo saldo do grupo encontra-se distribuído no "Banco Uniprime", "Fundo de Invest. De Dir Cred" e "Materiais de Terceiros", sendo essa primeira a principal responsável pelo decréscimo. Já no grupo LP a movimentação foi regressiva em apenas R\$ 813 reais.

Fornecedores: No grupo Fornecedores houve um aumento de 15,4%, ou seja, R\$ 214 mil no período de outubro a novembro de 2020. Os Fornecedores representaram 8% 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 outubro a novembro de 2020 houve um aumento de R\$ 118 mil, equivalente a 1%. Com saldo de R\$ 12,3 milhões, o grupo representou 61,1% 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 outubro a novembro de 2020 ocorreu um aumento de 1% no grupo, respectivamente R\$ 88 mil. Ao final de novembro de 2020, o grupo constava um saldo de R\$ 9,3 milhões, equivalente a 46,4% do passivo total.

Parcelamentos Tributários: O grupo refere-se aos parcelamentos tributários, sendo que o mesmo apresentou um decréscimo de R\$ 19 mil no período de outubro a novembro de 2020, um percentual





equivalente a 0,2%. Por fim, com um saldo de R\$ 10 milhões, representou 50% do total do passivo do mês de novembro/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 outubro a novembro de 2020, o grupo apresentou um acréscimo de R\$ 18 mil, ou seja, 0,9%. Com saldo de R\$ 2,1 milhões, representou 10,5% do total do passivo no mês.

Outras Obrigações: Este grupo, constituído por "Outras Contas a Pagar" e "Seguros a Pagar", apresentou de outubro a novembro de 2020 uma redução de 1,1%, equivalente a R\$ 1 mil, devido ao decréscimo ocorrido na última conta citada. Dessa forma, finalizou o período com saldo de R\$ 176 mil, que representou 0,9% do total do passivo do mês de análise.

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\$ 35,2 milhões, tendo aumentado seu saldo desfavorável em relação ao mês anterior, em face do prejuízo de R\$ 48 mil registrado do período de análise, e do ajuste de R\$ 2,3 milhões apontado pela Recuperanda no balancete de novembro de 2020, fato que será esclarecido pela AJ junto às Recuperandas. Outras avaliações serão realizadas nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

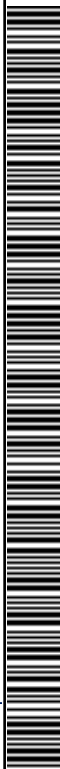
7.3 INDICADORES FINANCEIROS

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	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20
Liquidez Corrente	0,40	0,41	0,41	0,41	0,41	0,35
Liquidez Geral	0,28	0,29	0,29	0,29	0,29	0,25
Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez Seca	0,33	0,34	0,33	0,34	0,34	0,28

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\$ 0,25**, 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\$ 0,25** 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 novembro/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 55,4 milhões demonstrando aumento em relação ao mês anterior, sendo que o endividamento a curto prazo também sofreu um pequeno acréscimo, passando de 64,26% para 64,53%.





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.

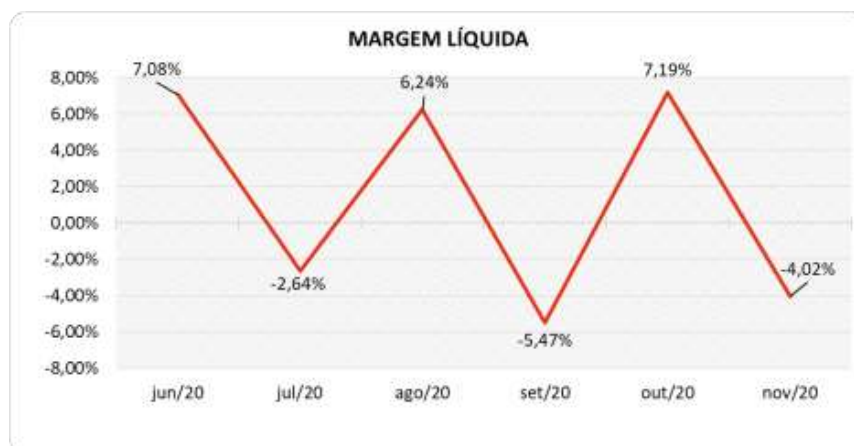
Rentabilidade do Ativo é um indicador muito útil para acompanhamento da evolução ao longo do tempo da empresa. A porcentagem resultante mostra a eficiência da aplicação dos **ativos** e quanto lucro eles estão gerando, obtido a partir da divisão do resultado líquido pelo ativo total.

