



**VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.**  
*Administradora Judicial*

**FÁBIO ROBERTO COLOMBO**  
Sócio

 contato@valorconsultores.com.br

**26º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES**

MAIO DE 2020

**GRUPO CIMCAL**

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 1000504-05.2018.8.26.0407

1ª VARA CÍVEL DE OSVALDO CRUZ/SP

INCIDENTE N. 0002667-72.2018.8.26.0407



# SUMÁRIO

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1. GLOSSÁRIO .....</b>  | <b>3</b>  |
| <b>2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS .....</b>                             | <b>3</b>  |
| <b>3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES.....</b>                            | <b>4</b>  |
| 3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA .....                                     | 4         |
| 3.2 ORGANOGRAMA SOCIETÁRIO .....                                   | 5         |
| 3.3 RAZÕES DA CRISE ECONÔMICA FINANCEIRA .....                     | 5         |
| <b>4. CRONOGRAMA PROCESSUAL .....</b>                              | <b>6</b>  |
| <b>5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ .....</b>                      | <b>8</b>  |
| <b>6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS .....</b>                           | <b>8</b>  |
| 6.1 QUADRO DE FUNCIONÁRIOS.....                                    | 9         |
| <b>7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS.....</b>                             | <b>10</b> |
| 7.1 BALANÇO PATRIMONIAL - COMPARATIVO .....                        | 10        |
| 7.1.1 Ativo – Comparativo Entre As Recuperandas.....               | 10        |
| 7.1.2 Passivo – Comparativo Entre As Recuperandas.....             | 11        |
| 7.1.3 Dre – Comparativo Entre As Recuperandas.....                 | 12        |
| 7.2 BALANÇO PATRIMONIAL – CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL .....           | 13        |
| 7.2.1 Ativo .....  | 13        |
| 7.2.2 Passivo .....  | 15        |
| 7.3 INDICADORES FINANCEIROS .....                                  | 16        |
| 7.3.1 Índices de Liquidez .....                                    | 17        |
| 7.3.2 Índices de Endividamento .....                               | 17        |
| 7.3.3 Índices de Rentabilidade.....                                | 18        |
| 7.3.4 Capital Circulante Líquido .....                             | 19        |
| 7.4 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - CONSOLIDADO .....     | 20        |
| 7.4.1 Receitas.....  | 21        |
| 7.4.2 Margem de Contribuição.....                                  | 22        |
| 7.4.3 Receita X Despesas Fixas .....                               | 22        |
| 7.4.4 Evolução do Ebitda.....                                      | 23        |
| 7.4.5 RESULTADO OPERACIONAL x Resultado Líquido do Exercício ..... | 24        |
| 7.5 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO) .....                           | 24        |
| <b>8. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS.....</b>                  | <b>26</b> |
| <b>9. CONSIDERAÇÕES FINAIS .....</b>                               | <b>26</b> |

## 1. GLOSSÁRIO

|                    |   |
|--------------------|---|
| <b>AGC</b>         | Assembleia Geral de Credores  |
| <b>AJ</b>          | Administradora Judicial   |
| <b>BP</b>          | Balanço Patrimonial   |
| <b>DRE</b>         | Demonstração do Resultado do Exercício  |
| <b>LRE</b>         | Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária |
| <b>PL</b>          | Patrimônio Líquido  |
| <b>PRJ</b>         | Plano de Recuperação Judicial   |
| <b>RECUPERANDA</b> | Grupo CIMCAL  |
| <b>RJ</b>          | Recuperação Judicial  |
| <b>RMA</b>         | Relatório Mensal de Atividades  |

## 2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

O administrador judicial é órgão auxiliar da justiça e de confiança do juiz, que ao assumir as suas funções compromete-se a bem e fielmente desempenhar o cargo, com as responsabilidades a ele inerentes. O principal dever do administrador judicial na recuperação judicial consiste em fiscalizar as atividades do devedor e o cumprimento do plano de recuperação judicial, com a apresentação ao Juízo, para juntada aos autos, de 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 pelas Recuperandas, 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 pelas Recuperandas estejam completas e apresentem todos os dados relevantes. Entretanto, considerando o acompanhamento mensal de suas atividades e dos dados fornecidos, pode-se afirmar que correspondem ao cotidiano das empresas.

O período objeto de análise processual e operacional corresponde ao mês de maio de 2020.

Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial em: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/49/cimcal-comercio-servicos-solucoes-logistica-ltda>.

## 3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

### 3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA

A CIMCAL, principal empresa do grupo, iniciou suas atividades no ano de 1989, tendo por objeto social o comércio atacadista e varejista de materiais de construção em geral, com destaque para o comércio de cimento, argamassa e cal. A empresa possui sede no município de Osvaldo Cruz/SP, e atualmente conta com 15 (quinze) filiais em diversos municípios do interior paulista.

A BRACOL iniciou suas atividades no ano de 1995, também constituída para atuação no ramo de construção civil e, de acordo com o declarado na petição inicial (fl. 03), permaneceu em atividade por aproximadamente 02 anos. Posteriormente, em 2013, houve a alteração de sua razão, bem como, de seu objeto social, para atuação em incorporação de empreendimentos imobiliários. Segundo consta da petição inicial, a empresa não chegou a lançar nenhum empreendimento devido à crise existente no mercado. A empresa também tem sede no município de Osvaldo Cruz/SP.

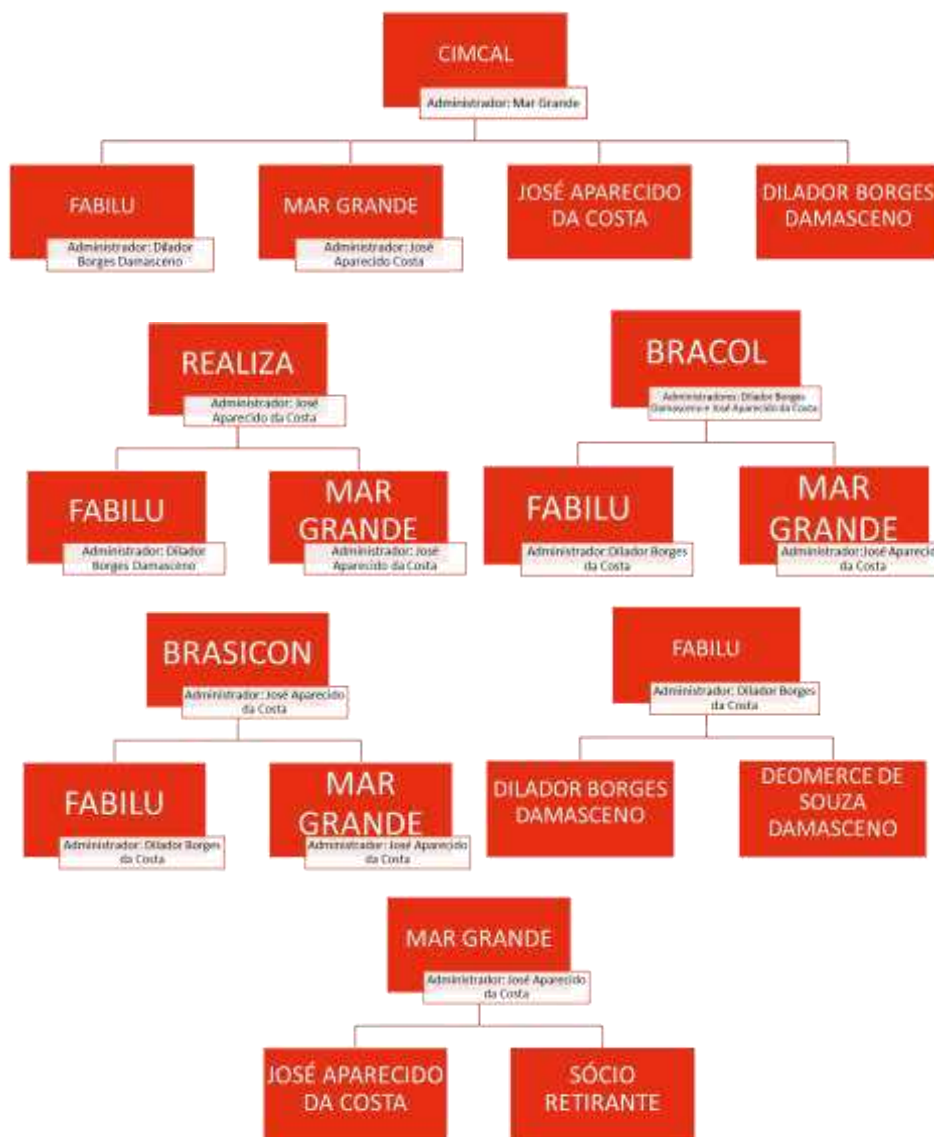
A BRASICON foi constituída no ano de 2012 e, tal qual a Bracol, tem por objeto social a incorporação de empreendimentos imobiliários. Também possui sede no município de Osvaldo Cruz/SP, e atualmente desenvolve e comercializa o empreendimento imobiliário denominado "Residencial Horto dos Campos", situado nesta cidade.

A empresa REALIZA foi constituída no ano de 2008, e tem por objeto social o fomento mercantil (*factoring*) e consultoria em gestão empresarial. Possui sede no município de Osvaldo Cruz/SP, atuando principalmente como empresa de fomento mercantil.

As empresas MAR GRANDE e FABILU, foram constituídas no ano de 2012, tendo por objeto social a atividade de holding não-financeira para administração de empresas coligadas e controladas. Estas duas empresas foram constituídas para integrar o quadro societário das demais empresas do grupo (antes mencionadas), "adequando a participação dos seus sócios e utilizando-se de benefícios fiscais", conforme exposto na petição inicial.

As Recuperandas afirmaram na petição inicial que compõem um grupo societário de fato, denominado "GRUPO CIMCAL" (art. 243 e ss., Lei nº 6.404/74 e art. 1.097 e ss. do Código Civil), "voltado em sua essência para o ramo do comércio atacadista e varejista de cimento, materiais de construção em geral, transporte de cargas, realização e venda de empreendimentos imobiliários, residenciais ou comerciais, loteamento e subdivisão de terras, integrando atividades econômicas".

### 3.2 ORGANOGRAMA SOCIETÁRIO



### 3.3 RAZÕES DA CRISE ECONÔMICA FINANCEIRA

As Recuperandas destacaram no pedido de RJ como razões da crise, alguns fatores de instabilidade que enfrentam e afetaram suas atividades, como a crise político-econômica pela qual o país passa, as taxas de juros dos financiamentos e restrição nas concessões de crédito.

Alegam também que a partir do ano de 2012, o "Grupo" sofreu perdas em sua rentabilidade, o que teria sido agravado com a deflagração da Operação Lava Jato, que revelou diversos escândalos no setor da construção.

Tais circunstâncias, aliadas aos fatores político-econômicos acima descritos, acarretaram um declínio no faturamento bruto do grupo entre os anos de 2014 a 2017, à proporção de 1/3, conforme

informações contidas na petição inicial. Enumeram também que o relacionamento das empresas com as instituições financeiras ficou abalado, pois, os encargos financeiros passaram de 2% para 8% do total do faturamento mensal do grupo.

