



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

**FÁBIO ROBERTO COLOMBO**  
Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

**28º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES**

JULHO 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 ORGANOGAMA 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.....	12
7.2.1 Ativo .....	12
7.2.2 Passivo .....	14
7.3 INDICADORES FINANCEIROS.....	16
7.3.1 Índices de Liquidez .....	16
7.3.2 Índices de Endividamento .....	17
7.3.3 Índices de Rentabilidade .....	18
7.3.4 Capital Circulante Líquido .....	19
7.4 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - CONSOLIDADO .....	19
7.4.1 Receitas.....	20
7.4.2 Margem de Contribuição .....	21
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.....	23
7.5 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO).....	24
<b>8. 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 julho 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.

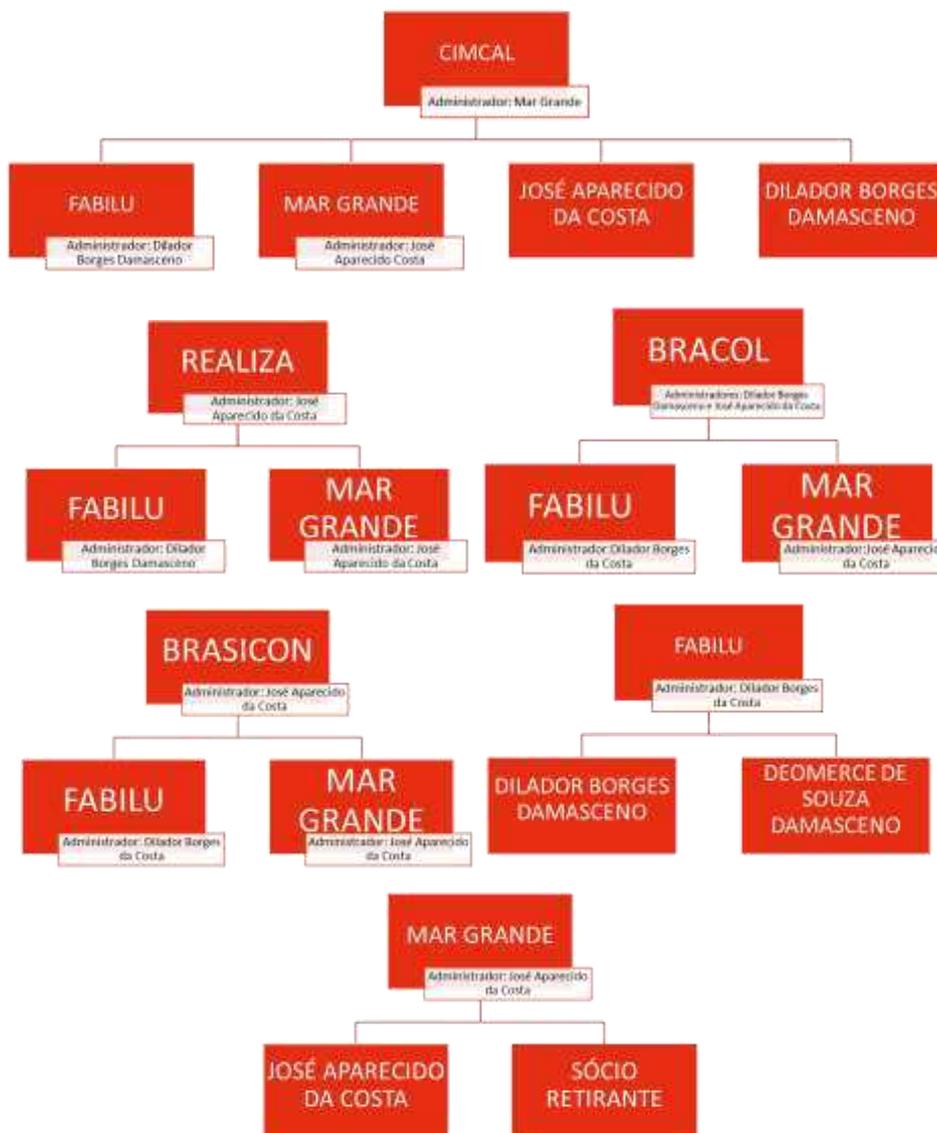
A BRASICON foi constituída no ano de 2012 e, tal qual a Bracol, tem por objeto social a incorporação de empreendimentos imobiliários. Também possui sede no município de Osvaldo Cruz/SP, e atualmente desenvolve e comercializa o empreendimento imobiliário denominado "Residencial Horto dos Campos", situado 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)
<b>4756</b>	26/05/2020	26º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)
<b>4774</b>	30/06/2020	27º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)
<b>4780-4793</b>	07/07/2020	Sentença de homologação do PRJ e concessão da RJ
<b>4802-4803</b>	16/07/2020	Embargos de Declaração opostos por JULIANO MANIN
<b>4804-4809</b>	17/07/2020	Embargos de Declaração opostos por CIMCAL
<b>4817-4823</b>	21/07/2020	Embargos de Declaração opostos por BANCO BRADESCO S.A.

## 5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As principais atividades realizadas pela AJ durante o período foram:

- Vistoria nas empresas do grupo em 17/07/2020, ocasião em que a AJ foi recebida pelo sócio proprietário das Recuperandas, Sr. José Aparecido da Costa.

## 6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

As informações que subsidiam o presente relatório foram obtidas pela Administradora Judicial por ocasião da vistoria realizada *in loco* nos estabelecimentos comerciais das Recuperandas, quando foi recebida pelo representante legal das empresas, Sr. Jose Aparecido da Costa.

De início, quanto à Recuperanda CIMCAL, observou-se a presença de funcionários operando tanto no escritório administrativo da mesma, quanto no depósito de materiais de construção, localizado na Av.

Pedro Borguetti, nº 75, na cidade de Osvaldo Cruz – SP. Neste local também foi constatado estoque de materiais de construção (cimento, cal, ferro, chapa de madeira, dentre outros materiais).

Ato contínuo, foi relatado à AJ que as lojas da empresa no Estado de São Paulo permanecem abertas e que no período tiveram aumento nas vendas, superior aos 5% noticiados no mês de junho. As filiais também continuam operando normalmente, não encontrando dificuldades no seu funcionamento, possuindo estoque suficiente para atender seus clientes.

No tocante à inadimplência dos consumidores, o representante das Recuperandas aduziu que a situação foi pontual, já tendo se normalizado, além de ser algo que a empresa está acostumada a lidar.

Questionado acerca da aquisição de produtos, informou que as Recuperandas não encontram dificuldades, realizando a compra de maneira antecipada, possuindo nesta modalidade de aquisição, até 15 (quinze) dias para efetuar o pagamento.

Sobre as expectativas das empresas agora que o Plano de Recuperação Judicial foi recém homologado pelo Juízo, o preposto relatou que apesar dos efeitos negativos gerados pela pandemia, o setor de construção civil está em condições razoáveis, sendo um dos motivos que o levam a presumir que a situação de impacto econômico tende a melhorar como um todo.

Ainda, quanto à venda da Chácara Beija-Flor, cuja venda já restou autorizada pelo Juízo, foi informado à AJ que ainda não houveram propostas de interessados.

