

## 4º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

OUTUBRO DE 2018

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

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0010050-84.2010.8.16.0173

1ª VARA CÍVEL DE UMUARAMA/PR

**VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.**

*Administradora Judicial*

**CLEVERSON MARCEL COLOMBO**

*Sócio*



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



## Sumário

Sumário.....	2
Glossário.....	2
Cronograma processual.....	2
1. Considerações iniciais.....	3
2. Informações preliminares.....	4
2.1. Sobre as Recuperandas.....	4
Razões da crise econômico-financeira.....	4
3. Acompanhamento processual.....	5
4. Atividades realizadas pela AJ.....	6
5. Informações operacionais.....	6
Quadro de funcionários.....	7
6. Informações Financeiras.....	8
6.1. Balanço Patrimonial – Santa Gemma.....	8
6.1.1. Ativo.....	8
6.1.2. Passivo.....	10
6.2. Demonstração do Resultado do Exercício – Santa Gemma.....	12
6.3. Balanço Patrimonial – Naga.....	13
6.3.1. Ativo.....	13
6.3.2. Passivo.....	14
6.4. Demonstração do Resultado do Exercício – NAGA.....	15
6.5. Balanço Patrimonial - CAPELATI.....	16
6.5.1. Ativo.....	16
6.5.2. Passivo.....	17
6.6. Demonstração do Resultado do Exercício – CAPELATI.....	18
6.7. Balanço Patrimonial – CONSOLIDADO GRUPO NAGA.....	19
6.7.1. Ativo.....	19
6.7.2. Passivo.....	21
6.7.3. Indicadores Financeiros - Interpretação.....	22
6.8. Demonstração do Resultado do Exercício – CONSOLIDADO GRUPO NAGA.....	28
6.8.1. Receitas.....	29
6.8.2. Evolução da Margem de Contribuição.....	30
6.8.3. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	31
6.8.4. Evolução das Despesas Fixas.....	32
6.8.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	33

7. Considerações Finais.....	34
------------------------------	----

## Glossário

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

## 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

#### Eventos futuros

Publicação do edital do art. 7º, §2º, da LRE

## 1. 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 outubro/2018.

Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial em: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/50/agropecuaria->



[invernada-redonda-ltda-capelati-cia-ltda-naga-industria-comercio-biscoitos-massas-ltda-santa-gema-alimentos-ltda](#)

## 2. Informações preliminares

### 2.1. Sobre as Recuperandas

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

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

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.

### 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.



### 3. Acompanhamento processual

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Houve a publicação do edital previsto no art. 36, da LRE, publicado na data de 09/11/2016, veiculado na edição nº 1920 do Diário de Justiça Eletrônico do Paraná, estabelecendo a Primeira Convocação: Dia 08 de dezembro de 2016, às 14:00 horas, e a Segunda Convocação: Dia 15 de dezembro de 2016, às 14:00 horas. Local da Assembleia: seria realizada, inicialmente, no Plenário do Tribunal do Júri do



Fórum de Umuarama, sito a Rua Desembargador Antônio Franco Ferreira da Costa, 3693, Centro Cívico, edifício do Fórum.

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

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

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

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

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

Com relação à remuneração provisória outrora proposta, o Juízo deliberou em seq. 852 pela fixação do valor mensal de R\$ 10.000,00, acrescidos de eventuais despesas com viagens, pelo período de 06 (seis) meses.

## 4. Atividades realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pelo AJ no período foram:

- Contato via telefone com representantes da Recuperanda, a fim de obter informações para subsidiar este relatório;
- Atendimento a credores que demandaram informações sobre o andamento processual;
- Vistoria no imóvel de propriedade da Recuperanda Agropecuária Invernada Redonda, localizado na cidade de Naviraí – Mato Grosso do Sul.

## 5. Informações operacionais

As informações operacionais das Recuperandas foram obtidas após contato com o representante legal da Recuperanda via telefone, bem como, vistoria *in loco* no imóvel da Recuperanda Agropecuária Invernada Redonda, localizado no município de Naviraí – Mato Grosso do Sul.

O representante das Recuperandas informou à AJ que no mês de setembro de 2018, a empresa SANTA GEMMA obteve um faturamento de R\$ 1.142 milhões, e a projeção para o mês de outubro de 2018 é de R\$ 1.650 milhões.

Com relação aos impostos, informou que os correntes do Estado e os de substituição tributária estão sendo adimplidos, ao passo que o PIS e o COFINS são apenas declarados, estando pendentes de pagamentos. Em relação ao FGTS dos colaboradores, foi informado à AJ que já existem 02 (duas) autuações por falta de recolhimento, e que as mesmas estão sendo quitadas, sendo uma delas por meio de parcelamento no valor de R\$ 5.573,00 mensais, e a outra ainda terá seu parcelamento consolidado, mas o valor mensal provavelmente atingirá aproximadamente R\$ 4 mil.

Em data de 10/10/2018, foi realizada vistoria no imóvel da Recuperanda Agropecuária Invernada Redonda, por intermédio do preposto da AJ – Sr. Marcio



Nicodemo, ocasião em que foi recepcionado por um caseiro que lhe informou estar a serviço do Sr. Luiz Carlos Gregghi (arrendatário do local) e que a propriedade atualmente destina-se à criação de gado.

### Quadro de funcionários

Segundo informações colhidas pela AJ, atualmente as Recuperandas empregam 95 (noventa e cinco) funcionários, cujos salários e obrigações correntes do FGTS estão com o pagamento em dia.



## 6. Informações Financeiras

### 6.1. Balanço Patrimonial – Santa Gemma

#### 6.1.1. Ativo

Os dados da composição dos Ativos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de maio a agosto de 2018. Neste último mês, os ativos da Recuperanda apresentaram um aumento de 1,6%, ou seja, R\$ 240 mil. As principais variações que impactaram no mês de agosto de 2018 serão demonstradas a seguir.

Ativo (R\$)	AV		AV		AV		AH		Variação		
	mai/18	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	ago18/mar18	ago18/jul18	ago18/mar18	ago18/jul18	
<b>Ativo Circulante</b>	<b>0,0%</b>	<b>9.191.690</b>	<b>61,6%</b>	<b>981159799,0%</b>	<b>63,9%</b>	<b>1006282394,0%</b>	<b>64,6%</b>	<b>9,5%</b>	<b>2,6%</b>	<b>871.134</b>	<b>251.226</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	0,0%	14.761	0,1%	14.553	0,1%	43.102	0,3%	192,0%	196,2%	28.341	28.549
Contas a receber	0,0%	892.159	6,0%	1.487.606	9,7%	1.438.263	9,2%	61,2%	-3,3%	546.105	-49.342
Adiantamentos	0,0%	2.196.528	14,7%	2.641.277	17,2%	2.483.709	15,9%	13,1%	-6,0%	287.182	-157.568
Outras Contas a Receber	0,0%	1.683.442	11,3%	1.683.442	11,0%	1.683.442	10,8%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar	0,0%	1.795.091	12,0%	1.792.280	11,7%	1.882.159	12,1%	4,9%	5,0%	87.068	89.879
Estoques	0,0%	2.609.709	17,5%	2.192.440	14,3%	2.532.148	16,2%	-3,0%	15,5%	-77.561	339.708
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>0,0%</b>	<b>5.728.812</b>	<b>38,4%</b>	<b>5.537.568</b>	<b>36,1%</b>	<b>5.526.349</b>	<b>35,4%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-202.463</b>	<b>-11.220</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>0,0%</b>	<b>989.656</b>	<b>6,6%</b>	<b>989.656</b>	<b>6,4%</b>	<b>989.672</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>16</b>	<b>16</b>
Depósitos Judiciais	0,0%	14.656	0,1%	14.656	0,1%	14.672	0,1%	0,1%	0,1%	16	16
Subvenções para Investimento	0,0%	975.000	6,5%	975.000	6,4%	975.000	6,3%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Permanente</b>	<b>0,0%</b>	<b>4.739.156</b>	<b>31,8%</b>	<b>4.547.913</b>	<b>29,6%</b>	<b>4.536.677</b>	<b>29,1%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-202.480</b>	<b>-11.236</b>
Investimentos	0,0%	214.658	1,4%	214.718	1,4%	215.171	1,4%	0,2%	0,2%	513	453
Imobilizado	0,0%	4.519.884	30,3%	4.328.812	28,2%	4.317.239	27,7%	-4,5%	-0,3%	-202.645	-11.573
Intangível	0,0%	4.615	0,0%	4.383	0,0%	4.267	0,0%	-7,5%	-2,6%	-347	-116
<b>Total do Ativo</b>	<b>0,0%</b>	<b>14.920.502</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.349.166</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.589.173</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>1,6%</b>	<b>668.671</b>	<b>240.006</b>

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

**Caixa e Equivalentes de Caixa:** O grupo Caixa e Equivalentes de Caixa é composto pelas contas “Caixa” e “Bancos diversos”, as quais apresentaram aumento de R\$ 28.549,00 de julho a agosto de 2018. Este saldo encontra-se com valor equiparado entre as contas do grupo.