## 4. CRONOGRAMA PROCESSUAL

| Seq.              | Data        | Evento  |
|-------------------|-------------|---|
| <b>01-665</b>     | 27/02/2018  | Pedido de Recuperação Judicial  |
| <b>710-712</b>    | 13/03/2018  | Deferimento da Perícia Prévia   |
| <b>733-1213</b>   | 21/03/2018  | Perícia Prévia  |
| <b>1214-1219</b>  | 23/03/2018  | Deferimento do Processamento da RJ  |
| <b>1222</b>       | 28/03/2018  | Juntada do Termo de Compromisso da AJ   |
| <b>1324-1329</b>  | 09/04/2018  | Publicação do edital do art. 52, § 1º ("edital do devedor")                                   |
| <b>1727-1735</b>  | 18/04/2018  | Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, "a" da LRE                           |
| <b>1871-1881</b>  | 30/04/2018  | 1º RMA  |
| <b>2303- 2425</b> | 31/05/2018  | 2º RMA  |
| <b>2427-2790</b>  | 04/06/2018  | Apresentação do PRJ   |
| <b>1-138</b>      | 30/06/2018  | 3º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)  |
| <b>3064-3078</b>  | 16/07/2018  | Manifestação da AJ sobre o PRJ apresentado  |
| <b>3079-3081</b>  | 17/07/2018  | Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º)   |
| <b>3121</b>       | 28/07/2018  | Petição do AJ informando sobre o 3º RMA   |
| <b>329-438</b>    | 38/07/2018  | 4º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)  |
| <b>3183-3184</b>  | 27/08/2018  | Publicação do edital art. 7º, § 2º ("edital do AJ")   |
| <b>3183-3184</b>  | 24//08/2018 | Publicação do edital do art. 53, parágrafo único ("edital do plano")                          |
| <b>3206</b>       | 27/08/2018  | 5º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)  |
| <b>3271-3279</b>  | 21/09/2018  | Objecção ao PRJ pelo credor Itaú Unibanco S/A   |
| <b>3280-3289</b>  | 24/09/2018  | Objecção ao PRJ pelo credor Banco Safra S/A   |
| <b>3290-3300</b>  | 24/09/2018  | Objecção ao PRJ pelo credor Banco J. Safra S/A  |
| <b>3303-3309</b>  | 24/09/2018  | Objecção ao PRJ pelo credor Banco do Brasil S/A   |
| <b>3311-3318</b>  | 25/09/2018  | Objecção ao PRJ pelo credor Banco Bradesco S/A  |
| <b>3345-3348</b>  | 25/09/2018  | Objecção ao PRJ pelo credor Fibraplac Painéis de Madeira S/A.                                 |
| <b>3349-3553</b>  | 27/09/2018  | Objecção ao PRJ pelo credor Eucatex Indústria e Comércio LTDA                                 |
| <b>3354-3361</b>  | 28/09/2018  | Petição da Recuperanda requerendo a prorrogação do <i>stay period</i> até a realização da AGC |

|                  |            |  |
|------------------|------------|--|
| <b>3377</b>      | 29/09/2018 | 6º RMA   |
| <b>3380-3383</b> | 01/10/2018 | Objecção ao PRJ pelo credor Mineradora Carmocal LTDA.  |
| <b>3385-3391</b> | 03/10/2018 | Manifestação da AJ quanto ao pedido de prorrogação do <i>stay period</i>                                   |
| <b>3399-3402</b> | 09/10/2018 | Decisão de deferimento de prorrogação do <i>stay period</i> até a realização da AGC                        |
| <b>3508-3509</b> | 22/10/2018 | Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC)   |
| <b>672-786</b>   | 31/10/2018 | 7º RMA   |
| <b>3535-3536</b> | 01/11/2018 | Publicação do edital de retificação do edital do art. 36 ("edital da AGC)                                  |
| <b>3679-3691</b> | 23/11/2018 | Ata AGC em 1ª convocação.  |
| <b>3697</b>      | 29/11/2018 | 8º RMA   |
| <b>3698-3699</b> | 03/12/2018 | Ata AGC em 2ª convocação   |
| <b>3714-3717</b> | 04/12/2018 | Petição da Recuperanda requerendo nova prorrogação do <i>stay period</i> até a data da continuidade da AGC |
| <b>3718-7120</b> | 17/12/2018 | Decisão deferindo a prorrogação do <i>stay period</i> até a data de continuação da AGC                     |
| <b>3721</b>      | 21/12/2018 | 9º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)   |
| <b>3737</b>      | 31/01/2019 | 10º RMA  |
| <b>3771</b>      | 22/02/2019 | Ata de continuação da AGC em 2ª convocação   |
| <b>3793</b>      | 28/02/2019 | 11º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)  |
| <b>3799-3802</b> | 01/03/2019 | Petição da Recuperanda requerendo nova prorrogação do <i>stay period</i> até a data da continuidade da AGC |
| <b>3897</b>      | 29/03/2019 | 12º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)  |
| <b>3904-3906</b> | 17/04/2019 | Decisão deferindo a prorrogação do <i>stay period</i> até a data de continuação da AGC                     |
| <b>3941-3958</b> | 26/04/2019 | Ata Continuação AGC em 2ª Convocação   |
| <b>3959-3962</b> | 29/04/2019 | Petição da Recuperanda requerendo nova prorrogação do <i>stay period</i> até a data da continuidade da AGC |
| <b>1299-1376</b> | 30/04/2019 | 13º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)  |
| <b>3971-3982</b> | 24/05/2019 | Recuperanda requer autorização para venda de bens.   |
| <b>3983</b>      | 31/05/2019 | 14º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)  |
| <b>4018-4024</b> | 01/07/2019 | Ata de continuação da AGC em 2ª convocação   |
| <b>4033-4038</b> | 01/07/2019 | Petição da Recuperanda requerendo nova prorrogação do <i>stay period</i> até a data da continuidade da AGC |
| <b>4054</b>      | 02/07/2019 | 15º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)  |
| <b>4102</b>      | 31/07/2019 | 16º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)  |
| <b>4309</b>      | 30/08/2019 | Ata de continuação da AGC em 2ª Convocação   |
| <b>4324</b>      | 02/09/2019 | 17º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)  |
| <b>4332-4339</b> | 10/09/2019 | Comunicação de acórdão que encerrou definitivamente o <i>stay period</i> da Recuperanda                    |
| <b>4393</b>      | 30/09/2019 | 18º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)  |

|                  |            |  |
|------------------|------------|--|
| <b>4399-4435</b> | 18/10/2019 | Juntada de alteração consolidada do PRJ  |
| <b>4443-4461</b> | 26/10/2019 | Ata de continuação da AGC em 2ª Convocação   |
| <b>4521</b>      | 05/11/2019 | 19º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)  |
| <b>4522-4526</b> | 06/11/2019 | Decisão que manteve na posse da Recuperanda, bens essenciais   |
| <b>4547-4585</b> | 18/11/2019 | Apresentação de alteração consolidada do PRJ   |
| <b>4591-4611</b> | 26/11/2019 | Ata de continuação da AGC em 2ª Convocação   |
| <b>4612</b>      | 28/11/2019 | 20º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)  |
| <b>4627</b>      | 18/12/2019 | 21º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)  |
| <b>4649</b>      | 31/01/2020 | 22º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)  |
| <b>4665</b>      | 29/02/2020 | 23º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)  |
| <b>4734-4740</b> | 23/03/2020 | Recuperanda pugna pela autorização de bem imóvel de sua titularidade, inscrito na matrícula nº 21928 do RI de Osvaldo Cruz |
| <b>4741</b>      | 25/03/2020 | 24º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)  |
| <b>4742</b>      | 24/04/2020 | 25º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)  |

#### Eventos Futuros

Decisão de eventual homologação do PRJ e concessão da RJ

## 5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As principais atividades realizadas pela AJ durante o período foram:

- Vistoria no escritório administrativo da Recuperanda, na cidade de Osvaldo Cruz-SP, na data de 14/05/2020;
- Vistoria no depósito de materiais de construção da Recuperanda CIMCAL, localizado na Av. Pedro Borguetti, nº 75, na cidade de Osvaldo Cruz-SP, também em 14/05/2020.

## 6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

As informações operacionais que subsidiam o presente relatório, foram coletadas junto ao sócio proprietário das empresas – Sr. José Aparecido da Costa, por ocasião das vistorias realizadas pela AJ, aos 14/05/2020, no escritório administrativo das Recuperandas e também no depósito de materiais de construção da CIMCAL, ambos localizados na cidade de Osvaldo Cruz-SP.

No escritório administrativo, havia funcionários trabalhando normalmente, enquanto que no depósito de materiais de construção da CIMCAL, foi constatado estoque de materiais como cimento, cal ferro, chapas de madeira, dentre outros, conforme se evidencia pelas fotografias em anexo.

Questionado acerca da situação da atividade da empresa, o representante legal das Recuperandas aduziu que apesar as medidas de isolamento adotadas pela pandemia da COVID-19, suas



lojas continuaram abertas, porém, houve redução no faturamento e as empresas, além de estar sendo observado um aumento nas inadimplências, especialmente daqueles realizados por meio de cheque.

Embora tenha se instalado período de dificuldades econômicas, decorrente da COVID-19, as Recuperandas não precisaram dispensar funcionários, tendo conseguido efetuar o pagamento dos salários e dos depósitos fundiários.

Ato contínuo, foi informado à AJ que as empresas vêm mantendo em dia o pagamento dos impostos correntes sobre suas operações, mas que há um passivo de anos anteriores, o qual pretende equalizar por meio de um parcelamento especial.

A respeito da Recuperanda REALIZA, o preposto relatou que no último mês, a empresa sentiu uma redução na compra e venda de direitos creditórios, atribuída especialmente à redução do fluxo de comércio, que na cidade de Lucélia-SP, está fechado por determinação das autoridades públicas, para tentativa de contenção da disseminação do CORONAVÍRUS.

A empresa em questão, segundo o informado, permanece empregando 02 (dois) colaboradores, cujos salários e demais obrigações trabalhistas e de trato previdenciário estão sendo regularmente cumpridas.

Por sua vez, a Recuperanda BRASICON noticiou que nos últimos meses não houve venda de lotes e ao vistoriar o local, a Administradora Judicial observou que haviam vários imóveis em diversos estágios de obra, ou seja, em fase inicial, intermediária ou já concluídas, conforme fotos que acompanham o presente relatório.

## 6.1 QUADRO DE FUNCIONÁRIOS

Conforme relação enviada à AJ e a qual se anexa, atualmente, o quadro de funcionários da REALIZA conta com 02 (duas) colaboradoras, enquanto o da CIMCAL é composto por 101 (cento e uma) pessoas e o da SPBR formado por apenas 01 (uma) colaboradora.

## 7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

### 7.1 BALANÇO PATRIMONIAL - COMPARATIVO

#### 7.1.1 ATIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

A tabela abaixo demonstra os ativos de cada empresa do grupo Cimcal ao final do mês de março de 2020.