Por fim, informou que a empresa está renegociando os impostos correntes sobre suas operações, os quais atualmente estão sendo apenas declarados.

Em relação à Recuperanda REALIZA, relatou-se que a empresa ainda sente os efeitos da pandemia, não havendo alta em seus negócios de fomento empresarial.

Ao fim, no tocante à Recuperanda BRASICON, fora noticiado que no mês corrente não houve venda de lotes do condomínio. Na vistoria no local, a AJ constatou a existência de vários imóveis em diversos estágios de obra, ou seja, fase inicial, intermediária e execuções já concluídas.

## 6.1 QUADRO DE FUNCIONÁRIOS

O representante legal das Recuperandas informou que o número de funcionários das Recuperandas se mantém estável e que se tem conseguido efetuar o pagamento dos salários e dos depósitos fundiários.

Mais especificamente quanto à quantidade de colaboradores, conforme relatório que acompanha o presente RMA, informou-se que a CIMCAL mantém empregadas 98 (noventa e oito) pessoas, enquanto a REALIZA possui 02 (dois) funcionários. A empresa SPBR conta com 01 (uma) pessoa contratada.

## 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 maio de 2020.

ATIVO	mai/20													
	Bracol	AV	Brasicon	AV	Cimcal	AV	Fabilu	AV	Mar Grande	AV	Realiza	AV	Total	AV
<b>Ativo Circulante</b>	<b>155.268</b>	<b>13,4%</b>	<b>1.372.846</b>	<b>46,0%</b>	<b>12.713.177</b>	<b>54,8%</b>	<b>35.282</b>	<b>1,8%</b>	<b>21.626</b>	<b>0,9%</b>	<b>1.037.509</b>	<b>71,8%</b>	<b>15.335.709</b>	<b>46,2%</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	5.268	0,5%	769.982	25,8%	1.514.500	6,5%	35.282	1,8%	21.626	0,9%	1.035.705	71,7%	3.382.363	10,2%
Créditos	0	0,0%	460.540	15,4%	1.057.603	4,6%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	1.518.143	4,6%
Adiantamentos	0	0,0%	0	0,0%	491.362	2,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	491.362	1,5%
Outros Créditos	0	0,0%	0	0,0%	1.871.267	8,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	1.871.267	5,6%
Tributos a Recuperar/Compensar	0	0,0%	19	0,0%	917.529	4,0%	0	0,0%	0	0,0%	1.804	0,1%	919.351	2,8%
Estoques	150.000	13,0%	142.305	4,8%	6.857.040	29,6%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	7.149.345	21,6%
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>86,6%</b>	<b>1.614.339</b>	<b>54,0%</b>	<b>10.488.583</b>	<b>45,2%</b>	<b>1.964.280</b>	<b>98,2%</b>	<b>2.348.625</b>	<b>99,1%</b>	<b>406.834</b>	<b>28,2%</b>	<b>17.822.661</b>	<b>53,8%</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>86,6%</b>	<b>1.468.674</b>	<b>49,2%</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>13,8%</b>	<b>3.658.750</b>	<b>11,0%</b>
Créditos a LP	0	0,0%	668.674	22,4%	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	86,6%	800.000	26,8%	205.000	0,9%	0	0,0%	0	0,0%	200.000	13,8%	2.205.000	6,6%
<b>Ativo Permanente</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>145.665</b>	<b>4,9%</b>	<b>9.498.507</b>	<b>40,9%</b>	<b>1.964.280</b>	<b>98,2%</b>	<b>2.348.625</b>	<b>99,1%</b>	<b>206.834</b>	<b>14,3%</b>	<b>14.163.911</b>	<b>42,7%</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	13,1%
Imobilizado	0	0,0%	126.180	4,2%	9.469.335	40,8%	0	0,0%	0	0,0%	206.834	14,3%	9.802.349	29,6%
Intangível	0	0,0%	1.490	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	1.490	0,0%
<b>Total do Ativo</b>	<b>1.155.268</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.987.185</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.201.760</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.999.562</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.370.251</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.444.343</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.158.370</b>	<b>100,0%</b>
% Participação do Ativo Circulante	1,0%		9,0%		82,9%		0,2%		0,1%		6,8%		100,0%	
% Participação do Ativo Realizável a LP	27,3%		40,1%		27,1%		0,0%		0,0%		5,5%		100,0%	
% Participação do Ativo Permanente	0,0%		1,0%		67,1%		13,9%		16,6%		1,5%		100,0%	

Pode-se observar que a Recuperanda Cimcal detém a maior parte do ativo total consolidado, com 70%, bem como concentra as movimentações mais significativas ocorridas no período. Ademais, dos R\$ 15 milhões alocados no ativo circulante, 82,9% advém da Cimcal, enquanto para os Ativos Realizáveis a Longo Prazo, dos R\$ 3,6 milhões 40,1%, deriva da Brasicon e 27,3% da Bracol. Em relação ao Ativo Permanente, composto pelos investimentos e imobilizados, 67,1% 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 maio de 2020.

PASSIVO	mai/20													
	Bracol	AV	Brasicon	AV	Cimcal	AV	Fabulu	AV	Mar Grande	AV	Realiza	AV	Total	AV
<b>Passivo Circulante</b>	<b>3.307</b>	<b>0,3%</b>	<b>85.922</b>	<b>2,9%</b>	<b>26.820.999</b>	<b>115,6%</b>	<b>600.000</b>	<b>30,0%</b>	<b>23.995</b>	<b>1,0%</b>	<b>134.464</b>	<b>9,3%</b>	<b>27.668.687</b>	<b>83,4%</b>
Empréstimos e Financiamentos	0	0,0%	0	0,0%	14.217.570	61,3%	600.000	30,0%	0	0,0%	0	0,0%	14.817.570	44,7%
Fornecedores	0	0,0%	0	0,0%	5.999.370	25,9%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	5.999.370	18,1%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	0	0,0%	0	0,0%	2.646.679	11,4%	0	0,0%	16.800	0,7%	0	0,0%	2.663.479	8,0%
Obrigações Tributárias	3.307	0,3%	14.985	0,5%	3.779.344	16,3%	0	0,0%	7.195	0,3%	133.510	9,2%	3.938.341	11,9%
Outras Obrigações	0	0,0%	70.937	2,4%	178.036	0,8%	0	0,0%	0	0,0%	954	0,1%	249.927	0,8%
( - ) 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>1.151.961</b>	<b>99,7%</b>	<b>2.901.263</b>	<b>97,1%</b>	<b>-3.619.239</b>	<b>-15,6%</b>	<b>1.399.562</b>	<b>70,0%</b>	<b>2.346.256</b>	<b>99,0%</b>	<b>1.309.879</b>	<b>90,7%</b>	<b>5.489.682</b>	<b>16,6%</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>193.842</b>	<b>16,8%</b>	<b>272.923</b>	<b>9,1%</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>3,6%</b>	<b>3.460.017</b>	<b>10,4%</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%	272.923	9,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	272.923	0,8%
Outras Obrigações LP	0	0,0%	0	0,0%	2.233.511	9,6%	0	0,0%	0	0,0%	52.700	3,6%	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>958.119</b>	<b>82,9%</b>	<b>2.628.341</b>	<b>88,0%</b>	<b>-5.954.792</b>	<b>-25,7%</b>	<b>1.399.562</b>	<b>70,0%</b>	<b>1.741.256</b>	<b>73,5%</b>	<b>1.257.179</b>	<b>87,0%</b>	<b>2.029.665</b>	<b>6,1%</b>
Capital Social	129.158	11,2%	168.572	5,6%	3.420.000	14,7%	1.544.579	77,2%	1.974.579	83,3%	350.000	24,2%	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	7,1%	3.921.398	11,8%
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	60,0%	-13.026.420	-56,1%	-30.167	-1,5%	-113.167	-4,8%	770.748	53,4%	-9.793.249	-29,5%
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-1.797	-0,2%	297.855	10,0%	-127.469	-0,5%	0	0,0%	-2.006	-0,1%	31.958	2,2%	198.541	0,6%
( - ) 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	12,4%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	1.903	0,1%	388.817	1,2%
<b>Total do Passivo</b>	<b>1.155.268</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.987.185</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.201.760</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.999.562</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.370.251</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.444.343</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.158.370</b>	<b>100,0%</b>
% Participação do Passivo Circulante	0,0%		0,3%		96,9%		2,2%		0,1%		0,5%		100,0%	
% Participação do Passivo Exigível a LP	5,6%		7,9%		67,5%		0,0%		17,5%		1,5%		100,0%	
% Participação do Patrimônio Líquido	47,2%		129,5%		-293,4%		69,0%		85,8%		61,9%		100,0%	