**Contas a Receber:** O grupo de Contas a Receber representa o crédito concedido aos clientes através da entrega de mercadorias para recebimento futuro. No mês em análise, houve uma redução de 3,3% no saldo da conta, ou seja, R\$ 49.342,00 de julho a agosto de 2018. O grupo representava 9,2% do total do Ativo.

**Adiantamentos:** O grupo de Adiantamentos, constituído por Adiantamentos a Fornecedores e a Funcionários apresentou redução de 6% ou R\$ 157.568,00. A conta “Adiantamentos a Fornecedores” foi a responsável pela redução no valor de R\$ 167 mil de julho a agosto de 2018. Com saldo de R\$ 2.483.709,00, a rubrica de Adiantamentos passa a representar 15,9% do total do Ativo.

**Estoques:** Os estoques da Recuperanda apresentaram aumento de 15,5%, ou seja, R\$ 339 mil de julho a agosto de 2018. Com o valor em estoque, o total do ativo da empresa representava 16,2%. Os estoques de matérias-primas e embalagens representavam 58%, e os estoques de produção representavam 41% do saldo total de estoques.

**Imobilizado:** Não houve movimentação na conta Imobilizado, ocorreu somente a apropriação da Depreciação referente mês de agosto. Esta conta representava 28,2% do total do Ativo. É bom lembrar que qualquer movimentação nesse item do ativo para menos pode representar uma venda que, nessa situação, a empresa só poderá realizar com autorização judicial.



## 6.1.2. Passivo

Os dados da composição do Passivo serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de maio a agosto de 2018. As principais variações ocorridas nos grupos do Passivo serão demonstradas a seguir com as informações que impactaram em um aumento de R\$ 240.006,00 de julho a agosto de 2018.

Passivo (R\$)	AV		AV		AV		AH		Variação		
	mai/18	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	ago18/mar18	ago18/jul18	ago18/mar18	ago18/jul18	
<b>Passivo Circulante</b>	<b>0,0%</b>	<b>10.824.167</b>	<b>72,5%</b>	<b>11.280.283</b>	<b>73,5%</b>	<b>11.353.294</b>	<b>72,8%</b>	<b>4,9%</b>	<b>0,6%</b>	<b>529.127</b>	<b>73.011</b>
Empréstimos e Financiamentos	0,0%	61.854	0,4%	99.673	0,6%	87.550	0,6%	41,5%	-12,2%	25.696	-12.123
Fornecedores	0,0%	242.565	1,6%	350.735	2,3%	411.471	2,6%	69,6%	17,3%	168.906	60.736
Obrigações Sociais e Trabalhistas	0,0%	1.593.869	10,7%	1.718.389	11,2%	1.748.593	11,2%	9,7%	1,8%	154.724	30.203
Obrigações Tributárias	0,0%	675.985	4,5%	153.977	1,0%	92.520	0,6%	33,5%	6,5%	226.389	55.357
Parcelamento de Tributos	0,0%	7.864.047	52,7%	153.977	1,0%	92.520	0,6%	-0,1%	0,0%	-4.919	-1.640
Adiantamento de Clientes	0,0%	145.635	1,0%	249.724	1,6%	251.658	1,6%	-36,5%	-39,9%	-53.116	-61.457
Outras Obrigações	0,0%	240.211	1,6%	249.724	1,6%	251.658	1,6%	4,8%	0,8%	11.447	1.934
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>0,0%</b>	<b>4.096.335</b>	<b>27,5%</b>	<b>4.068.883</b>	<b>26,5%</b>	<b>4.235.879</b>	<b>27,2%</b>	<b>3,4%</b>	<b>4,1%</b>	<b>139.544</b>	<b>166.995</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>0,0%</b>	<b>6.625.536</b>	<b>44,4%</b>	<b>6.536.562</b>	<b>42,6%</b>	<b>6.482.650</b>	<b>41,6%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-142.886</b>	<b>-53.912</b>
Empréstimos e Financiamentos LP	0,0%	2.045.683	13,7%	1.956.709	12,7%	1.902.797	12,2%	-7,0%	-2,8%	-142.886	-53.912
Créditos em Recuperação Judicial	0,0%	4.579.853	30,7%	4.579.853	29,8%	4.579.853	29,4%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>0,0%</b>	<b>-2.529.201</b>	<b>-17,0%</b>	<b>-2.467.679</b>	<b>-16,1%</b>	<b>-2.246.772</b>	<b>-14,4%</b>	<b>-11,2%</b>	<b>-9,0%</b>	<b>282.430</b>	<b>220.907</b>
Capital Social	0,0%	100.000	0,7%	100.000	0,7%	100.000	0,6%	0,0%	0,0%	0	0
Lucro e/ou Prej. Acumul. até 04/2018	0,0%	-2.374.843	-15,9%	-2.374.843	-15,5%	-2.374.843	-15,2%	0,0%	0,0%	0	0
Lucro e/ou Prej. Acumul. a partir de 05/2018	0,0%	-222.852	-1,5%	-160.129	-1,0%	58.644	0,4%	-126,3%	-136,6%	281.497	218.773
Ajustes Referentes Contas de Compensação	0,0%	-31.506	-0,2%	-32.707	-0,2%	-30.573	-0,2%	-3,0%	-6,5%	933	2.134
Ajustes de Exercícios Anteriores	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Total do Passivo</b>	<b>0,0%</b>	<b>14.920.502</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.349.166</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.589.173</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>1,6%</b>	<b>668.671</b>	<b>240.006</b>

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

**Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante:** O grupo de Empréstimos e Financiamentos apresentou redução de 12,2% ou R\$ 12.123,00 de julho a agosto de 2018.

**Fornecedores – Passivo Circulante:** No grupo Fornecedores houve aumento de 17,3% ou R\$ 60.736,00, no mesmo período.

**Obrigações Sociais e Trabalhistas – Passivo Circulante:** A conta de Obrigações Sociais e Trabalhistas da Recuperanda também apresentou aumento de 1,8%, o que representa nominalmente a quantia de R\$ 30.203,00. Este grupo representa 11,2% do total do Passivo da Recuperanda.



**Obrigações Tributárias – Passivo Circulante:** Também apresentaram novo aumento de 6,5% ou R\$ 55.357,00 de julho a agosto de 2018, provocado pelas oscilações nas vendas do período.

**Adiantamento de Clientes – Passivo Circulante:** Houve redução no saldo da conta de 39,9% ou R\$ 61.457,00 de julho a agosto de 2018.

**Empréstimos e Financiamentos LP – Passivo Não Circulante:** O grupo de Empréstimos e Financiamentos LP apresentou redução de 2,8% ou R\$ 53.912,00 de julho a agosto de 2018.

**Patrimônio líquido:** Pode-se observar que o Patrimônio Líquido da Recuperanda apresenta um valor negativo de R\$ 22.246.772,00. Este saldo negativo diminuiu 9% em virtude do lucro de R\$ 218.773,00 alcançado pela Recuperanda em agosto de 2018. Outras avaliações serão realizadas abaixo, no tópico de Demonstração do Resultado do Exercício.



## 6.2. Demonstração do Resultado do Exercício – Santa Gemma

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de maio a agosto de 2018, com as principais variações que impactaram para a geração do lucro de R\$ 218 mil no mês de agosto de 2018. Percebe-se pela tabela abaixo que houve um aumento de 1,8% nas receitas operacionais da empresa, e no mesmo período, ocorreu uma redução em seus custos variáveis. Em virtude disso, o resultado operacional da Recuperanda foi positivo, mesmo incidindo no período um aumento de 22% nas despesas operacionais, com o lançamento da depreciação, amortização e com o lançamento dos encargos financeiros o resultado líquido foi 14,9%.

Contas	jun/18	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	Acumulado mai18 à ago18	AV	Média mai18 à ago18	AH ago18/jul18	Varição ago18/jul18
Receitas Operacionais Brutas	2.103.757	100,0%	1.441.326	100,0%	1.467.873	100,0%	5.845.930	100,0%	1.461.483	1,8%	26.546
( - ) Deduções das Receitas	-310.264	-14,7%	-229.631	-15,9%	-265.256	-18,1%	-932.024	-15,9%	-233.006	15,5%	-35.625
( - ) Despesas Variáveis	-314.544	-15,0%	-367.456	-25,5%	-264.384	-18,0%	-1.320.502	-22,6%	-330.125	-28,1%	103.072
( - ) Custo das Vendas	-1.265.045	-60,1%	-804.659	-55,8%	-634.730	-43,2%	-3.141.455	-53,7%	-785.364	-21,1%	169.929
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>213.903</b>	<b>10,2%</b>	<b>39.580</b>	<b>2,7%</b>	<b>303.503</b>	<b>20,7%</b>	<b>451.951</b>	<b>7,7%</b>	<b>112.988</b>	<b>666,8%</b>	<b>263.923</b>
( - ) Despesas Operacionais	-27.431	-1,3%	-41.873	-2,9%	-51.322	-3,5%	-179.608	-3,1%	-44.902	22,6%	-9.449
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>186.472</b>	<b>8,9%</b>	<b>-2.292</b>	<b>-0,2%</b>	<b>252.182</b>	<b>17,2%</b>	<b>272.343</b>	<b>4,7%</b>	<b>68.086</b>	<b>-11100,7%</b>	<b>254.474</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	-38.848	-1,8%	-38.836	-2,7%	-8.616	-0,6%	-125.308	-2,1%	-31.327	-77,8%	30.221
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	-14.993	-0,7%	-28.779	-2,0%	-24.793	-1,7%	-88.390	-1,5%	-22.098	-13,8%	3.986
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>132.631</b>	<b>6,3%</b>	<b>-69.907</b>	<b>-4,9%</b>	<b>218.773</b>	<b>14,9%</b>	<b>58.644</b>	<b>1,0%</b>	<b>14.661</b>	<b>-412,9%</b>	<b>288.681</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>132.631</b>	<b>6,3%</b>	<b>-69.907</b>	<b>-4,9%</b>	<b>218.773</b>	<b>14,9%</b>	<b>58.644</b>	<b>1,0%</b>	<b>14.661</b>	<b>-412,9%</b>	<b>288.681</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>( = ) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>132.631</b>	<b>6,3%</b>	<b>-69.907</b>	<b>-4,9%</b>	<b>218.773</b>	<b>14,9%</b>	<b>58.644</b>	<b>1,0%</b>	<b>14.661</b>	<b>-412,9%</b>	<b>288.681</b>