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.

ÍNDICES DE RENTABILIDADE	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20
Margem Líquida	7,08%	-2,64%	6,24%	-5,47%	7,19%	-4,02%
Rentabilidade do Ativo	0,50%	-0,16%	0,31%	-0,39%	0,46%	-0,24%
Produtividade	0,07	0,06	0,05	0,07	0,06	0,06

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens e rentabilidades negativas em 3 períodos, incluindo o mês de novembro de 2020, onde ambas foram desfavoráveis.

Segue abaixo representação gráfica da oscilação da margem líquida no semestre, demonstrando a oscilação afirmada anteriormente.





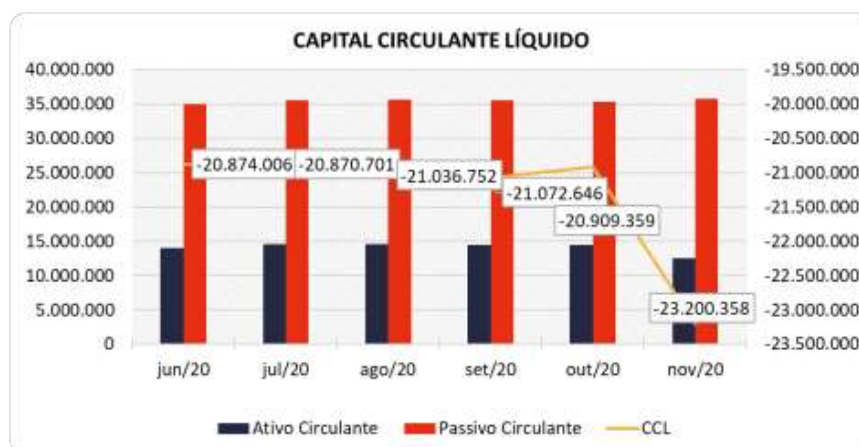
7.3.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20
Ativo Circulante	14.060.822	14.645.631	14.637.844	14.432.916	14.436.527	12.560.725
Passivo Circulante	34.934.828	35.516.332	35.674.597	35.505.562	35.345.886	35.761.083
CCL	-20.874.006	-20.870.701	-21.036.752	-21.072.646	-20.909.359	-23.200.358
Variação %	-0,76%	-0,02%	0,80%	0,17%	-0,77%	10,96%

Percebe-se que a Recuperanda **aumentou** seu CCL negativo em 10,96% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de -R\$ 20,9 milhões para um de -R\$ 23,2 milhões.