Em maio de 2020, detentora da maior parte dos Ativos, a Recuperanda Cimcal representou 96,9% e 67,5% 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 mesma Recuperanda, sendo que no 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 maio de 2020.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	mai/20													
	Bracol	AV	Brasicon	AV	Cimcal	AV	Fabilu	AV	Mar Grande	AV	Realiza	AV	Total	AV
Receitas Operacionais Brutas	0	0,0%	10.852	100,0%	5.805.751	100,0%	0	0,0%	0	0,0%	16.866	100,0%	5.833.469	100,0%
( - ) Deduções das Receitas	0	0,0%	-396	-3,7%	-579.470	-10,0%	0	0,0%	0	0,0%	-1.560	-9,2%	-581.426	-10,0%
( - ) Custo dos Produtos Vendidos	0	0,0%	-2.221	-20,5%	-4.662.203	-80,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-4.664.424	-80,0%
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>8.235</b>	<b>75,9%</b>	<b>564.078</b>	<b>9,7%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>15.306</b>	<b>90,8%</b>	<b>587.618</b>	<b>10,1%</b>
( - ) Despesas Operacionais	-92	0,0%	-3.417	-31,5%	-475.382	-8,2%	0	0,0%	-230	0,0%	-7.333	-43,5%	-486.453	-8,3%
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>-92</b>	<b>0,0%</b>	<b>4.819</b>	<b>44,4%</b>	<b>88.696</b>	<b>1,5%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>-230</b>	<b>0,0%</b>	<b>7.973</b>	<b>47,3%</b>	<b>101.165</b>	<b>1,7%</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	-2.305	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-2.305	0,0%
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	0	0,0%	-114	-1,0%	-10.144	-0,2%	0	0,0%	0	0,0%	-962	-5,7%	-11.220	-0,2%
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-92</b>	<b>0,0%</b>	<b>4.705</b>	<b>43,4%</b>	<b>76.247</b>	<b>1,3%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>-230</b>	<b>0,0%</b>	<b>7.010</b>	<b>41,6%</b>	<b>87.640</b>	<b>1,5%</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>-92</b>	<b>0,0%</b>	<b>4.705</b>	<b>43,4%</b>	<b>76.247</b>	<b>1,3%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>-230</b>	<b>0,0%</b>	<b>7.010</b>	<b>41,6%</b>	<b>87.640</b>	<b>1,5%</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-3.583	-21,2%	-3.583	-0,1%
<b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-92</b>	<b>0,0%</b>	<b>4.705</b>	<b>43,4%</b>	<b>76.247</b>	<b>1,3%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>-230</b>	<b>0,0%</b>	<b>3.427</b>	<b>20,3%</b>	<b>84.057</b>	<b>1,4%</b>
% Participação das Receitas Op. Brutas	0,0%		0,2%		99,5%		0,0%		0,0%		0,3%		100,0%	
% Participação da MC	0,0%		1,4%		96,0%		0,0%		0,0%		2,6%		100,0%	
% Participação das Despesas Operacionais	0,0%		0,7%		97,7%		0,0%		0,0%		1,5%		100,0%	
% Participação do Resultado Operacional	-0,1%		4,8%		87,7%		0,0%		-0,2%		7,9%		100,0%	
% Participação do Resultado Líq. do Exerc.	-0,1%		5,6%		90,7%		0,0%		-0,3%		4,1%		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 99,5% das receitas do grupo, tendo gerado um lucro de R\$ 76 mil, representando 90,7% do resultado favorável de maio 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 maio de 2020, onde pode-se observar a ocorrência de um acréscimo de R\$ 357 mil de abril a maio de 2020.

As principais movimentações financeiras e operacionais serão destacadas a seguir:

ATIVO	jan/18	abr/20	mai/20	AV	AH	AH	Varição	Varição
					mai20/jan18	mai20/abr20	mai20/jan18	mai20/abr20
<b>Ativo Circulante</b>	<b>25.585.700</b>	<b>15.050.556</b>	<b>15.335.709</b>	<b>46,2%</b>	<b>-40,1%</b>	<b>1,9%</b>	<b>-10.249.991</b>	<b>285.153</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	6.232.055	2.531.724	3.382.363	10,2%	-45,7%	33,6%	-2.849.692	850.639
Créditos	2.491.288	1.852.886	1.518.143	4,6%	-39,1%	-18,1%	-973.145	-334.743
Adiantamentos	16.080	1.050.885	491.362	1,5%	2955,7%	-53,2%	475.282	-559.523
Outros Créditos	3.053.433	1.871.267	1.871.267	5,6%	-38,7%	0,0%	-1.182.165	0
Tributos a Recuperar/Compensar	950.366	892.984	919.351	2,8%	-3,3%	3,0%	-31.015	26.368
Estoques	12.838.600	6.846.933	7.149.345	21,6%	-44,3%	4,4%	-5.689.255	302.412
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>17.749.966</b>	<b>17.822.661</b>	<b>53,8%</b>	<b>9,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1.506.604</b>	<b>72.695</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>1.768.758</b>	<b>3.658.750</b>	<b>3.658.750</b>	<b>11,0%</b>	<b>106,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1.889.992</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	2.205.000	2.205.000	6,6%	29,3%	0,0%	500.000	0
<b>Ativo Permanente</b>	<b>14.547.300</b>	<b>14.091.216</b>	<b>14.163.911</b>	<b>42,7%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-383.388</b>	<b>72.695</b>
Investimentos	4.374.077	4.360.072	4.360.072	13,1%	-0,3%	0,0%	-14.005	0
Imobilizado	10.171.733	9.729.654	9.802.349	29,6%	-3,6%	0,7%	-369.384	72.695
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>32.800.522</b>	<b>33.158.370</b>	<b>100,0%</b>	<b>-20,9%</b>	<b>1,1%</b>	<b>-8.743.387</b>	<b>357.848</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 um aumento de 33,6% de abril a maio de 2020, respectivamente R\$ 850 mil. Com saldo de R\$ 3,3 milhões, a maior parte está concentrada na conta caixa com 76,6%, 8,3% concentra-se na conta Bancos, 9,5% em aplicações de liquidez imediata e outros 5,6% em Outras Disponibilidades. O grupo representou 10,2% 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 18,1% no curto prazo, respectivamente R\$ 334 mil, no período de abril a maio de 2020, sendo que o prazo médio de recebimento ficou em 12 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 no curto prazo 5,6% do total dos Ativos.