| ATIVO                                   | mar/20           |               |                  |               |                   |               |                  |               |                  |               |                  |               |                   |               |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|-------------------|---------------|
|   | Bracol           | AV            | Brasicon         | AV            | Cimcal            | AV            | Fabilu           | AV            | Mar Grande       | AV            | Realiza          | AV            | Total             | AV            |
| <b>Ativo Circulante</b>                 | <b>155.600</b>   | <b>13,5%</b>  | <b>1.720.459</b> | <b>58,6%</b>  | <b>12.668.041</b> | <b>54,6%</b>  | <b>35.282</b>    | <b>1,8%</b>   | <b>22.166</b>    | <b>0,9%</b>   | <b>1.019.761</b> | <b>71,5%</b>  | <b>15.621.310</b> | <b>47,2%</b>  |
| Caixa e Equivalentes a Caixa            | 5.600            | 0,5%          | 1.086.666        | 37,0%         | 1.145.497         | 4,9%          | 35.282           | 1,8%          | 22.166           | 0,9%          | 1.017.957        | 71,4%         | 3.313.168         | 10,0%         |
| Créditos                                | 0                | 0,0%          | 491.469          | 16,7%         | 2.177.743         | 9,4%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 2.669.213         | 8,1%          |
| Adiantamentos                           | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 340.686           | 1,5%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 340.686           | 1,0%          |
| Outros Créditos                         | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 1.816.060         | 7,8%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 1.816.060         | 5,5%          |
| Tributos a Recuperar/Compensar          | 0                | 0,0%          | 19               | 0,0%          | 940.155           | 4,1%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 1.804            | 0,1%          | 941.977           | 2,8%          |
| Estoques                                | 150.000          | 13,0%         | 142.305          | 4,8%          | 6.244.024         | 26,9%         | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 6.536.330         | 19,8%         |
| Despesas Antecipadas                    | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 3.877             | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 3.877             | 0,0%          |
| <b>Ativo Não Circulante</b>             | <b>1.000.000</b> | <b>86,5%</b>  | <b>1.214.339</b> | <b>41,4%</b>  | <b>10.518.268</b> | <b>45,4%</b>  | <b>1.964.280</b> | <b>98,2%</b>  | <b>2.348.625</b> | <b>99,1%</b>  | <b>406.834</b>   | <b>28,5%</b>  | <b>17.452.346</b> | <b>52,8%</b>  |
| <b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>   | <b>1.000.000</b> | <b>86,5%</b>  | <b>1.168.674</b> | <b>39,8%</b>  | <b>990.076</b>    | <b>4,3%</b>   | <b>0</b>         | <b>0,0%</b>   | <b>0</b>         | <b>0,0%</b>   | <b>200.000</b>   | <b>14,0%</b>  | <b>3.358.750</b>  | <b>10,2%</b>  |
| Créditos a LP                           | 0                | 0,0%          | 668.674          | 22,8%         | 52.176            | 0,2%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 720.850           | 2,2%          |
| Tributos a Recuperar LP                 | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 709.235           | 3,1%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 709.235           | 2,1%          |
| Depósitos Judiciais                     | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 23.665            | 0,1%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 23.665            | 0,1%          |
| Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas  | 1.000.000        | 86,5%         | 500.000          | 17,0%         | 205.000           | 0,9%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 200.000          | 14,0%         | 1.905.000         | 5,8%          |
| <b>Ativo Permanente</b>                 | <b>0</b>         | <b>0,0%</b>   | <b>45.665</b>    | <b>1,6%</b>   | <b>9.528.192</b>  | <b>41,1%</b>  | <b>1.964.280</b> | <b>98,2%</b>  | <b>2.348.625</b> | <b>99,1%</b>  | <b>206.834</b>   | <b>14,5%</b>  | <b>14.093.596</b> | <b>42,6%</b>  |
| Investimentos                           | 0                | 0,0%          | 17.995           | 0,6%          | 29.172            | 0,1%          | 1.964.280        | 98,2%         | 2.348.625        | 99,1%         | 0                | 0,0%          | 4.360.072         | 13,2%         |
| Imobilizado                             | 0                | 0,0%          | 26.180           | 0,9%          | 9.499.020         | 41,0%         | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 206.834          | 14,5%         | 9.732.034         | 29,4%         |
| Intangível                              | 0                | 0,0%          | 1.490            | 0,1%          | 0                 | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 1.490             | 0,0%          |
| <b>Total do Ativo</b>                   | <b>1.155.600</b> | <b>100,0%</b> | <b>2.934.798</b> | <b>100,0%</b> | <b>23.186.310</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.999.562</b> | <b>100,0%</b> | <b>2.370.791</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.426.594</b> | <b>100,0%</b> | <b>33.073.655</b> | <b>100,0%</b> |
| % Participação do Ativo Circulante      | 1,0%             |               | 11,0%            |               | 81,1%             |               | 0,2%             |               | 0,1%             |               | 6,5%             |               | 100,0%            |               |
| % Participação do Ativo Realizável a LP | 29,8%            |               | 34,8%            |               | 29,5%             |               | 0,0%             |               | 0,0%             |               | 6,0%             |               | 100,0%            |               |
| % Participação do Ativo Permanente      | 0,0%             |               | 0,3%             |               | 67,6%             |               | 13,9%            |               | 16,7%            |               | 1,5%             |               | 100,0%            |               |

Pode-se observar que a Recuperanda Cimcal detém a maior parte do ativo total consolidado, com 70,1%, bem como concentra as movimentações mais significativas ocorridas no período. Ademais, dos R\$ 15,6 milhões alocados no ativo circulante, 81,1% advém da Cimcal, enquanto para os Ativos Realizáveis a Longo Prazo, dos R\$ 3,3 milhões 34,8%, deriva da Brasicon e 29,8% da Bracol. Em relação ao Ativo Permanente, composto pelos investimentos e imobilizados, 67,6% pertencem a Cimcal.

## 7.1.2 PASSIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

A tabela abaixo demonstra os passivos de cada empresa do grupo Cimcal ao final do mês de março de 2020.

| PASSIVO                                 | Bracol           | AV            | Brasicon         | AV            | Cimcal            | AV            | Fabilu           | AV            | Mar Grande       | AV            | Realiza          | AV            | Total             | AV            |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|-------------------|---------------|
| <b>Passivo Circulante</b>               | <b>3.307</b>     | <b>0,3%</b>   | <b>23.454</b>    | <b>0,8%</b>   | <b>26.717.702</b> | <b>115,2%</b> | <b>600.000</b>   | <b>30,0%</b>  | <b>23.995</b>    | <b>1,0%</b>   | <b>128.061</b>   | <b>9,0%</b>   | <b>27.496.519</b> | <b>83,1%</b>  |
| Empréstimos e Financiamentos            | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 14.218.970        | 61,3%         | 600.000          | 30,0%         | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 14.818.970        | 44,8%         |
| Fornecedores                            | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 6.020.047         | 26,0%         | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 6.020.047         | 18,2%         |
| Obrigações Sociais e Trabalhistas       | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 2.527.620         | 10,9%         | 0                | 0,0%          | 16.800           | 0,7%          | 0                | 0,0%          | 2.544.420         | 7,7%          |
| Obrigações Tributárias                  | 3.307            | 0,3%          | 22.517           | 0,8%          | 3.766.042         | 16,2%         | 0                | 0,0%          | 7.195            | 0,3%          | 127.107          | 8,9%          | 3.926.168         | 11,9%         |
| Outras Obrigações                       | 0                | 0,0%          | 937              | 0,0%          | 185.024           | 0,8%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 954              | 0,1%          | 186.915           | 0,6%          |
| ( - ) Contas Retificadoras              | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | -0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | -0                | 0,0%          |
| <b>Passivo Não Circulante</b>           | <b>1.152.292</b> | <b>99,7%</b>  | <b>2.911.345</b> | <b>99,2%</b>  | <b>-3.531.393</b> | <b>-15,2%</b> | <b>1.399.562</b> | <b>70,0%</b>  | <b>2.346.796</b> | <b>99,0%</b>  | <b>1.298.533</b> | <b>91,0%</b>  | <b>5.577.136</b>  | <b>16,9%</b>  |
| <b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>   | <b>193.842</b>   | <b>16,8%</b>  | <b>303.851</b>   | <b>10,4%</b>  | <b>2.335.553</b>  | <b>10,1%</b>  | <b>0</b>         | <b>0,0%</b>   | <b>605.000</b>   | <b>25,5%</b>  | <b>52.700</b>    | <b>3,7%</b>   | <b>3.490.946</b>  | <b>10,6%</b>  |
| Empréstimos e Financiamentos LP         | 193.842          | 16,8%         | 0                | 0,0%          | 109.958           | 0,5%          | 0                | 0,0%          | 605.000          | 25,5%         | 0                | 0,0%          | 908.800           | 2,7%          |
| Receitas Diferidas LP                   | 0                | 0,0%          | 303.851          | 10,4%         | 0                 | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 303.851           | 0,9%          |
| Outras Obrigações LP                    | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 2.233.511         | 9,6%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 52.700           | 3,7%          | 2.286.211         | 6,9%          |
| ( - ) Contas Retificadoras LP           | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | -7.917            | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | -7.917            | 0,0%          |
| <b>Patrimônio Líquido</b>               | <b>958.450</b>   | <b>82,9%</b>  | <b>2.607.493</b> | <b>88,8%</b>  | <b>-5.866.945</b> | <b>-25,3%</b> | <b>1.399.562</b> | <b>70,0%</b>  | <b>1.741.796</b> | <b>73,5%</b>  | <b>1.245.833</b> | <b>87,3%</b>  | <b>2.086.190</b>  | <b>6,3%</b>   |
| Capital Social                          | 129.158          | 11,2%         | 168.572          | 5,7%          | 3.420.000         | 14,8%         | 1.544.579        | 77,2%         | 1.974.579        | 83,3%         | 350.000          | 24,5%         | 7.586.888         | 22,9%         |
| ( - ) Capital a Integralizar            | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | -20.000           | -0,1%         | -100.000         | -5,0%         | -100.000         | -4,2%         | 0                | 0,0%          | -220.000          | -0,7%         |
| Ajustes de Avaliação Patrimonial        | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 3.819.098         | 16,5%         | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 102.300          | 7,2%          | 3.921.398         | 11,9%         |
| Reservas de Lucros                      | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 87.850           | 4,4%          | 87.850           | 3,7%          | 271              | 0,0%          | 175.971           | 0,5%          |
| Lucros e/ou Prejuízos Acumulados        | 814.839          | 70,5%         | 1.790.919        | 61,0%         | -13.026.420       | -56,2%        | -30.167          | -1,5%         | -113.167         | -4,8%         | 770.748          | 54,0%         | -9.793.249        | -29,6%        |
| Lucros e/ou Prejuízos do Exercício      | -1.466           | -0,1%         | 277.008          | 9,4%          | -39.623           | -0,2%         | 0                | 0,0%          | -1.465           | -0,1%         | 22.515           | 1,6%          | 256.968           | 0,8%          |
| ( - ) Reduções do PL                    | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | -20.000           | -0,1%         | -102.700         | -5,1%         | -106.000         | -4,5%         | 0                | 0,0%          | -228.700          | -0,7%         |
| Ajustes de Exercícios Anteriores        | 15.919           | 1,4%          | 370.995          | 12,6%         | 0                 | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 386.914           | 1,2%          |
| <b>Total do Passivo</b>                 | <b>1.155.600</b> | <b>100,0%</b> | <b>2.934.798</b> | <b>100,0%</b> | <b>23.186.310</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.999.562</b> | <b>100,0%</b> | <b>2.370.791</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.426.594</b> | <b>100,0%</b> | <b>33.073.655</b> | <b>100,0%</b> |
| % Participação do Passivo Circulante    | 0,0%             |               | 0,1%             |               | 97,2%             |               | 2,2%             |               | 0,1%             |               | 0,5%             |               | 100,0%            |               |
| % Participação do Passivo Exigível a LP | 5,6%             |               | 8,7%             |               | 66,9%             |               | 0,0%             |               | 17,3%            |               | 1,5%             |               | 100,0%            |               |
| % Participação do Patrimônio Líquido    | 45,9%            |               | 125,0%           |               | -281,2%           |               | 67,1%            |               | 83,5%            |               | 59,7%            |               | 100,0%            |               |

Em março de 2020, detentora da maior parte dos Ativos, a Recuperanda Cimcal representou 97,2% e 66,9% do Passivo Circulante e do Exigível a Longo Prazo, respectivamente.

Já na análise do Patrimônio Líquido, observa-se que o maior prejuízo acumulado está na Recuperanda Cimcal, e avaliando o ano 2020 a Brasicon obteve a maior lucratividade acumulada.