Para melhor entendimento da variação, 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 outubro a novembro de 2020, com as respectivas variações que ocorreram nas contas e ocasionaram um prejuízo de 2,7% sobre o faturamento, respectivamente R\$ 48 mil.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	set/20	out/20	AV	nov/20	AV	Média		Média		AH		Variação	
						jan19 a dez19	AV	jan20 a nov20	AV	nov20/out20	nov20/out20		
Receitas Operacionais Brutas	1.782.646	1.622.548	100,0%	1.751.415	100,0%	1.318.337	100,0%	1.462.541	100,0%	7,9%	128.866		
(-) Deduções das Receitas	-187.426	-198.920	-12,3%	-557.376	-31,8%	-190.412	-14,4%	-242.430	-16,6%	180,2%	-358.456		
(-) Despesas Variáveis	-241.591	-137.309	-8,5%	-285.701	-16,3%	-281.849	-21,4%	-248.844	-17,0%	108,1%	-148.392		
(-) Custo das Vendas	-1.233.083	-1.021.016	-62,9%	-847.358	-48,4%	-766.506	-58,1%	-805.929	-55,1%	-17,0%	173.658		
(=) Margem de Contribuição	120.546	265.304	16,4%	60.980	3,5%	79.571	6,0%	165.338	11,3%	-77,0%	-204.324		
(-) Despesas / Receitas Operacionais	-54.871	-79.892	-4,9%	-39.148	-2,2%	-60.860	-4,6%	-53.956	-3,7%	-51,0%	40.744		
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	65.676	185.412	11,4%	21.832	1,2%	18.711	1,4%	111.381	7,6%	-88,2%	-163.580		
(-) Depreciação e Amortizações	-60.972	-61.004	-3,8%	-60.854	-3,5%	-58.704	-4,5%	-59.299	-4,1%	-0,2%	151		
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-91.983	-22.120	-1,4%	-9.031	-0,5%	-33.795	-2,6%	-43.104	-2,9%	-59,2%	13.089		
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-87.280	102.288	6,3%	-48.053	-2,7%	-73.789	-5,6%	8.979	0,6%	-147,0%	-150.341		
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-2.748	-0,2%	0,0%	0		
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-87.280	102.288	6,3%	-48.053	-2,7%	-73.789	-5,6%	6.230	0,4%	-147,0%	-150.341		
(-) 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	-87.280	102.288	6,3%	-48.053	-2,7%	-73.789	-5,6%	6.230	0,4%	-147,0%	-150.341		

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	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20
Santa Gemma - Vendas no Mercado Interno	1.522.507	1.387.995	1.038.873	1.460.945	1.182.114	1.645.233
Santa Gemma - Vendas no Mercado Externo	0	0	0	0	0	0
Santa Gemma - Vendas para ZFM/ALC	339.197	239.015	234.622	321.701	440.246	106.182
Santa Gemma - Revenda de Mercadorias	0	0	0	0	189	0
Naga - Vendas	0	0	0	0	0	0
Capelati - Vendas	0	0	0	0	0	0
Total	1.861.704	1.627.009	1.273.496	1.782.646	1.622.548	1.751.415

As receitas das Recuperandas totalizaram R\$ 1,7 milhão e apresentaram uma alta de 7,9% de outubro a novembro 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 novembro/20, com 88,71%.





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 novembro de 2020 com o mesmo mês do ano anterior, observa-se um aumento de R\$ 470 mil, equivalente a 36,7%.

O faturamento médio de 2020 apresenta-se próximo a média no ano anterior, se mantendo acima em 10,9%.



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	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20
(-) Deduções das Receitas	-343.237	-291.874	-153.389	-187.426	-198.920	-557.376
(-) Despesas Variáveis	-290.374	-263.829	-288.376	-241.591	-137.309	-285.701
(-) Custo das Vendas	-951.498	-987.131	-561.016	-1.233.083	-1.021.016	-847.358
(=) Margem de Contribuição	276.596	84.175	270.715	120.546	265.304	60.980
% Margem de Contribuição	14,86%	5,17%	21,26%	6,76%	16,35%	3,48%

Os custos variáveis das empresas representaram 96,5% do faturamento do mês, tendo apresentado aumento de 12,9% em novembro de 2020, devido principalmente ao acréscimo nas deduções das receitas que passaram de 12,3% para 31,8%, devido ao aumento de devoluções. Destaca-se também que a conta "Custos das Vendas", reduziu em R\$ 173 mil, impactando positivamente a MC.

A Margem de Contribuição apresentou-se positiva em 3,48%, equivalente a R\$ 60 mil, comparativamente menor que a auferida no mês anterior que havia sido de 16,35%, demonstrando a importância do controle dos custos relacionados às vendas.

