



**VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.**

*Administradora Judicial*

**CLEVERSON MARCEL COLOMBO**

*Sócio*

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

## 5º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

NOVEMBRO 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



## 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  |
| 4.1. Informações operacionais.....  | 6  |
| Quadro de funcionários.....   | 7  |
| 5. Informações Financeiras.....   | 8  |
| 5.1. Balanço Patrimonial – Santa Gemma.....   | 8  |
| 5.1.1. Ativo.....   | 8  |
| 5.1.2. Passivo.....   | 10 |
| 5.2. Demonstração do Resultado do Exercício – Santa Gemma.....  | 12 |
| 5.3. Balanço Patrimonial – Naga.....  | 13 |
| 5.3.1. Ativo.....   | 13 |
| 5.3.2. Passivo.....   | 14 |
| 5.4. Demonstração do Resultado do Exercício – NAGA.....   | 16 |
| 5.5. Balanço Patrimonial - CAPELATI.....  | 17 |
| 5.5.1. Ativo.....   | 17 |
| 5.5.2. Passivo.....   | 18 |
| 5.6. Demonstração do Resultado do Exercício – CAPELATI.....   | 19 |
| 5.7. Balanço Patrimonial – CONSOLIDADO GRUPO NAGA.....  | 20 |
| 5.7.1. Ativo.....   | 20 |
| 5.7.2. Passivo.....   | 22 |
| 5.7.3. Indicadores Financeiros - Interpretação.....   | 24 |
| 5.8. Demonstração do Resultado do Exercício – CONSOLIDADO GRUPO NAGA.....   | 29 |
| 5.8.1. Receitas.....  | 30 |
| 5.8.2. Evolução da Margem de Contribuição.....  | 31 |
| 5.8.3. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....                            | 32 |
| 5.8.4. Evolução das Despesas Fixas.....   | 33 |
| 5.8.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício..... | 34 |

|   |    |
|---|----|
| 6. Questionamentos a serem esclarecidos pelas Recuperandas..... | 35 |
| 7. Considerações Finais.....                                    | 36 |

## 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   |
| 866   | 31/10/2018 | 4º 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 novembro de 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 demandarem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandarem 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:

- Vistoria nas instalações das Recuperandas nas cidades de Umuarama – PR e Santa Helena – PR;
- Contato via e-mail e telefone com representantes das Recuperandas, a fim de obter informações para subsidiar este relatório;
- Prestação de informações a credores que demandaram à AJ via telefone.

### 4.1. Informações operacionais

As informações operacionais das Recuperandas foram obtidas através de contato da AJ com os representantes daquelas quando da vistoria na sede da empresa SANTA GEMMA na cidade de Santa Helena – PR, no último dia 19/11/2018.

No cumprimento de suas atribuições, na data de 09/11/2018, a AJ também realizou vistoria no imóvel onde funcionava a sede da empresa NAGA, na cidade de Umuarama – PR. Todavia, conforme noticiado anteriormente, naquele local não são mais exercidas quaisquer atividades fabris, estando o imóvel fechado, conforme pode-se observar pelas fotografias do local que subsidiam o presente relatório.

Por ocasião da vistoria realizada na sede da empresa SANTA GEMMA, a AJ foi recepcionada pela contadora da empresa - Sra. Aline Mathias, que à



acompanhou durante os trabalhos, sendo possível constatar o normal funcionamento da unidade industrial e comercial da companhia, com funcionários trabalhando em todos os setores.

A AJ questionou a representante das Recuperandas quanto as vendas da empresa no mês, tendo informado que o faturamento no mês de outubro de 2018 alcançou o valor de R\$ 1.713.810,34, e que superou as expectativas da empresa.

Por outro lado, relatou que esperam significa queda nas vendas entre os meses de dezembro a janeiro em razão das férias escolares.

Quanto as obrigações tributárias das Recuperandas, informou que os impostos correntes devidos ao Estado e da substituição tributária estão sendo adimplidos, ao passo que o PIS/COFINS pende de pagamento, sendo apenas declarados.

No mais, foi noticiado à AJ que a Recuperanda entrará em férias coletivas durante 30 (trinta) dias, a partir de 20 de dezembro de 2018.

## Quadro de funcionários

Segundo informações colhidas pela AJ, atualmente as Recuperandas empregam 95 (noventa e cinco) funcionários, cujos salários estão sendo pagos em dia.

Quanto às obrigações referentes ao depósito do FGTS, a representante das Recuperandas explicou à AJ que está em curso um parcelamento de duas autuações

por ausência de recolhimento, de modo que um parcelamento apresenta valor mensal superior a R\$ 5.580,00 e o outro de R\$ 4.971,96, o qual foi consolidado no mês de outubro de 2018.



## 5. Informações Financeiras

### 5.1. Balanço Patrimonial – Santa Gemma

#### 5.1.1. Ativo

Os dados da composição dos Ativos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de maio a setembro de 2018. Os Ativos da Recuperanda apresentaram redução de 1% ou R\$ 159.310,00 de agosto a setembro de 2018. As principais variações que impactaram neste último mês serão demonstradas a seguir.

| Ativo (R\$)                           | mai/18            |               | ago/18            |               | set/18            |                | AH           | AH           | Variação        | Variação        |                |
|---------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|----------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------|----------------|
|                                       | mai/18            | AV            | ago/18            | AV            | set/18            | AV             | set18/mar18  | set18/ago18  | set18/mar18     | set18/ago18     |                |
| <b>Ativo Circulante</b>               | <b>9.191.690</b>  | <b>61,6%</b>  | <b>10.062.824</b> | <b>64,6%</b>  | <b>9.965.310</b>  | <b>1048,0%</b> | <b>64,6%</b> | <b>8,4%</b>  | <b>-1,0%</b>    | <b>773.621</b>  | <b>-97.513</b> |
| Caixa e Equivalentes de Caixa         | 14.761            | 0,1%          | 43.102            | 0,3%          | 17.018            | 0,1%           | 15,3%        | -60,5%       | 2.257           | -26.084         |                |
| Contas a receber                      | 892.159           | 6,0%          | 1.438.263         | 9,2%          | 1.098.360         | 7,1%           | 23,1%        | -23,6%       | 206.201         | -339.904        |                |
| Adiantamentos                         | 2.196.528         | 14,7%         | 2.483.709         | 15,9%         | 2.651.969         | 17,2%          | 20,7%        | 6,8%         | 455.442         | 168.260         |                |
| Outras Contas a Receber               | 1.683.442         | 11,3%         | 1.683.442         | 10,8%         | 1.683.442         | 10,9%          | 0,0%         | 0,0%         | 0               | 0               |                |
| Tributos a Recuperar                  | 1.795.091         | 12,0%         | 1.882.159         | 12,1%         | 1.898.578         | 12,3%          | 5,8%         | 0,9%         | 103.487         | 16.419          |                |
| Estoques                              | 2.609.709         | 17,5%         | 2.532.148         | 16,2%         | 2.615.943         | 17,0%          | 0,2%         | 3,3%         | 6.235           | 83.796          |                |
| <b>Ativo Não Circulante</b>           | <b>5.728.812</b>  | <b>38,4%</b>  | <b>5.526.349</b>  | <b>35,4%</b>  | <b>5.464.552</b>  | <b>35,4%</b>   | <b>-4,6%</b> | <b>-1,1%</b> | <b>-264.260</b> | <b>-61.797</b>  |                |
| <b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b> | <b>989.656</b>    | <b>6,6%</b>   | <b>989.672</b>    | <b>6,3%</b>   | <b>989.672</b>    | <b>6,4%</b>    | <b>0,0%</b>  | <b>0,0%</b>  | <b>16</b>       | <b>0</b>        |                |
| Depósitos Judiciais                   | 14.656            | 0,1%          | 14.672            | 0,1%          | 14.672            | 0,1%           | 0,1%         | 0,0%         | 16              | 0               |                |
| Subvenções para Investimento          | 975.000           | 6,5%          | 975.000           | 6,3%          | 975.000           | 6,3%           | 0,0%         | 0,0%         | 0               | 0               |                |
| <b>Ativo Permanente</b>               | <b>4.739.156</b>  | <b>31,8%</b>  | <b>4.536.677</b>  | <b>29,1%</b>  | <b>4.474.880</b>  | <b>29,0%</b>   | <b>-5,6%</b> | <b>-1,4%</b> | <b>-264.277</b> | <b>-61.797</b>  |                |
| Investimentos                         | 214.658           | 1,4%          | 215.171           | 1,4%          | 215.201           | 1,4%           | 0,3%         | 0,0%         | 543             | 30              |                |
| Imobilizado                           | 4.519.884         | 30,3%         | 4.317.239         | 27,7%         | 4.255.528         | 27,6%          | -5,8%        | -1,4%        | -264.356        | -61.711         |                |
| Intangível                            | 4.615             | 0,0%          | 4.267             | 0,0%          | 4.152             | 0,0%           | -10,0%       | -2,7%        | -463            | -116            |                |
| <b>Total do Ativo</b>                 | <b>14.920.502</b> | <b>100,0%</b> | <b>15.589.173</b> | <b>100,0%</b> | <b>15.429.862</b> | <b>100,0%</b>  | <b>3,4%</b>  | <b>-1,0%</b> | <b>509.361</b>  | <b>-159.310</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”, tendo apresentado redução de 60,5%, ou seja, R\$ 26.084,00 de agosto a setembro de 2018. A conta Caixa representava 99% do saldo 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 de setembro de 2018 houve redução de R\$ 339.904,00, frente ao mês anterior. Ao observar o valor de clientes a receber da Recuperanda, percebe-se um aumento de 3,7% e ao incorporarmos os descontos de duplicatas efetuadas no período, que aumentaram 117%, é possível identificar que o grupo reduziu 23,6%.

**Adiantamentos:** O grupo de Adiantamentos, constituído por Adiantamentos a Fornecedores e a Funcionários, aumentou 6,8% no mesmo período, o que nominalmente representa R\$168.260,00. Os Adiantamentos representavam 17,2% do total do Ativo e a conta “Adiantamentos a Fornecedores” equivalia a 99,3% do saldo do grupo.

