



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.
Administradora Judicial

FÁBIO ROBERTO COLOMBO
Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

32º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

NOVEMBRO 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

1. GLOSSÁRIO.....	3
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS	3
3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES.....	4
3.1 HISTÓRICO DA EMPRESA.....	4
3.2 ORGANOGRAMA SOCIETÁRIO	5
3.3 RAZÕES DA CRISE ECONÔMICA FINANCEIRA	5
4. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ	6
5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	7
5.1 QUADRO DE FUNCIONÁRIOS.....	8
6. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	9
6.1 BALANÇO PATRIMONIAL - COMPARATIVO	9
6.1.1 Ativo – Comparativo Entre As Recuperandas.....	9
6.1.2 Passivo – Comparativo Entre As Recuperandas	10
6.1.3 Dre – Comparativo Entre As Recuperandas	11
6.2 BALANÇO PATRIMONIAL – CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL.....	11
6.2.1 Ativo	11
6.2.2 Passivo	14
6.3 INDICADORES FINANCEIROS.....	16
6.3.1 Índices de Liquidez	16
6.3.2 Índices de Endividamento	16
6.3.3 Índices de Rentabilidade	17
6.3.4 Capital Circulante Líquido	18
6.4 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - CONSOLIDADO	19
6.4.1 Receitas.....	20
6.4.2 Margem de Contribuição	21
6.4.3 Receita X Despesas Fixas.....	22
6.4.4 Evolução do Ebitda.....	22
6.4.5 RESULTADO OPERACIONAL x Resultado Líquido do Exercício.....	23
6.5 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO).....	24
7. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS.....	25
8. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	26

1. GLOSSÁRIO

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanço Patrimonial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
LRE	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
PL	Patrimônio Líquido
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
RECUPERANDA	Grupo CIMCAL
RJ	Recuperação Judicial
RMA	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 novembro 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.

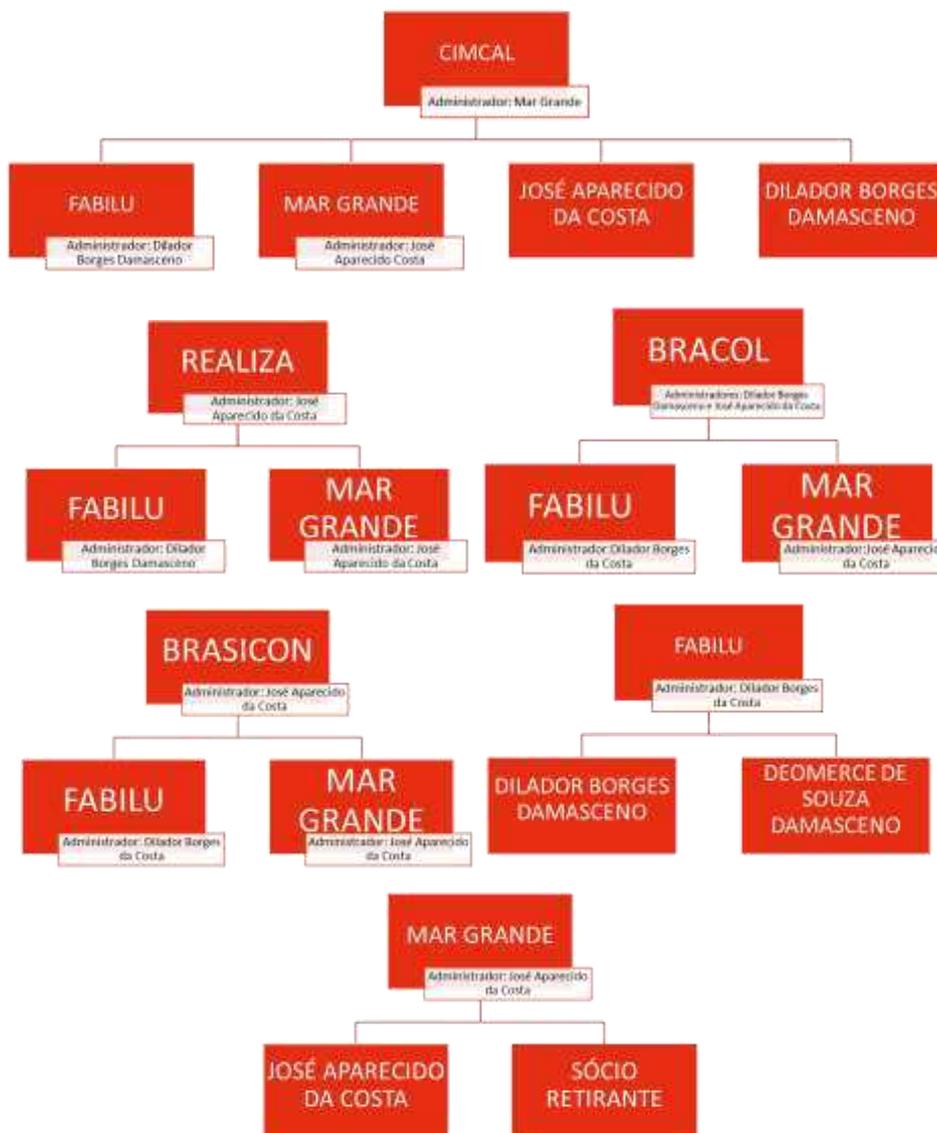
A BRASICON foi constituída no ano de 2012 e, tal qual a Bracol, tem por objeto social a incorporação de empreendimentos imobiliários. Também possui sede no município de Osvaldo Cruz/SP, e atualmente desenvolve e comercializa o empreendimento imobiliário denominado "Residencial Horto dos Campos", situado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