**Adiantamentos:** O grupo é formado por "Adiantamentos a Funcionários e a Fornecedores" e apresentou uma redução de R\$ 559 mil de abril a maio de 2020, totalizando um montante de R\$ 491 mil, sendo que esse decréscimo ocorreu em virtude da movimentação em Adiantamento a Fornecedores.

**Tributos a Compensar:** Este grupo é constituído dos valores que poderão ser utilizados para compensação com os tributos devidos pelas Recuperandas. O saldo registrado neste grupo em maio de 2020 foi de R\$ 919 mil, demonstrando um acréscimo de 3% em relação ao mês anterior, respectivamente R\$ 26 mil. Por fim, o grupo representou 2,8% do ativo total das Recuperandas.

**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 4,4% de abril a maio de 2020, passando a representar 21,6% do total dos Ativos, com saldo de R\$ 7,1 milhões. Em maio/2020 o giro dos estoques foi de 46 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	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Estoque de Mercadorias para Revenda	4.600.866	5.165.939	5.415.085	6.244.024	6.554.627	6.857.040
Estoque de Imóveis Destinados a Venda	292.305	292.305	292.305	292.305	292.305	292.305
<b>Total</b>	<b>4.893.172</b>	<b>5.458.245</b>	<b>5.707.390</b>	<b>6.536.330</b>	<b>6.846.933</b>	<b>7.149.345</b>
<b>Varição %</b>	<b>-5,39%</b>	<b>11,55%</b>	<b>4,56%</b>	<b>14,52%</b>	<b>4,75%</b>	<b>4,42%</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 maio/2020, houve a apropriação da parcela de depreciação na conta de Depreciação na ordem de R\$ 2 mil. Ocorreu ainda um aumento de 0,7% em relação ao mês anterior, respectivamente R\$ 72 mil, devido a um acréscimo na conta "Compras para Imobilizado". O grupo Imobilizado representou 29,6% do total do ativo.

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

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Compras para Imobilizado	3.030.158	3.075.158	3.075.158	3.075.410	3.075.410	3.150.410
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	178.208	179.441	179.441	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	-2.136.958	-2.140.823	-2.144.709	-2.147.185	-2.149.565	-2.151.870
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>9.696.412</b>	<b>9.738.401</b>	<b>9.735.748</b>	<b>9.733.524</b>	<b>9.731.144</b>	<b>9.803.839</b>
<b>Varição %</b>	<b>-0,04%</b>	<b>0,43%</b>	<b>-0,03%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>0,75%</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 maio de 2020, sendo possível constatar uma elevação de R\$ 357 mil de abril a maio de 2020. As variações que impactaram nas contas serão demonstradas a seguir.

PASSIVO	jan/18	abr/20	mai/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					mai20/jan18	mai20/abr20	mai20/jan18	mai20/abr20
<b>Passivo Circulante</b>	<b>30.310.129</b>	<b>27.385.947</b>	<b>27.668.687</b>	<b>83,4%</b>	<b>-8,7%</b>	<b>1,0%</b>	<b>-2.641.442</b>	<b>282.740</b>
Empréstimos e Financiamentos	15.917.473	14.818.277	14.817.570	44,7%	-6,9%	0,0%	-1.099.903	-707
Fornecedores	13.201.972	5.873.265	5.999.370	18,1%	-54,6%	2,1%	-7.202.602	126.105
Obrigações Sociais e Trabalhistas	437.558	2.587.904	2.663.479	8,0%	508,7%	2,9%	2.225.921	75.575
Obrigações Tributárias	627.630	3.918.856	3.938.341	11,9%	527,5%	0,5%	3.310.711	19.485
Outras Obrigações	125.497	187.645	249.927	0,8%	99,2%	33,2%	124.430	62.282
( - ) Contas Retificadoras	-0	-0	-0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>11.591.627</b>	<b>5.414.575</b>	<b>5.489.682</b>	<b>16,6%</b>	<b>-52,6%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-6.101.945</b>	<b>75.107</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>5.223.312</b>	<b>3.470.870</b>	<b>3.460.017</b>	<b>10,4%</b>	<b>-33,8%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-1.763.295</b>	<b>-10.852</b>
Empréstimos e Financiamentos LP	932.619	908.800	908.800	2,7%	-2,6%	0,0%	-23.819	0
Receitas Diferidas LP	2.278.496	283.775	272.923	0,8%	-88,0%	-3,8%	-2.005.573	-10.852
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>1.943.705</b>	<b>2.029.665</b>	<b>6,1%</b>	<b>-68,1%</b>	<b>4,4%</b>	<b>-4.338.650</b>	<b>85.960</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	11,8%	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	-29,5%	103,5%	0,0%	-4.981.483	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-306.903	114.483	198.541	0,6%	-164,7%	73,4%	505.443	84.057
( - ) Reduções do PL	-228.700	-228.700	-228.700	-0,7%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	386.914	388.817	1,2%	0,0%	0,5%	388.817	1.903
<b>Total do Passivo</b>	<b>41.901.757</b>	<b>32.800.522</b>	<b>33.158.370</b>	<b>100,0%</b>	<b>-20,9%</b>	<b>1,1%</b>	<b>-8.743.387</b>	<b>357.848</b>

**Fornecedores:** A conta de Fornecedores que representa as compras de mercadorias e serviços a prazo, aumentou em R\$ 126 mil, portanto, 2,1% de abril a maio de 2020, passando a representar a importância de 18,1% do total do Passivo, com um saldo de 5,9 milhões. Comparando os saldos de maio/20 com janeiro/18, os Fornecedores reduziram R\$ 7,2 milhões, um percentual de 54,6%.

**Obrigações Sociais e Trabalhistas:** No período de abril a maio de 2020, as Obrigações Sociais e Trabalhistas apresentaram uma alta de R\$ 75 mil, ou seja, um percentual de 2,9%, finalizando esse último mês com um saldo de R\$ 2,6 milhões, que representou 8% do total do passivo.

**Obrigações Tributárias:** No período de abril a maio de 2020 houve um acréscimo de R\$ 19 mil, ou seja, 0,5%, 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 maio de 2020 as obrigações tributárias do grupo aumentaram em R\$ 3,3 milhões, um percentual de 527,5%.