**Estoques:** Os estoques da Recuperanda apresentaram aumento de 3,3% ou R\$ 83.796,00 de agosto a setembro de 2018. Os estoques representavam 17% do total do Ativo da empresa. Os estoques de Produção do Estabelecimento representavam 50,5% e os estoques de Matérias-Primas e Embalagens representavam 48,7% do saldo total de estoques, sendo a diferença representada por mercadorias, almoxarifado e matérias-primas de terceiros.

**Imobilizado:** Não houve movimentação na conta Imobilizado, ocorreu somente a apropriação da Depreciação referente mês de setembro de 2018. Esta conta representava 27,6% do total do Ativo.



## 5.1.2. Passivo

Os dados da composição do Passivo serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de maio a setembro de 2018. As principais variações ocorridas nos grupos do Passivo serão demonstradas a seguir com as informações que impactaram na redução de R\$ 159.310,00 de agosto a setembro de 2018.

| Passivo (R\$)                                | mai/18            | AV            | ago/18            | AV            | set/18            | AV            | AH           | AH           | Variação        | Variação        |
|--|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------|
|  |                   |               |                   |               |                   |               | set18/mai18  | set18/ago18  | set18/mai18     | set18/ago18     |
| <b>Passivo Circulante</b>                    | <b>10.824.167</b> | <b>72,5%</b>  | <b>11.353.294</b> | <b>72,8%</b>  | <b>11.282.167</b> | <b>73,1%</b>  | <b>4,2%</b>  | <b>-0,6%</b> | <b>458.000</b>  | <b>-71.127</b>  |
| Empréstimos e Financiamentos                 | 61.854            | 0,4%          | 87.550            | 0,6%          | 67.303            | 0,4%          | 8,8%         | -23,1%       | 5.449           | -20.247         |
| Fornecedores                                 | 242.565           | 1,6%          | 411.471           | 2,6%          | 305.801           | 2,0%          | 26,1%        | -25,7%       | 63.236          | -105.671        |
| Obrigações Sociais e Trabalhistas            | 1.593.869         | 10,7%         | 1.748.593         | 11,2%         | 1.799.588         | 11,7%         | 12,9%        | 2,9%         | 205.719         | 50.995          |
| Obrigações Tributárias                       | 675.985           | 4,5%          | 902.374           | 5,8%          | 955.243           | 6,2%          | 41,3%        | 5,9%         | 279.258         | 52.869          |
| Parcelamento de Tributos                     | 7.864.047         | 52,7%         | 7.859.128         | 50,4%         | 7.857.489         | 50,9%         | -0,1%        | 0,0%         | -6.559          | -1.640          |
| Adiantamento de Clientes                     | 145.635           | 1,0%          | 92.520            | 0,6%          | 30.852            | 0,2%          | -78,8%       | -66,7%       | -114.784        | -61.668         |
| Outras Obrigações                            | 240.211           | 1,6%          | 251.658           | 1,6%          | 265.892           | 1,7%          | 10,7%        | 5,7%         | 25.681          | 14.234          |
| <b>Passivo Não Circulante</b>                | <b>4.096.335</b>  | <b>27,5%</b>  | <b>4.235.879</b>  | <b>27,2%</b>  | <b>4.147.695</b>  | <b>26,9%</b>  | <b>1,3%</b>  | <b>-2,1%</b> | <b>51.360</b>   | <b>-88.184</b>  |
| <b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>        | <b>6.625.536</b>  | <b>44,4%</b>  | <b>6.482.650</b>  | <b>41,6%</b>  | <b>6.436.806</b>  | <b>41,7%</b>  | <b>-2,8%</b> | <b>-0,7%</b> | <b>-188.730</b> | <b>-45.844</b>  |
| Empréstimos e Financiamentos LP              | 2.045.683         | 13,7%         | 1.902.797         | 12,2%         | 1.856.952         | 12,0%         | -9,2%        | -2,4%        | -188.730        | -45.844         |
| Créditos em Recuperação Judicial             | 4.579.853         | 30,7%         | 4.579.853         | 29,4%         | 4.579.853         | 29,7%         | 0,0%         | 0,0%         | 0               | 0               |
| <b>Patrimônio Líquido</b>                    | <b>-2.529.201</b> | <b>-17,0%</b> | <b>-2.246.772</b> | <b>-14,4%</b> | <b>-2.289.111</b> | <b>-14,8%</b> | <b>-9,5%</b> | <b>1,9%</b>  | <b>240.090</b>  | <b>-42.339</b>  |
| Capital Social                               | 100.000           | 0,7%          | 100.000           | 0,6%          | 100.000           | 0,6%          | 0,0%         | 0,0%         | 0               | 0               |
| Lucro e/ou Prej. Acumul. até 04/2018         | -2.374.843        | -15,9%        | -2.374.843        | -15,2%        | -2.374.843        | -15,4%        | 0,0%         | 0,0%         | 0               | 0               |
| Lucro e/ou Prej. Acumul. a partir de 05/2018 | -222.852          | -1,5%         | 58.644            | 0,4%          | 18.869            | 0,1%          | -108,5%      | -67,8%       | 241.722         | -39.775         |
| Ajustes Referentes Contas de Compensação     | -31.506           | -0,2%         | -30.573           | -0,2%         | -33.137           | -0,2%         | 5,2%         | 8,4%         | -1.631          | -2.564          |
| 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>14.920.502</b> | <b>100,0%</b> | <b>15.589.173</b> | <b>100,0%</b> | <b>15.429.862</b> | <b>100,0%</b> | <b>3,4%</b>  | <b>-1,0%</b> | <b>509.361</b>  | <b>-159.310</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 23,1%, respectivamente R\$ 20.247,00 de agosto a setembro de 2018.

**Fornecedores – Passivo Circulante:** No grupo Fornecedores houve redução de 25,7% ou R\$ 105.671,00 no mesmo período.

**Obrigações Sociais e Trabalhistas – Passivo Circulante:** A conta de Obrigações Sociais e Trabalhistas apresentou aumento de 2,9%, o que representa R\$ 50.995,00 de agosto a setembro de 2018. Este grupo representava 11,7% do total do Passivo da empresa.



**Obrigações Tributárias – Passivo Circulante:** Houve aumento de 5,9% ou R\$ 52.869,00 de agosto a setembro de 2018. Essa movimentação ocorreu principalmente devido as contas de “PIS a Recolher”, “COFINS a Recolher” e “ICMS-ST a Recolher”.

**Adiantamento de Clientes – Passivo Circulante:** No período em análise observou-se uma redução de 66,7%, ou seja, R\$ 61.668,00, na conta.

**Empréstimos e Financiamentos LP – Passivo Não Circulante:** O grupo de Empréstimos e Financiamentos LP apresentou redução de 2,4%, ou seja, R\$ 45.844,00 de agosto a setembro de 2018.

**Patrimônio líquido:** Pode-se observar que o Patrimônio Líquido da Recuperanda está negativo em R\$ 2.289.111,00. Este saldo negativo aumentou 1,9%, em virtude do prejuízo de R\$ 39.775,00 sofrido no mês de setembro de 2018. Outras avaliações serão realizadas abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.



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

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de julho a setembro de 2018, com as variações que impactaram para geração de um prejuízo de R\$ 39.775,00 no mês de setembro de 2018. Neste mês percebe-se que houve uma redução de 23,2% nas receitas operacionais da Recuperanda, e, em contrapartida, um aumento em seus custos variáveis. O Ebitda ficou positivo, mesmo incidindo no período um aumento de 23,3% nas despesas operacionais, no entanto, com o lançamento da Depreciação/Amortização e dos Encargos Financeiros, o resultado líquido ficou negativo em 3,5% sobre o faturamento.

| Contas   | jul/18           | AV            | ago/18           | AV            | set/18           | AV            | Acumulado<br>mai18 à set18 | AV            | Média<br>mai18 à set18 | AH<br>set18/ago18 | Variação<br>set18/ago18 |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|----------------------------|---------------|------------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Receitas Operacionais Brutas</b>            | <b>1.441.326</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.467.873</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.127.163</b> | <b>100,0%</b> | <b>6.973.093</b>           | <b>100,0%</b> | <b>1.394.619</b>       | <b>-23,2%</b>     | <b>-340.710</b>         |
| ( - ) Deduções das Receitas                    | -229.631         | -15,9%        | -265.256         | -18,1%        | -171.087         | -15,2%        | -1.103.111                 | -15,8%        | -220.622               | -35,5%            | 94.169                  |
| ( - ) Despesas Variáveis                       | -367.456         | -25,5%        | -264.384         | -18,0%        | -294.374         | -26,1%        | -1.614.876                 | -23,2%        | -322.975               | 11,3%             | -29.990                 |
| ( - ) Custo das Vendas                         | -804.659         | -55,8%        | -634.730         | -43,2%        | -580.418         | -51,5%        | -3.721.873                 | -53,4%        | -744.375               | -8,6%             | 54.311                  |
| <b>( = ) Margem de Contribuição</b>            | <b>39.580</b>    | <b>2,7%</b>   | <b>303.503</b>   | <b>20,7%</b>  | <b>81.283</b>    | <b>7,2%</b>   | <b>533.234</b>             | <b>7,6%</b>   | <b>106.647</b>         | <b>-73,2%</b>     | <b>-222.220</b>         |
| ( - ) Despesas Operacionais                    | -41.873          | -2,9%         | -51.322          | -3,5%         | -63.283          | -5,6%         | -242.891                   | -3,5%         | -48.578                | 23,3%             | -11.961                 |
| <b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>    | <b>-2.292</b>    | <b>-0,2%</b>  | <b>252.182</b>   | <b>17,2%</b>  | <b>18.000</b>    | <b>1,6%</b>   | <b>290.343</b>             | <b>4,2%</b>   | <b>58.069</b>          | <b>-92,9%</b>     | <b>-234.181</b>         |
| ( - ) Depreciação e Amortizações               | -38.836          | -2,7%         | -8.616           | -0,6%         | -4.123           | -0,4%         | -129.431                   | -1,9%         | -25.886                | -52,1%            | 4.493                   |
| ( - ) Encargos Financeiros Líquidos            | -28.779          | -2,0%         | -24.793          | -1,7%         | -53.653          | -4,8%         | -142.043                   | -2,0%         | -28.409                | 116,4%            | -28.860                 |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>    | <b>-69.907</b>   | <b>-4,9%</b>  | <b>218.773</b>   | <b>14,9%</b>  | <b>-39.775</b>   | <b>-3,5%</b>  | <b>18.869</b>              | <b>0,3%</b>   | <b>3.774</b>           | <b>-118,2%</b>    | <b>-258.548</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>-69.907</b>   | <b>-4,9%</b>  | <b>218.773</b>   | <b>14,9%</b>  | <b>-39.775</b>   | <b>-3,5%</b>  | <b>18.869</b>              | <b>0,3%</b>   | <b>3.774</b>           | <b>-118,2%</b>    | <b>-258.548</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>-69.907</b>   | <b>-4,9%</b>  | <b>218.773</b>   | <b>14,9%</b>  | <b>-39.775</b>   | <b>-3,5%</b>  | <b>18.869</b>              | <b>0,3%</b>   | <b>3.774</b>           | <b>-118,2%</b>    | <b>-258.548</b>         |