Este documento é cópia do original, assinado digitalmente por FABIO ROBERTO COLOMBO e Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo, protocolado em 30/11/2020 às 19:28, sob o número WOSC20700285610. Para conferir o original, acesse o site <https://esaj.tjsp.jus.br/pastadigital/pg/abrirConferenciaDocumento.do>, informe o processo 0002667-72.2018.8.26.0407 e código 60A4426.

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. CUMPRIMENTO DO PRJ

Segundo o Plano de Recuperação Judicial aprovado e homologado, mais especificamente quanto ao disposto na Cláusula 6.8.2, os credores inclusos na Classe III da relação de credores definem a 03 (três) formas de pagamento, dentre as quais tinham a faculdade de escolher a que melhor lhe atendesse. São elas:

Opção 01: Os créditos a serem pagos através dessa forma de pagamento devem sofrer deságio de 27,5% e o saldo (72,5%) deve ser quitado por meio da dação em pagamento de 06 (seis) lotes do Loteamento Horto dos Campos, na cidade de Osvaldo Cruz – SP, que compõem o ativo da Recuperanda BRASICON EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS LTDA.

Se a fração remanescente do crédito for inferior ao valor total de mais de um lote o saldo deverá ser pago conforme fluxo de pagamentos previstos na Cláusula 6.8.4 do Plano.

Opção 02: Sobre os créditos a serem pagos por meio desta modalidade de pagamento, deve ser aplicado deságio de 40% e o restante (60%) será caucionado por 25 (vinte e cinco) lotes localizados também no Loteamento Horto dos Campos, na cidade de Osvaldo Cruz – SP, cujo produto da venda deve ser destinado integralmente à quitação dos créditos.

Não ocorrendo a comercialização total ou, havendo apenas a comercialização parcial no prazo de 15 (quinze) meses, os credores dessa Classe que tiveram aderido a essa opção de pagamento, terão seus créditos ou o saldo deles, pagos em 09 (nove) parcelas anuais, sendo a última nove meses após a 8ª sempre no mesmo dia nos anos subsequentes, conforme o fluxo de pagamento descrito no item 6.8.4, mantendo o deságio de 40% (quarenta por cento) e correção mensal calculada pela Taxa de Referência - TR, acrescido de juros de 2 % a.a. (dois por cento ao ano), incidentes a partir do pedido da RJ até o efetivo pagamento.

Ainda, durante a carência de capital, haverá pagamento de juros integrais e mensais e os encargos financeiros referentes ao período compreendido entre o pedido de RJ e a homologação do Plano, serão incorporados ao principal e pagos mensalmente.

Opção 03: Os credores quirografários que optarem por essa forma de pagamento, verão seus créditos sofrerem deságio de 60% e o saldo remanescente ser adimplido em 09 (nove) parcelas anuais, sendo a última nove meses após a 8ª, sempre no mesmo dia nos anos subsequentes, acrescido de juros de 2% a.a. + TR,4, conforme especificado na Cláusula 6.10, e carência de 15 (quinze) meses, com início 30 (trinta) dias após a homologação do PRJ.

Além disso, os encargos financeiros gerados entre o pedido da RJ e a data do início dos pagamentos serão incorporados ao principal e pagos juntamente com a parcela do capital.