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



### 6.3. Balanço Patrimonial – Naga

#### 6.3.1. Ativo

Os dados da composição dos Ativos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de maio a agosto de 2018. O Ativo praticamente não apresentou movimentação no período de julho a agosto de 2018, tendo se reduzido em R\$ 112,00, em virtude do lançamento na conta Adiantamentos a Fornecedores.

Ativo (R\$)	mai/18	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	AH ago18/mai18	AH ago18/jul18	Varição ago18/mai18	Varição ago18/jul18
<b>Ativo Circulante</b>	<b>3.183.141</b>	<b>57,8%</b>	<b>3.183.697</b>	<b>57,8%</b>	<b>3.183.585</b>	<b>57,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>444</b>	<b>-112</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	27.490	0,5%	27.490	0,5%	27.490	0,5%	0,0%	0,0%	0	0
Contas a receber	42.410	0,8%	42.410	0,8%	42.410	0,8%	0,0%	0,0%	0	0
Adiantamentos	150.979	2,7%	151.535	2,8%	151.423	2,8%	0,3%	-0,1%	444	-112
Outras Contas a Receber	133.048	2,4%	133.048	2,4%	133.048	2,4%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar	2.829.215	51,4%	2.829.215	51,4%	2.829.215	51,4%	0,0%	0,0%	0	0
Estoques	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>2.322.426</b>	<b>42,2%</b>	<b>2.322.426</b>	<b>42,2%</b>	<b>2.322.426</b>	<b>42,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	205.295	3,7%	205.295	3,7%	205.295	3,7%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais	205.295	3,7%	205.295	3,7%	205.295	3,7%	0,0%	0,0%	0	0
Subvenções para Investimento	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	2.117.131	38,5%	2.117.131	38,5%	2.117.131	38,5%	0,0%	0,0%	0	0
Investimentos	120.587	2,2%	120.587	2,2%	120.587	2,2%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	1.996.544	36,3%	1.996.544	36,3%	1.996.544	36,3%	0,0%	0,0%	0	0
Intangível	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Total do Ativo</b>	<b>5.505.567</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.506.123</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.506.011</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>444</b>	<b>-112</b>

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



### 6.3.2. Passivo

Os dados da composição do Passivo serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de maio a agosto de 2018. As principais variações ocorridas nos grupos do Passivo serão demonstradas a seguir com as informações que impactaram em redução na ordem de R\$ 112,00.

Passivo (R\$)	mai/18	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							ago18/mai18	ago18/jul18	ago18/mai18	ago18/jul18
<b>Passivo Circulante</b>	<b>21.235.104</b>	<b>385,7%</b>	<b>21.280.538</b>	<b>386,5%</b>	<b>21.297.037</b>	<b>386,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,1%</b>	<b>61.933</b>	<b>16.499</b>
Empréstimos e Financiamentos	2.538	0,0%	2.538	0,0%	2.538	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Fornecedores	181.604	3,3%	181.604	3,3%	181.604	3,3%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Sociais e Trabalhistas	10.620.462	192,9%	10.622.384	192,9%	10.619.950	192,9%	0,0%	0,0%	-513	-2.434
Obrigações Tributárias	8.463.892	153,7%	8.463.892	153,7%	8.463.947	153,7%	0,0%	0,0%	55	55
Parcelamento de Tributos	3.205	0,1%	2.183	0,0%	1.842	0,0%	-42,5%	-15,6%	-1.362	-341
Adiantamento de Clientes	1.791.164	32,5%	1.832.061	33,3%	1.854.822	33,7%	3,6%	1,2%	63.658	22.761
Outras Obrigações	172.240	3,1%	175.876	3,2%	172.334	3,1%	0,1%	-2,0%	94	-3.542
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>-15.729.537</b>	<b>-285,7%</b>	<b>-15.774.415</b>	<b>-286,5%</b>	<b>-15.791.026</b>	<b>-286,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>-61.489</b>	<b>-16.611</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>12.983.029</b>	<b>235,8%</b>	<b>12.983.029</b>	<b>235,8%</b>	<b>12.983.029</b>	<b>235,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Empréstimos e Financiamentos LP	3.116.541	56,6%	3.116.541	56,6%	3.116.541	56,6%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos em Recuperação Judicial	9.866.488	179,2%	9.866.488	179,2%	9.866.488	179,2%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>-28.712.567</b>	<b>-521,5%</b>	<b>-28.757.444</b>	<b>-522,3%</b>	<b>-28.774.055</b>	<b>-522,6%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>-61.489</b>	<b>-16.611</b>
Capital Social	40.000	0,7%	40.000	0,7%	40.000	0,7%	0,0%	0,0%	0	0
Lucro e/ou Prej. Acumul. até 04/2018	-28.787.278	-522,9%	-28.787.278	-522,8%	-28.787.278	-522,8%	0,0%	0,0%	0	0
Lucro e/ou Prej. Acumul. a partir de 05/2018	-16.722	-0,3%	-61.600	-1,1%	-78.211	-1,4%	367,7%	27,0%	-61.489	-16.611
Ajustes Referentes Contas de Compensação	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Total do Passivo</b>	<b>5.505.567</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.506.123</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.506.011</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>444</b>	<b>-112</b>

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

**Obrigações Sociais e Trabalhistas – Passivo Circulante:** Este grupo apresentou redução de R\$ 2.434,00 de julho a agosto de 2018. Com saldo expressivamente alto de R\$ 10,6 milhões, representa a maior obrigação do grupo Passivo Circulante.

**Parcelamento de Tributos – Passivo Circulante:** Os parcelamentos de tributos também apresentaram redução 15,6% em seu saldo de julho a agosto de 2018, em virtude da quitação da parcela mensal.





**Adiantamento de Clientes – Passivo Circulante:** O grupo de Adiantamento de Clientes apresentou um aumento de 1,2% ou R\$ 22.761,00 de julho a agosto de 2018. Esses adiantamentos representavam 33,7% do total do Passivo.

**Patrimônio Líquido:** Pode-se observar que o Patrimônio Líquido da Recuperanda apresenta um valor negativo de R\$ 28.774.055,00. Este saldo negativo aumentou 27%, em virtude do resultado negativo de R\$16.611 alcançado pela Recuperanda no mês de agosto de 2018. Outras avaliações serão realizadas abaixo, no tópico de Demonstração do Resultado do Exercício.

#### 6.4. Demonstração do Resultado do Exercício – NAGA

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de maio a agosto de 2018. O principal ponto de análise da Demonstração do Resultado do Exercício reside no fato de que em 2018 a empresa permanece sem apresentar Receita Operacional, porém, mantém custos e despesas correntes relacionados com vendas, fazendo com que encerrasse o mês de agosto de 2018 com um prejuízo de R\$ 16.611,00.