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



### 5.3. Balanço Patrimonial – Naga

#### 5.3.1. Ativo

Os dados da composição dos Ativos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de maio a setembro de 2018. Tendo em vista que a empresa não está ativa, observa-se em seus registros contábeis um aumento R\$ 395,00, em virtude da movimentação na conta Adiantamentos a Fornecedores.

| Ativo (R\$)                           | mai/18           |               | ago/18           |               | set/18           |               | AH          |             | Variação   |            |
|---------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|-------------|-------------|------------|------------|
|                                       | AV               | AV            | AV               | AV            | set18/mai18      | set18/ago1    | set18/mai18 | set18/ago18 |            |            |
| <b>Ativo Circulante</b>               | <b>3.183.141</b> | <b>57,8%</b>  | <b>3.183.585</b> | <b>57,8%</b>  | <b>3.183.979</b> | <b>58,0%</b>  | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>839</b> | <b>395</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%          | 151.423          | 2,8%          | 151.818          | 2,8%          | 0,6%        | 0,3%        | 839        | 395        |
| 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>   |
| <b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b> | <b>205.295</b>   | <b>3,7%</b>   | <b>205.295</b>   | <b>3,7%</b>   | <b>205.295</b>   | <b>3,7%</b>   | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
| 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          |
| <b>Ativo Permanente</b>               | <b>2.117.131</b> | <b>38,5%</b>  | <b>2.117.131</b> | <b>38,5%</b>  | <b>2.117.131</b> | <b>38,4%</b>  | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
| 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>5.506.011</b> | <b>100,0%</b> | <b>5.506.406</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>839</b> | <b>395</b> |

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



### 5.3.2. Passivo

Igualmente ao Ativo, o grupo do Passivo apresentou um leve aumento da ordem de R\$ 395,00, entre os meses de agosto e setembro de 2018, conforme reprodução dos registros contábeis abaixo:

| Passivo (R\$)                              | mai/18             |                | ago/18             |                | set/18             |                | AH          |             | Variação       |                |
|--|--------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|-------------|-------------|----------------|----------------|
|  | AV                 |                | AV                 |                | AV                 |                | set18/mar18 | set18/ago1  | set18/mar18    | set18/ago18    |
| <b>Passivo Circulante</b>                  | <b>21.235.104</b>  | <b>385,7%</b>  | <b>21.297.037</b>  | <b>386,8%</b>  | <b>21.325.589</b>  | <b>387,3%</b>  | <b>0,4%</b> | <b>0,1%</b> | <b>90.485</b>  | <b>28.552</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%         | 10.619.950         | 192,9%         | 10.632.160         | 193,1%         | 0,1%        | 0,1%        | 11.697         | 12.210         |
| Obrigações Tributárias                     | 8.463.892          | 153,7%         | 8.463.947          | 153,7%         | 8.463.898          | 153,7%         | 0,0%        | 0,0%        | 6              | -49            |
| Parcelamento de Tributos                   | 3.205              | 0,1%           | 1.842              | 0,0%           | 1.161              | 0,0%           | -63,8%      | -37,0%      | -2.043         | -681           |
| Adiantamento de Clientes                   | 1.791.164          | 32,5%          | 1.854.822          | 33,7%          | 1.871.862          | 34,0%          | 4,5%        | 0,9%        | 80.698         | 17.040         |
| Outras Obrigações                          | 172.240            | 3,1%           | 172.334            | 3,1%           | 172.366            | 3,1%           | 0,1%        | 0,0%        | 127            | 32             |
| <b>Passivo Não Circulante</b>              | <b>-15.729.537</b> | <b>-285,7%</b> | <b>-15.791.026</b> | <b>-286,8%</b> | <b>-15.819.183</b> | <b>-287,3%</b> | <b>0,6%</b> | <b>0,2%</b> | <b>-89.646</b> | <b>-28.157</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>-28.774.055</b> | <b>-522,6%</b> | <b>-28.802.212</b> | <b>-523,1%</b> | <b>0,3%</b> | <b>0,1%</b> | <b>-89.646</b> | <b>-28.157</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 05/20 | -16.722            | -0,3%          | -78.211            | -1,4%          | -106.368           | -1,9%          | 536,1%      | 36,0%       | -89.646        | -28.157        |
| 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>5.506.011</b>   | <b>100,0%</b>  | <b>5.506.406</b>   | <b>100,0%</b>  | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>839</b>     | <b>395</b>     |

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

**Obrigações Sociais e Trabalhistas – Passivo Circulante:** Este grupo apresentou aumento de R\$ 12.210,00 de agosto a setembro de 2018. Com saldo expressivamente alto de R\$ 10,6 milhões, o qual representa a maior obrigação do grupo Passivo Circulante. Da análise das informações contábeis, observa-se que grande parte do aumento está representada pelo pagamento de pró-labore no valor de R\$-5.645,87 e rescisão trabalhista no importe de R\$-4.717,05, sobre os quais solicitaremos maiores informações a Recuperanda, já que a empresa NAGA encontra-se sem atividades.



**Parcelamento de Tributos – Passivo Circulante:** Os parcelamentos de tributos da Recuperanda apresentaram redução 37% de seu saldo de agosto a setembro de 2018, em virtude da quitação de parcela mensal.

**Adiantamento de Clientes – Passivo Circulante:** O grupo de Adiantamento de Clientes demonstrou aumento de 0,9% ou R\$ 17.040,00 de agosto a setembro de 2018. Esses adiantamentos representavam 34% do total do Passivo. Considerando que a empresa encontra-se sem atividades, solicitaremos maiores informações a Recuperanda quanto ao lançamento.

**Patrimônio Líquido:** Pode-se observar que o Patrimônio Líquido da Recuperanda está negativo em R\$ 28.802.212,00. Este saldo aumentou em 0,1%, em virtude do resultado negativo de R\$ 28.157,00 auferido pela Recuperanda no mês de setembro de 2018. Outras avaliações serão realizadas abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.



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

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de julho a setembro 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 todavia mantém Custos e Despesas relacionados com as vendas, encerrando o mês de setembro de 2018 com um prejuízo de R\$ 28.157,00.

| Contas   | jul/18         | AV          | ago/18         | AV          | set/18         | AV          | Acumulado<br>mai18 à set18 | AV          | Média<br>mai18 à set18 | AH<br>set18/ago18 | Varição<br>set18/ago18 |
|--|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------------------|-------------|------------------------|-------------------|------------------------|
| <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                       | -7.862         | 0,0%        | -1.760         | 0,0%        | 0              | 0,0%        | -17.015                    | 0,0%        | -3.403                 | -100,0%           | 1.760                  |
| ( - ) Custo das Vendas                         | -5.114         | 0,0%        | -5.363         | 0,0%        | -17.003        | 0,0%        | -35.708                    | 0,0%        | -7.142                 | 217,0%            | -11.639                |
| <b>( = ) Margem de Contribuição</b>            | <b>-12.976</b> | <b>0,0%</b> | <b>-7.123</b>  | <b>0,0%</b> | <b>-17.003</b> | <b>0,0%</b> | <b>-52.723</b>             | <b>0,0%</b> | <b>-10.545</b>         | <b>138,7%</b>     | <b>-9.879</b>          |
| ( - ) Despesas Operacionais                    | -8.809         | 0,0%        | -7.664         | 0,0%        | -7.402         | 0,0%        | -40.771                    | 0,0%        | -8.154                 | -3,4%             | 262                    |
| <b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>    | <b>-21.785</b> | <b>0,0%</b> | <b>-14.787</b> | <b>0,0%</b> | <b>-24.404</b> | <b>0,0%</b> | <b>-93.493</b>             | <b>0,0%</b> | <b>-18.699</b>         | <b>65,0%</b>      | <b>-9.617</b>          |
| ( - ) Depreciação e Amortizações               | 0              | 0,0%        | 0              | 0,0%        | 0              | 0,0%        | 0                          | 0,0%        | 0                      | 0,0%              | 0                      |
| ( - ) Encargos Financeiros Líquidos            | -1.816         | 0,0%        | -1.824         | 0,0%        | -3.753         | 0,0%        | -12.875                    | 0,0%        | -2.575                 | 105,8%            | -1.929                 |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>    | <b>-23.601</b> | <b>0,0%</b> | <b>-16.611</b> | <b>0,0%</b> | <b>-28.157</b> | <b>0,0%</b> | <b>-106.368</b>            | <b>0,0%</b> | <b>-21.274</b>         | <b>69,5%</b>      | <b>-11.546</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>-23.601</b> | <b>0,0%</b> | <b>-16.611</b> | <b>0,0%</b> | <b>-28.157</b> | <b>0,0%</b> | <b>-106.368</b>            | <b>0,0%</b> | <b>-21.274</b>         | <b>69,5%</b>      | <b>-11.546</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>-23.601</b> | <b>0,0%</b> | <b>-16.611</b> | <b>0,0%</b> | <b>-28.157</b> | <b>0,0%</b> | <b>-106.368</b>            | <b>0,0%</b> | <b>-21.274</b>         | <b>69,5%</b>      | <b>-11.546</b>         |

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





## 5.5. Balanço Patrimonial - CAPELATI

### 5.5.1. Ativo

Os dados da composição dos Ativos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de maio a setembro de 2018, sem que houvesse movimentação de agosto a setembro de 2018.

| Ativo (R\$)                           | mai/18         | AV            | ago/18         | AV            | set/18         | AV            | AH          | AH          | Variação    | Variação    |
|---------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                       |                |               |                |               |                |               | set18/mar18 | set18/ago1  | set18/mar18 | set18/ago18 |
| <b>Ativo Circulante</b>               | <b>29</b>      | <b>0,0%</b>   | <b>29</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.