Para fins de precificação, em todas as opções de pagamento acima indicadas em que couberem, o valor do metro quadrado ficou atribuído em R\$ 350,00 (trezentos e cinquenta reais).

Tanto na Opção 1 quanto na Opção 2, a transferência do imóvel seria realizada em até 30 (trinta) dias após a homologação do PRJ e a Recuperanda entregaria ao credor, no prazo de 10 (dez) dias úteis contados, todos os documentos necessários para tanto, conforme relação disposta no plano de reestruturação.

Feita tal explanação, conforme petição elencada às fls. 4586/4587, o Credor quirografário BANCO BRADESCO S/A, detentor do crédito original de R\$ 1.281.032,94, optou, por ocasião da Assembleia Geral de Credores, pelo recebimento através da Opção de Pagamento 2.

Já a Credora MINERADORA CARMOCAL LTDA, detentora do crédito original de R\$ 383.563,91 escolheu receber seu crédito por meio da Opção de Pagamento 1, nos termos da petição das fls. 4588/4590.

A respeito de tais pagamentos, as Recuperandas informaram à Administradora Judicial que venderam, nos termos do contrato de compra e venda em anexo, um dos lotes escolhidos pelo BANCO DO BRADESCO S/A para caucionar seu crédito, qual seja o lote 7 da Quadra D, de matrícula nº 23.389, do RI de Osvaldo Cruz e que tem repassado o valor das parcelas recebidas pela aquisição do bem ao credor, conforme o comprovante que acompanha o presente relatório.

De maneira semelhante, o crédito da MINERADORA CARMOCAL LTDA foi parcialmente adimplido por meio da dação em pagamento de 02 (dois) lotes da Quadra D (18 e 20), registrados sob as matrículas de nºs 23.380 e 23.382, respectivamente, nos termos dos registros de transferência em anexo.

O saldo remanescente do crédito, de acordo com o previsto no PRJ, deverá ser adimplido conforme fluxo de pagamentos previstos na Cláusula 6.8.4 do Plano.

5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

No dia 12 de novembro de 2020, a AJ realizou vistoria *in loco* nas instalações das Recuperandas, situada na Avenida Presidente Roosevelt, nº 632, 2º andar, centro, na cidade de Osvaldo Cruz/SP, ocasião em que foi acompanhada pelo sócio proprietário, Sr. José Aparecido da Costa, o qual prestou as informações pertinentes acerca do exercício operacional das empresas durante o mês de outubro de 2020 que ora amparam este relatório.

6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

As informações que subsidiam o presente relatório foram obtidas por meio de vistoria realizada em 12/11/2020 nas instalações das Recuperandas, oportunidade na qual a AJ foi acompanhada e recebeu os esclarecimentos pertinentes pelo sócio proprietário, Sr. José Aparecido da Costa, tendo sido por ele indicado

o regular funcionamento operacional de todo o âmbito de atuação no período de análise, com funcionários trabalhando normalmente, conforme atestam as fotos que acompanham este relatório.

De início, em relação à Recuperanda CIMCAL, o preposto indicou uma possível queda de 10% (dez por cento) nas vendas em virtude da escassez no mercado de produtos por ela utilizados no fomento das atividades, a exemplo do ferro e do MDF que não possuem disponibilidade no atacado, o que acaba por não atrair clientes, sobretudo pois o perfil deles consiste na preferência de realização de compra de vários materiais de construção em um único estabelecimento.

Indagado, portanto, se há fornecedores alternativos dos referidos produtos faltantes no mercado, explicou o sócio que apesar de existirem, a escassez de insumos é generalizada, de forma que atinge todos os fornecedores e não somente os seus parceiros. Por outro lado, foi apontado à AJ que a empresa não enfrenta dificuldades com a manutenção de estoque de cimento e cal, mormente porque não há dificuldade na compra.

Como solução da atual situação, indicou-se a espera da melhora do cenário econômico nacional para que seja possível a tomada de decisão acerca de novos investimentos, não tendo sido informado pelo representante quaisquer novos atos efetivos na gestão da empresa.

Sobre a Recuperanda REALIZA, foi salientado à AJ um decréscimo no volume de operações de compra e venda de títulos, porquanto aproximadamente 80% (oitenta por cento) das transações são realizadas através do portal eletrônico (*e-realiza*).

Ao final, no que tange à empresa BRASICON, por mais que tenha sido averiguado pela AJ a construção de diversas casas no empreendimento imobiliário, pelo proprietário foi destacada a permanência da inexistência de vendas de lotes no condomínio durante o mês em análise, mesmo estando todos os imóveis anunciados em todas as imobiliárias da cidade.