Contas	jun/18		jul/18		ago/18		Acumulado mai18 à ago18		Média mai18 à ago18	AH ago18/jul18	Variação ago18/jul18
		AV		AV		AV		AV			
<b>Receitas Operacionais Brutas</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>
(-) Deduções das Receitas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Despesas Variáveis	-4.730	0,0%	-7.862	0,0%	-1.760	0,0%	-17.015	0,0%	-4.254	-77,6%	6.102
(-) Custo das Vendas	-4.146	0,0%	-5.114	0,0%	-5.363	0,0%	-18.705	0,0%	-4.676	4,9%	-249
<b>(=) Margem de Contribuição</b>	<b>-8.876</b>	<b>0,0%</b>	<b>-12.976</b>	<b>0,0%</b>	<b>-7.123</b>	<b>0,0%</b>	<b>-35.720</b>	<b>0,0%</b>	<b>-8.930</b>	<b>-45,1%</b>	<b>5.853</b>
(-) Despesas Operacionais	-8.709	0,0%	-8.809	0,0%	-7.664	0,0%	-33.369	0,0%	-8.342	-13,0%	1.145
<b>(=) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>-17.585</b>	<b>0,0%</b>	<b>-21.785</b>	<b>0,0%</b>	<b>-14.787</b>	<b>0,0%</b>	<b>-69.089</b>	<b>0,0%</b>	<b>-17.272</b>	<b>-32,1%</b>	<b>6.998</b>
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-3.691	0,0%	-1.816	0,0%	-1.824	0,0%	-9.122	0,0%	-2.280	0,4%	-8
<b>(=) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-21.276</b>	<b>0,0%</b>	<b>-23.601</b>	<b>0,0%</b>	<b>-16.611</b>	<b>0,0%</b>	<b>-78.211</b>	<b>0,0%</b>	<b>-19.553</b>	<b>-29,6%</b>	<b>6.990</b>
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>-21.276</b>	<b>0,0%</b>	<b>-23.601</b>	<b>0,0%</b>	<b>-16.611</b>	<b>0,0%</b>	<b>-78.211</b>	<b>0,0%</b>	<b>-19.553</b>	<b>-29,6%</b>	<b>6.990</b>
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>(=) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>-21.276</b>	<b>0,0%</b>	<b>-23.601</b>	<b>0,0%</b>	<b>-16.611</b>	<b>0,0%</b>	<b>-78.211</b>	<b>0,0%</b>	<b>-19.553</b>	<b>-29,6%</b>	<b>6.990</b>

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



## 6.5. Balanço Patrimonial - CAPELATI

### 6.5.1. Ativo

Os dados da composição dos Ativos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de maio a agosto de 2018. Os ativos não apresentaram movimentação, permanecendo com saldo de R\$ 878.559,00 de julho a agosto de 2018.

Ativo (R\$)	mai/18	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	AH ago18/mai18	AH ago18/jul18	Varição ago18/mai18	Varição ago18/jul18
<b>Ativo Circulante</b>	<b>29</b>	<b>0,0%</b>	<b>2871,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2871,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	29	0,0%	29	0,0%	29	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Contas a receber	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Adiantamentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Contas a Receber	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Estoques	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>878.531</b>	<b>100,0%</b>	<b>878.531</b>	<b>100,0%</b>	<b>878.531</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Depósitos Judiciais	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Subvenções para Investimento	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Permanente</b>	<b>878.531</b>	<b>100,0%</b>	<b>878.531</b>	<b>100,0%</b>	<b>878.531</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Investimentos	654.995	74,6%	654.995	74,6%	654.995	74,6%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	223.536	25,4%	223.536	25,4%	223.536	25,4%	0,0%	0,0%	0	0
Intangível	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Total do Ativo</b>	<b>878.559</b>	<b>100,0%</b>	<b>878.559</b>	<b>100,0%</b>	<b>878.559</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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



## 6.5.2. Passivo

Igualmente ao Ativo, o Passivo da Recuperanda também não apresentou movimentação permanecendo com o saldo de R\$ 878.559,00 de julho a agosto de 2018.

Passivo (R\$)	mai/18	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							ago18/mai18	ago18/jul18	ago18/mai18	ago18/jul18
<b>Passivo Circulante</b>	<b>24.407</b>	<b>2,8%</b>	<b>24.407</b>	<b>2,8%</b>	<b>24.407</b>	<b>2,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Empréstimos e Financiamentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Fornecedores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Sociais e Trabalhistas	5.096	0,6%	5.096	0,6%	5.096	0,6%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Tributárias	0	0,0%	18.221	2,1%	18.221	2,1%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamento de Tributos	0	0,0%	18.221	2,1%	18.221	2,1%	0,0%	0,0%	0	0
Adiantamento de Clientes	18.221	2,1%	1.090	0,1%	1.090	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações	1.090	0,1%	1.090	0,1%	1.090	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>854.152</b>	<b>97,2%</b>	<b>854.152</b>	<b>97,2%</b>	<b>854.152</b>	<b>97,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>522.363</b>	<b>59,5%</b>	<b>522.363</b>	<b>59,5%</b>	<b>522.363</b>	<b>59,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Empréstimos e Financiamentos LP	522.363	59,5%	522.363	59,5%	522.363	59,5%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos em Recuperação Judicial	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>331.790</b>	<b>37,8%</b>	<b>331.790</b>	<b>37,8%</b>	<b>331.790</b>	<b>37,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Capital Social	10.000	1,1%	10.000	1,1%	10.000	1,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucro e/ou Prej. Acumul. até 04/2018	321.790	36,6%	321.790	36,6%	321.790	36,6%	0,0%	0,0%	0	0
Lucro e/ou Prej. Acumul. a partir de 05/2018	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes Referentes Contas de Compensação	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Total do Passivo</b>	<b>878.559</b>	<b>100,0%</b>	<b>878.559</b>	<b>100,0%</b>	<b>878.559</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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



## 6.6. Demonstração do Resultado do Exercício – CAPELATI

Conforme balancete enviado pela Recuperanda, não houve movimentação de receitas, custos e despesas para a Recuperanda nos últimos meses.

Contas	jun/18		jul/18		ago/18		Acumulado mai18 à ago18		Média mai18 à ago18	AH ago18/jul18	Variação ago18/jul18
	AV		AV		AV		AV				
<b>Receitas Operacionais Brutas</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>
(-) Deduções das Receitas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Despesas Variáveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Custo das Vendas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>(=) Margem de Contribuição</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>
(-) Despesas Operacionais	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>(=) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>(=) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>(=) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>

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



## 6.7. Balanço Patrimonial – CONSOLIDADO GRUPO NAGA

### 6.7.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos das empresas Recuperandas serão apresentados abaixo, de forma consolidada e comparativa, de maio a agosto de 2018, período em que o Ativo apresentou um aumento de 3,1% ou R\$ 669.115,00. No entanto, se compararmos o mês de agosto/2018 com o mês anterior, a variação foi de 1,1%, ou seja, R\$ 239.894,00.

Ativo (R\$)	mai/18	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	AH ago18/mai18	AH ago18/jul18	Varição ago18/mai18	Varição ago18/jul18
<b>Ativo Circulante</b>	<b>12.374.859</b>	<b>58,1%</b>	<b>12.995.323</b>	<b>59,8%</b>	<b>1324643723,0%</b>	<b>60,3%</b>	<b>7,0%</b>	<b>1,9%</b>	<b>871.578</b>	<b>251.114</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	42.280	0,2%	42.072	0,2%	70.621	0,3%	67,0%	67,9%	28.341	28.549
Contas a receber	934.569	4,4%	1.530.016	7,0%	1.480.673	6,7%	58,4%	-3,2%	546.105	-49.342
Adiantamentos	2.347.506	11,0%	2.792.812	12,9%	2.635.132	12,0%	12,3%	-5,6%	287.626	-157.680
Outras Contas a Receber	1.816.490	8,5%	1.816.490	8,4%	1.816.490	8,3%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar	4.624.306	21,7%	4.621.494	21,3%	4.711.374	21,4%	1,9%	1,9%	87.068	89.879
Estoques	2.609.709	12,2%	2.192.440	10,1%	2.532.148	11,5%	-3,0%	15,5%	-77.561	339.708
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>8.929.769</b>	<b>41,9%</b>	<b>8.738.525</b>	<b>40,2%</b>	<b>8.727.306</b>	<b>39,7%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-202.463</b>	<b>-11.220</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>1.194.951</b>	<b>5,6%</b>	<b>1.194.951</b>	<b>5,5%</b>	<b>1.194.968</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>16</b>	<b>16</b>
Depósitos Judiciais	219.951	1,0%	219.951	1,0%	219.968	1,0%	0,0%	0,0%	16	16
Subvenções para Investimento	975.000	4,6%	975.000	4,5%	975.000	4,4%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Permanente</b>	<b>7.734.818</b>	<b>36,3%</b>	<b>7.543.574</b>	<b>34,7%</b>	<b>7.532.338</b>	<b>34,3%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-202.480</b>	<b>-11.236</b>
Investimentos	990.240	4,6%	990.300	4,6%	990.752	4,5%	0,1%	0,0%	513	453
Imobilizado	6.739.964	31,6%	6.548.891	30,1%	6.537.318	29,8%	-3,0%	-0,2%	-202.645	-11.573
Intangível	4.615	0,0%	4.383	0,0%	4.267	0,0%	-7,5%	-2,6%	-347	-116
<b>Total do Ativo</b>	<b>21.304.628</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.733.849</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.973.743</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,1%</b>	<b>1,1%</b>	<b>669.115</b>	<b>239.894</b>

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

**Caixa e Equivalentes de Caixa:** O grupo Caixa e Equivalentes de Caixa contém as contas de “Caixa”, “Bancos” e “Aplicações de liquidez Imediata”, com movimentações financeiras diárias, sendo esta uma característica deste grupo, que neste mês de análise apresentou aumento de 67,9% ou R\$ 28 mil, em relação ao mês anterior.

**Contas a Receber:** Houve redução no saldo de 3,2% ou R\$ 49.342,00 de julho a agosto de 2018. As Recuperandas descontaram 27,9% do valor das contas a receber. O prazo médio de recebimento ficou em 30 dias e o grupo representava 6,7% do total do Ativo das Recuperandas.