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:



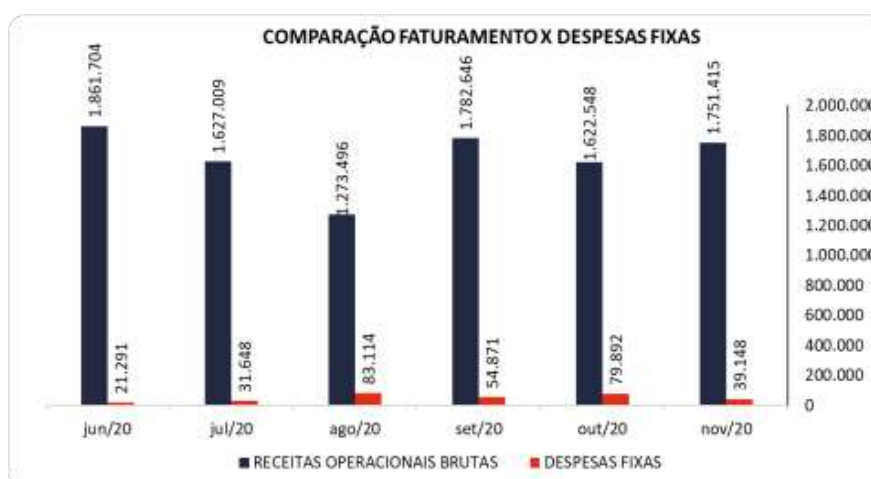


Pode-se observar no gráfico acima que o resultado operacional (Ebitda) no mês de novembro de 2020 foi positivo em R\$ 21 mil ou 1,2% sobre o faturamento, ocorrido em virtude da Margem de Contribuição suficiente para cobrir as despesas operacionais do mês, sendo um resultado favorável, porém, menor comparativamente ao mês anterior, que gerou um Ebitda positivo de R\$ 185 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 novembro de 2020, as Recuperandas registraram um total de despesas de R\$ 39 mil, sendo um valor 51% menor que o do mês anterior. Deste total, o maior grupo de despesas refere-se aos "Honorários Advocatícios", que totalizaram R\$ 24 mil no período, 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 novembro/20.

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





CONTAS	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	255.304	52.526	187.601	65.676	185.412	21.832
(-) Depreciação e Amortizações	-58.653	-58.723	-58.535	-60.972	-61.004	-60.854
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-59.639	-28.413	-59.089	-91.983	-22.120	-9.031
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	137.012	-34.610	69.977	-87.280	102.288	-48.053
(+/-) Resultado Não Operacional	-29.465	-686	-82	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	107.547	-35.296	69.895	-87.280	102.288	-48.053
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	107.547	-35.296	69.895	-87.280	102.288	-48.053

Na tabela acima percebe-se que o Resultado Operacional das Recuperandas fechou positivo em R\$ 21 mil porém, ao incorporar os valores de Depreciação e Encargos Financeiros, o resultado final foi um prejuízo de R\$ 48 mil, ou seja, 2,7% sobre o faturamento do exercício de novembro de 2020, sendo um resultado diferente do auferido no mês anterior, que havia sido positivo em 6,3%.

Destaque-se que os Encargos Financeiros representaram R\$ 9 mil, tendo reduzido em 59,17% de outubro a novembro de 2020, em razão principalmente do decréscimo em 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	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	1.691.231	1.284.442	1.650.264	1.649.719	1.413.947	1.118.755
Movimentação de outros créditos a receber	-148.219	-244.052	-26.226	-105.028	99.324	2.249.126
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	0	0	0
(-) Movimentação de fornecedores	-984.684	-768.268	-711.778	-1.081.176	-1.081.402	-673.862
(-) Movimentação de tributos	-116.418	-128.297	-106.914	-166.053	-104.555	-167.143
(-) Movimentação de despesas	-272.915	-206.980	-329.537	-326.172	-277.365	-215.484
(-) Movimentação de outras obrigações	-84.391	-78.570	-60.023	-22.311	-45.870	-2.361
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades operacionais	84.604	-141.724	415.786	-51.021	4.079	2.309.031
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	-30	-30	-185	-30	-30	-30
Movimentação de imobilizado e intangíveis	-5.565	-7.849	-293.458	-8.727	202	16.890
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	-5.595	-7.879	-293.644	-8.757	172	16.860
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	-79.324	162.147	-117.131	52.592	-3.719	-3.426
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	-853	-845	-837	-829	-821	-813
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	-80.177	161.302	-117.968	51.763	-4.541	-4.239
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	0	-11.398	0	0	645	-2.319.847
Fluxo de caixa de ajustes do BP	0	-11.398	0	0	645	-2.319.847
Variação líquida do caixa	-1.168	302	4.174	-8.015	355	1.804
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	34.947	33.779	34.080	38.255	30.240	30.594
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	33.779	34.080	38.255	30.240	30.594	32.399
Variação líquida do caixa	-1.168	302	4.174	-8.015	355	1.804