**Outras Obrigações a Curto e Longo Prazo:** composto por "Outras Contas a Pagar" e "Adiantamento de Clientes", o grupo apresentou no período de abril a maio de 2020 um aumento de 33,2%, respectivamente R\$ 62 mil no curto prazo, enquanto no longo prazo não ocorreram variações. O grupo finalizou o mês de maio/2020 com um saldo de 2,5 milhões, representando 7,6% do passivo total.

**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 abril a maio de 2020 ocorreu uma redução de R\$ 10 mil, equivalente a 3,8%, fechando esse último mês com um montante de R\$ 272 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\$ 198 mil, tendo aumentado em virtude do lucro auferido pelas Recuperandas, no mês de maio de 2020, na ordem de R\$ 84 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>dez/19</b>	<b>jan/20</b>	<b>fev/20</b>	<b>mar/20</b>	<b>abr/20</b>	<b>mai/20</b>
Liquidez Corrente	0,55	0,57	0,58	0,57	0,55	0,55
Liquidez Geral	0,60	0,62	0,62	0,61	0,61	0,61
Liquidez Imediata	0,19	0,17	0,16	0,12	0,09	0,12
Liquidez Seca	0,37	0,37	0,37	0,33	0,30	0,30

### 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>dez/19</b>	<b>jan/20</b>	<b>fev/20</b>	<b>mar/20</b>	<b>abr/20</b>	<b>mai/20</b>
Endividamento Geral	94,34%	93,33%	92,75%	93,69%	94,07%	93,88%
Composição do Endividamento	88,22%	88,47%	88,63%	88,73%	88,75%	88,88%

Em maio/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 31,1 milhões demonstrando aumento em relação ao mês anterior ocorrido no curto prazo, cuja concentração da dívida passou de 88,75% para 88,88%.

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.

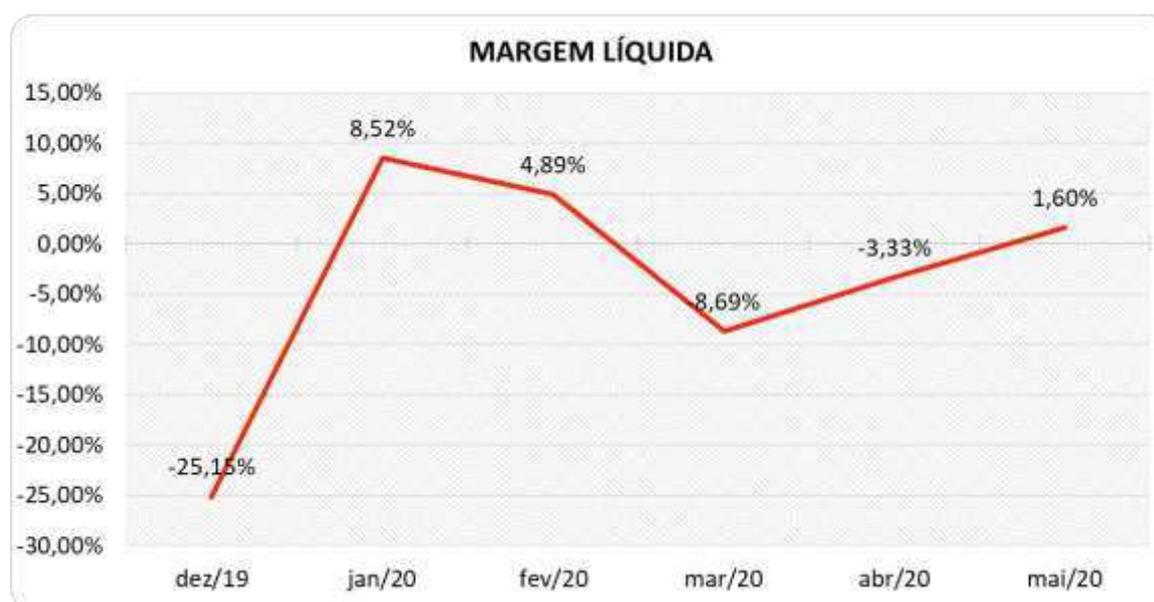
**Produtividade** é a relação que existe entre os resultados obtidos e os recursos empregados em um processo. Quanto menos recursos forem empregados e mais resultados forem alcançados, maior a produtividade. Este cálculo é obtido a partir da divisão da receita líquida pelo ativo total.

<b>ÍNDICES DE RENTABILIDADE</b>	<b>dez/19</b>	<b>jan/20</b>	<b>fev/20</b>	<b>mar/20</b>	<b>abr/20</b>	<b>mai/20</b>
Margem Líquida	-25,15%	8,52%	4,89%	-8,69%	-3,33%	1,60%
Rentabilidade do Ativo	-3,31%	1,16%	0,61%	-1,00%	-0,43%	0,25%
Produtividade	0,13	0,14	0,13	0,12	0,13	0,16

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 **positivos** no mês de maio de 2020, demonstrando no semestre 3 meses de margens negativas e 3 meses de margens positivas.

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



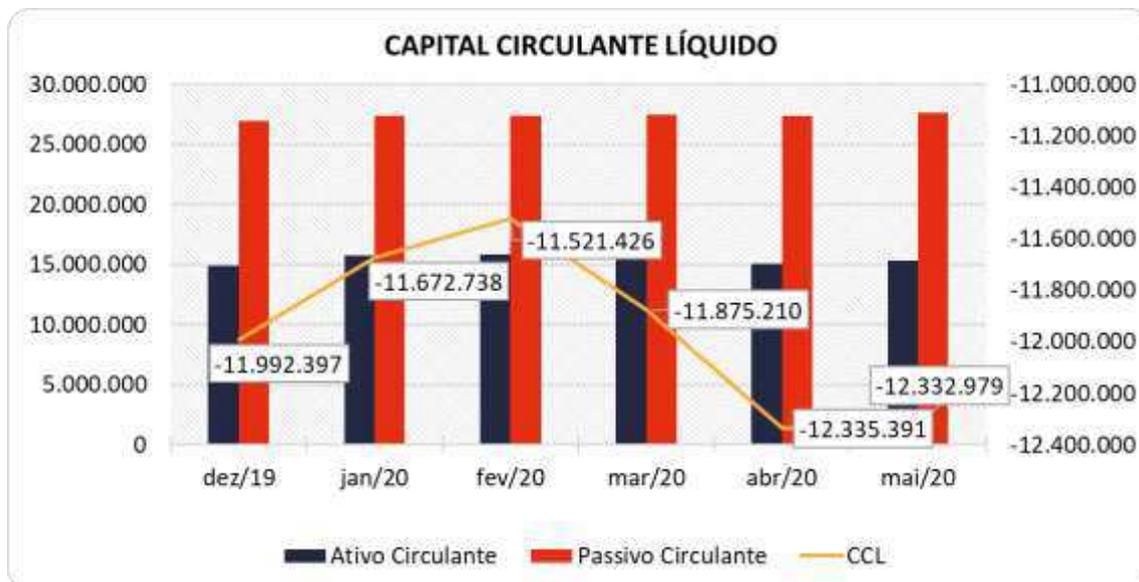
### 7.3.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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>	<b>dez/19</b>	<b>jan/20</b>	<b>fev/20</b>	<b>mar/20</b>	<b>abr/20</b>	<b>mai/20</b>
Ativo Circulante	14.927.656	15.728.162	15.879.284	15.621.310	15.050.556	15.335.709
Passivo Circulante	26.920.053	27.400.901	27.400.710	27.496.519	27.385.947	27.668.687
<b>CCL</b>	<b>-11.992.397</b>	<b>-11.672.738</b>	<b>-11.521.426</b>	<b>-11.875.210</b>	<b>-12.335.391</b>	<b>-12.332.979</b>
<b>Varição %</b>	<b>7,99%</b>	<b>-2,67%</b>	<b>-1,30%</b>	<b>3,07%</b>	<b>3,88%</b>	<b>-0,02%</b>