**Adiantamentos:** O grupo de Adiantamentos apresentou redução de 5,6% ou R\$ 157 mil, motivada pela conta Adiantamentos aos fornecedores, que representam os valores antecipados para o recebimento de mercadorias. Com saldo de R\$ 2.635.132,00, a rubrica de Adiantamentos passa a representar 12% do total dos Ativos das Recuperandas.

**Tributos a Recuperar:** A conta de Tributos a Recuperar representa os créditos oriundos das operações de compras que proporcionalmente geram créditos em relação ao valor das mercadorias adquiridas, conforme o enquadramento tributário da empresa. No período de julho a agosto de 2018, houve um aumento de 1,9% ou R\$89.879 no saldo da conta, proporcionado pelo aumento dos estoques. Este grupo representava 21,4% do total dos Ativos.

**Imobilizado:** A conta Imobilizado apresentou alteração no período de julho a agosto de 2018, em razão da apropriação da Depreciação referente ao mês de agosto de 2018. Esta conta representava 29,8% do total dos Ativos das Recuperandas.

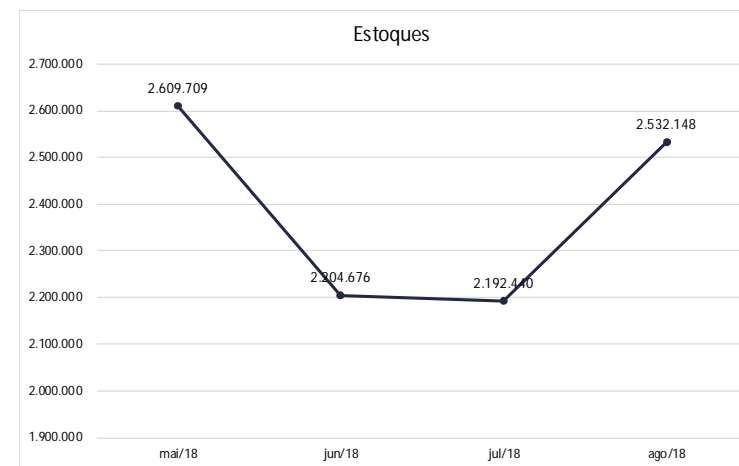
### Estoques de Produtos:

Os Estoques apresentaram aumento de 15,5%, de julho a agosto de 2018 e representaram 11,5% do Total do Ativo. Em agosto de 2018 o giro dos estoques foi de 230 dias, com base no custo de mercadorias vendidas.

Dentre as contas que compõe o grupo, os Estoques de Matérias – Primas e Embalagens representam 58%, Produção do Estabelecimento representa 41% e 1% está distribuído em Mercadorias, Almoxarifado e Matéria-prima de terceiros.

Estoques	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Produção do Estabelecimento	1.259.289	687.076	698.438	1.043.515
Mercadorias	5.870	5.870	6.137	5.037
Matérias-Primas e Embalagens	1.330.335	1.496.106	1.475.138	1.469.648
Almoxarifado	7.775	7.784	7.967	6.528
Matérias-Primas de Terceiros	6.440	7.840	4.760	7.420
<b>Total dos Estoques</b>	<b>2.609.709</b>	<b>2.204.676</b>	<b>2.192.440</b>	<b>2.532.148</b>
<b>Variação %</b>	<b>0,00%</b>	<b>-15,52%</b>	<b>-0,55%</b>	<b>15,49%</b>

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





## 6.7.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos das Recuperandas serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de maio a agosto de 2018, onde se observa que houve um aumento de 1,1% de julho a agosto de 2018.

Passivo (R\$)	mai/18		jul/18		ago/18		AH		Variação	
	mai/18	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	ago18/mar18	ago18/jul18	ago18/mar18	ago18/jul18
<b>Passivo Circulante</b>	<b>32.083.679</b>	<b>150,6%</b>	<b>32.585.228</b>	<b>149,9%</b>	<b>32.674.738</b>	<b>148,7%</b>	<b>1,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>591.060</b>	<b>89.510</b>
Empréstimos e Financiamentos	64.392	0,3%	102.211	0,5%	90.088	0,4%	39,9%	-11,9%	25.696	-12.123
Fornecedores	424.169	2,0%	532.339	2,4%	593.075	2,7%	39,8%	11,4%	168.906	60.736
Obrigações Sociais e Trabalhistas	12.219.426	57,4%	12.345.869	56,8%	12.373.638	56,3%	1,3%	0,2%	154.211	27.769
Obrigações Tributárias	9.139.877	42,9%	2.004.259	9,2%	1.965.563	8,9%	2,5%	0,6%	226.444	55.412
Parcelamento de Tributos	7.867.252	36,9%	2.004.259	9,2%	1.965.563	8,9%	-0,1%	0,0%	-6.281	-1.980
Adiantamento de Clientes	1.955.021	9,2%	426.690	2,0%	425.083	1,9%	0,5%	-1,9%	10.542	-38.696
Outras Obrigações	413.541	1,9%	426.690	2,0%	425.083	1,9%	2,8%	-0,4%	11.542	-1.608
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>-10.779.051</b>	<b>-50,6%</b>	<b>-10.851.380</b>	<b>-49,9%</b>	<b>-10.700.995</b>	<b>-48,7%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>78.055</b>	<b>150.384</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>20.130.927</b>	<b>94,5%</b>	<b>20.041.954</b>	<b>92,2%</b>	<b>19.988.042</b>	<b>91,0%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-142.886</b>	<b>-53.912</b>
Empréstimos e Financiamentos LP	5.684.586	26,7%	5.595.612	25,7%	5.541.700	25,2%	-2,5%	-1,0%	-142.886	-53.912
Créditos em Recuperação Judicial	14.446.341	67,8%	14.446.341	66,5%	14.446.341	65,7%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>-30.909.978</b>	<b>-145,1%</b>	<b>-30.893.333</b>	<b>-142,1%</b>	<b>-30.689.037</b>	<b>-139,7%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>220.941</b>	<b>204.296</b>
Capital Social	150.000	0,7%	150.000	0,7%	150.000	0,7%	0,0%	0,0%	0	0
Lucro e/ou Prej. Acumul. até 04/2018	-30.840.331	-144,8%	-30.840.331	-141,9%	-30.840.331	-140,4%	0,0%	0,0%	0	0
Lucro e/ou Prej. Acumul. a partir de 05/2018	-239.575	-1,1%	-221.729	-1,0%	-19.567	-0,1%	-91,8%	-91,2%	220.008	202.162
Ajustes Referentes Contas de Compensação	-31.506	-0,1%	-32.707	-0,2%	-30.573	-0,1%	-3,0%	-6,5%	933	2.134
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Total do Passivo</b>	<b>21.304.628</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.733.849</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.973.743</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,1%</b>	<b>1,1%</b>	<b>669.115</b>	<b>239.894</b>

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

**Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante:** O grupo de Empréstimos e Financiamentos apresentou redução de 11,9% ou R\$ 12.123,00 de julho a agosto de 2018, cujo saldo encontra-se distribuído no “Banco Uniprime”, “Fundo de Invest. De Dir Cred” e “Banco Bradesco”.

**Fornecedores – Passivo Circulante:** No grupo Fornecedores também houve aumento de 11,4% ou R\$ 60.736,00 no mesmo período.



**Obrigações Sociais e Trabalhistas – Passivo Circulante:** A conta de Obrigações Sociais e Trabalhistas é composta pelas rubricas “Salários”, “Encargos Sociais” e “Provisões sobre a Folha”, na qual houve um aumento de 0,2% ou R\$ 27.769,00 de julho a agosto de 2018.

**Obrigações Tributárias – Passivo Circulante:** O grupo de Obrigações Tributárias é composto por “ICMS a pagar”, “PIS a pagar”, “COFINS a pagar”, “IRF a pagar”, “IRRF a pagar” “ICMS-ST a Recolher” e “ISSQN a Recolher”, cujo saldo apresentou um aumento de 0,6% ou R\$ 55.412,00 de julho a agosto de 2018.

**Adiantamento de Clientes – Passivo Circulante:** Em Adiantamento de Clientes houve redução de 1,9%, ou seja, R\$ 38.696,00 de julho a agosto de 2018, demonstrando que as Recuperandas entregaram mercadorias para a respectiva baixa do crédito.

**Empréstimos e Financiamentos LP – Passivo Não Circulante:** O grupo de Empréstimos e Financiamentos LP apresentou redução de 1%, ou seja, R\$ 53.912,00 de julho a agosto de 2018, devido a pagamentos efetuados em favor de Aguinaldo Ribeiro e Transmoyses.

**Patrimônio líquido:** Pode-se observar que o Patrimônio Líquido apresenta valor negativo de R\$ 30.689.037,00. Em relação ao valor registrado no mês de julho de 2018, houve uma redução de 0,7%, em virtude do lucro de R\$ 202.162,00 auferido em agosto de 2018. Outras avaliações serão realizadas no tópico de Demonstração do Resultado do Exercício.

### 6.7.3. Indicadores Financeiros - Interpretação

Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Imediata	$\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo, destacando a sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo. Quanto maior, melhor.



	Liquidez Seca	$\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo líquido (ativo circulante - estoques) para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Corrente	$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
<b>Índices de Endividamento</b>	Endividamento Geral	$\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$	Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.
	Composição do Endividamento	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
<b>Índices de Rentabilidade</b>	Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	$\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.