### 7.1.3 DRE – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

As receitas, custos e despesas de cada empresa do grupo serão apresentados a seguir de forma comparativa referente ao mês de março de 2020.

| DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO                      | mar/20      |             |               |               |                  |               |          |             |             |             |               |               |                  |               |
|--|-------------|-------------|---------------|---------------|------------------|---------------|----------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|------------------|---------------|
|  | Bracol      | AV          | Brasicon      | AV            | Cimcal           | AV            | Fabilu   | AV          | Mar Grande  | AV          | Realiza       | AV            | Total            | AV            |
| <b>Receitas Operacionais Brutas</b>            | <b>0</b>    | <b>0,0%</b> | <b>24.343</b> | <b>100,0%</b> | <b>4.215.822</b> | <b>100,0%</b> | <b>0</b> | <b>0,0%</b> | <b>0</b>    | <b>0,0%</b> | <b>20.381</b> | <b>100,0%</b> | <b>4.260.545</b> | <b>100,0%</b> |
| ( - ) Deduções das Receitas                    | 0           | 0,0%        | -889          | -3,7%         | -436.110         | -10,3%        | 0        | 0,0%        | 0           | 0,0%        | -1.885        | -9,3%         | -438.883         | -10,3%        |
| ( - ) Custo dos Produtos Vendidos              | 0           | 0,0%        | -3.345        | -13,7%        | -3.705.241       | -87,9%        | 0        | 0,0%        | 0           | 0,0%        | 0             | 0,0%          | -3.708.585       | -87,0%        |
| <b>( = ) Margem de Contribuição</b>            | <b>0</b>    | <b>0,0%</b> | <b>20.110</b> | <b>82,6%</b>  | <b>74.471</b>    | <b>1,8%</b>   | <b>0</b> | <b>0,0%</b> | <b>0</b>    | <b>0,0%</b> | <b>18.496</b> | <b>90,7%</b>  | <b>113.076</b>   | <b>2,7%</b>   |
| ( - ) Despesas Operacionais                    | -659        | 0,0%        | -4.056        | -16,7%        | -537.783         | -12,8%        | 0        | 0,0%        | -643        | 0,0%        | -7.581        | -37,2%        | -550.721         | -12,9%        |
| <b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>    | <b>-659</b> | <b>0,0%</b> | <b>16.054</b> | <b>65,9%</b>  | <b>-463.312</b>  | <b>-11,0%</b> | <b>0</b> | <b>0,0%</b> | <b>-643</b> | <b>0,0%</b> | <b>10.915</b> | <b>53,6%</b>  | <b>-437.645</b>  | <b>-10,3%</b> |
| ( - ) Depreciação e Amortizações               | 0           | 0,0%        | 0             | 0,0%          | -2.476           | -0,1%         | 0        | 0,0%        | 0           | 0,0%        | 0             | 0,0%          | -2.476           | -0,1%         |
| ( - ) Encargos Financeiros Líquidos            | 0           | 0,0%        | 205           | 0,8%          | -10.371          | -0,2%         | 0        | 0,0%        | 0           | 0,0%        | -1.037        | -5,1%         | -11.203          | -0,3%         |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>    | <b>-659</b> | <b>0,0%</b> | <b>16.259</b> | <b>66,8%</b>  | <b>-476.160</b>  | <b>-11,3%</b> | <b>0</b> | <b>0,0%</b> | <b>-643</b> | <b>0,0%</b> | <b>9.878</b>  | <b>48,5%</b>  | <b>-451.324</b>  | <b>-10,6%</b> |
| ( +/ - ) Resultado Não Operacional             | 0           | 0,0%        | 0             | 0,0%          | 566              | 0,0%          | 0        | 0,0%        | 0           | 0,0%        | 0             | 0,0%          | 566              | 0,0%          |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b> | <b>-659</b> | <b>0,0%</b> | <b>16.259</b> | <b>66,8%</b>  | <b>-475.594</b>  | <b>-11,3%</b> | <b>0</b> | <b>0,0%</b> | <b>-643</b> | <b>0,0%</b> | <b>9.878</b>  | <b>48,5%</b>  | <b>-450.758</b>  | <b>-10,6%</b> |
| ( - ) Provisões de IRPJ e CSLL                 | 0           | 0,0%        | -18.279       | -75,1%        | 144.230          | 3,4%          | 0        | 0,0%        | 0           | 0,0%        | -7.110        | -34,9%        | 118.841          | 2,8%          |
| <b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>    | <b>-659</b> | <b>0,0%</b> | <b>-2.020</b> | <b>-8,3%</b>  | <b>-331.364</b>  | <b>-7,9%</b>  | <b>0</b> | <b>0,0%</b> | <b>-643</b> | <b>0,0%</b> | <b>2.768</b>  | <b>13,6%</b>  | <b>-331.917</b>  | <b>-7,8%</b>  |
| % Participação das Receitas Op. Brutas         | 0,0%        |             | 0,6%          |               | 99,0%            |               | 0,0%     |             | 0,0%        |             | 0,5%          |               | 100,0%           |               |
| % Participação da MC                           | 0,0%        |             | 17,8%         |               | 65,9%            |               | 0,0%     |             | 0,0%        |             | 16,4%         |               | 100,0%           |               |
| % Participação das Despesas Operacionais       | 0,1%        |             | 0,7%          |               | 97,7%            |               | 0,0%     |             | 0,1%        |             | 1,4%          |               | 100,0%           |               |
| % Participação do Resultado Operacional        | 0,2%        |             | -3,7%         |               | 105,9%           |               | 0,0%     |             | 0,1%        |             | -2,5%         |               | 100,0%           |               |
| % Participação do Resultado Líq. do Exerc.     | 0,2%        |             | 0,6%          |               | 99,8%            |               | 0,0%     |             | 0,2%        |             | -0,8%         |               | 100,0%           |               |

As empresas Cimcal, Brasicon e Realiza são as empresas que demonstram movimentações mais expressivas, e são também as únicas que demonstraram faturamento no período.

As empresas Bracol, Fabilu e Mar Grande não apresentaram movimentações de faturamento.

Ademais, em relação ao faturamento do mês, a Cimcal foi responsável por 99% das receitas do grupo, tendo gerado um prejuízo de R\$ 331 mil, representando 99,8% do resultado desfavorável de março de 2020.

## 7.2 BALANÇO PATRIMONIAL – CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL

### 7.2.1 ATIVO

O Ativo faz parte das Contas Patrimoniais e compreende o conjunto de Bens e Direitos da Recuperanda, possuindo valores econômicos. Estes valores são demonstrados através do Balanço Patrimonial, juntamente com os Passivos e o Capital Próprio, que somados resultam no total de Ativos da empresa. É possível considerar, ainda, que os ativos são convertíveis em meios monetários, com a venda de um maquinário da empresa, por exemplo.

A representação dos Ativos, no Balanço, é dividida entre aqueles ativos que são convertíveis mais rapidamente e aqueles que levam mais tempo, que são os ativos circulantes e não circulantes, respectivamente.

Os dados da evolução consolidada da composição dos Ativos das Recuperandas serão apresentados de forma comparativa de janeiro de 2018 a março de 2020, onde pode-se observar a ocorrência de um decréscimo de R\$ 260 mil de fevereiro a março de 2020. As principais movimentações financeiras e operacionais serão destacadas a seguir:

| ATIVO                                  | jan/18            | fev/20            | mar/20            | AV            | AH            | AH           | Variação          | Variação        |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|--------------|-------------------|-----------------|
|  |                   |                   |                   |               | mar20/jan18   | mar20/fev20  | mar20/jan18       | mar20/fev20     |
| <b>Ativo Circulante</b>                | <b>25.585.700</b> | <b>15.879.284</b> | <b>15.621.310</b> | <b>47,2%</b>  | <b>-38,9%</b> | <b>-1,6%</b> | <b>-9.964.390</b> | <b>-257.974</b> |
| Caixa e Equivalentes a Caixa           | 6.232.055         | 4.436.888         | 3.313.168         | 10,0%         | -46,8%        | -25,3%       | -2.918.887        | -1.123.720      |
| Créditos                               | 2.491.288         | 2.712.429         | 2.669.213         | 8,1%          | 7,1%          | -1,6%        | 177.924           | -43.217         |
| Adiantamentos                          | 16.080            | 385.969           | 340.686           | 1,0%          | 2018,7%       | -11,7%       | 324.606           | -45.284         |
| Outros Créditos                        | 3.053.433         | 1.760.852         | 1.816.060         | 5,5%          | -40,5%        | 3,1%         | -1.237.373        | 55.208          |
| Tributos a Recuperar/Compensar         | 950.366           | 871.878           | 941.977           | 2,8%          | -0,9%         | 8,0%         | -8.389            | 70.099          |
| Estoques                               | 12.838.600        | 5.707.390         | 6.536.330         | 19,8%         | -49,1%        | 14,5%        | -6.302.270        | 828.939         |
| Despesas Antecipadas                   | 3.877             | 3.877             | 3.877             | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%         | 0                 | 0               |
| <b>Ativo Não Circulante</b>            | <b>16.316.057</b> | <b>17.454.570</b> | <b>17.452.346</b> | <b>52,8%</b>  | <b>7,0%</b>   | <b>0,0%</b>  | <b>1.136.289</b>  | <b>-2.224</b>   |
| <b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>  | <b>1.768.758</b>  | <b>3.358.750</b>  | <b>3.358.750</b>  | <b>10,2%</b>  | <b>89,9%</b>  | <b>0,0%</b>  | <b>1.589.992</b>  | <b>0</b>        |
| Créditos a LP                          | 45.227            | 720.850           | 720.850           | 2,2%          | 1493,9%       | 0,0%         | 675.623           | 0               |
| Tributos a Recuperar LP                | 6.866             | 709.235           | 709.235           | 2,1%          | 10229,9%      | 0,0%         | 702.369           | 0               |
| Depósitos Judiciais                    | 11.665            | 23.665            | 23.665            | 0,1%          | 102,9%        | 0,0%         | 12.000            | 0               |
| Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas | 1.705.000         | 1.905.000         | 1.905.000         | 5,8%          | 11,7%         | 0,0%         | 200.000           | 0               |
| <b>Ativo Permanente</b>                | <b>14.547.300</b> | <b>14.095.821</b> | <b>14.093.596</b> | <b>42,6%</b>  | <b>-3,1%</b>  | <b>0,0%</b>  | <b>-453.703</b>   | <b>-2.224</b>   |
| Investimentos                          | 4.374.077         | 4.360.072         | 4.360.072         | 13,2%         | -0,3%         | 0,0%         | -14.005           | 0               |
| Imobilizado                            | 10.171.733        | 9.734.258         | 9.732.034         | 29,4%         | -4,3%         | 0,0%         | -439.699          | -2.224          |
| Intangível                             | 1.490             | 1.490             | 1.490             | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%         | 0                 | 0               |
| <b>Total do Ativo</b>                  | <b>41.901.757</b> | <b>33.333.854</b> | <b>33.073.655</b> | <b>100,0%</b> | <b>-21,1%</b> | <b>-0,8%</b> | <b>-8.828.101</b> | <b>-260.199</b> |

**Caixa e Equivalentes a Caixa:** O grupo Caixa e Equivalentes a Caixa que engloba as contas “Caixa”, “Bancos”, “Aplicações de Liquidez Imediata” e “Outras Disponibilidades” apresentou uma redução de 25,3% de fevereiro a março de 2020, respectivamente R\$ 1,1 milhão. Com saldo de R\$ 3,3 milhões, a maior parte está concentrada na conta caixa com 69,1%, 15,4% concentra-se na conta Bancos e outros 15,5% em aplicações de liquidez imediata. O grupo representou 10% do total dos Ativos.

**Créditos a Curto e Longo Prazo:** O grupo Créditos está composto pelas Duplicatas a Receber e cheques pré-datados e apresentaram redução de 1,6% no curto prazo, respectivamente R\$ 43 mil, no período de fevereiro a março de 2020, sendo que o prazo médio de recebimento ficou em 24 dias. Não existem créditos de duplicatas a receber relacionados a longo prazo, entretanto por informações obtidas anteriormente, constata-se que valores a receber futuramente estão incorporados ao valor lançado na conta "Caixa". O grupo representou 8,1% do total dos Ativos.

**Adiantamentos:** O grupo é formado por "Adiantamentos a Funcionários e a Fornecedores" e apresentou uma redução de R\$ 45 mil de fevereiro a março de 2020, totalizando um montante de R\$ 340 mil, sendo que esse decréscimo ocorreu em virtude da movimentação em Adiantamento a Fornecedores.

**Outros Créditos:** Composto por Empréstimos realizados para pessoas físicas e empresas do grupo e Outras Contas a Receber oriundo de uma conta denominada "Recebíveis RJ", o grupo apresentou uma alta de R\$ 55 mil, equivalente ao percentual de 3,1% no período de fevereiro a março de 2020. Verifica-se ainda que o aumento ocorreu em Empréstimos a Receber.

**Estoque de Produtos:** O saldo dos estoques é relativo ao valor constante de mercadorias disponíveis para comercialização e demonstram movimentação de acordo com as vendas e compras efetuadas no período. Os estoques apresentaram aumento de 14,5% de fevereiro a março de 2020, passando a representar 19,8% do total dos Ativos. Em março/2020 o giro dos estoques foi de 53 dias, com base no custo das mercadorias vendidas no mesmo mês.

Os Estoques estão compostos por: i) 96% em Mercadorias para Revenda; ii) 4% em Imóveis Destinados a Venda.

Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre.

| ESTOQUES                              | out/19           | nov/19           | dez/19           | jan/20           | fev/20           | mar/20           |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Estoque de Mercadorias para Revenda   | 4.566.996        | 4.879.595        | 4.600.866        | 5.165.939        | 5.415.085        | 6.244.024        |
| Estoque de Imóveis Destinados a Venda | 292.305          | 292.305          | 292.305          | 292.305          | 292.305          | 292.305          |
| <b>Total</b>                          | <b>4.859.301</b> | <b>5.171.900</b> | <b>4.893.172</b> | <b>5.458.245</b> | <b>5.707.390</b> | <b>6.536.330</b> |
| <b>Varição %</b>                      | <b>12,66%</b>    | <b>6,43%</b>     | <b>-5,39%</b>    | <b>11,55%</b>    | <b>4,56%</b>     | <b>14,52%</b>    |

**Imobilizado:** Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. No mês de março/2020, houve a apropriação da parcela de depreciação na conta de Depreciação na ordem de R\$ 2 mil. Ademais, houve um leve aumento de R\$ 252 em Compras para Imobilizado. O grupo Imobilizado representou 29,4% do total do ativo.

Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa do grupo:

| IMOBILIZADO E INTANGÍVEL                         | out/19           | nov/19           | dez/19           | jan/20           | fev/20           | mar/20           |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Compras para Imobilizado                         | 3.030.158        | 3.030.158        | 3.030.158        | 3.075.158        | 3.075.158        | 3.075.410        |
| Terrenos   | 3.577.087        | 3.577.087        | 3.577.087        | 3.577.087        | 3.577.087        | 3.577.087        |
| Imóveis Rurais                                   | 635.000          | 635.000          | 635.000          | 635.000          | 635.000          | 635.000          |
| Edifícios e Construções                          | 2.300.000        | 2.300.000        | 2.300.000        | 2.300.000        | 2.300.000        | 2.300.000        |
| Equipamentos, Máquinas e Instalações Industriais | 4.695            | 4.695            | 4.695            | 4.695            | 4.695            | 4.695            |
| Móveis, Utensílios e Instalações Industriais     | 177.354          | 177.354          | 177.354          | 178.208          | 179.441          | 179.441          |
| Veículos   | 2.012.470        | 2.012.470        | 2.012.470        | 2.012.470        | 2.012.470        | 2.012.470        |
| ( - ) Depreciação Acumulada                      | -2.129.256       | -2.133.108       | -2.136.958       | -2.140.823       | -2.144.709       | -2.147.185       |
| Adiantamento a Fornecedores de Bens              | 68.803           | 68.803           | 68.803           | 68.803           | 68.803           | 68.803           |
| Outras Imobilizações                             | 26.314           | 26.314           | 26.314           | 26.314           | 26.314           | 26.314           |
| Marcas e Patentes                                | 1.490            | 1.490            | 1.490            | 1.490            | 1.490            | 1.490            |
| ( - ) Amortização Acumulada                      | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>Total</b>                                     | <b>9.704.114</b> | <b>9.700.263</b> | <b>9.696.412</b> | <b>9.738.401</b> | <b>9.735.748</b> | <b>9.733.524</b> |
| <b>Variação %</b>                                | <b>-0,04%</b>    | <b>-0,04%</b>    | <b>-0,04%</b>    | <b>0,43%</b>     | <b>-0,03%</b>    | <b>-0,02%</b>    |

## 7.2.2 PASSIVO

O passivo é o conjunto de obrigações e dívidas feitas para o financiamento da atividade organizacional. Os valores dos passivos têm origem nas despesas, como contas a pagar aos fornecedores ou ao governo, por exemplo, sendo demonstrados através do Balanço Patrimonial.

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados de forma comparativa de janeiro de 2018 a março de 2020, sendo possível constatar uma redução de R\$ 260 mil de fevereiro a março de 2020. As variações que impactaram nas contas serão demonstradas a seguir.

| PASSIVO                               | jan/18            | fev/20            | mar/20            | AV            | AH            | AH            | Variação          | Variação        |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|-----------------|
|                                       |                   |                   |                   |               | mar20/jan18   | mar20/fev20   | mar20/jan18       | mar20/fev20     |
| <b>Passivo Circulante</b>             | <b>30.310.129</b> | <b>27.400.710</b> | <b>27.496.519</b> | <b>83,1%</b>  | <b>-9,3%</b>  | <b>0,3%</b>   | <b>-2.813.610</b> | <b>95.809</b>   |
| Empréstimos e Financiamentos          | 15.917.473        | 14.819.677        | 14.818.970        | 44,8%         | -6,9%         | 0,0%          | -1.098.503        | -707            |
| Fornecedores                          | 13.201.972        | 5.847.856         | 6.020.047         | 18,2%         | -54,4%        | 2,9%          | -7.181.925        | 172.191         |
| Obrigações Sociais e Trabalhistas     | 437.558           | 2.474.294         | 2.544.420         | 7,7%          | 481,5%        | 2,8%          | 2.106.862         | 70.126          |
| Obrigações Tributárias                | 627.630           | 4.072.651         | 3.926.168         | 11,9%         | 525,6%        | -3,6%         | 3.298.538         | -146.483        |
| Outras Obrigações                     | 125.497           | 186.231           | 186.915           | 0,6%          | 48,9%         | 0,4%          | 61.418            | 683             |
| ( - ) Contas Retificadoras            | -0                | -0                | -0                | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0                 | 0               |
| <b>Passivo Não Circulante</b>         | <b>11.591.627</b> | <b>5.933.144</b>  | <b>5.577.136</b>  | <b>16,9%</b>  | <b>-51,9%</b> | <b>-6,0%</b>  | <b>-6.014.491</b> | <b>-356.008</b> |
| <b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b> | <b>5.223.312</b>  | <b>3.515.037</b>  | <b>3.490.946</b>  | <b>10,6%</b>  | <b>-33,2%</b> | <b>-0,7%</b>  | <b>-1.732.366</b> | <b>-24.091</b>  |
| Empréstimos e Financiamentos LP       | 932.619           | 908.548           | 908.800           | 2,7%          | -2,6%         | 0,0%          | -23.819           | 252             |
| Receitas Diferidas LP                 | 2.278.496         | 328.194           | 303.851           | 0,9%          | -86,7%        | -7,4%         | -1.974.644        | -24.343         |
| Outras Obrigações LP                  | 2.020.114         | 2.286.211         | 2.286.211         | 6,9%          | 13,2%         | 0,0%          | 266.097           | 0               |
| ( - ) Contas Retificadoras LP         | -7.917            | -7.917            | -7.917            | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0                 | 0               |
| <b>Patrimônio Líquido</b>             | <b>6.368.315</b>  | <b>2.418.107</b>  | <b>2.086.190</b>  | <b>6,3%</b>   | <b>-67,2%</b> | <b>-13,7%</b> | <b>-4.282.125</b> | <b>-331.917</b> |
| Capital Social                        | 7.838.316         | 7.586.888         | 7.586.888         | 22,9%         | -3,2%         | 0,0%          | -251.428          | 0               |
| ( - ) Capital a Integralizar          | -220.000          | -220.000          | -220.000          | -0,7%         | 0,0%          | 0,0%          | 0                 | 0               |
| Ajustes de Avaliação Patrimonial      | 3.921.398         | 3.921.398         | 3.921.398         | 11,9%         | 0,0%          | 0,0%          | 0                 | 0               |
| Reservas de Lucros                    | 175.971           | 175.971           | 175.971           | 0,5%          | 0,0%          | 0,0%          | 0                 | 0               |
| Lucros e/ou Prejuízos Acumulados      | -4.811.766        | -9.793.249        | -9.793.249        | -29,6%        | 103,5%        | 0,0%          | -4.981.483        | 0               |
| Lucros e/ou Prejuízos do Exercício    | -306.903          | 588.886           | 256.968           | 0,8%          | -183,7%       | -56,4%        | 563.871           | -331.917        |
| ( - ) Reduções do PL                  | -228.700          | -228.700          | -228.700          | -0,7%         | 0,0%          | 0,0%          | 0                 | 0               |
| Ajustes de Exercícios Anteriores      | 0                 | 386.914           | 386.914           | 1,2%          | 0,0%          | 0,0%          | 386.914           | 0               |
| <b>Total do Passivo</b>               | <b>41.901.757</b> | <b>33.333.854</b> | <b>33.073.655</b> | <b>100,0%</b> | <b>-21,1%</b> | <b>-0,8%</b>  | <b>-8.828.101</b> | <b>-260.199</b> |

**Fornecedores:** A conta de Fornecedores que representa as compras de mercadorias e serviços a prazo, aumentou R\$ 172 mil, portanto, 2,9% de fevereiro a março de 2020, passando a representar a importância de 18,2% do total do Passivo. Comparando os saldos de março/20 com janeiro/18, os Fornecedores reduziram R\$ 7,1 milhões, um percentual de 54,4%.

**Obrigações Sociais e Trabalhistas:** No período de fevereiro a março de 2020, as Obrigações Sociais e Trabalhistas apresentaram uma alta de R\$ 70 mil, ou seja, um percentual de 2,8%, finalizando esse último mês com um saldo de R\$ 2,5 milhões, que representou 7,7% do total do passivo.

**Obrigações Tributárias:** No período de fevereiro a março de 2020 houve uma redução de R\$ 146 mil, ou seja, 3,6%, o que fez com que o saldo do grupo finalizasse com um montante de 3,9 milhões, representando 11,9% do passivo total. Destaca-se que de janeiro de 2018 a março de 2020 as obrigações tributárias do grupo aumentaram em R\$ 3,2 milhões, um percentual de 525,6%.

**Receitas Diferidas:** Esse grupo representa receitas obtidas pelas empresas, que ainda não foram reconhecidas na demonstração de resultado, contudo, já houve o recebimento desses valores. No período de fevereiro a março de 2020 ocorreu uma redução de R\$ 24 mil, equivalente a 7,4%, fechando esse último mês com um montante de R\$ 303 mil.

**Patrimônio líquido:** É formado pelo grupo de contas que registra o valor contábil pertencente aos acionistas e os Prejuízos Acumulados. O capital social, conta integrante deste grupo representa os valores recebidos pela **empresa**, em forma de subscrição ou por ela gerados. O Lucro/Prejuízo do Exercício de 2020 apresentou saldo acumulado positivo de R\$ 256 mil, tendo reduzido em virtude do prejuízo auferido pelas Recuperandas, no mês de março de 2020, na ordem de R\$ 331 mil.

Outras avaliações serão realizadas abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

## 7.3 INDICADORES FINANCEIROS

Os indicadores financeiros nada mais são do que métricas e mecanismos para coletar e gerar informações financeiras sobre uma determinada situação. No caso de um negócio, os indicadores financeiros servem para demonstrar quão saudável é um determinado empreendimento.

A seguir faremos a análise dos principais indicadores das Recuperandas e para melhor entendimento destacamos as interpretações relativa a cada um deles.



### 7.3.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ

Os índices de liquidez avaliam a capacidade financeira de uma empresa satisfazer as obrigações assumidas com terceiros. As informações para o cálculo destes índices são retiradas unicamente do Balanço Patrimonial e devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim, para cada R\$ 1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações.

| <b>ÍNDICES DE LIQUIDEZ</b> | <b>out/19</b> | <b>nov/19</b> | <b>dez/19</b> | <b>jan/20</b> | <b>fev/20</b> | <b>mar/20</b> |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Liquidez Corrente          | 0,59          | 0,59          | 0,55          | 0,57          | 0,58          | 0,57          |
| Liquidez Geral             | 0,64          | 0,63          | 0,60          | 0,62          | 0,62          | 0,61          |
| Liquidez Imediata          | 0,23          | 0,19          | 0,19          | 0,17          | 0,16          | 0,12          |
| Liquidez Seca              | 0,41          | 0,40          | 0,37          | 0,37          | 0,37          | 0,33          |

#### 7.3.1.1 ÍNDICE DE LIQUIDEZ GERAL

O cálculo deste indicador é efetuado por meio da divisão da “Disponibilidade Total” (ativo circulante, somado ao ativo não circulante, desconsiderando o ativo permanente) pelo “Total Exigível” (passivo circulante somado ao passivo não circulante).