## 5.5.2. Passivo

Os dados da composição do Passivo serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de maio a setembro de 2018 e igualmente ao Ativo, não apresentou movimentação no período.

| Passivo (R\$)                                | mai/18         | AV            | ago/18         | AV            | set/18         | AV            | AH          | AH          | Variação    | Variação    |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  |                |               |                |               |                |               | set18/mai18 | set18/ago1  | set18/mai18 | set18/ago18 |
| <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.



## 5.6. Demonstração do Resultado do Exercício – CAPELATI

Conforme balancete enviado pela Recuperandas, não houve movimentação relacionado a receitas, custos e despesas de maio a setembro de 2018.

| Contas   | jul/18   |             | ago/18   |             | set/18   |             | Acumulado<br>mai18 à set18 |             | Média<br>mai18 à set18 | AH<br>set18/ago18 | Varição<br>set18/ago18 |
|--|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------------------------|-------------|------------------------|-------------------|------------------------|
|  | AV       | 0,0%        | AV       | 0,0%        | AV       | 0,0%        | AV                         | 0,0%        | 0                      | 0,0%              | 0                      |
| <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.



## 5.7. Balanço Patrimonial – CONSOLIDADO GRUPO NAGA

### 5.7.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo, de forma consolidada e comparativa, de maio a setembro de 2018, período em que houve um aumento de 2,4% ou R\$ 510.200,00. No entanto, se compararmos setembro com agosto de 2018, a variação foi negativa de 0,7%, ou seja, R\$ 158.915,00.

| Ativo (R\$)                           | mai/18            |               | ago/18            |               | set/18            |               | AH           |              | Variação        |                 |
|---------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------|
|                                       | mai/18            | AV            | ago/18            | AV            | set/18            | AV            | set18/mar18  | set18/ago18  | set18/mar18     | set18/ago18     |
| <b>Ativo Circulante</b>               | <b>12.374.859</b> | <b>58,1%</b>  | <b>13.246.437</b> | <b>60,3%</b>  | <b>13.149.318</b> | <b>77,0%</b>  | <b>6,3%</b>  | <b>-0,7%</b> | <b>774.460</b>  | <b>-97.118</b>  |
| Caixa e Equivalentes de Caixa         | 42.280            | 0,2%          | 70.621            | 0,3%          | 44.536            | 0,2%          | 5,3%         | -36,9%       | 2.257           | -26.084         |
| Contas a receber                      | 934.569           | 4,4%          | 1.480.673         | 6,7%          | 1.140.770         | 5,2%          | 22,1%        | -23,0%       | 206.201         | -339.904        |
| Adiantamentos                         | 2.347.506         | 11,0%         | 2.635.132         | 12,0%         | 2.803.787         | 12,9%         | 19,4%        | 6,4%         | 456.281         | 168.655         |
| Outras Contas a Receber               | 1.816.490         | 8,5%          | 1.816.490         | 8,3%          | 1.816.490         | 8,3%          | 0,0%         | 0,0%         | 0               | 0               |
| Tributos a Recuperar                  | 4.624.306         | 21,7%         | 4.711.374         | 21,4%         | 4.727.793         | 21,7%         | 2,2%         | 0,3%         | 103.487         | 16.419          |
| Estoques                              | 2.609.709         | 12,2%         | 2.532.148         | 11,5%         | 2.615.943         | 12,0%         | 0,2%         | 3,3%         | 6.235           | 83.796          |
| <b>Ativo Não Circulante</b>           | <b>8.929.769</b>  | <b>41,9%</b>  | <b>8.727.306</b>  | <b>39,7%</b>  | <b>8.665.509</b>  | <b>39,7%</b>  | <b>-3,0%</b> | <b>-0,7%</b> | <b>-264.260</b> | <b>-61.797</b>  |
| <b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b> | <b>1.194.951</b>  | <b>5,6%</b>   | <b>1.194.968</b>  | <b>5,4%</b>   | <b>1.194.968</b>  | <b>5,5%</b>   | <b>0,0%</b>  | <b>0,0%</b>  | <b>16</b>       | <b>0</b>        |
| Depósitos Judiciais                   | 219.951           | 1,0%          | 219.968           | 1,0%          | 219.968           | 1,0%          | 0,0%         | 0,0%         | 16              | 0               |
| Subvenções para Investimento          | 975.000           | 4,6%          | 975.000           | 4,4%          | 975.000           | 4,5%          | 0,0%         | 0,0%         | 0               | 0               |
| <b>Ativo Permanente</b>               | <b>7.734.818</b>  | <b>36,3%</b>  | <b>7.532.338</b>  | <b>34,3%</b>  | <b>7.470.541</b>  | <b>34,2%</b>  | <b>-3,4%</b> | <b>-0,8%</b> | <b>-264.277</b> | <b>-61.797</b>  |
| Investimentos                         | 990.240           | 4,6%          | 990.752           | 4,5%          | 990.782           | 4,5%          | 0,1%         | 0,0%         | 543             | 30              |
| Imobilizado                           | 6.739.964         | 31,6%         | 6.537.318         | 29,8%         | 6.475.607         | 29,7%         | -3,9%        | -0,9%        | -264.356        | -61.711         |
| Intangível                            | 4.615             | 0,0%          | 4.267             | 0,0%          | 4.152             | 0,0%          | -10,0%       | -2,7%        | -463            | -116            |
| <b>Total do Ativo</b>                 | <b>21.304.628</b> | <b>100,0%</b> | <b>21.973.743</b> | <b>100,0%</b> | <b>21.814.828</b> | <b>100,0%</b> | <b>2,4%</b>  | <b>-0,7%</b> | <b>510.200</b>  | <b>-158.915</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 que contém as contas de “Caixa” e “Bancos” apresenta as movimentações financeiras diárias, sendo esta uma característica deste grupo de constas que neste mês apresentou aumento de 36,9%, respectivamente R\$ 26.084,00, de agosto a setembro de 2018.

**Contas a Receber:** Em Contas a Receber houve redução de 23% ou R\$ 339.904,00 de agosto a setembro de 2018. As Recuperandas efetuaram operações de desconto em 46% do valor das contas a receber, o que levou à redução mencionada. Ao avaliarmos isoladamente a conta “Clientes a Receber”, percebe-se um aumento de 3,28% em seu valor. O prazo médio de recebimento das Recuperandas era de 30 dias, e o grupo representava 5,2% do total do Ativo das empresas.



**Adiantamentos:** O grupo de Adiantamentos aumentou 6,4% ou R\$ 168.655,00. Esse acréscimo foi motivado principalmente pela conta Adiantamentos aos Fornecedores, que representam os valores antecipados para o recebimento de mercadorias. Com saldo de R\$ 2.6803.787,00, a rubrica de Adiantamentos passa a representar 12,9% do total do Ativo.

**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 agosto a setembro de 2018, houve aumento de 0,3%, ou seja, R\$ 16.419,00, proporcionado pelo aumento de aquisições para estoques pela empresa. Este grupo representava 21,7% do total do Ativo das empresas.

**Imobilizado:** A conta imobilizado apresentou alteração no período de agosto a setembro de 2018, em razão da apropriação da Depreciação referente ao mês de setembro de 2018. Esta conta representava 29,7% do total do Ativo das empresas.

### Estoques de Produtos:

| Estoques                     | mai/18           | jun/18           | jul/18           | ago/18           | set/18           |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Produção do Estabelecimento  | 1.259.289        | 687.076          | 698.438          | 1.043.515        | 1.322.267        |
| Mercadorias                  | 5.870            | 5.870            | 6.137            | 5.037            | 7.193            |
| Matérias-Primas e Embalagens | 1.330.335        | 1.496.106        | 1.475.138        | 1.469.648        | 1.275.100        |
| Almoxarifado                 | 7.775            | 7.784            | 7.967            | 6.528            | 6.528            |
| Matérias-Primas de Terceiros | 6.440            | 7.840            | 4.760            | 7.420            | 4.856            |
| <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>2.615.943</b> |
| <b>Varição %</b>             | <b>0,00%</b>     | <b>-15,52%</b>   | <b>-0,55%</b>    | <b>15,49%</b>    | <b>3,31%</b>     |

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

Os estoques apresentaram aumento de 3,31% de agosto a setembro de 2018, e representavam 12% do total do Ativo. Em setembro de 2018, o giro dos estoques das empresas foi de 241 dias, com base no custo de mercadorias vendidas. Dentre as contas que compõe o grupo, os estoques de produção do estabelecimento representavam 50,5% do total, matérias-primas e embalagens representavam 48,7% e 0,8% está distribuído em mercadorias, almoxarifado e matéria-prima de terceiros.



