

Índice

5. Gerenciamento de riscos e controles internos

10. Comentários dos diretores

10.1 - Condições financeiras/patrimoniais	1
10.2 - Resultado operacional e financeiro	3
10.3 - Efeitos relevantes nas DFs	4
10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases	5
10.5 - Políticas contábeis críticas	6
10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas DFs	7
10.7 - Coment. s/itens não evidenciados	8
10.8 - Plano de Negócios	9
10.9 - Outros fatores com influência relevante	10

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**10.1. COMENTÁRIOS SOBRE:****a. Condições financeiras e patrimoniais gerais**

A diretoria considera as atuais condições financeiras e patrimoniais ainda adversas, em função da própria situação de recuperação judicial, influenciada pelos efeitos da recessão econômica dos últimos anos no Brasil.

b. Estrutura de capital

A atual estrutura de capital da companhia está prejudicada em função da própria situação econômica e financeira.

c. Capacidade de pagamento em relação aos compromissos financeiros assumidos

Os compromissos financeiros têm sido regularmente liquidados, uma vez que são assumidos dentro dos limites financeiros da Companhia.

d. Fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes utilizadas

Gerados por suas próprias operações e por captação de recursos de terceiros através de empréstimos e pela limitação de recolhimento de tributos.

e. Fontes de financiamentos para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes que pretende utilizar para cobertura de deficiências de liquidez

Das próprias operações.

f. Níveis de endividamento e as características de tais dívidas, descrevendo ainda:**i. Contratos de empréstimo e financiamento relevantes****CURTO PRAZO**

<u>Moeda</u>	<u>Garantias</u>	<u>Finalidade</u>	CONTROLADORA	
			<u>31.12.17</u>	<u>31.12.16</u>
Nacional		Capital de giro (Rec. Judicial)	2.938	4.052
Nacional	Duplicatas	Capital de giro	20.716	12.361
Nacional	Duplicatas	Capital de giro (CCE)	10.209	9.113
Nacional	Equipamentos	Imobilizado		233
Total			33.863	25.759

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**LONGO PRAZO**

<u>Moeda</u>	<u>Garantias</u>	<u>Finalidade</u>	<u>CONTROLADORA</u>	
			<u>31.12.17</u>	<u>31.12.16</u>
Nacional		Capital de giro (Rec. Judicial)		1.379
Nacional	Duplicatas	Capital de giro (CCE)	735	1.698
Total			735	3.077

ii. Outras relações de longo prazo com instituições financeiras

Não aplicável

iii. Grau de subordinação entre as dívidas

Não aplicável

iv. Eventuais restrições impostas ao emissor, em especial, em relação a limites de endividamento e contratação de novas dívidas, à distribuição de dividendos, à alienação de ativos, à emissão de novos valores mobiliários e à alienação de controle societário, bem como se o emissor vem cumprindo essas restrições.

Para os financiamentos elencados no item (i) acima, as únicas restrições são garantias de recebíveis no caso de capital de giro e alienação fiduciária no caso de imobilizado.

g. Limites dos financiamentos contratados e percentuais já utilizados

Não aplicável

h. Alterações significativas em cada item das demonstrações financeiras

Não houve alterações significativas nas demonstrações financeiras, à exceção da rubrica “obrigações sociais e fiscais” que vêm crescendo pelo não pagamento dos tributos em função das condições financeiras e econômicas da Companhia.

10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro**10.2. COMENTÁRIO DOS DIRETORES SOBRE****a. resultado das operações do emissor, em especial:****i. descrição de quaisquer componentes importantes da receita**

Não houve nenhum componente especial à exceção do início da retomada da demanda das vendas.

ii. fatores que afetaram materialmente os resultados operacionais

Os resultados operacionais têm sido afetados pela baixa rentabilidade das vendas.

b. variações das receitas atribuíveis a modificações de preços, taxas de câmbio, inflação, alterações de volumes e introdução de novos produtos e serviços

O crescimento nas receitas da Companhia são, principalmente, decorrentes do aumento no volume das vendas.

c. impacto da inflação, da variação de preços dos principais insumos e produtos, do câmbio e da taxa de juros no resultado operacional e no resultado financeiro do emissor, quando relevante

O impacto relevante no resultado financeiro se dá basicamente pelo alto nível do endividamento tributário.

10. Comentários dos diretores / 10.3 - Efeitos relevantes nas DFs

10.3. OS DIRETORES DEVEM COMENTAR OS EFEITOS RELEVANTES QUE OS EVENTOS ABAIXO TENHAM CAUSADO OU SE ESPERA QUE VENHAM A CAUSAR NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DO EMISSOR E EM SEUS RESULTADOS:

a. introdução ou alienação de segmento operacional; b. constituição, aquisição ou alienação de participação societária; c. eventos ou operações não usuais

b. constituição, aquisição ou alienação de participação societária

c. eventos ou operações não usuais

Não ocorreram esse tipo de eventos.