O índice de liquidez geral da Recuperanda se manteve estável entre os meses do último semestre, apresentando o valor de **R\$ 0,61**, portanto a sociedade empresária **não dispunha** de ativos suficientes para o pagamento das suas dívidas com vencimento a curto e longo prazos, uma vez que a capacidade de pagamento era de **R\$ 0,61** para cada **R\$ 1,00** de dívida.

Vale lembrar que parte dos saldos das contas que constam registradas no Passivo Circulante e Exigível a longo prazo estão sujeitas aos efeitos do Plano de Recuperação Judicial.

### 7.3.2 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

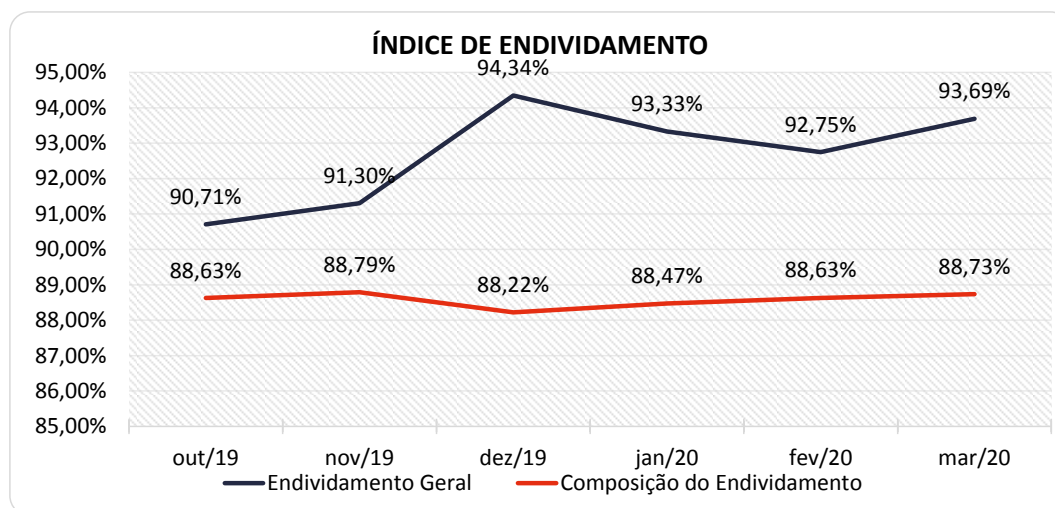
Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, logo maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos.

| <b>ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO</b> | <b>out/19</b> | <b>nov/19</b> | <b>dez/19</b> | <b>jan/20</b> | <b>fev/20</b> | <b>mar/20</b> |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Endividamento Geral             | 90,71%        | 91,30%        | 94,34%        | 93,33%        | 92,75%        | 93,69%        |
| Composição do Endividamento     | 88,63%        | 88,79%        | 88,22%        | 88,47%        | 88,63%        | 88,73%        |

Em março/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 30,9 milhões demonstrando leve aumento em relação ao mês anterior, ocorrido no curto prazo que passou de 88,63% para 88,73%.

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

Segue abaixo representação gráfica da oscilação dos índices de endividamento no semestre:



### 7.3.3 ÍNDICES DE RENTABILIDADE

Os índices de rentabilidade evidenciam o quanto renderam os investimentos efetuados pelas empresas, e pode ser entendida como o grau de remuneração de um negócio, por isso, "quanto maior, melhor".

**Margem líquida** é o lucro alcançado pela empresa, obtido a partir da divisão do resultado líquido pela receita operacional

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

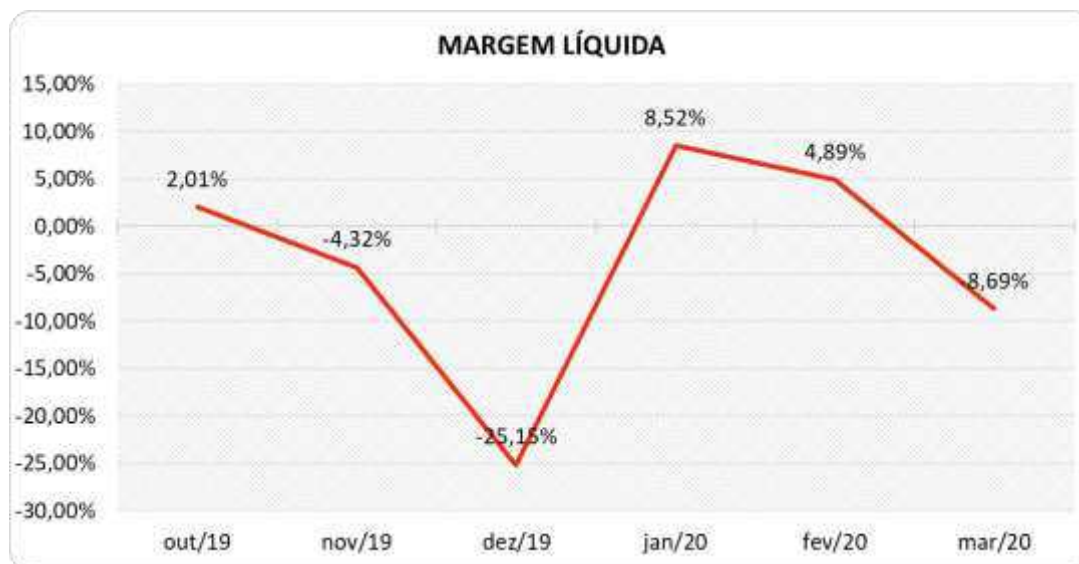
**Produtividade** é a relação que existe entre os resultados obtidos e os recursos empregados em um processo. Quanto menos recursos forem empregados e mais resultados forem alcançados, maior a produtividade. Este cálculo é obtido a partir da divisão da receita líquida pelo ativo total.

| <b>ÍNDICES DE RENTABILIDADE</b> | <b>out/19</b> | <b>nov/19</b> | <b>dez/19</b> | <b>jan/20</b> | <b>fev/20</b> | <b>mar/20</b> |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Margem Líquida                  | 2,01%         | -4,32%        | -25,15%       | 8,52%         | 4,89%         | -8,69%        |
| Rentabilidade do Ativo          | 0,32%         | -0,59%        | -3,31%        | 1,16%         | 0,61%         | -1,00%        |
| Produtividade                   | 0,16          | 0,14          | 0,13          | 0,14          | 0,13          | 0,12          |

Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”.

A Margem Líquida e Rentabilidade das empresas finalizaram com resultados **negativos** no mês de março de 2020.

Segue abaixo representação gráfica da oscilação da margem líquida no semestre:



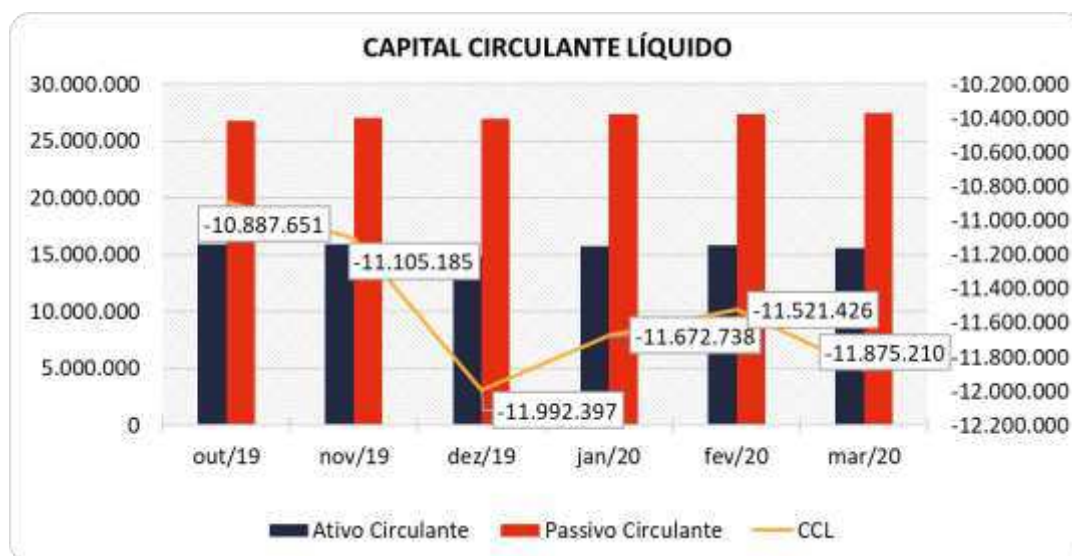
### 7.3.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante positivo), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL negativo entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo.

| <b>CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO</b> | out/19             | nov/19             | dez/19             | jan/20             | fev/20             | mar/20             |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Ativo Circulante                  | 15.911.798         | 15.927.961         | 14.927.656         | 15.728.162         | 15.879.284         | 15.621.310         |
| Passivo Circulante                | 26.799.448         | 27.033.146         | 26.920.053         | 27.400.901         | 27.400.710         | 27.496.519         |
| <b>CCL</b>                        | <b>-10.887.651</b> | <b>-11.105.185</b> | <b>-11.992.397</b> | <b>-11.672.738</b> | <b>-11.521.426</b> | <b>-11.875.210</b> |
| <b>Variação %</b>                 | <b>0,06%</b>       | <b>2,00%</b>       | <b>7,99%</b>       | <b>-2,67%</b>      | <b>-1,30%</b>      | <b>3,07%</b>       |

Percebe-se que a Recuperanda aumentou seu CCL **negativo** em 3,07% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de -R\$ 11,5 milhões para -R\$ 11,8 milhões. A dificuldade com relação ao CCL também pode ser visualizada no cálculo dos indicadores de liquidez.

Para melhor entendimento, segue representada graficamente a evolução do saldo negativo apurado no capital de giro líquido:



## 7.4 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - CONSOLIDADO

A demonstração do resultado do exercício, ou DRE, é um relatório de demonstração contábilística dinâmica que se destina a evidenciar a formação do resultado líquido, através do confronto das receitas, custos e resultados, apurados em determinado período.

A DRE deve ser elaborada segundo o princípio contábil do regime de competência, onde as receitas e despesas devem ser simultaneamente incluídas na operação do resultado do período em que ocorreram.

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados a seguir de forma comparativa, do último trimestre, com as principais variações que ocorreram nas contas e contribuíram para um prejuízo de R\$ 331 mil nesse último mês.

| DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO                    | jan/20                              | fev/20           | AV               | mar/20          | AV               | Média jan19 a dez19 | AV               | Média jan20 a mar20 | AV               | AH mar20/fev20 | Variação mar20/fev20 |
|--|-------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|----------------|----------------------|
|  | <b>Receitas Operacionais Brutas</b> | <b>5.046.341</b> | <b>4.642.704</b> | <b>100,0%</b>   | <b>4.260.545</b> | <b>100,0%</b>       | <b>6.234.790</b> | <b>100,0%</b>       | <b>4.649.863</b> | <b>100,0%</b>  | <b>-8,2%</b>         |
| (-) Deduções das Receitas                    | -532.113                            | -458.300         | -9,9%            | -438.883        | -10,3%           | -649.286            | -10,4%           | -476.432            | -10,2%           | -4,2%          | 19.417               |
| (-) Custo dos Produtos Vendidos              | -3.492.636                          | -3.461.067       | -74,5%           | -3.708.585      | -87,0%           | -5.132.171          | -82,3%           | -3.554.096          | -76,4%           | 7,2%           | -247.519             |
| <b>(=) Margem de Contribuição</b>            | <b>1.021.592</b>                    | <b>723.337</b>   | <b>15,6%</b>     | <b>113.076</b>  | <b>2,7%</b>      | <b>453.333</b>      | <b>7,3%</b>      | <b>619.335</b>      | <b>13,3%</b>     | <b>-84,4%</b>  | <b>-610.260</b>      |
| (-) Despesas Operacionais                    | -632.587                            | -544.324         | -11,7%           | -550.721        | -12,9%           | -712.627            | -11,4%           | -575.877            | -12,4%           | 1,2%           | -6.397               |
| <b>(=) Resultado Operacional (Ebitda)</b>    | <b>389.005</b>                      | <b>179.013</b>   | <b>3,9%</b>      | <b>-437.645</b> | <b>-10,3%</b>    | <b>-259.294</b>     | <b>-4,2%</b>     | <b>43.458</b>       | <b>0,9%</b>      | <b>-344,5%</b> | <b>-616.658</b>      |
| (-) Depreciação e Amortizações               | -3.865                              | -3.886           | -0,1%            | -2.476          | -0,1%            | -3.686              | -0,1%            | -3.409              | -0,1%            | -36,3%         | 1.409                |
| (-) Encargos Financeiros Líquidos            | -9.452                              | -8.968           | -0,2%            | -11.203         | -0,3%            | 16.866              | 0,3%             | -9.874              | -0,2%            | 24,9%          | -2.235               |
| <b>(=) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>    | <b>375.688</b>                      | <b>166.159</b>   | <b>3,6%</b>      | <b>-451.324</b> | <b>-10,6%</b>    | <b>-246.114</b>     | <b>-3,9%</b>     | <b>30.175</b>       | <b>0,6%</b>      | <b>-371,6%</b> | <b>-617.483</b>      |
| (+/-) Resultado Não Operacional              | 191.268                             | 0                | 0,0%             | 566             | 0,0%             | 750                 | 0,0%             | 63.945              | 1,4%             | 0,0%           | 566                  |
| <b>(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b> | <b>566.956</b>                      | <b>166.159</b>   | <b>3,6%</b>      | <b>-450.758</b> | <b>-10,6%</b>    | <b>-245.364</b>     | <b>-3,9%</b>     | <b>94.119</b>       | <b>2,0%</b>      | <b>-371,3%</b> | <b>-616.918</b>      |
| (-) Provisões de IRPJ e CSLL                 | -182.481                            | 38.251           | 0,8%             | 118.841         | 2,8%             | -3.716              | -0,1%            | -8.463              | -0,2%            | 210,7%         | 80.590               |
| <b>(=) Resultado Líquido do Exercício</b>    | <b>384.476</b>                      | <b>204.410</b>   | <b>4,4%</b>      | <b>-331.917</b> | <b>-7,8%</b>     | <b>-249.080</b>     | <b>-4,0%</b>     | <b>85.656</b>       | <b>1,8%</b>      | <b>-262,4%</b> | <b>-536.327</b>      |

## 7.4.1 RECEITAS

As receitas consistem na soma de todas as vendas, seja de produtos ou de serviços, realizadas em um determinado período.

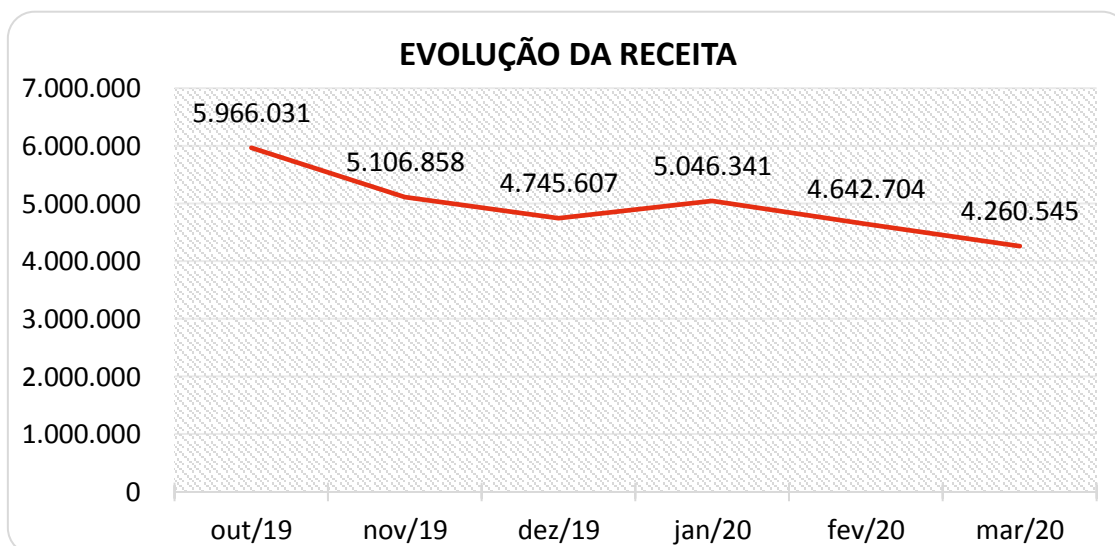
Elas demonstram a real capacidade da empresa e sua participação no mercado, ou seja, no fluxo de caixa da empresa, a receita constitui parte das entradas de dinheiro.

A seguir apresentamos o quadro de obtenção de receitas dos últimos seis meses, onde pode-se constatar as oscilações ocorridas no período.

| RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS   | out/19           | nov/19           | dez/19           | jan/20           | fev/20           | mar/20           |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Vendas e Serviços - Bracol     | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Vendas e Serviços - Brasicon   | 25.917           | 24.431           | 26.034           | 22.828           | 278.891          | 24.343           |
| Vendas e Serviços - Cimcal     | 5.914.978        | 5.065.403        | 4.694.816        | 5.004.303        | 4.341.909        | 4.215.822        |
| Vendas e Serviços - Fabilu     | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Vendas e Serviços - Mar Grande | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Vendas e Serviços - Realiza    | 25.136           | 17.024           | 24.757           | 19.210           | 21.903           | 20.381           |
| <b>Total</b>                   | <b>5.966.031</b> | <b>5.106.858</b> | <b>4.745.607</b> | <b>5.046.341</b> | <b>4.642.704</b> | <b>4.260.545</b> |

No mês de março de 2020, as receitas das Recuperandas totalizaram R\$ 4,2 milhões, tendo apresentado baixa de 8,2%, ou seja, R\$ 382 mil em relação ao valor auferido no mês anterior.

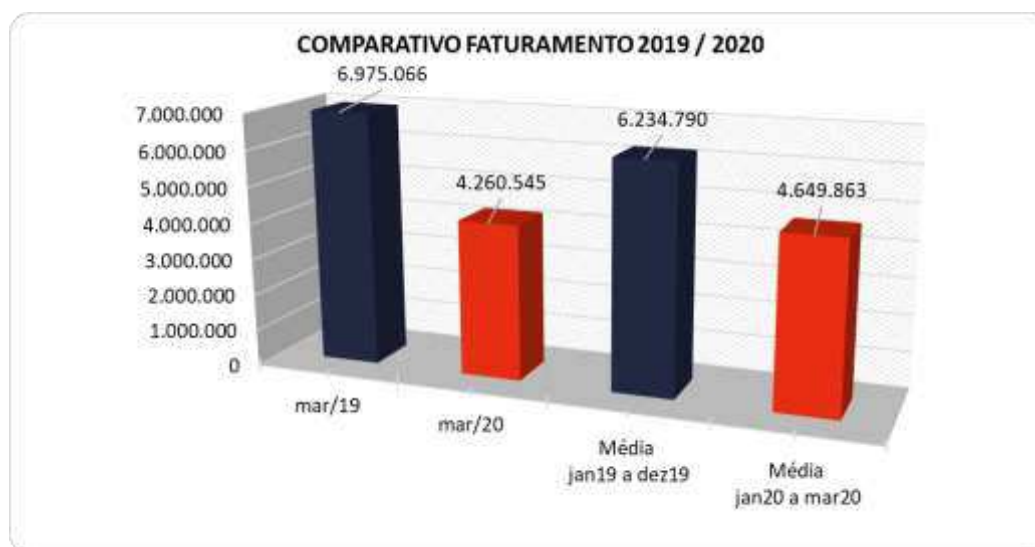
A maior receita do grupo advém da empresa CIMCAL com uma participação de 98,47% no total das receitas, seguida de 1,19% da empresa BRASICON, 0,29% da empresa REALIZA e 0,05% da empresa MAR GRANDE.



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

No comparativo com o mesmo mês do ano anterior houve uma redução de 38,9%, respectivamente R\$ 2,7 milhões.

Ademais, o mês de março/2020 apresentou um faturamento inferior à média do ano de 2019. Ainda, a própria média de 2020, embora de apenas três meses, também ficou abaixo da média de 2019.



#### 7.4.2 MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO

A Margem de contribuição é o quanto sobra da receita obtida com as vendas dos produtos e serviços para pagar os custos fixos (e ter lucro), após o pagamento dos custos e despesas variáveis (impostos, matérias-primas, comissões e outros gastos resultantes dessas vendas).

| DESPESAS E CUSTOS VARIÁVEIS         | out/19         | nov/19         | dez/19         | jan/20           | fev/20         | mar/20         |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| ( - ) Deduções das Receitas         | -625.518       | -548.330       | -488.037       | -532.113         | -458.300       | -438.883       |
| ( - ) Despesas Variáveis            | 0              | 0              | 0              | 0                | 0              | 0              |
| ( - ) Custo dos Produtos Vendidos   | -4.439.723     | -4.051.786     | -4.323.923     | -3.492.636       | -3.461.067     | -3.708.585     |
| <b>( = ) Margem de Contribuição</b> | <b>900.791</b> | <b>506.741</b> | <b>-66.354</b> | <b>1.021.592</b> | <b>723.337</b> | <b>113.076</b> |
| <b>% Margem de Contribuição</b>     | <b>15,10%</b>  | <b>9,92%</b>   | <b>-1,40%</b>  | <b>20,24%</b>    | <b>15,58%</b>  | <b>2,65%</b>   |

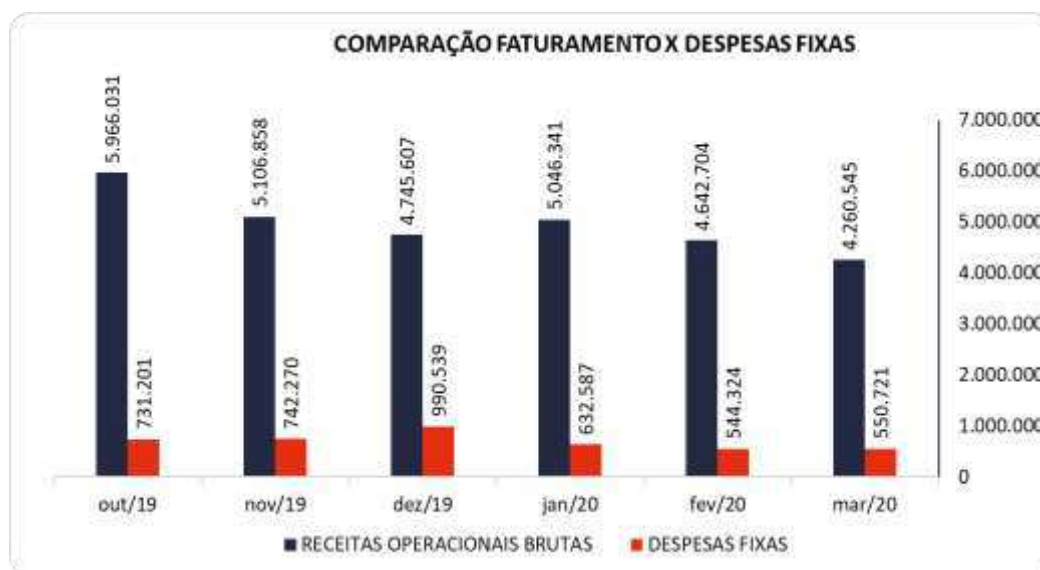
A Margem de Contribuição do Grupo de Recuperandas foi levemente positiva em 2,65% no mês de março de 2020. Assim, percebe-se que a MC demonstrou uma piora no percentual, que ocorreu devido ao aumento dos custos variáveis, principalmente no Custo das Vendas, apresentado pelas empresas.

#### 7.4.3 RECEITA X DESPESAS FIXAS

Pode-se perceber que as despesas fixas das Recuperandas registraram uma alta de 14% de fevereiro a março de 2020, ou seja, um montante de R\$ 6 mil, passando a demonstrar nesse último mês um valor de R\$ 550 mil, correspondente a 12,9% do faturamento do mês.

As maiores despesas das Recuperandas estão concentradas em: "Salários e Encargos", "Serviços de Terceiros", "Despesas com Veículos" e "Aluguel". A rubrica "Despesas com Veículos" apresentou o maior aumento no período, seguido por "Serviços de Terceiros".