6.1 QUADRO DE FUNCIONÁRIOS

O representante legal das Recuperandas informou que tanto os salários, quanto às obrigações relacionadas à folha de pagamento dos funcionários estão sendo adimplidos em dia.

E, em relação à composição do quadro laboral, elencaram que a Recuperanda REALIZA conta com 02 (duas) funcionárias, enquanto SBPR emprega 01 (uma) colaboradora como auxiliar de escritório. Por sua vez, a CIMCAL atualmente emprega 103 (cento e três) pessoas.

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 setembro de 2020.

ATIVO	Bracol		Brasicon		Cimcal		Fabilu		Mar Grande		Realiza		Total	
	Bracol	AV	Brasicon	AV	Cimcal	AV	Fabilu	AV	Mar Grande	AV	Realiza	AV	Total	AV
Ativo Circulante	153.185	13,3%	1.413.827	48,3%	12.298.466	54,1%	35.282	1,8%	20.579	0,9%	1.080.365	72,6%	15.001.704	45,9%
Caixa e Equivalentes a Caixa	3.185	0,3%	816.837	27,9%	865.253	3,8%	35.282	1,8%	20.579	0,9%	1.078.562	72,5%	2.819.697	8,6%
Créditos	0	0,0%	454.666	15,5%	643.732	2,8%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	1.098.397	3,4%
Adiantamentos	0	0,0%	0	0,0%	264.213	1,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	264.213	0,8%
Outros Créditos	0	0,0%	0	0,0%	2.320.583	10,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	2.320.583	7,1%
Tributos a Recuperar/Compensar	0	0,0%	19	0,0%	877.302	3,9%	0	0,0%	0	0,0%	1.804	0,1%	879.125	2,7%
Estoques	150.000	13,0%	142.305	4,9%	7.323.506	32,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	7.615.812	23,3%
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%
Ativo Não Circulante	1.000.000	86,7%	1.513.767	51,7%	10.441.445	45,9%	1.964.280	98,2%	2.348.625	99,1%	406.834	27,4%	17.674.951	54,1%
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.000.000	86,7%	1.368.102	46,7%	990.076	4,4%	0	0,0%	0	0,0%	200.000	13,4%	3.558.178	10,9%
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	2,2%
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	86,7%	699.428	23,9%	205.000	0,9%	0	0,0%	0	0,0%	200.000	13,4%	2.104.428	6,4%
Ativo Permanente	0	0,0%	145.665	5,0%	9.451.369	41,6%	1.964.280	98,2%	2.348.625	99,1%	206.834	13,9%	14.116.773	43,2%
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	13,3%
Imobilizado	0	0,0%	126.180	4,3%	9.422.197	41,4%	0	0,0%	0	0,0%	206.834	13,9%	9.755.211	29,9%
Intangível	0	0,0%	1.490	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	1.490	0,0%
Total do Ativo	1.153.185	100,0%	2.927.594	100,0%	22.739.911	100,0%	1.999.562	100,0%	2.369.204	100,0%	1.487.199	100,0%	32.676.655	100,0%
% Participação do Ativo Circulante	1,0%		9,4%		82,0%		0,2%		0,1%		7,2%		100,0%	
% Participação do Ativo Realizável a LP	28,1%		38,4%		27,8%		0,0%		0,0%		5,6%		100,0%	
% Participação do Ativo Permanente	0,0%		1,0%		67,0%		13,9%		16,6%		1,5%		100,0%	

Pode-se observar que a Recuperanda Cimcal mantém a maior parte do ativo total consolidado, com 69,6%, bem como concentra as movimentações mais significativas ocorridas no período. Ademais, dos R\$ 15 milhões alocados no ativo circulante, 82% advém da Cimcal, enquanto para os Ativos Realizáveis a Longo Prazo, dos R\$ 3,5 milhões 38,4%, deriva da Brasicon e 28,1% da Bracol. Em relação ao Ativo Permanente, composto pelos investimentos e imobilizados, 67% 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 setembro de 2020.