## 5.7.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de maio a setembro de 2018. Entre os meses de agosto e setembro de 2018, o Passivo apresentou uma redução de 0,7%.

| Passivo (R\$)                                | mai/18             | AV             | ago/18             | AV             | set/18             | AV             | AH           | AH           | Variação        | Variação        |
|--|--------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------|
|  |                    |                |                    |                |                    |                | set18/mai18  | set18/ago18  | set18/mai18     | set18/ago18     |
| <b>Passivo Circulante</b>                    | <b>32.083.679</b>  | <b>150,6%</b>  | <b>32.674.738</b>  | <b>148,7%</b>  | <b>32.632.164</b>  | <b>149,6%</b>  | <b>1,7%</b>  | <b>-0,1%</b> | <b>548.485</b>  | <b>-42.575</b>  |
| Empréstimos e Financiamentos                 | 64.392             | 0,3%           | 90.088             | 0,4%           | 69.841             | 0,3%           | 8,5%         | -22,5%       | 5.449           | -20.247         |
| Fornecedores                                 | 424.169            | 2,0%           | 593.075            | 2,7%           | 487.405            | 2,2%           | 14,9%        | -17,8%       | 63.236          | -105.671        |
| Obrigações Sociais e Trabalhistas            | 12.219.426         | 57,4%          | 12.373.638         | 56,3%          | 12.436.843         | 57,0%          | 1,8%         | 0,5%         | 217.416         | 63.205          |
| Obrigações Tributárias                       | 9.139.877          | 42,9%          | 9.366.321          | 42,6%          | 9.419.141          | 43,2%          | 3,1%         | 0,6%         | 279.264         | 52.820          |
| Parcelamento de Tributos                     | 7.867.252          | 36,9%          | 7.860.971          | 35,8%          | 7.858.650          | 36,0%          | -0,1%        | 0,0%         | -8.602          | -2.321          |
| Adiantamento de Clientes                     | 1.955.021          | 9,2%           | 1.965.563          | 8,9%           | 1.920.935          | 8,8%           | -1,7%        | -2,3%        | -34.085         | -44.628         |
| Outras Obrigações                            | 413.541            | 1,9%           | 425.083            | 1,9%           | 439.349            | 2,0%           | 6,2%         | 3,4%         | 25.808          | 14.266          |
| <b>Passivo Não Circulante</b>                | <b>-10.779.051</b> | <b>-50,6%</b>  | <b>-10.700.995</b> | <b>-48,7%</b>  | <b>-10.817.336</b> | <b>-49,6%</b>  | <b>0,4%</b>  | <b>1,1%</b>  | <b>-38.285</b>  | <b>-116.340</b> |
| <b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>        | <b>20.130.927</b>  | <b>94,5%</b>   | <b>19.988.042</b>  | <b>91,0%</b>   | <b>19.942.197</b>  | <b>91,4%</b>   | <b>-0,9%</b> | <b>-0,2%</b> | <b>-188.730</b> | <b>-45.844</b>  |
| Empréstimos e Financiamentos LP              | 5.684.586          | 26,7%          | 5.541.700          | 25,2%          | 5.495.856          | 25,2%          | -3,3%        | -0,8%        | -188.730        | -45.844         |
| Créditos em Recuperação Judicial             | 14.446.341         | 67,8%          | 14.446.341         | 65,7%          | 14.446.341         | 66,2%          | 0,0%         | 0,0%         | 0               | 0               |
| <b>Patrimônio Líquido</b>                    | <b>-30.909.978</b> | <b>-145,1%</b> | <b>-30.689.037</b> | <b>-139,7%</b> | <b>-30.759.533</b> | <b>-141,0%</b> | <b>-0,5%</b> | <b>0,2%</b>  | <b>150.445</b>  | <b>-70.496</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        | -140,4%        | -30.840.331        | -141,4%        | 0,0%         | 0,0%         | 0               | 0               |
| Lucro e/ou Prej. Acumul. a partir de 05/2018 | -239.575           | -1,1%          | -19.567            | -0,1%          | -87.499            | -0,4%          | -63,5%       | 347,2%       | 152.076         | -67.932         |
| Ajustes Referentes Contas de Compensação     | -31.506            | -0,1%          | -30.573            | -0,1%          | -33.137            | -0,2%          | 5,2%         | 8,4%         | -1.631          | -2.564          |
| 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>21.973.743</b>  | <b>100,0%</b>  | <b>21.814.828</b>  | <b>100,0%</b>  | <b>2,4%</b>  | <b>-0,7%</b> | <b>510.200</b>  | <b>-158.915</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 22,5%, respectivamente R\$ 20.247,00 de agosto a setembro de 2018, distribuído no “Banco Uniprime”, “Fundo de Invest. De Dir Cred”, “Factoring Formento” e “Banco Bradesco”.

**Fornecedores – Passivo Circulante:** No grupo Fornecedores houve redução de 17,8%, ou seja, R\$ 105.671,00 no período de agosto a setembro de 2018.

**Obrigações Sociais e Trabalhistas – Passivo Circulante:** A conta de Obrigações Sociais e Trabalhistas composta pelas rubricas “Salários”, “Encargos Sociais” e “Provisões sobre a Folha” apresentou aumento de 0,5%, que representa R\$ 63.205,00 de agosto a setembro 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”, tendo incorrido em acréscimo de 0,6% ou R\$ 52.820,00, no mesmo período.

**Adiantamento de Clientes – Passivo Circulante:** A conta Adiantamento de Clientes apresentou redução de 2,3% ou R\$ 44.628,00 de agosto a setembro de 2018, demonstrando que as Recuperandas entregaram mercadorias vendidas e pagas antecipadamente, para a respectiva baixa do crédito.

**Empréstimos e Financiamentos LP – Passivo Não Circulante:** O grupo de Empréstimos e Financiamentos LP apresentou redução de 0,8%, ou seja, R\$ 45.844,00 de agosto a setembro de 2018, devido ao pagamento para Aguinaldo Ribeiro e Transmoyses.

**Patrimônio líquido:** Pode-se observar que o Patrimônio Líquido das Recuperandas apresenta valor negativo de R\$ 30.759.533,00. O valor registrado no anterior em relação a setembro de 2018, apresentou um aumento de 0,2%, em virtude do prejuízo de R\$ 57.932,00 auferido no mês.



### 5.7.3. Indicadores Financeiros - Interpretação

| Grupo                           | Índices                     | Fórmulas   | Interpretações  |
|---------------------------------|-----------------------------|--|---|
| <b>Índices de Liquidez</b>      | 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

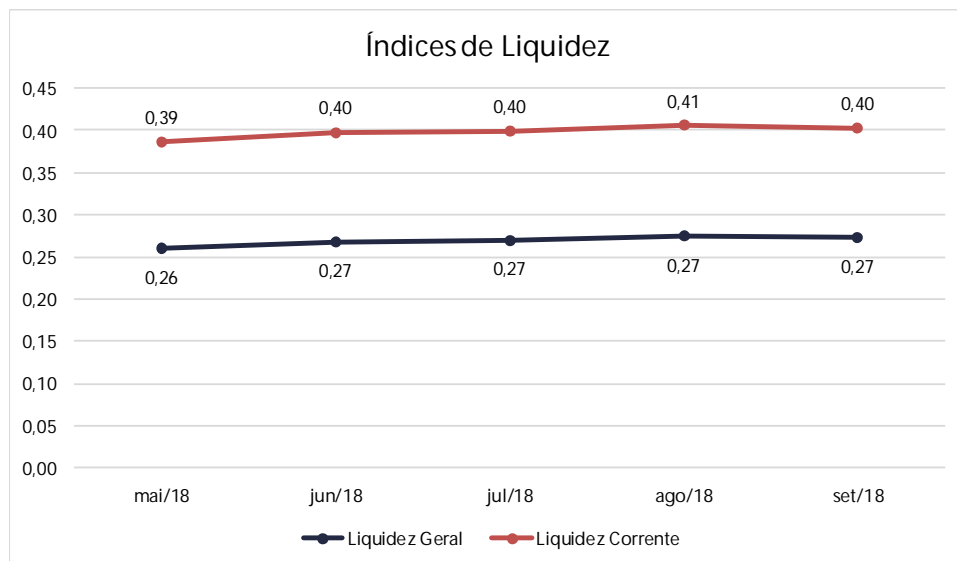




### 5.7.3.1. Índices de Liquidez

| Índices             |                   | mai/18 | jun/18 | jul/18 | ago/18 | set/18 |
|---------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índices de liquidez | Liquidez Geral    | 0,26   | 0,27   | 0,27   | 0,27   | 0,27   |
|                     | Liquidez Imediata | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
|                     | Liquidez Seca     | 0,30   | 0,33   | 0,33   | 0,33   | 0,32   |
|                     | Liquidez Corrente | 0,39   | 0,40   | 0,40   | 0,41   | 0,40   |

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



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

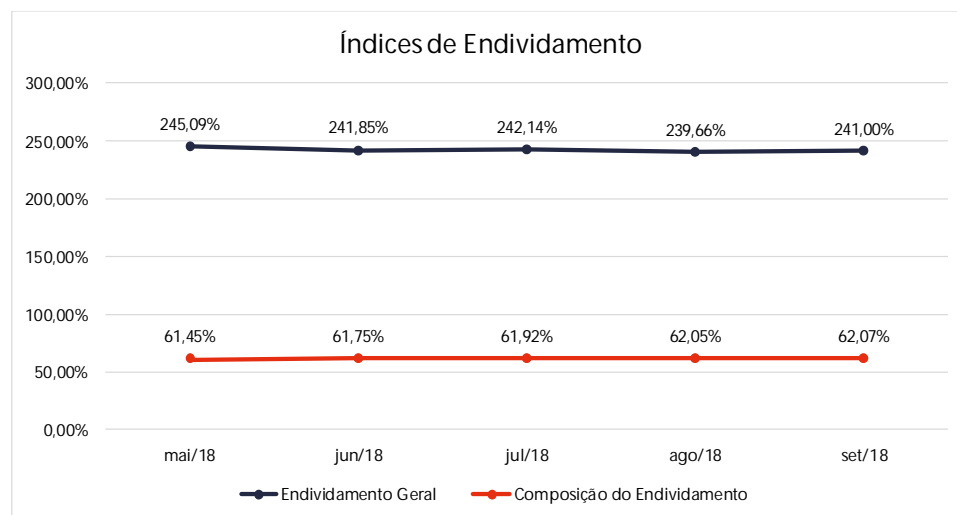
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim, para cada R\$ 1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso das Recuperandas observa-se uma estabilidade nos índices desde o início da análise desta AJ.