Percebe-se que a Recuperanda reduziu levemente seu CCL **negativo** em 0,02% em relação ao mês anterior, passando a apresentar um CCL de -R\$ 12,3 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 contribuiram para um lucro de R\$ 84 mil nesse último mês.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	mar/20	abr/20	AV	mai/20	AV	Média jan19 a dez19	AV	Média jan20 a mai20	AV	AH mai20/abr20	Variação mai20/abr20
	<b>Receitas Operacionais Brutas</b>	<b>4.260.545</b>	<b>4.767.536</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.833.469</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.234.790</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.910.119</b>	<b>100,0%</b>	<b>22,4%</b>
( - ) Deduções das Receitas	-438.883	-484.890	-10,2%	-581.426	-10,0%	-649.286	-10,4%	-499.123	-10,2%	19,9%	-96.536
( - ) Custo dos Produtos Vendidos	-3.708.585	-3.765.654	-79,0%	-4.664.424	-80,0%	-5.132.171	-82,3%	-3.818.473	-77,8%	23,9%	-898.771
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>113.076</b>	<b>516.992</b>	<b>10,8%</b>	<b>587.618</b>	<b>10,1%</b>	<b>453.333</b>	<b>7,3%</b>	<b>592.523</b>	<b>12,1%</b>	<b>13,7%</b>	<b>70.626</b>
( - ) Despesas Operacionais	-550.721	-601.200	-12,6%	-486.453	-8,3%	-712.627	-11,4%	-563.057	-11,5%	-19,1%	114.747
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>-437.645</b>	<b>-84.208</b>	<b>-1,8%</b>	<b>101.165</b>	<b>1,7%</b>	<b>-259.294</b>	<b>-4,2%</b>	<b>29.466</b>	<b>0,6%</b>	<b>-220,1%</b>	<b>185.373</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	-2.476	-2.380	0,0%	-2.305	0,0%	-3.686	-0,1%	-2.982	-0,1%	-3,1%	75
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	-11.203	-53.998	-1,1%	-11.220	-0,2%	16.866	0,3%	-18.968	-0,4%	-79,2%	42.778
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-451.324</b>	<b>-140.585</b>	<b>-2,9%</b>	<b>87.640</b>	<b>1,5%</b>	<b>-246.114</b>	<b>-3,9%</b>	<b>7.516</b>	<b>0,2%</b>	<b>-162,3%</b>	<b>228.225</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	566	0	0,0%	0	0,0%	750	0,0%	38.367	0,8%	0,0%	0
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>-450.758</b>	<b>-140.585</b>	<b>-2,9%</b>	<b>87.640</b>	<b>1,5%</b>	<b>-245.364</b>	<b>-3,9%</b>	<b>45.882</b>	<b>0,9%</b>	<b>-162,3%</b>	<b>228.225</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	118.841	-1.900	0,0%	-3.583	-0,1%	-3.716	-0,1%	-6.174	-0,1%	88,6%	-1.683
<b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-331.917</b>	<b>-142.485</b>	<b>-3,0%</b>	<b>84.057</b>	<b>1,4%</b>	<b>-249.080</b>	<b>-4,0%</b>	<b>39.708</b>	<b>0,8%</b>	<b>-159,0%</b>	<b>226.542</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.

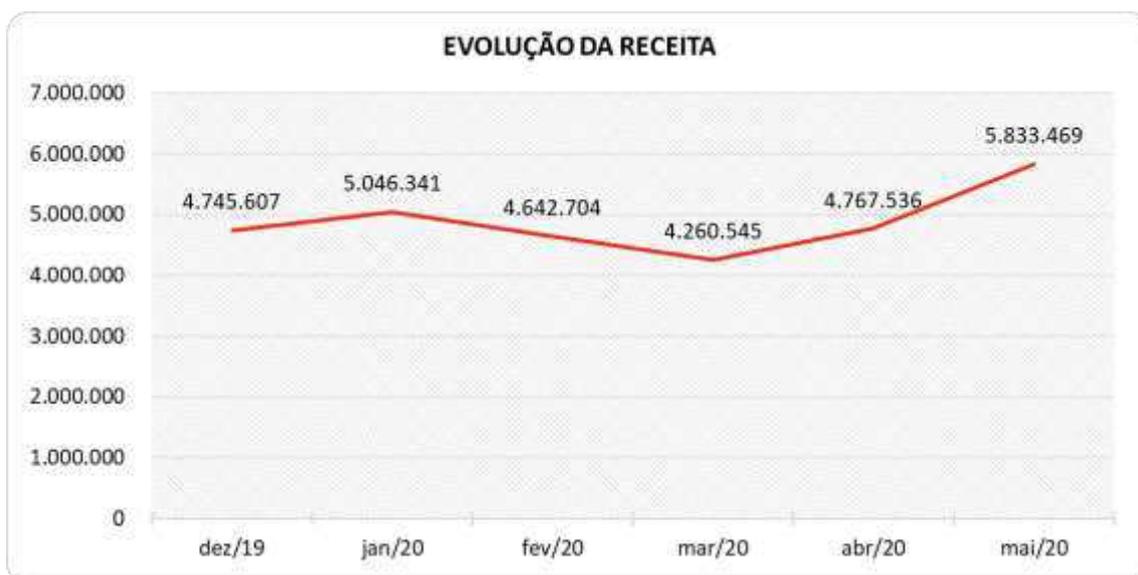
Elas demonstram a real capacidade da empresa e sua participação no mercado, ou seja, no fluxo de caixa da empresa, a receita constitui parte das entradas de dinheiro.

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	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Vendas e Serviços - Bracol	0	0	0	0	0	10.852
Vendas e Serviços - Brasicon	26.034	22.828	278.891	24.343	20.076	0
Vendas e Serviços - Cimcal	4.694.816	5.004.303	4.341.909	4.215.822	4.729.493	5.805.751
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	24.757	19.210	21.903	20.381	17.967	16.866
<b>Total</b>	<b>4.745.607</b>	<b>5.046.341</b>	<b>4.642.704</b>	<b>4.260.545</b>	<b>4.767.536</b>	<b>5.833.469</b>

No mês de maio de 2020, as receitas das Recuperandas totalizaram R\$ 5,8 milhões, tendo apresentado alta de 22,4%, ou seja, R\$ 1 milhão em relação ao valor auferido no mês anterior.