O Caixa Operacional Líquido das Recuperandas no mês de novembro/20 foi positivo em R\$ 2,3 milhão, ocasionado pelo volume de saídas com fornecedores, tributos e despesas menores que o volume de entradas advindas de contas a receber e outros créditos a receber.

Ao analisar as atividades de investimentos, observa-se uma entrada de R\$ 16 mil advinda da diferença entre as movimentações do imobilizado e a parcela de depreciação contabilizada na DRE.

Em relação a atividades de financiamento, as Recuperandas realizaram pagamentos que resultaram em uma saída de R\$ 3 mil no curto prazo.

Já no Patrimônio Líquido, destaca-se uma redução de caixa de R\$ 2,3 milhões, referente a ajustes de exercícios anteriores apontados no balancete de novembro/2020, que será objeto de verificação por parte desta AJ.

Não havendo outras movimentações significativas, a variação do saldo final do caixa das Recuperandas foi positiva em R\$ 1 mil.





8. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS

Após as considerações anteriormente relatadas, baseada nos balancetes contábeis enviados pelas Recuperandas, a AJ ressalta que ficaram pendentes esclarecimentos, conforme segue:

Valor de despesas informado em Tributos Diversos no mês agosto-20.	Em aberto.
Movimentação nas contas de imobilizado ocorrido em novembro-20.	Em aberto.
Movimentação na conta tributos a Recuperar em novembro-20.	Em aberto.
Lançamento de ajustes de exercícios em novembro-20.	Em aberto.

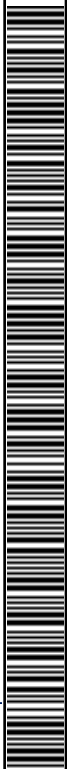
9. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram as movimentações operacionais e financeiras das Recuperandas no mês de novembro 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\$ 1,7 milhão no mês de novembro de 2020, valor 7,9% superior ao registrado no mês de outubro. Com este faturamento, as Recuperandas atingiram uma média mensal de R\$ 1,4 milhão, levemente acima do auferido no ano de 2019, demonstrando faturamento próximo do valor estimado para o Ponto de Equilíbrio, que é de R\$ 1,38 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 novembro de 2020, as empresas obtiveram uma margem de 3,5% sobre o faturamento, demonstrando uma margem suficiente para cobrir as despesas fixas do mês que ficaram na ordem de 2,2% sobre o faturamento, entretanto, insuficiente para suprir as depreciações e encargos financeiros do mesmo período. A margem média do ano 2020 está em 11,3%, portanto acima da margem auferida em 2019 que foi uma média de 6%, demonstrando que as Recuperandas estão sendo operacionalmente melhores no corrente ano.

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 novembro de 2020, as empresas apuraram um Ebitda de 1,2% sobre o faturamento, acumulando em 2020 uma média de 7,6%, maior que a média de 1,4%, auferida no ano anterior.

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 novembro, as empresas geraram um prejuízo de R\$ 48 mil, contudo, acumulam em 2020 um lucro de R\$ 68 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\$ 35,7 milhões, as Recuperandas possuem no Ativo Circulante o valor de R\$ 12,5 milhões, suficiente para cobrir apenas 35% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as empresas apresentaram um endividamento de 274,91% em relação ao seu Ativo total. Isto significa que a Recuperanda possui 2,7 vezes o valor em dívidas ante o valor dos seus ativos. No caso de uma liquidação, as empresas não conseguirão com os recursos do Ativo pagar todos os seus credores.