### 5.7.3.2. Índices de Endividamento

| Índices                  |                             | mai/18  | jun/18  | jul/18  | ago/18  | set/18  |
|--------------------------|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Índices de Endividamento | Endividamento Geral         | 245,09% | 241,85% | 242,14% | 239,66% | 241,00% |
|                          | Composição do Endividamento | 61,45%  | 61,75%  | 61,92%  | 62,05%  | 62,07%  |

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



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

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

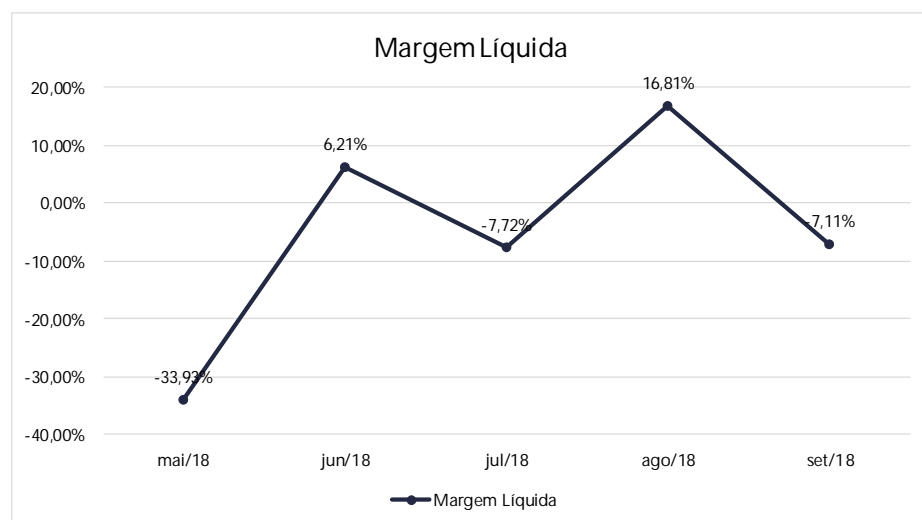
A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que os mesmos sofram pioras significativas durante o processo de RJ.



### 5.7.3.3. Índices de Rentabilidade

| Índices                  |                        | mai/18  | jun/18 | jul/18 | ago/18 | set/18 |
|--------------------------|------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Índices de Rentabilidade | Margem Líquida         | -33,93% | 6,21%  | -7,72% | 16,81% | -7,11% |
|                          | Rentabilidade do Ativo | -1,12%  | 0,51%  | -0,43% | 0,92%  | -0,31% |
|                          | Produtividade          | 0,03    | 0,08   | 0,06   | 0,05   | 0,04   |

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



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

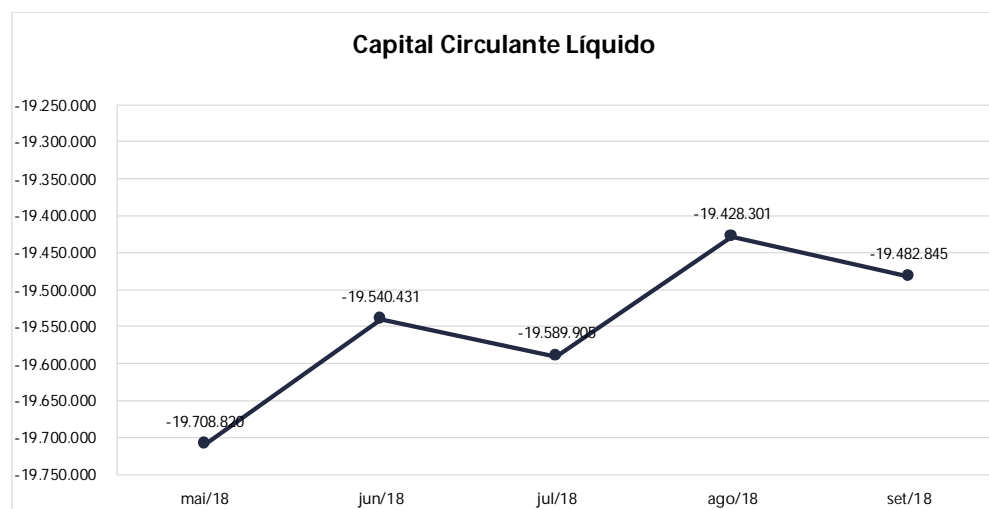
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. A Margem Líquida (Resultado Final) e a rentabilidade das empresas ficaram negativas no mês de setembro de 2018, apresentando oscilações desde o início do acompanhamento por esta AJ.



#### 5.7.3.4. Capital Circulante Líquido

| Capital Circulante Líquido | mai/18             | jun/18             | jul/18             | ago/18             | set/18             |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Ativo Circulante           | 12.374.859         | 12.881.668         | 12.995.323         | 13.246.437         | 13.149.319         |
| Passivo Circulante         | 32.083.679         | 32.422.099         | 32.585.228         | 32.674.738         | 32.632.164         |
| <b>CCL</b>                 | <b>-19.708.820</b> | <b>-19.540.431</b> | <b>-19.589.905</b> | <b>-19.428.301</b> | <b>-19.482.845</b> |
| <b>Variação %</b>          | <b>0,00%</b>       | <b>-0,85%</b>      | <b>0,25%</b>       | <b>-0,82%</b>      | <b>0,28%</b>       |

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



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

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo**, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo. No mês de setembro de 2018, as Recuperandas aumentaram seu CCL **negativo** em 0,28%, em relação ao valor do mês anterior.



## 5.8. 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 setembro de 2018, com as principais variações que ocorreram nas contas das empresas, demonstrando um prejuízo de 6% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 67.932,00.

| Contas   | jul/18           | AV            | ago/18           | AV            | set/18           | AV            | Acumulado<br>mai18 à set18 | AV            | Média<br>mai18 à set18 | AH<br>set18/ago18 | Variação<br>set18/ago18 |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|----------------------------|---------------|------------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Receitas Operacionais Brutas</b>            | <b>1.441.326</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.467.873</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.127.163</b> | <b>100,0%</b> | <b>6.973.093</b>           | <b>100,0%</b> | <b>1.394.619</b>       | <b>-23,2%</b>     | <b>-340.710</b>         |
| ( - ) Deduções das Receitas                    | -229.631         | -15,9%        | -265.256         | -18,1%        | -171.087         | -15,2%        | -1.103.111                 | -15,8%        | -220.622               | -35,5%            | 94.169                  |
| ( - ) Despesas Variáveis                       | -375.318         | -26,0%        | -266.144         | -18,1%        | -294.374         | -26,1%        | -1.631.891                 | -23,4%        | -326.378               | 10,6%             | -28.230                 |
| ( - ) Custo das Vendas                         | -809.774         | -56,2%        | -640.093         | -43,6%        | -597.421         | -53,0%        | -3.757.581                 | -53,9%        | -751.516               | -6,7%             | 42.672                  |
| <b>( = ) Margem de Contribuição</b>            | <b>26.604</b>    | <b>1,8%</b>   | <b>296.380</b>   | <b>20,2%</b>  | <b>64.280</b>    | <b>5,7%</b>   | <b>480.511</b>             | <b>6,9%</b>   | <b>96.102</b>          | <b>-78,3%</b>     | <b>-232.100</b>         |
| ( - ) Despesas Operacionais                    | -50.682          | -3,5%         | -58.986          | -4,0%         | -70.684          | -6,3%         | -283.661                   | -4,1%         | -56.732                | 19,8%             | -11.699                 |
| <b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>    | <b>-24.078</b>   | <b>-1,7%</b>  | <b>237.394</b>   | <b>16,2%</b>  | <b>-6.404</b>    | <b>-0,6%</b>  | <b>196.850</b>             | <b>2,8%</b>   | <b>39.370</b>          | <b>-102,7%</b>    | <b>-243.798</b>         |
| ( - ) Depreciação e Amortizações               | -38.836          | -2,7%         | -8.616           | -0,6%         | -4.123           | -0,4%         | -129.431                   | -1,9%         | -25.886                | -52,1%            | 4.493                   |
| ( - ) Encargos Financeiros Líquidos            | -30.594          | -2,1%         | -26.617          | -1,8%         | -57.405          | -5,1%         | -154.917                   | -2,2%         | -30.983                | 115,7%            | -30.789                 |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>    | <b>-93.509</b>   | <b>-6,5%</b>  | <b>202.162</b>   | <b>13,8%</b>  | <b>-67.932</b>   | <b>-6,0%</b>  | <b>-87.499</b>             | <b>-1,3%</b>  | <b>-17.500</b>         | <b>-133,6%</b>    | <b>-270.094</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>-93.509</b>   | <b>-6,5%</b>  | <b>202.162</b>   | <b>13,8%</b>  | <b>-67.932</b>   | <b>-6,0%</b>  | <b>-87.499</b>             | <b>-1,3%</b>  | <b>-17.500</b>         | <b>-133,6%</b>    | <b>-270.094</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>-93.509</b>   | <b>-6,5%</b>  | <b>202.162</b>   | <b>13,8%</b>  | <b>-67.932</b>   | <b>-6,0%</b>  | <b>-87.499</b>             | <b>-1,3%</b>  | <b>-17.500</b>         | <b>-133,6%</b>    | <b>-270.094</b>         |

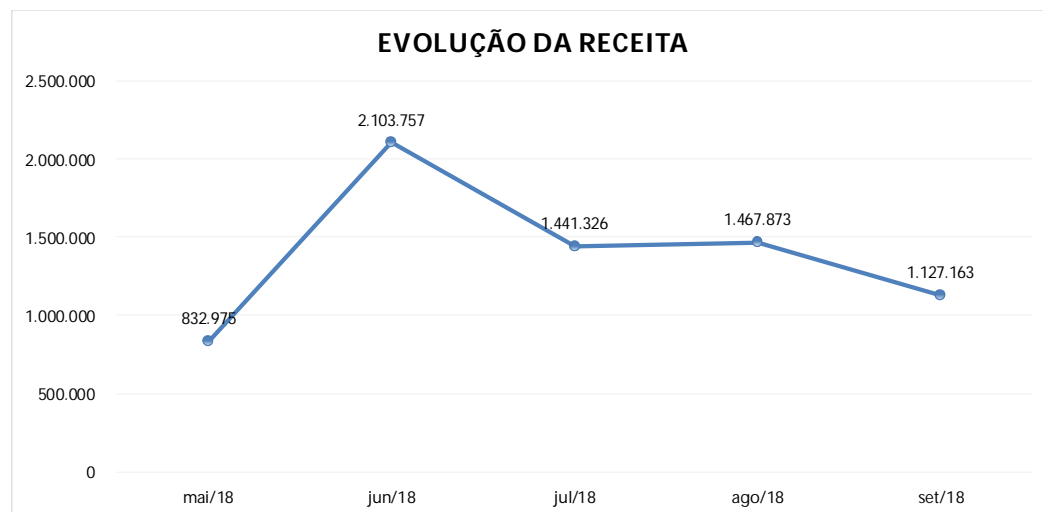
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Naga.