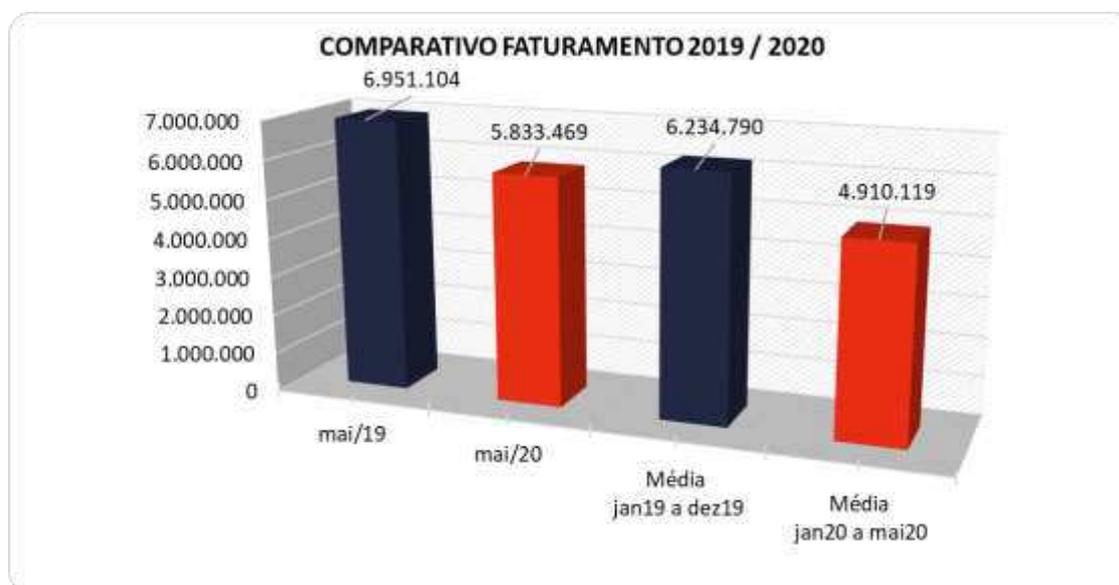
A maior receita do grupo advém da empresa CIMCAL com uma participação de 98,52% no total das receitas, seguida de 1,14% da empresa BRASICON, e 0,29% da empresa REALIZA.



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 16,1%, respectivamente R\$ 1,1 milhão.

Ademais, o mês de maio/2020 apresentou um faturamento inferior à média do ano de 2019. Bem como a média de 2020, embora de cinco meses, também ficou abaixo da média do ano 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).

<b>DESPESAS E CUSTOS VARIÁVEIS</b>	<b>dez/19</b>	<b>jan/20</b>	<b>fev/20</b>	<b>mar/20</b>	<b>abr/20</b>	<b>mai/20</b>
( - ) Deduções das Receitas	-488.037	-532.113	-458.300	-438.883	-484.890	-581.426
( - ) Despesas Variáveis	0	0	0	0	0	0
( - ) Custo dos Produtos Vendidos	-4.323.923	-3.492.636	-3.461.067	-3.708.585	-3.765.654	-4.664.424
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>-66.354</b>	<b>1.021.592</b>	<b>723.337</b>	<b>113.076</b>	<b>516.992</b>	<b>587.618</b>
<b>% Margem de Contribuição</b>	<b>-1,40%</b>	<b>20,24%</b>	<b>15,58%</b>	<b>2,65%</b>	<b>10,84%</b>	<b>10,07%</b>

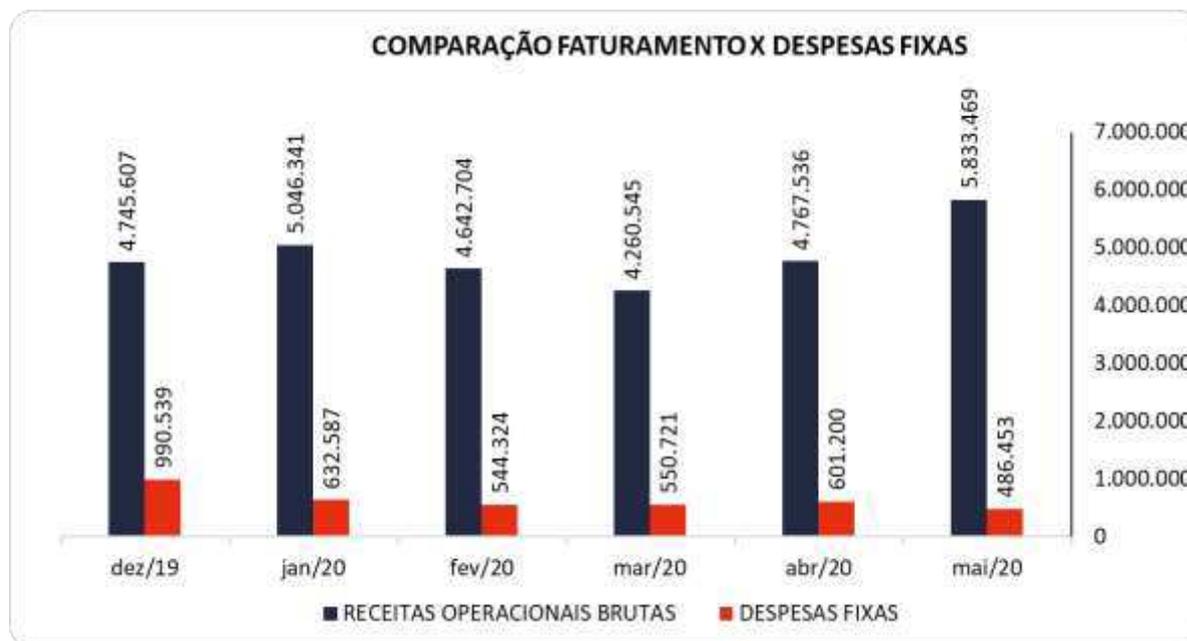
A Margem de Contribuição do Grupo de Recuperandas foi positiva em 10,07% no mês de maio de 2020, entretanto percebe-se que a MC demonstrou uma leve redução no percentual, que ocorreu devido ao aumento dos custos variáveis, principalmente o Custo com as vendas, apresentado pelas empresas.

### 7.4.3 RECEITA X DESPESAS FIXAS

Pode-se perceber que as despesas fixas das Recuperandas registraram uma baixa de 19,1% de abril a maio de 2020, ou seja, um montante de R\$ 114 mil, passando a demonstrar nesse último mês um valor de R\$ 486 mil, correspondente a 8,3% 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 a maior redução no período, seguida por "Salários e Encargos".