PASSIVO	set/20													
	Bracol	AV	Brasicon	AV	Cimcal	AV	Fabilu	AV	Mar Grande	AV	Realiza	AV	Total	AV
Passivo Circulante	3.307	0,3%	13.080	0,4%	27.404.540	120,5%	600.000	30,0%	23.995	1,0%	149.706	10,1%	28.194.627	86,3%
Empréstimos e Financiamentos	0	0,0%	0	0,0%	14.214.615	62,5%	600.000	30,0%	0	0,0%	0	0,0%	14.814.615	45,3%
Fornecedores	0	0,0%	0	0,0%	6.063.482	26,7%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	6.063.482	18,6%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	0	0,0%	0	0,0%	2.904.785	12,8%	0	0,0%	16.800	0,7%	0	0,0%	2.921.585	8,9%
Obrigações Tributárias	3.307	0,3%	12.143	0,4%	3.973.054	17,5%	0	0,0%	7.195	0,3%	148.752	10,0%	4.144.451	12,7%
Outras Obrigações	0	0,0%	937	0,0%	248.604	1,1%	0	0,0%	0	0,0%	954	0,1%	250.495	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%
Passivo Não Circulante	1.149.878	99,7%	2.914.514	99,6%	-4.664.628	-20,5%	1.399.562	70,0%	2.345.209	99,0%	1.337.493	89,9%	4.482.028	13,7%
Passivo Exigível a Longo Prazo	193.842	16,8%	267.048	9,1%	2.320.617	10,2%	0	0,0%	605.000	25,5%	52.700	3,5%	3.439.208	10,5%
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	2,8%
Receitas Diferidas LP	0	0,0%	267.048	9,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	267.048	0,8%
Outras Obrigações LP	0	0,0%	0	0,0%	2.218.576	9,8%	0	0,0%	0	0,0%	52.700	3,5%	2.271.276	7,0%
(-) 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%
Patrimônio Líquido	956.036	82,9%	2.647.466	90,4%	-6.985.245	-30,7%	1.399.562	70,0%	1.740.209	73,5%	1.284.793	86,4%	1.042.820	3,2%
Capital Social	129.158	11,2%	168.572	5,8%	3.420.000	15,0%	1.544.579	77,2%	1.974.579	83,3%	350.000	23,5%	7.586.888	23,2%
(-) 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	16,8%	0	0,0%	0	0,0%	102.300	6,9%	3.921.398	12,0%
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	70,7%	1.790.919	61,2%	-13.026.420	-57,3%	-30.167	-1,5%	-113.167	-4,8%	770.748	51,8%	-9.793.249	-30,0%
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-3.881	-0,3%	316.980	10,8%	-1.157.923	-5,1%	0	0,0%	-3.053	-0,1%	61.475	4,1%	-786.402	-2,4%
(-) 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	12,7%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	386.914	1,2%
Total do Passivo	1.153.185	100,0%	2.927.594	100,0%	22.739.911	100,0%	1.999.562	100,0%	2.369.204	100,0%	1.487.199	100,0%	32.676.655	100,0%
% Participação do Passivo Circulante	0,0%		0,0%		97,2%		2,1%		0,1%		0,5%		100,0%	
% Participação do Passivo Exigível a LP	5,6%		7,8%		67,5%		0,0%		17,6%		1,5%		100,0%	
% Participação do Patrimônio Líquido	91,7%		253,9%		-669,8%		134,2%		166,9%		123,2%		100,0%	