### 5.8.1. Receitas

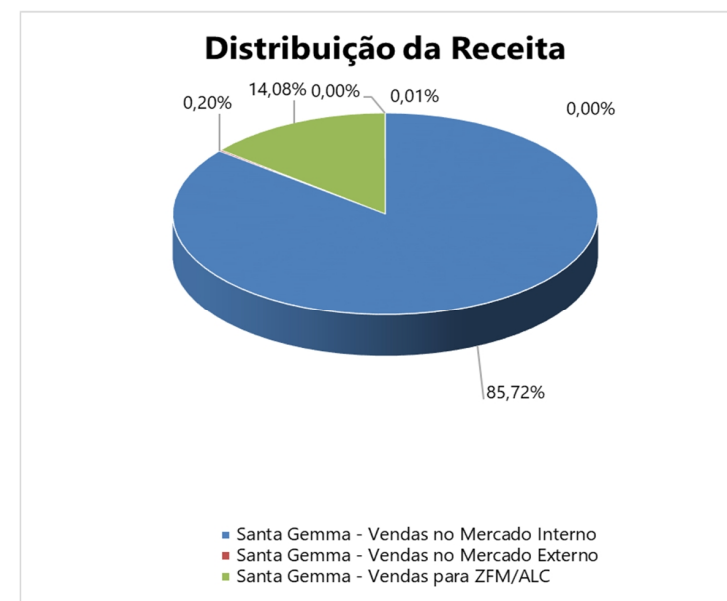
| Receitas operacionais brutas            | mai/18         | jun/18           | jul/18           | ago/18           | set/18           |
|---|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Santa Gemma - Vendas no Mercado Interno | 656.050        | 1.802.312        | 1.136.648        | 1.467.783        | 914.246          |
| Santa Gemma - Vendas no Mercado Externo | 0              | 13.635           | 0                | 0                | 0                |
| Santa Gemma - Vendas para ZFM/ALC       | 176.924        | 287.661          | 304.679          | 0                | 212.767          |
| Santa Gemma - Revenda de Mercadorias    | 0              | 150              | 0                | 90               | 150              |
| Naga - Vendas                           | 0              | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Capelati - Vendas                       | 0              | 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> | <b>1.127.163</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.

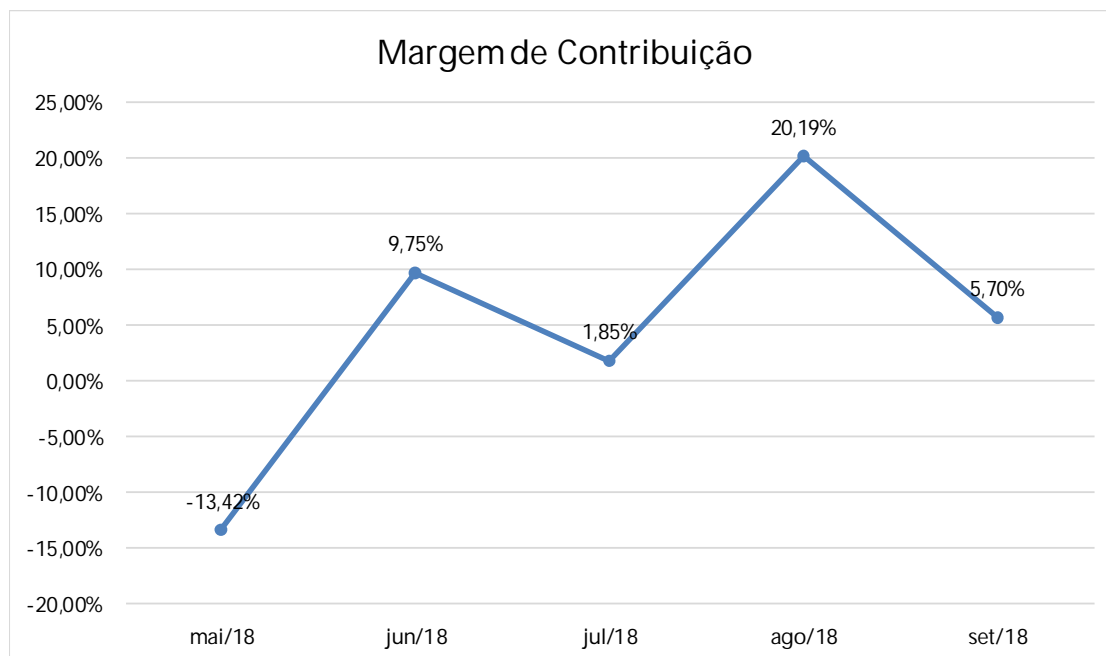
As receitas das Recuperandas apresentaram redução de 23,2% de agosto a setembro de 2018, estando assim distribuídas: 85,72% para Santa Gemma - Vendas no Mercado Interno e 14,08% a Santa Gemma – Vendas para ZFM/ALC.



## 5.8.2. Evolução da Margem de Contribuição

| Custos Variáveis                    | mai/18          | jun/18         | jul/18        | ago/18         | set/18        |
|-------------------------------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| ( - ) Deduções das Receitas         | -126.872        | -310.264       | -229.631      | -265.256       | -171.087      |
| ( - ) Despesas Variáveis            | -376.782        | -319.274       | -375.318      | -266.144       | -294.374      |
| ( - ) Custo das Vendas              | -441.101        | -1.269.192     | -809.774      | -640.093       | -597.421      |
| <b>( = ) Margem de Contribuição</b> | <b>-111.780</b> | <b>205.027</b> | <b>26.604</b> | <b>296.380</b> | <b>64.280</b> |
| <b>% Margem de Contribuição</b>     | <b>-13,42%</b>  | <b>9,75%</b>   | <b>1,85%</b>  | <b>20,19%</b>  | <b>5,70%</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.

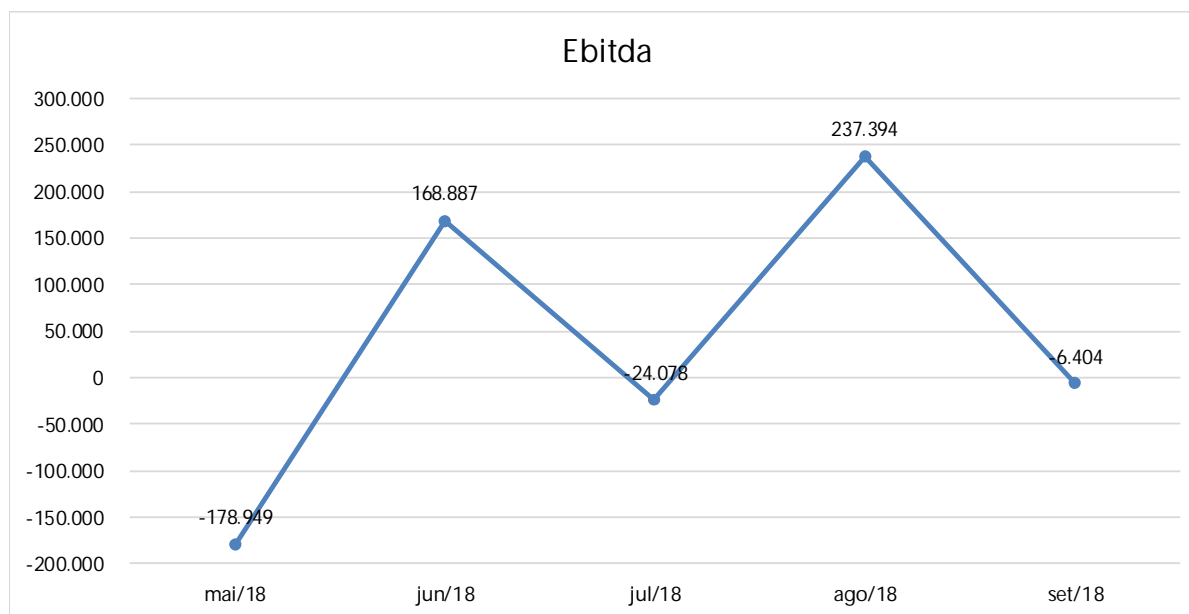
Os custos variáveis das Recuperandas apresentaram aumento em setembro de 2018, principalmente nos custo das vendas. Apesar desse aumento e a redução nas receitas, a Margem de Contribuição ainda assim positiva em 5,7%, equivalente a R\$ 64 mil, sendo 78,3% menor do que a registrada no mês anterior.



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

| Contas                                      | mai/18          | jun/18         | jul/18         | ago/18         | set/18        |
|---|-----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| ( = ) Margem de Contribuição                | -111.780        | 205.027        | 26.604         | 296.380        | 64.280        |
| ( - ) Despesas Operacionais                 | -67.169         | -36.141        | -50.682        | -58.986        | -70.684       |
| <b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b> | <b>-178.949</b> | <b>168.887</b> | <b>-24.078</b> | <b>237.394</b> | <b>-6.404</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) das Recuperandas no mês de setembro de 2018 foi negativo em R\$ 6.404,00, pois, a Margem de Contribuição não foi suficiente para cobrir suas despesas operacionais do mês. Percebe-se também uma oscilação constante nos resultados operacionais no quadrimestre.