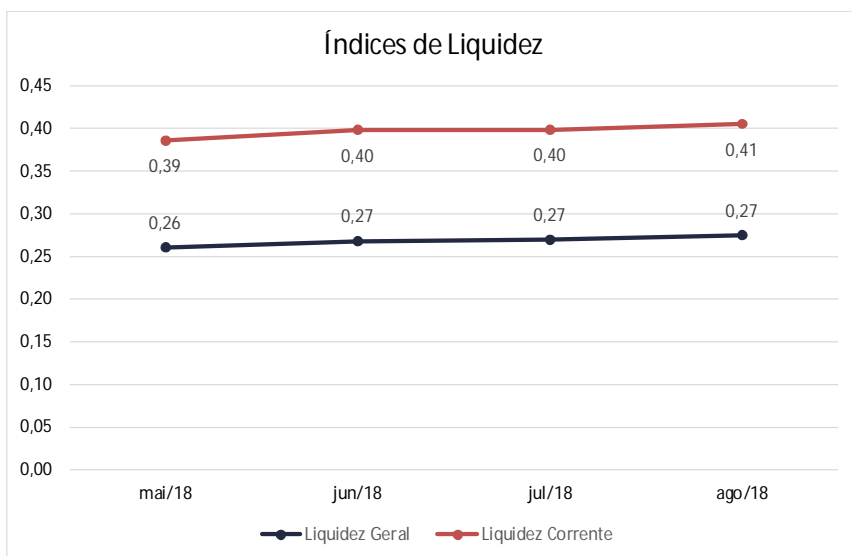
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010



### 6.7.3.1. Índices de Liquidez

Índices		mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,26	0,27	0,27	0,27
	Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,30	0,33	0,33	0,33
	Liquidez Corrente	0,39	0,40	0,40	0,41

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



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

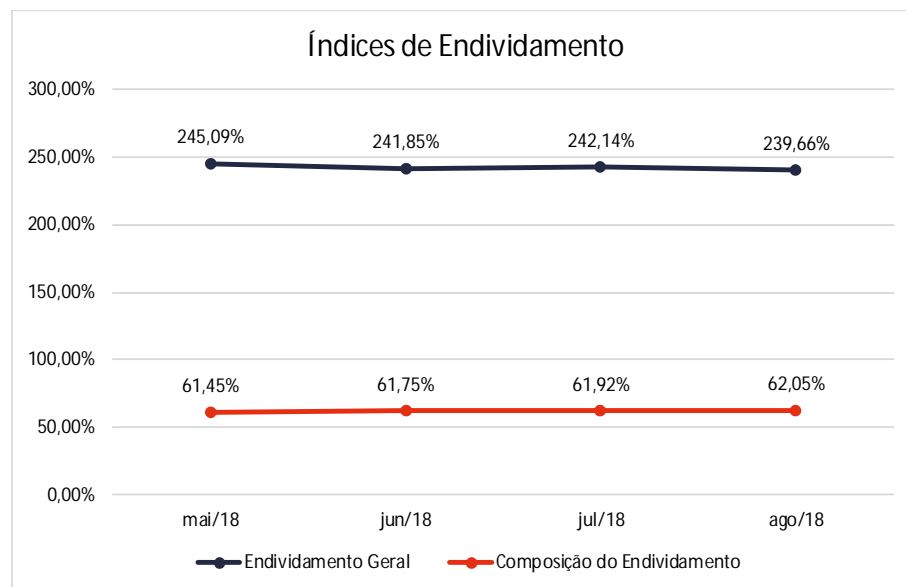
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$ 1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso das Recuperandas, dado a situação das mesmas, não se espera que estes índices estejam na condição citada anteriormente, todavia que se mantenham estáveis durante o processo de RJ.



### 6.7.3.2. Índices de Endividamento

Índices		mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	245,09%	241,85%	242,14%	239,66%
	Composição do Endividamento	61,45%	61,75%	61,92%	62,05%

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



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

O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar no Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos.

A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que eles sofram pioras significativas durante o processo de RJ.

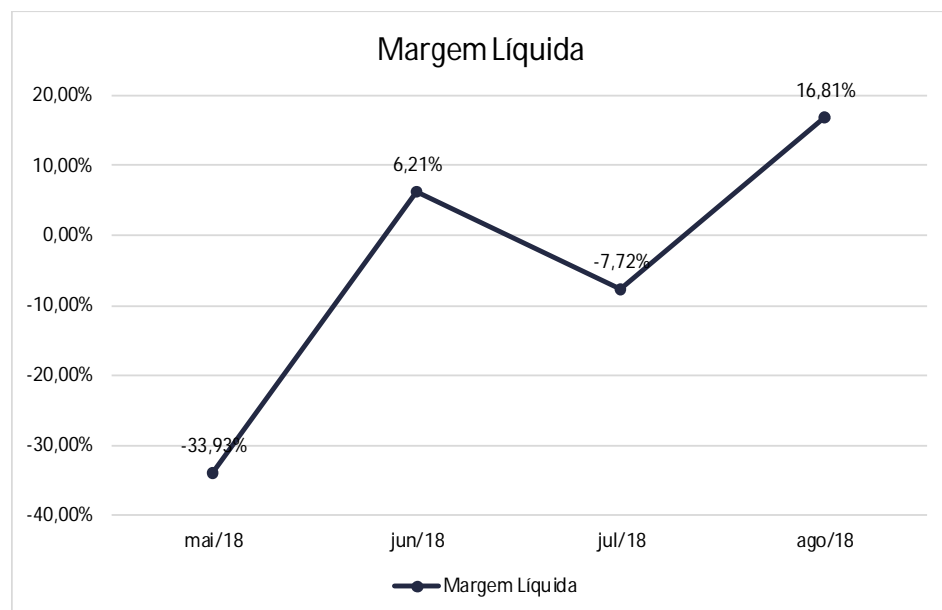
Em relação ao endividamento geral, observar-se que as Recuperandas vêm conseguindo reduzir gradativamente seu elevado percentual.



### 6.7.3.3. Índices de Rentabilidade

Índices		mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-33,93%	6,21%	-7,72%	16,81%
	Rentabilidade do Ativo	-1,12%	0,51%	-0,43%	0,92%
	Produtividade	0,03	0,08	0,06	0,05

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



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

Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Pela tabela ao lado, ainda se observa considerações oscilações na Margem Líquida (Resultado Final) e rentabilidade das empresas, entretanto, vê-se que os resultados tem-se mostrado favoráveis.

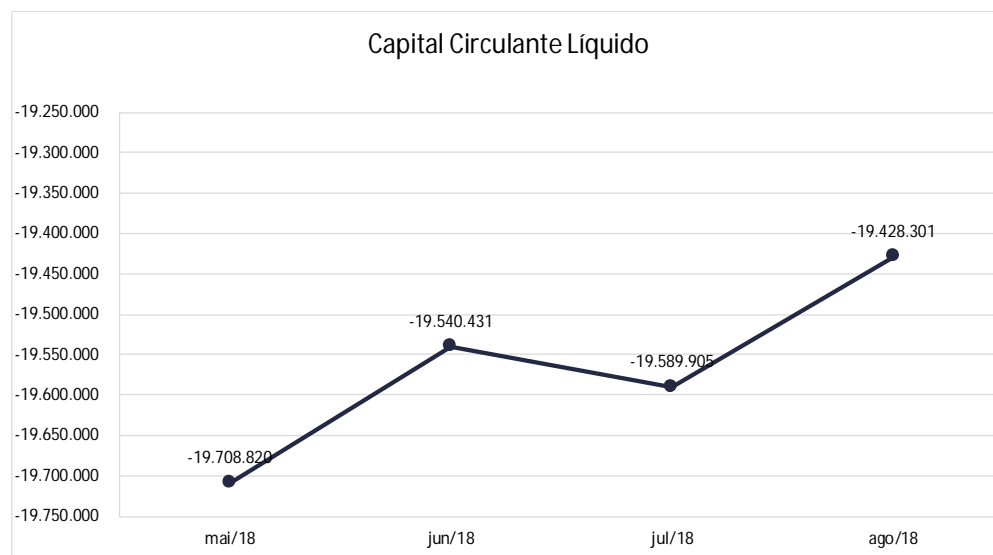




### 6.7.3.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Ativo Circulante	12.374.859	12.881.668	12.995.323	13.246.437
Passivo Circulante	32.083.679	32.422.099	32.585.228	32.674.738
<b>CCL</b>	<b>-19.708.820</b>	<b>-19.540.431</b>	<b>-19.589.905</b>	<b>-19.428.301</b>
<b>Variação %</b>	<b>0,00%</b>	<b>-0,85%</b>	<b>0,25%</b>	<b>-0,82%</b>

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



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

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo**, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo. Percebe-se que no mês de agosto de 2018, a Recuperanda reduziu seu CCL **negativo** em 0,82%.



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

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de julho a agosto de 2018, com as principais variações que ocorreram nas contas ocasionando um lucro de R\$ 202.162,00.