Em setembro de 2020, detentora da maior parte dos Ativos, a Recuperanda Cimcal representou 97,2% 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 nesta mesma Recuperanda. Por fim, no ano 2020 a empresa 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 setembro de 2020.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	set/20													
	Bracol	AV	Brasicon	AV	Cimcal	AV	Fabilu	AV	Mar Grande	AV	Realiza	AV	Total	AV
Receitas Operacionais Brutas	0	0,0%	16.248	100,0%	5.120.042	100,0%	0	0,0%	0	0,0%	19.203	100,0%	5.155.493	100,0%
(-) Deduções das Receitas	0	0,0%	-593	-3,7%	-548.106	-10,7%	0	0,0%	0	0,0%	-1.776	-9,3%	-550.475	-10,7%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	0	0,0%	-5.543	-34,1%	-4.864.505	-95,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-4.870.047	-94,5%
(=) Margem de Contribuição	0	0,0%	10.113	62,2%	-292.569	-5,7%	0	0,0%	0	0,0%	17.426	90,7%	-265.030	-5,1%
(-) Despesas Operacionais	-743	0,0%	-1.928	-11,9%	-574.233	-11,2%	0	0,0%	-297	0,0%	-7.604	-39,6%	-584.804	-11,3%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-743	0,0%	8.185	50,4%	-866.802	-16,9%	0	0,0%	-297	0,0%	9.822	51,2%	-849.835	-16,5%
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	-688	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-688	0,0%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	0	0,0%	-626	-3,9%	-5.912	-0,1%	0	0,0%	0	0,0%	-1.449	-7,5%	-7.987	-0,2%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-743	0,0%	7.558	46,5%	-873.401	-17,1%	0	0,0%	-297	0,0%	8.374	43,6%	-858.509	-16,7%
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	250.000	4,9%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	250.000	4,8%
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-743	0,0%	7.558	46,5%	-623.401	-12,2%	0	0,0%	-297	0,0%	8.374	43,6%	-608.509	-11,8%
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	-1.132	-7,0%	214.095	4,2%	0	0,0%	0	0,0%	-117	-0,6%	212.847	4,1%
(=) Resultado Líquido do Exercício	-743	0,0%	6.426	39,6%	-409.306	-8,0%	0	0,0%	-297	0,0%	8.257	43,0%	-395.662	-7,7%
% Participação das Receitas Op. Brutas	0,0%		0,3%		99,3%		0,0%		0,0%		0,4%		100,0%	
% Participação da MC	0,0%		-3,8%		110,4%		0,0%		0,0%		-6,6%		100,0%	
% Participação das Despesas Operacionais	0,1%		0,3%		98,2%		0,0%		0,1%		1,3%		100,0%	
% Participação do Resultado Operacional	0,1%		-1,0%		102,0%		0,0%		0,0%		-1,2%		100,0%	
% Participação do Resultado Líq. do Exerc.	0,2%		-1,6%		103,4%		0,0%		0,1%		-2,1%		100,0%	

As empresas Cimcal, Brasicon e Realiza são as empresas que demonstram movimentações mais expressivas na avaliação acumulada, e são também as que apresentaram faturamento no período. As empresas Bracol, Fabilu e Mar Grande além de não apresentarem movimentações de faturamento, não apresentam despesas significativas. Ademais, em relação ao faturamento do mês, a Cimcal foi responsável por 99,3% das receitas do grupo, tendo gerado um prejuízo de R\$ 409 mil. Juntas as Recuperandas apresentaram um prejuízo de R\$ 395 mil.

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 setembro de 2020, onde pode-se observar a ocorrência de um decréscimo de R\$ 309 mil de agosto a setembro de 2020.

As principais movimentações financeiras e operacionais serão destacadas a seguir:

ATIVO	jan/18	ago/20	set/20	AV	AH	AH	Varição	Varição
					set20/jan18	set20/ago20	set20/jan18	set20/ago20
Ativo Circulante	25.585.700	15.310.602	15.001.704	45,9%	-41,4%	-2,0%	-10.583.996	-308.899
Caixa e Equivalentes a Caixa	6.232.055	2.912.002	2.819.697	8,6%	-54,8%	-3,2%	-3.412.358	-92.305
Créditos	2.491.288	1.586.989	1.098.397	3,4%	-55,9%	-30,8%	-1.392.891	-488.592
Adiantamentos	16.080	27.125	264.213	0,8%	1543,1%	874,0%	248.133	237.088
Outros Créditos	3.053.433	1.895.925	2.320.583	7,1%	-24,0%	22,4%	-732.850	424.658
Tributos a Recuperar/Compensar	950.366	873.936	879.125	2,7%	-7,5%	0,6%	-71.241	5.189
Estoques	12.838.600	8.010.748	7.615.812	23,3%	-40,7%	-4,9%	-5.222.788	-394.936
Despesas Antecipadas	3.877	3.877	3.877	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	16.316.057	17.675.639	17.674.951	54,1%	8,3%	0,0%	1.358.894	-688
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.768.758	3.558.178	3.558.178	10,9%	101,2%	0,0%	1.789.420	0
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	2,2%	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	2.104.428	2.104.428	6,4%	23,4%	0,0%	399.428	0
Ativo Permanente	14.547.300	14.117.461	14.116.773	43,2%	-3,0%	0,0%	-430.526	-688
Investimentos	4.374.077	4.360.072	4.360.072	13,3%	-0,3%	0,0%	-14.005	0
Imobilizado	10.171.733	9.755.899	9.755.211	29,9%	-4,1%	0,0%	-416.522	-688
Intangível	1.490	1.490	1.490	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	41.901.757	32.986.241	32.676.655	100,0%	-22,0%	-0,9%	-9.225.102	-309.586

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 3,2% de agosto a setembro de 2020, respectivamente R\$ 92 mil, devido principalmente ao decréscimo de R\$ 335 mil ocorrido na terceira conta citada. Com saldo de R\$ 2,8 milhões, a maior parte está concentrada na conta caixa com 54%, 24,1% concentra-se na conta Bancos, 15,3% em aplicações de liquidez imediata e outros 6,7% em Outras Disponibilidades. O grupo representou 8,6% do total dos Ativos no referido mês de análise.