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

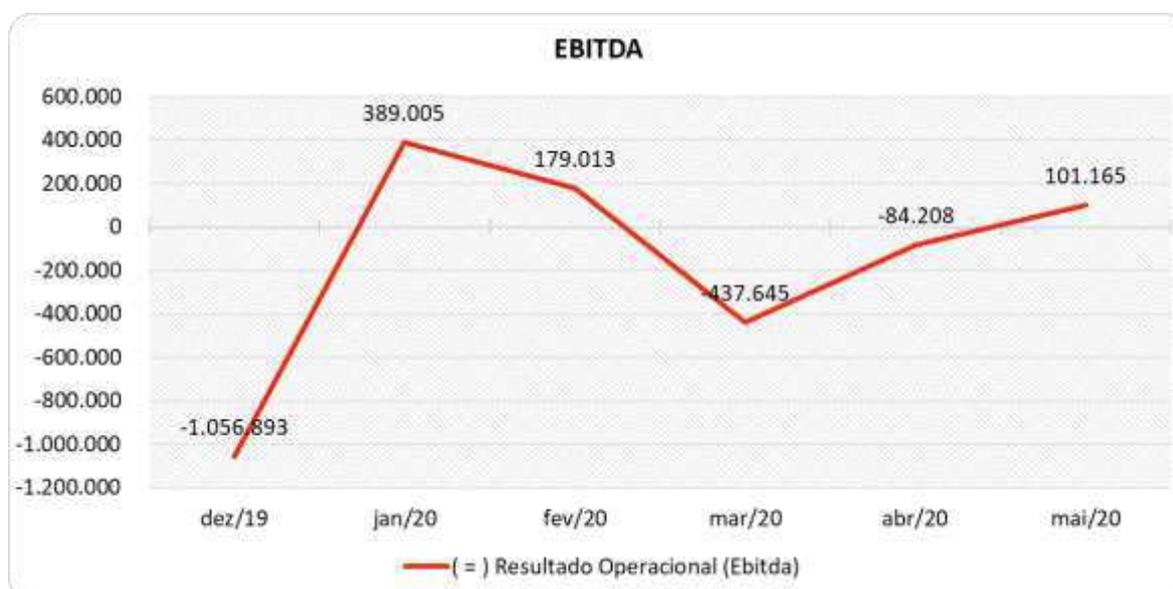


#### 7.4.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

**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 maio de 2020 foi positivo, motivado pela Margem de Contribuição suficiente para suprir as Despesas Fixas, gerando um Ebitda favorável de R\$ 101 mil, sendo um resultado diferente em relação ao auferido no mês anterior, o qual havia sido negativo em R\$ 84 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 maio/20.

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

CONTAS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
<b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>	<b>-1.056.893</b>	<b>389.005</b>	<b>179.013</b>	<b>-437.645</b>	<b>-84.208</b>	<b>101.165</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	-3.851	-3.865	-3.886	-2.476	-2.380	-2.305
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	-6.786	-9.452	-8.968	-11.203	-53.998	-11.220
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-1.067.530</b>	<b>375.688</b>	<b>166.159</b>	<b>-451.324</b>	<b>-140.585</b>	<b>87.640</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	0	191.268	0	566	0	0
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>-1.067.530</b>	<b>566.956</b>	<b>166.159</b>	<b>-450.758</b>	<b>-140.585</b>	<b>87.640</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	-3.411	-182.481	38.251	118.841	-1.900	-3.583
<b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-1.070.942</b>	<b>384.476</b>	<b>204.410</b>	<b>-331.917</b>	<b>-142.485</b>	<b>84.057</b>

Com Ebitda positivo, ao acrescentar o montante de Depreciação e Amortizações, os Encargos Financeiros e as Provisões com IRPJ e CSLL, onde na verdade trata-se das provisões conforme o cálculo dos respectivos impostos, as Recuperandas fecharam o exercício com um resultado favorável de R\$ 84 mil, ou seja, 1,4% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado diferente do que o auferido no mês anterior que fechou negativo em 3%.

Ressalta-se que os Encargos Financeiros apresentaram desembolso de R\$ 11 mil em maio de 2020, tendo reduzido devido ao decréscimo 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.

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
<b>Atividades operacionais</b>						
Movimentação de clientes a receber	4.821.700	5.589.566	4.780.533	4.299.436	5.583.647	6.164.963
Movimentação de outros créditos a receber	522.045	-1.150.448	-254.559	-80.023	-716.413	533.155
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	0	-300.000	0
( - ) Movimentação de fornecedores	-3.999.029	-3.887.848	-3.799.469	-4.365.333	-4.223.039	-4.840.731
( - ) Movimentação de tributos	-663.696	-449.196	-428.804	-462.200	-493.885	-562.275
( - ) Movimentação de despesas	-981.742	-400.453	-462.971	-491.232	-611.714	-422.098
( - ) Movimentação de outras obrigações	1.279	730	918	683	730	62.282
( - ) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	179.879	-22.828	-47.422	-24.343	-20.076	-10.852
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>-119.565</b>	<b>-320.476</b>	<b>-211.773</b>	<b>-1.123.013</b>	<b>-780.751</b>	<b>924.443</b>
<b>Atividades de investimentos</b>						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	0	-45.854	-1.233	-252	0	-75.000
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>	<b>0</b>	<b>-45.854</b>	<b>-1.233</b>	<b>-252</b>	<b>0</b>	<b>-75.000</b>
<b>Atividades de financiamentos</b>						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	-709	-694	7.619	-707	-693	-707
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	0	0	-8.328	252	0	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>	<b>-709</b>	<b>-694</b>	<b>-709</b>	<b>-455</b>	<b>-693</b>	<b>-707</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	1.903
<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>1.903</b>
<b>Variação líquida do caixa</b>	<b>-120.273</b>	<b>-367.024</b>	<b>-213.715</b>	<b>-1.123.720</b>	<b>-781.444</b>	<b>850.639</b>
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	5.137.900	5.017.627	4.650.603	4.436.888	3.313.168	2.531.724
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	5.017.627	4.650.603	4.436.888	3.313.168	2.531.724	3.382.363
<b>Variação líquida do caixa</b>	<b>-120.273</b>	<b>-367.024</b>	<b>-213.715</b>	<b>-1.123.720</b>	<b>-781.444</b>	<b>850.639</b>

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

Os recebimentos registram um saldo positivo de R\$ 6,6 milhões, enquanto as saídas de caixa com os pagamentos contribuíram para saldo negativo de R\$ 5,7 milhões.

Com relação às atividades de investimentos, nota-se uma saída de R\$ 75 mil, a qual foi destinada para aumento de imobilizado.

Os demais grupos tiveram pequenas movimentações, sem grande influência no saldo do mês.

Por fim, a variação do saldo final do caixa financeiro das Recuperandas foi positiva em R\$ 850 mil, correspondente a um saldo favorável no período.

## 8. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês maio 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\$ 5,8 milhões no mês de maio de 2020, valor 22,2% superior 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 maior, houve minoração dos custos variáveis. No acumulado o faturamento médio de 2020 encontra-se em R\$ 4,9 milhões/mês, valor 22% 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 maio de 2020, a margem ficou positiva em 10,1%, acumulando em 2020 uma margem média de 12,1%, até o momento demonstrando-se melhor comparado ao ano 2019. Portanto, embora o faturamento esteja menor no ano 2020, as Recuperandas demonstram melhor desempenho em suas operações.

**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 maio de 2020, as Recuperandas alcançaram um Ebitda de 1,7%, que representa - R\$ 101 mil. No acumulado de 2020 obteve uma média de R\$ 29 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 maio de 2020, o resultado líquido ficou positivo em R\$ 84 mil, acumulando em 2020, um lucro de R\$ 198 mil que serão incorporados ao patrimônio da empresa.

**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\$ 27,6 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 15,3 milhões, suficiente para cobrir 55% 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.