Para melhor compreensão apresenta-se a seguir um comparativo das receitas obtidas e as despesas do mesmo período.

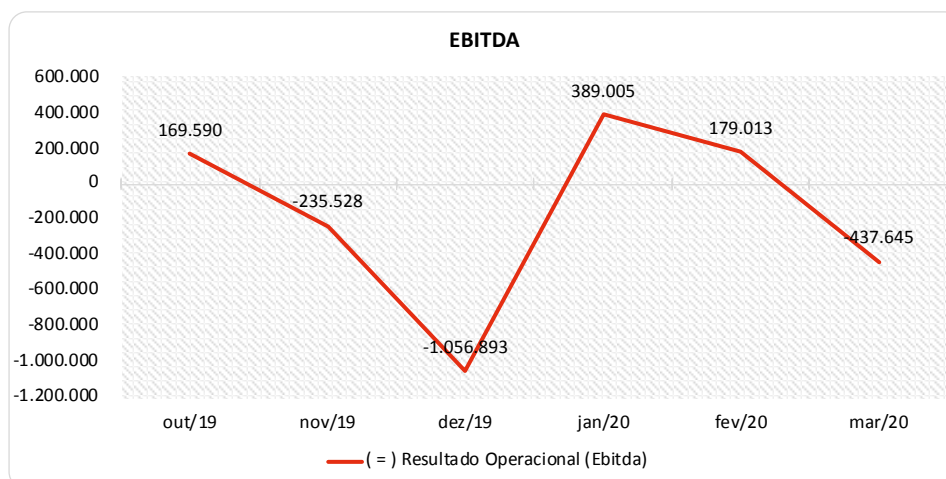


### 7.4.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

**Ebitda** é a sigla em inglês para *Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*. Em português, "Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização" (também conhecida como Lajida).

O Ebitda representa a geração operacional de caixa da empresa, ou seja, o quanto a empresa gera de recursos apenas em suas atividades operacionais, sem levar em consideração os efeitos financeiros e das depreciações.

Portanto, o **EBITDA** revela-se como um indicador capaz de demonstrar o verdadeiro desempenho da atividade operacional, por isso está denominado na análise da DRE como Resultado Operacional, cuja evolução a respeito da Recuperanda, segue abaixo:



Observa-se que o resultado operacional (Ebitda) das empresas no mês de março de 2020 foi negativo, motivado pela Margem de Contribuição insuficiente para suprir as Despesas Fixas, gerando um Ebitda desfavorável de R\$ 437 mil, sendo um resultado diferente do que o auferido no mês anterior, o qual havia sido de positivo em R\$ 179 mil.

#### 7.4.5 RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO

A tabela abaixo se refere à evolução do Ebitda em confrontação com o Resultado Líquido do Exercício registradas pela Recuperanda até março/20.

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

| CONTAS   | out/19         | nov/19          | dez/19            | jan/20         | fev/20         | mar/20          |
|--|----------------|-----------------|-------------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>    | <b>169.590</b> | <b>-235.528</b> | <b>-1.056.893</b> | <b>389.005</b> | <b>179.013</b> | <b>-437.645</b> |
| ( - ) Depreciação e Amortizações               | -3.891         | -3.851          | -3.851            | -3.865         | -3.886         | -2.476          |
| ( - ) Encargos Financeiros Líquidos            | -6.136         | -5.648          | -6.786            | -9.452         | -8.968         | -11.203         |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>    | <b>159.563</b> | <b>-245.028</b> | <b>-1.067.530</b> | <b>375.688</b> | <b>166.159</b> | <b>-451.324</b> |
| ( +/- ) Resultado Não Operacional              | 0              | 0               | 0                 | 191.268        | 0              | 566             |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b> | <b>159.563</b> | <b>-245.028</b> | <b>-1.067.530</b> | <b>566.956</b> | <b>166.159</b> | <b>-450.758</b> |
| ( - ) Provisões de IRPJ e CSLL                 | -52.096        | 48.073          | -3.411            | -182.481       | 38.251         | 118.841         |
| <b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>    | <b>107.467</b> | <b>-196.954</b> | <b>-1.070.942</b> | <b>384.476</b> | <b>204.410</b> | <b>-331.917</b> |

Com Ebitda negativo, ao acrescentar o montante de Depreciação e Amortizações, os Encargos Financeiros e as Provisões com IRPJ e CSLL, onde na verdade trata-se de um estorno das provisões conforme o cálculo dos respectivos impostos, as Recuperandas fecharam o exercício com um resultado negativo de R\$ 331 mil, ou seja, 7,8% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado diferente do que o auferido no mês anterior que fechou favorável em 4,4%.

Ressalta-se que os Encargos Financeiros apresentaram desembolso de R\$ 11 mil em março de 2020, tendo aumentado devido ao acréscimo principalmente em Despesas Bancárias.

#### 7.5 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)

Um dos relatórios mais importantes para a gestão é a Demonstração do Fluxo de caixa (DFC). O seu objetivo é evidenciar alterações no saldo de disponibilidades da empresa em um determinado período.

Fluxo de caixa direto é um método de estruturação da Demonstração de Fluxo de Caixa, na qual são registradas as entradas e saídas de recursos do negócio.

Para melhor compreensão apresenta-se a seguir a demonstração do fluxo de caixa da empresa Recuperanda, no último semestre.



| <b>DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA</b>                  | <b>out/19</b>     | <b>nov/19</b>     | <b>dez/19</b>   | <b>jan/20</b>   | <b>fev/20</b>   | <b>mar/20</b>     |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| <b>Atividades operacionais</b>                         |                   |                   |                 |                 |                 |                   |
| Movimentação de clientes a receber                     | 5.242.694         | 4.135.530         | 4.821.700       | 5.589.566       | 4.780.533       | 4.299.436         |
| Movimentação de outros créditos a receber              | -389.338          | 290.039           | 522.045         | -1.150.448      | -254.559        | -80.023           |
| Movimentação de ativo realizável a longo prazo         | -200.000          | 0                 | 0               | 0               | 0               | 0                 |
| ( - ) Movimentação de fornecedores                     | -4.662.161        | -4.502.045        | -3.999.029      | -3.887.848      | -3.799.469      | -4.365.333        |
| ( - ) Movimentação de tributos                         | -560.771          | -480.661          | -663.696        | -449.196        | -428.804        | -462.200          |
| ( - ) Movimentação de despesas                         | -746.916          | -584.109          | -981.742        | -400.453        | -462.971        | -491.232          |
| ( - ) Movimentação de outras obrigações                | 730               | 730               | 1.279           | 730             | 918             | 683               |
| ( - ) Movimentação de outras obrigações a longo prazo  | 81.815            | -24.431           | 179.879         | -22.828         | -47.422         | -24.343           |
| <b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>      | <b>-1.233.946</b> | <b>-1.164.948</b> | <b>-119.565</b> | <b>-320.476</b> | <b>-211.773</b> | <b>-1.123.013</b> |
| <b>Atividades de investimentos</b>                     |                   |                   |                 |                 |                 |                   |
| Movimentação de investimentos permanentes              | 0                 | 0                 | 0               | 0               | 0               | 0                 |
| Movimentação de imobilizado e intangíveis              | 0                 | 0                 | 0               | -45.854         | -1.233          | -252              |
| <b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>        | <b>-45.854</b>  | <b>-1.233</b>   | <b>-252</b>       |
| <b>Atividades de financiamentos</b>                    |                   |                   |                 |                 |                 |                   |
| Movimentação de empréstimos e financiamentos           | -695              | 199.305           | -709            | -694            | 7.619           | -707              |
| Movimentação de empréstimos e financiamentos LP        | 0                 | 0                 | 0               | 0               | -8.328          | 252               |
| Movimentação de outras atividades de financiamentos    | 0                 | 0                 | 0               | 0               | 0               | 0                 |
| <b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b> | <b>-695</b>       | <b>199.305</b>    | <b>-709</b>     | <b>-694</b>     | <b>-709</b>     | <b>-455</b>       |
| <b>Atividades do PRJ</b>                               |                   |                   |                 |                 |                 |                   |
| Movimentação do PRJ                                    | 0                 | 0                 | 0               | 0               | 0               | 0                 |
| <b>Fluxo de caixa das atividades do PRJ</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>          |
| <b>Atividades do PL</b>                                |                   |                   |                 |                 |                 |                   |
| Movimentação do PL                                     | 0                 | 0                 | 0               | 0               | 0               | 0                 |
| <b>Fluxo de caixa de ajustes do BP</b>                 | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>          |
| <b>Varição líquida do caixa</b>                        | <b>-1.234.641</b> | <b>-965.642</b>   | <b>-120.273</b> | <b>-367.024</b> | <b>-213.715</b> | <b>-1.123.720</b> |
| Caixa e equivalentes de caixa do início do período     | 7.338.183         | 6.103.542         | 5.137.900       | 5.017.627       | 4.650.603       | 4.436.888         |
| Caixa e equivalentes de caixa do final do período      | 6.103.542         | 5.137.900         | 5.017.627       | 4.650.603       | 4.436.888       | 3.313.168         |
| <b>Varição líquida do caixa</b>                        | <b>-1.234.641</b> | <b>-965.642</b>   | <b>-120.273</b> | <b>-367.024</b> | <b>-213.715</b> | <b>-1.123.720</b> |

A geração de Caixa Operacional Líquido da Recuperanda no mês de março/20 foi negativa, pois o volume de saídas com fornecedores, tributos e despesas foi maior do que o volume de entradas advindas de contas a receber e outros créditos a receber.

Os recebimentos registram um saldo positivo de R\$ 4,2 milhões, enquanto as saídas de caixa com os pagamentos contribuíram para saldo negativo de R\$ 5,3 milhões. Os demais grupos tiveram pequenas movimentações, sem grande influência no saldo do mês.

Por fim, a variação do saldo final do caixa financeiro das Recuperanda foi negativa em R\$ 1,1 milhão correspondente a um saldo majoritariamente desfavorável em 425,8% em relação ao mês anterior.

## 8. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS

| Solicitações / Questões  | Follow-up  |
|--|--|
| No mês de dezembro/19, observa-se que houve uma grande variação na margem de contribuição, que nos últimos meses tem apresentado um valor significativamente positivo, porém, no referido mês fechou negativa em R\$ 66 mil. Para melhor entendimento desta alteração, a Administradora Judicial solicita esclarecimentos. | As Recuperandas informam que identificam como causas da baixa margem, as chuvas torrenciais que ocasionou diminuição do faturamento. |

## 9. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês março de 2020, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

**Faturamento** – As Recuperandas registraram um faturamento consolidado de R\$ 4,2 milhões no mês de março de 2020, valor 8,2% inferior ao obtido no mês anterior. A maior representatividade advém das operações da Recuperanda CIMCAL, que sozinha representa 98% do faturamento acumulado. Neste mês, além do volume de faturamento menor, houve aumento dos custos variáveis. No acumulado o faturamento médio encontra-se em R\$ 4,6 milhões/mês, valor 25% abaixo da média mensal do ano 2019, que foi R\$ 6,2 milhões.

**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 março de 2020, a margem ficou positiva em 2,7%, portanto, acumula em 2020 uma margem média de 13,3%.

**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 março de 2020, as Recuperandas alcançaram um Ebitda de 10,3%, que representa -R\$ 437 mil. No acumulado de 2020 obteve uma média de R\$ 43 mil/mês, até o momento, melhor quando comparado a média 2019 que foi de - R\$ 259 mil/mês.



**Resultado Líquido do Exercício** – É o resultado apurado deduzindo 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. Em março de 2020, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 331 mil.

**Capital Circulante Líquido** - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa, portanto de curto prazo. De acordo com as informações obtidas no Balanço do mês, para uma dívida a curto prazo de R\$ 27,4 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 15,6 milhões, suficiente para cobrir 57% das dívidas de curto prazo.

**Endividamento Geral** – Porém, observa-se que as Recuperandas apresentam um endividamento de 93% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, em tese, elas conseguiriam com os recursos do ativo pagar todos os seus credores, e ainda sobraria recursos equivalentes a 7% do Ativo para distribuir aos sócios investidores.