Créditos a Curto e Longo Prazo: O grupo Créditos está composto pelas Duplicatas a Receber e cheques pré-datados e apresentaram redução de 30,8% no curto prazo, respectivamente R\$ 488 mil, no período de agosto a setembro de 2020, sendo que o prazo médio de recebimento ficou em 11 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 3,4% do total dos Ativos.

Adiantamentos: O grupo é formado por "Adiantamentos a Funcionários e a Fornecedores" e apresentou um aumento de R\$ 237 mil de agosto a setembro de 2020, finalizando com um montante de R\$

264 mil, sendo que esse acréscimo ocorreu em virtude da movimentação em Adiantamento a Fornecedores. Dessa forma, representou no último mês 0,8% do total do ativo das Recuperandas.

Outros Créditos: Composto por "Empréstimos a Receber" e "Outras Contas a Receber", o grupo apresentou de agosto a setembro de 2020 um aumento de 22,4%, equivalente a R\$ 424 mil, identificado na primeira conta citada, em razão de um empréstimo concedido ao sócio José Aparecido da Costa. Por fim, demonstrou saldo de R\$ 2,3 milhões e representou 7,1% do total do ativo de setembro/20.

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 setembro de 2020 foi de R\$ 879 mil, demonstrando um acréscimo de 0,6% em relação ao mês anterior, respectivamente R\$ 5 mil. Por fim, o grupo representou 2,7% 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 redução de 4,9% de agosto a setembro de 2020, passando a representar 23,3% do total dos Ativos, com saldo de R\$ 7,6 milhões. Em setembro/2020 o giro dos estoques foi de 47 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	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20
Estoque de Mercadorias para Revenda	6.554.627	6.857.040	6.263.884	7.141.873	7.718.443	7.323.506
Estoque de Imóveis Destinados a Venda	292.305	292.305	292.305	292.305	292.305	292.305
Total	6.846.933	7.149.345	6.556.189	7.434.178	8.010.748	7.615.812
Varição %	4,75%	4,42%	-8,30%	13,39%	7,76%	-4,93%

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 setembro/2020, houve alienação de Veículos no valor de R\$ 416 mil, sobre a qual a AJ solicitará às Recuperandas que prestem os devidos esclarecimentos. Observa-se ainda um decréscimo de R\$ 415 mil na conta de depreciação acumulada devido à baixa da depreciação do imobilizado alienado. O grupo representou no período de análise 29,9% do total do ativo.

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

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20
Compras para Imobilizado	3.075.410	3.150.410	3.150.410	3.150.410	3.150.410	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	179.441	179.441	179.441	180.990	180.990	180.990
Veículos	2.012.470	2.012.470	2.012.470	2.012.470	1.940.676	1.524.176
(-) Depreciação Acumulada	-2.149.565	-2.151.870	-2.154.095	-2.156.084	-2.128.076	-1.712.264
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
Total	9.731.144	9.803.839	9.801.614	9.801.174	9.757.389	9.756.701
Variação %	-0,02%	0,75%	-0,02%	0,00%	-0,45%	-0,01%

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 setembro de 2020, sendo possível constatar uma redução de R\$ 309 mil de agosto a setembro de 2020. As variações que impactaram nas contas serão demonstradas a seguir.