Contas	jun/18	AV	jul/18	AV	ago/18	AV	Acumulado mai18 à ago18	AV	Média mai18 à ago18	AH ago18/jul18	Varição ago18/jul18
<b>Receitas Operacionais Brutas</b>	<b>2.103.757</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.441.326</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.467.873</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.845.930</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.461.483</b>	<b>1,8%</b>	<b>26.546</b>
(-) Deduções das Receitas	-310.264	-14,7%	-229.631	-15,9%	-265.256	-18,1%	-932.024	-15,9%	-233.006	15,5%	-35.625
(-) Despesas Variáveis	-319.274	-15,2%	-375.318	-26,0%	-266.144	-18,1%	-1.337.517	-22,9%	-334.379	-29,1%	109.174
(-) Custo das Vendas	-1.269.192	-60,3%	-809.774	-56,2%	-640.093	-43,6%	-3.160.159	-54,1%	-790.040	-21,0%	169.680
<b>(=) Margem de Contribuição</b>	<b>205.027</b>	<b>9,7%</b>	<b>26.604</b>	<b>1,8%</b>	<b>296.380</b>	<b>20,2%</b>	<b>416.231</b>	<b>7,1%</b>	<b>104.058</b>	<b>1014,0%</b>	<b>269.776</b>
(-) Despesas Operacionais	-36.141	-1,7%	-50.682	-3,5%	-58.986	-4,0%	-212.977	-3,6%	-53.244	16,4%	-8.304
<b>(=) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>168.887</b>	<b>8,0%</b>	<b>-24.078</b>	<b>-1,7%</b>	<b>237.394</b>	<b>16,2%</b>	<b>203.254</b>	<b>3,5%</b>	<b>50.814</b>	<b>-1085,9%</b>	<b>261.472</b>
(-) Depreciação e Amortizações	-38.848	-1,8%	-38.836	-2,7%	-8.616	-0,6%	-125.308	-2,1%	-31.327	-77,8%	30.221
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-18.684	-0,9%	-30.594	-2,1%	-26.617	-1,8%	-97.512	-1,7%	-24.378	-13,0%	3.978
<b>(=) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>111.355</b>	<b>5,3%</b>	<b>-93.509</b>	<b>-6,5%</b>	<b>202.162</b>	<b>13,8%</b>	<b>-19.567</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-4.892</b>	<b>-316,2%</b>	<b>295.671</b>
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>111.355</b>	<b>5,3%</b>	<b>-93.509</b>	<b>-6,5%</b>	<b>202.162</b>	<b>13,8%</b>	<b>-19.567</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-4.892</b>	<b>-316,2%</b>	<b>295.671</b>
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>(=) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>111.355</b>	<b>5,3%</b>	<b>-93.509</b>	<b>0,0%</b>	<b>202.162</b>	<b>13,8%</b>	<b>-19.567</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-4.892</b>	<b>-316,2%</b>	<b>295.671</b>

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

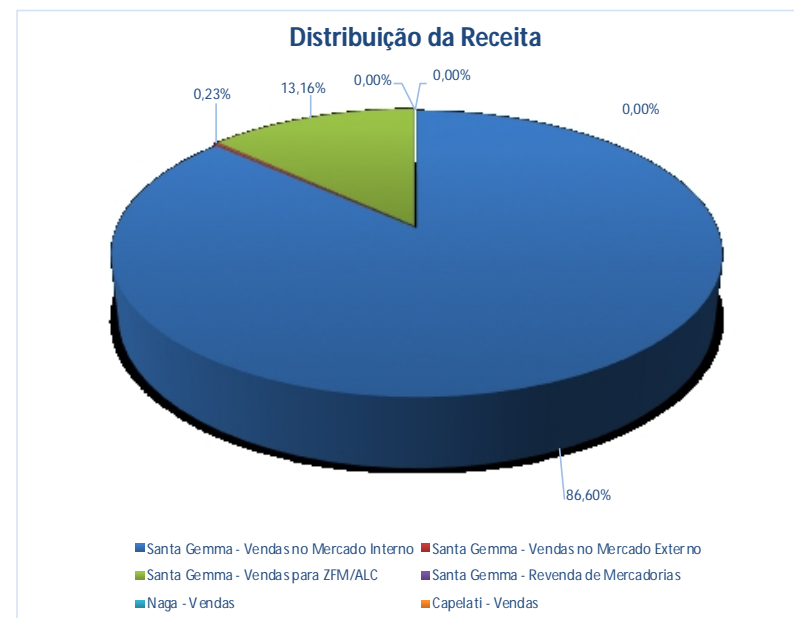


## 6.8.1. Receitas

Receitas operacionais brutas	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
Santa Gemma - Vendas no Mercado Interno	656.050	1.802.312	1.136.648	1.467.783
Santa Gemma - Vendas no Mercado Externo	0	13.635	0	0
Santa Gemma - Vendas para ZFM/ALC	176.924	287.661	304.679	0
Santa Gemma - Revenda de Mercadorias	0	150	0	90
Naga - Vendas	0	0	0	0
Capelati - Vendas	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>832.975</b>	<b>2.103.757</b>	<b>1.441.326</b>	<b>1.467.873</b>

As receitas das Recuperandas apresentaram aumento de 1,8% de julho a agosto de 2018. Estão distribuídas 86,6% para Santa Gemma - Vendas no Mercado Interno e 13,16% para Santa Gemma – Vendas para ZFM/ALC.

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



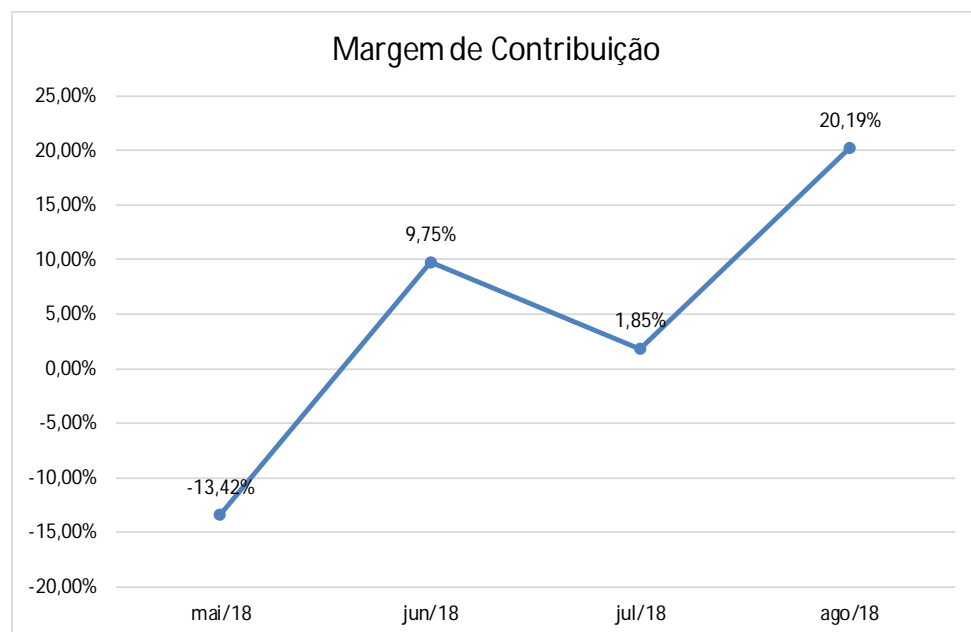
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.



## 6.8.2. Evolução da Margem de Contribuição

Custos Variáveis	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
( - ) Deduções das Receitas	-126.872	-310.264	-229.631	-265.256
( - ) Despesas Variáveis	-376.782	-319.274	-375.318	-266.144
( - ) Custo das Vendas	-441.101	-1.269.192	-809.774	-640.093
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>-111.780</b>	<b>205.027</b>	<b>26.604</b>	<b>296.380</b>
<b>% Margem de Contribuição</b>	<b>-13,42%</b>	<b>9,75%</b>	<b>1,85%</b>	<b>20,19%</b>

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



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

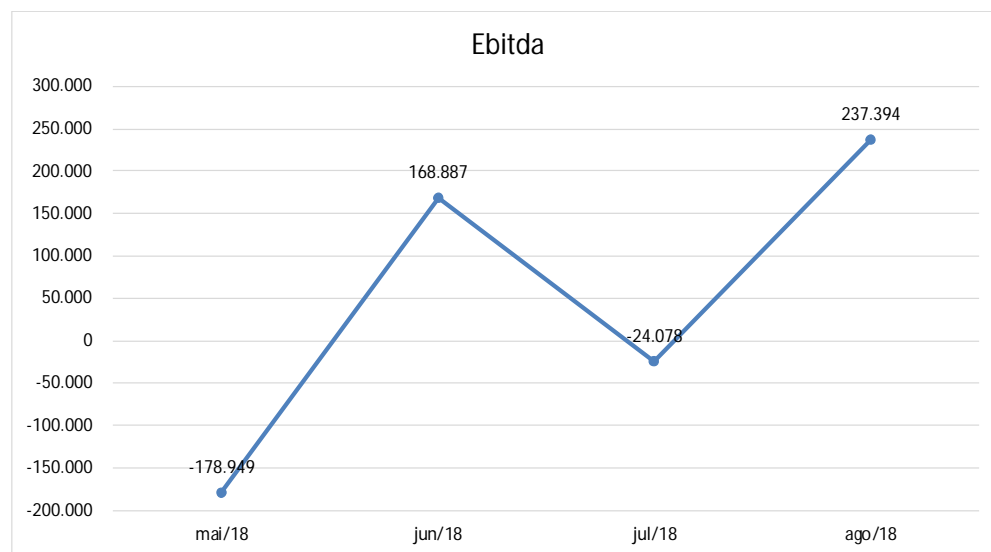
Os custos variáveis das Recuperandas apresentaram redução em agosto de 2018, principalmente, os custos das vendas. Com essa redução, a Margem de Contribuição ficou positiva em 20,19%, significativamente maior do que a registrada no mês anterior.