10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases**10.4. OS DIRETORES DEVEM COMENTAR:****a. mudança significativa nas práticas contábeis**

Não houve mudanças significativas nas práticas contábeis

b. efeitos significativos das alterações em práticas contábeis

não houve

c. ressalvas e ênfases presentes no relatório do auditor

Risco relacionado à continuidade operacional

A Companhia auferiu prejuízo de R\$ 153.888 mil no exercício findo em 31 de dezembro de 2017, e consequentemente elevando o saldo do prejuízo acumulado para o montante de R\$ 979.427 mil, um passivo a descoberto de R\$ 894.470 mil e índices financeiros adversos. Como reflexo dessa situação a Companhia acumula obrigações tributárias no montante de R\$ 965.607 mil, para as quais não existem perspectivas de liquidação a curto prazo. Para a continuidade e viabilização econômica financeira de seus negócios, a Administração vem envidando esforços na ampliação de vendas do seu portfólio de produtos focando para aqueles de maior valor agregado, bem como a obtenção de maior participação nos diferentes mercados para seus produtos, de modo a propiciar operações lucrativas e fluxo financeiro positivo. Nossa opinião não está ressalvada em relação a esse assunto.

10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas**10.5. OS DIRETORES DEVEM INDICAR E COMENTAR POLÍTICAS CONTÁBEIS CRÍTICAS ADOTADAS PELO EMISSOR, EXPLORANDO, EM ESPECIAL, ESTIMATIVAS CONTÁBEIS FEITAS PELA ADMINISTRAÇÃO SOBRE QUESTÕES INCERTAS E RELEVANTES PARA A DESCRIÇÃO FINANCEIRA E DOS RESULTADOS, QUE EXIJAM JULGAMENTOS SUBJETIVOS OU COMPLEXOS, TAIS COMO: PROVISÕES, CONTINGÊNCIAS, RECONHECIMENTO DA RECEITA, CRÉDITOS FISCAIS, ATIVOS DE LONGA DURAÇÃO, VIDA ÚTIL DE ATIVOS NÃO-CIRCULANTES, PLANOS DE PENSÃO, AJUSTES DE CONVERSÃO EM MOEDA ESTRANGEIRA, CUSTOS DE RECUPERAÇÃO AMBIENTAL, CRITÉRIOS PARA TESTE DE RECUPERAÇÃO DE ATIVOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS**

As demonstrações financeiras para o exercício findo em 31 de dezembro de 2017 foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem os pronunciamentos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis CPC e estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade emitidas pelo IASB, não importando em prática de políticas contábeis críticas.

10. Comentários dos diretores / 10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas DFs**10.6. OS DIRETORES DEVEM DESCREVER OS ITENS RELEVANTES NÃO EVIDENCIADOS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DO EMISSOR, INDICANDO:**

- a. os ativos e passivos detidos pelo emissor, direta ou indiretamente, que não aparecem no seu balanço patrimonial (off-balance sheet items), tais como:**
 - i. arrendamentos mercantis operacionais, ativos e passivos**
 - ii. carteiras de recebíveis baixadas sobre as quais a entidade mantenha riscos e responsabilidades, indicando respectivos passivos**
 - iii. contratos de futura compra e venda de produtos ou serviços**
 - iv. contratos de construção não terminada**
 - v. contratos de recebimentos futuros de financiamentos**
- b. outros itens não evidenciados nas demonstrações financeiras**

Não há itens relevantes não evidenciados nas demonstrações financeiras.

10. Comentários dos diretores / 10.7 - Coment. s/itens não evidenciados**10.7. EM RELAÇÃO A CADA UM DOS ITENS NÃO EVIDENCIADOS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDICADOS NO ITEM 10.6, OS DIRETORES DEVEM COMENTAR:**

a. como tais itens alteram ou poderão vir a alterar as receitas, as despesas, o resultado operacional, as despesas financeiras ou outros itens das demonstrações financeiras do emissor; b. natureza e o propósito da operação; c. natureza e montante das obrigações assumidas e dos direitos gerados em favor do emissor em decorrência da operação

Não aplicável

10. Comentários dos diretores / 10.8 - Plano de Negócios**10.8. OS DIRETORES DEVEM INDICAR E COMENTAR OS PRINCIPAIS ELEMENTOS DO PLANO DE NEGÓCIOS DO EMISSOR, EXPLORANDO ESPECIFICAMENTE OS SEGUINTE TÓPICOS:****a. Investimentos, incluindo:**

- i. descrição quantitativa e qualitativa dos investimentos em andamento e dos investimentos previstos;**
- ii. fontes de financiamento dos investimentos; iii. desinvestimentos relevantes em andamento e desinvestimentos previstos.**

Os investimentos no exercício foram irrelevantes e não houve desinvestimentos, nem existe previsão para tal.

b. desde que já divulgadas, indicar a aquisição de plantas, equipamentos, patentes ou outros ativos que devam influenciar materialmente a capacidade produtiva do emissor

Não aplicável.

c. novos produtos e serviços, indicando:

- i. descrição das pesquisas em andamento já divulgadas; ii. montantes totais gastos pelo emissor em pesquisas para desenvolvimento de novos produtos ou serviços; iii. projetos em desenvolvimento já divulgados; iv. montantes totais gastos pelo emissor no desenvolvimento de novos produtos ou serviços**

Em 2017 a Companhia não investiu significativamente em projetos de novos produtos ou serviços.

10. Comentários dos diretores / 10.9 - Outros fatores com influência relevante

10.9 Comentar sobre outros fatores que influenciaram de maneira relevante o desempenho operacional e que não tenham sido identificados ou comentados nos demais itens desta seção:

Não há outros fatores que influenciaram de maneira relevante o desempenho operacional e que não tenham sido identificados ou comentados nos demais itens desta seção.