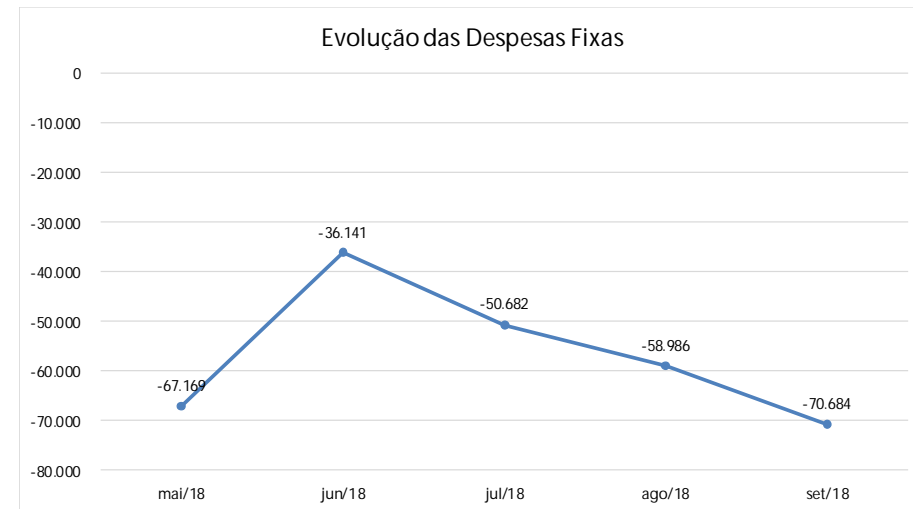




#### 5.8.4. Evolução das Despesas Fixas

| Despesas fixas                          | mai/18         | jun/18         | jul/18         | ago/18         | set/18         | % Acum. |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------|
| Honorários Advocaticios                 | -16.500        | -14.000        | -14.000        | -14.000        | -24.500        | 29,3%   |
| Serviços de Terceiros                   | -19.529        | -1.462         | -9.728         | -19.966        | -14.609        | 52,3%   |
| Pró-labore                              | -11.903        | -11.903        | -11.905        | -11.903        | -11.903        | 73,3%   |
| Processamento de Dados                  | -5.394         | -4.533         | -7.944         | -9.356         | -16.021        | 88,5%   |
| INSS                                    | -2.381         | -2.381         | -2.381         | -2.381         | -2.381         | 92,7%   |
| Consultoria e Assessoria                | -4.903         | -236           | -2.531         | -1.486         | -2.555         | 96,8%   |
| Taxas diversas                          | -4.777         | -1.172         | 0              | -89            | 0              | 99,0%   |
| Veículos - Combustíveis e Lubrificantes | -699           | -1.042         | -440           | -932           | -932           | 100,4%  |
| Despesas não Dedutíveis                 | -2.091         | -260           | -1.010         | -176           | 0              | 101,6%  |
| Cursos e Especialização                 | 0              | 0              | -100           | -1.384         | -563           | 102,4%  |
| Custas Judiciais                        | 0              | -472           | -1.160         | 0              | -280           | 103,0%  |
| Outras Despesas Operacionais            | 0              | -374           | -987           | -20            | -57            | 103,5%  |
| Confraternização                        | 0              | 0              | -657           | 0              | 0              | 103,8%  |
| Veículos - Licenciamento                | 0              | 0              | 0              | -582           | 0              | 104,0%  |
| Manutenção e Reparos Diversos           | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 104,0%  |
| Veículos - IPVA                         | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 104,0%  |
| Viagens e Estádias                      | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 104,0%  |
| ( + ) Outras Receitas Operacionais      | 1.009          | 1.694          | 2.161          | 3.289          | 3.117          | 100,0%  |
| <b>Total</b>                            | <b>-67.169</b> | <b>-36.141</b> | <b>-50.682</b> | <b>-58.986</b> | <b>-70.684</b> |         |

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



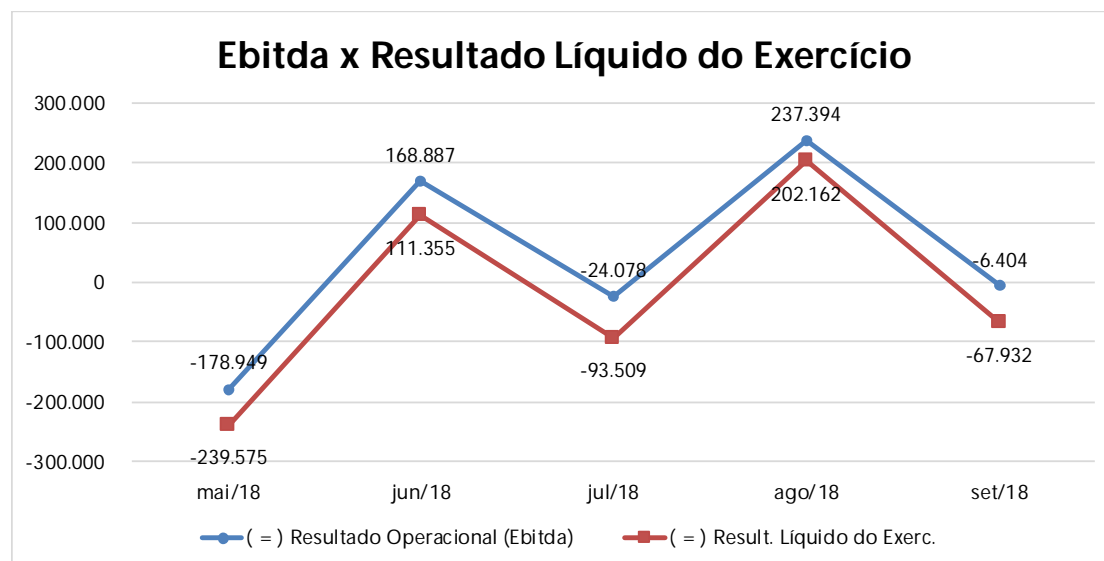
No mês de setembro de 2018, as Recuperandas apresentaram uma despesa total de aproximadamente R\$ 70 mil, ou seja, 19,8% maior do que o registrado no mês anterior. Deste total, o maior grupo de despesas refere-se a Honorários Advocaticios, conta essa que teve o maior aumento no período de agosto a setembro de 2018.



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

| Contas   | mai/18          | jun/18         | jul/18         | ago/18         | set/18         |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>    | <b>-178.949</b> | <b>168.887</b> | <b>-24.078</b> | <b>237.394</b> | <b>-6.404</b>  |
| ( - ) Depreciação e Amortizações               | -39.008         | -38.848        | -38.836        | -8.616         | -4.123         |
| ( - ) Encargos Financeiros Líquidos            | -21.618         | -18.684        | -30.594        | -26.617        | -57.405        |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>    | <b>-239.575</b> | <b>111.355</b> | <b>-93.509</b> | <b>202.162</b> | <b>-67.932</b> |
| ( +/- ) Resultado Não Operacional              | 0               | 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> | <b>-67.932</b> |
| ( - ) Provisões de IRPJ e CSLL                 | 0               | 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> | <b>-67.932</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.

Na tabela ao lado, observa-se que o resultado operacional das Recuperandas está negativo em R\$6.404, e ao incorporar os valores de depreciação e encargos financeiros, o resultado auferido é um prejuízo de R\$ 67.932,00 no exercício de setembro de 2018, diferentemente do mês anterior que havia apresentado um lucro de R\$ 202.162,00.



## 6. Questionamentos a serem esclarecidos pelas Recuperandas

Considerando as informações existentes nos relatórios contábeis fornecidos pelas Recuperandas no mês de setembro de 2018, necessário se faz a prestação de informações adicionais por parte das empresas sobre os pontos abaixo elencados:

**Passivo – Obrigações trabalhistas e sociais:** A Recuperanda NAGA, muito embora esteja inativa, apresentou no mês obrigações sociais e trabalhistas no valor de R\$ 12.210,00, dos quais, R\$-5.645,87, tem origem no pagamento de pró-labore e R\$-4.717,05, registrados como rescisão trabalhista. Em virtude disso, solicitamos aos representantes legais da Recuperanda que esclareçam a origem dos pagamentos efetuados e seus beneficiários;

**Passivo - Adiantamento de Clientes:** Nos registros contábeis da Recuperanda NAGA houve o acréscimo da quantia de R\$ 17.040,00 no grupo de Adiantamento de Clientes, em virtude disso, e considerando que a empresa está inativa, solicitamos que os representantes legais da Recuperanda esclareçam e comprovem a origem do lançamento à débito e seu beneficiário.

**Empréstimos e Financiamentos LP – Passivo Não Circulante:** Compulsando o balancete do mês de setembro de 2018, apresentado pela Recuperanda SANTA GEMMA, foram constatados pagamentos de empréstimos anteriormente contraído pela Recuperanda, no importe de R\$ 45.844,00, em favor de Aguinaldo Ribeiro e Transmoyses, sendo o primeiro, genitor do sócio-administrador da Recuperanda e a segunda empresa, de propriedade de LEILA CAPELATI RIBEIRO, ou seja, familiar dos mesmos. Em virtude disso, a Administradora Judicial solicita aos representantes da Recuperanda que forneçam os documentos comprobatórios dos empréstimos anteriormente contraídos pelos benefícios dos pagamentos.

**Despesas fixas – Honorários Advocatícios:** Também constatou à AJ que no mês de setembro de 2018, as Recuperandas efetuaram o pagamento da quantia de R\$-24.500,00, a título de Honorários Advocatícios, cujo valor representa aproximadamente 30% de suas despesas fixas no mês, valor também expressivamente maior do que os pagamentos efetuados nos meses anteriores. Assim, solicitamos as Recuperandas que informem o (s) beneficiário (s) dos pagamentos efetuados, bem como, justifique o elevado valor pago no mês em relação aos meses anteriores.



## 7. Considerações Finais

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

**Faturamento** - As empresas tiveram um faturamento de R\$ 1,12 milhão no mês de setembro de 2018, sendo este faturamento 23% menor do que o registrado no mês anterior e insuficiente 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 setembro de 2018, as Recuperandas obtiveram uma margem positiva de 5,7% sobre o faturamento, acumulando de maio a setembro de 2018 uma margem de 6,9%.

**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 setembro de 2018, as empresas apuraram um Ebitda negativo de 0,6% sobre o faturamento, reflexo da margem de contribuição baixa e insuficiente 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 setembro de 2018, as empresas geraram um prejuízo de R\$ 67 mil, acumulando de maio a setembro de 2018 um prejuízo R\$ 87 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 setembro de 2018, para uma dívida a curto prazo de R\$ 32,6 milhões, as Recuperandas possuem no Ativo Circulante o valor de R\$ 13,1 milhões, suficiente para cobrir apenas 40,2% das dívidas de curto prazo.

**Endividamento Geral** - Observa-se que as Recuperandas possuem um endividamento de 241% 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.