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

Contas	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
( = ) Margem de Contribuição	-111.780	205.027	26.604	296.380
( - ) Despesas Operacionais	-67.169	-36.141	-50.682	-58.986
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>-178.949</b>	<b>168.887</b>	<b>-24.078</b>	<b>237.394</b>

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



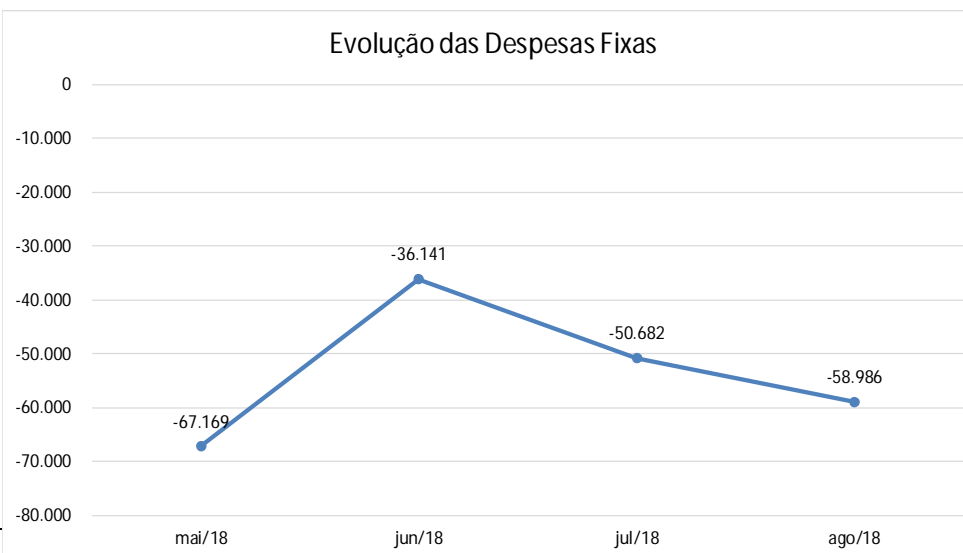
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.

Pode-se observar na tabela ao lado que o resultado operacional (Ebitda) do mês de agosto de 2018 foi positivo em R\$ 237 mil. Entretanto, percebe-se também uma grande oscilação nos resultados operacionais do quadrimestre, a justificar um melhor acompanhamento das atividades da Recuperanda para melhor entender suas operações comerciais.



#### 6.8.4. Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	% Acum.
Honorários Advocatícios	-16.500	-14.000	-14.000	-14.000	27,5%
Serviços de Terceiros	-19.529	-1.462	-9.728	-19.966	51,3%
Pró-labore	-11.903	-11.903	-11.905	-11.903	73,6%
Processamento de Dados	-5.394	-4.533	-7.944	-9.356	86,4%
INSS	-2.381	-2.381	-2.381	-2.381	90,9%
Consultoria e Assessoria	-4.903	-236	-2.531	-1.486	95,2%
Taxas diversas	-4.777	-1.172	0	-89	98,0%
Despesas não Dedutíveis	-2.091	-260	-1.010	-176	99,7%
Veículos - Combustíveis e Lubrificantes	-699	-1.042	-440	-932	101,1%
Custas Judiciais	0	-472	-1.160	0	101,9%
Cursos e Especialização	0	0	-100	-1.384	102,6%
Outras Despesas Operacionais	0	-374	-987	-20	103,2%
Confraternização	0	0	-657	0	103,6%
Veículos - Licenciamento	0	0	0	-582	103,8%
Manutenção e Reparos Diversos	0	0	0	0	103,8%
Veículos - IPVA	0	0	0	0	103,8%
Viagens e Estadias	0	0	0	0	103,8%
(+) Outras Receitas Operacionais	1.009	1.694	2.161	3.289	100,0%
<b>Total</b>	<b>-67.169</b>	<b>-36.141</b>	<b>-50.682</b>	<b>-58.986</b>	



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

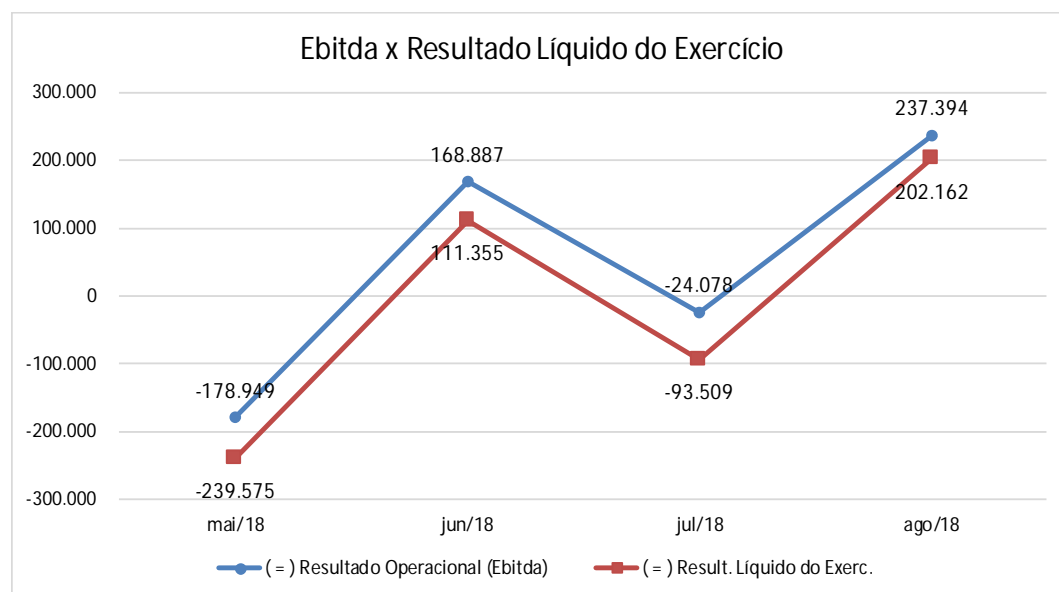
As Recuperandas apresentaram um total de despesas de R\$ 58 mil, valor 16,4% maior do que registrado no mês anterior. Deste total, o maior grupo de despesas refere-se aos Honorários Advocatícios, seguido de Serviços de Terceiros e de Pró-labore, sendo a rubrica de Serviços de terceiros a conta que apresentou o maior aumento no período de julho a agosto de 2018.



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

Contas	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>-178.949</b>	<b>168.887</b>	<b>-24.078</b>	<b>237.394</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	-39.008	-38.848	-38.836	-8.616
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	-21.618	-18.684	-30.594	-26.617
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-239.575</b>	<b>111.355</b>	<b>-93.509</b>	<b>202.162</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	0	0	0	0
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>-239.575</b>	<b>111.355</b>	<b>-93.509</b>	<b>202.162</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0
<b>( = ) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>-239.575</b>	<b>111.355</b>	<b>-93.509</b>	<b>202.162</b>

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



Na tabela ao percebe-se que o Resultado Operacional das Recuperandas foi positivo em R\$ 237.394,00, e ao incorporar os valores da Depreciação e Encargos Financeiros, o resultado auferido é um lucro de R\$ 202.162,00 no exercício de agosto de 2018.





## 7. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de agosto de 2018, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

**Faturamento** - As empresas tiveram um faturamento de R\$ 1,46 milhão no mês de agosto de 2018, valor 1,8% maior do que o registrado no mês anterior, e suficiente para cobrir os custos e despesas do período.

**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 agosto de 2018, as Recuperandas obtiveram uma margem positiva de 20,2% sobre o faturamento, acumulando de maio a agosto de 2018 uma margem de 7,1%.

**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 agosto de 2018, as empresas apuraram um Ebitda positivo de 16,2% sobre o faturamento, reflexo da margem de contribuição positiva e suficiente para cobrir as despesas fixas do mês.

**Resultado Líquido do Exercício** - É o resultado apurado depois de deduzido das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em agosto de 2018, as empresas geraram um lucro de R\$ 202 mil, porém, de maio a agosto de 2018 ainda acumulam um prejuízo R\$ 19 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 de agosto de 2018, para uma dívida a curto prazo de R\$ 32,6 milhões, as Recuperandas possuem no Ativo Circulante o valor de R\$ 13,2 milhões, suficiente para cobrir apenas 40,5% das dívidas de curto prazo.

**Endividamento Geral** - Observa-se que as empresas possuem um endividamento de 239,6% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, as empresas não conseguirão com os recursos do Ativo pagar todos os seus credores.