PASSIVO	jan/18	ago/20	set/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					set20/jan18	set20/ago20	set20/jan18	set20/ago20
Passivo Circulante	30.310.129	28.090.410	28.194.627	86,3%	-7,0%	0,4%	-2.115.502	104.217
Empréstimos e Financiamentos	15.917.473	14.815.352	14.814.615	45,3%	-6,9%	0,0%	-1.102.857	-736
Fornecedores	13.201.972	5.833.383	6.063.482	18,6%	-54,1%	3,9%	-7.138.490	230.099
Obrigações Sociais e Trabalhistas	437.558	2.867.571	2.921.585	8,9%	567,7%	1,9%	2.484.027	54.013
Obrigações Tributárias	627.630	4.323.979	4.144.451	12,7%	560,3%	-4,2%	3.516.821	-179.529
Outras Obrigações	125.497	250.125	250.495	0,8%	99,6%	0,1%	124.998	370
(-) Contas Retificadoras	-0	-0	-0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Passivo Não Circulante	11.591.627	4.895.831	4.482.028	13,7%	-61,3%	-8,5%	-7.109.600	-413.803
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.223.312	3.455.456	3.439.208	10,5%	-34,2%	-0,5%	-1.784.105	-16.248
Empréstimos e Financiamentos LP	932.619	908.800	908.800	2,8%	-2,6%	0,0%	-23.819	0
Receitas Diferidas LP	2.278.496	283.297	267.048	0,8%	-88,3%	-5,7%	-2.011.447	-16.248
Outras Obrigações LP	2.020.114	2.271.276	2.271.276	7,0%	12,4%	0,0%	251.162	0
(-) Contas Retificadoras LP	-7.917	-7.917	-7.917	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	6.368.315	1.440.375	1.042.820	3,2%	-83,6%	-27,6%	-5.325.495	-397.555
Capital Social	7.838.316	7.586.888	7.586.888	23,2%	-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	12,0%	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	-30,0%	103,5%	0,0%	-4.981.483	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-306.903	-390.740	-786.402	-2,4%	156,2%	101,3%	-479.499	-395.662
(-) Reduções do PL	-228.700	-228.700	-228.700	-0,7%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	388.807	386.914	1,2%	0,0%	-0,5%	386.914	-1.893
Total do Passivo	41.901.757	32.986.241	32.676.655	100,0%	-22,0%	-0,9%	-9.225.102	-309.586

Fornecedores: A conta de Fornecedores que representa as compras de mercadorias e serviços a prazo, aumentou em R\$ 230 mil, portanto, 3,9% de agosto a setembro de 2020, passando a representar a importância de 18,6% do total do Passivo, com um saldo de R\$ 6 milhões. Comparando os saldos de setembro/20 com o saldo constante no início da RJ, os Fornecedores reduziram R\$ 7,1 milhões, um percentual de 54,1%.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: No período de agosto a setembro de 2020, as Obrigações Sociais e Trabalhistas apresentaram uma alta de R\$ 54 mil, ou seja, um percentual de 1,9%, finalizando esse último mês com um saldo de R\$ 2,9 milhões, que representou 8,9% do total do passivo.

Obrigações Tributárias: No período de agosto a setembro de 2020 houve um decréscimo de R\$ 179 mil, ou seja, 4,2%, o que fez com que o saldo do grupo finalizasse com um montante de R\$ 4,1 milhões, representando 12,7% do passivo total. Destaca-se que de janeiro de 2018 a setembro de 2020 as obrigações tributárias do grupo aumentaram em R\$ 3,5 milhões, um percentual de 560,3% demonstrando que a Recuperanda vem declarando seus impostos, entretanto não vem fazendo o devido recolhimento.

Outras Obrigações a Curto e Longo Prazo: composto por "Outras Contas a Pagar" e "Adiantamento de Clientes", o grupo apresentou no período de agosto a setembro de 2020 um pequeno aumento de 0,1%, respectivamente R\$ 370 no curto prazo, enquanto no longo prazo não houve movimentação. O grupo finalizou o mês de setembro/2020 com um saldo de R\$ 2,5 milhões, representando 7,7% do passivo total.

Receitas Diferidas LP: As receitas diferidas apresentaram no período de agosto a setembro de 2020 uma redução de R\$ 16 mil em seu saldo, equivalente a um decréscimo de 5,7%. Dessa forma, demonstrou ao final do mês um montante de R\$ 267 mil, onde representou 0,8% do total do passivo de setembro/20.

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 negativo de R\$ 786 mil, tendo aumentado seu saldo desfavorável em virtude do prejuízo auferido pelas Recuperandas, no mês de setembro de 2020, na ordem de R\$ 395 mil. Houve ainda uma redução de R\$ 1 mil em Ajustes de Exercícios Anteriores referente a diferenças encontradas entre os balancetes do período. 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.

ÍNDICES DE LIQUIDEZ	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20
Liquidez Corrente	0,55	0,55	0,52	0,54	0,55	0,53
Liquidez Geral	0,61	0,61	0,58	0,60	0,60	0,59
Liquidez Imediata	0,09	0,12	0,10	0,08	0,10	0,10
Liquidez Seca	0,30	0,30	0,28	0,28	0,26	0,26

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\$ 0,59**, 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\$ 0,59** 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.

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20
Endividamento Geral	94,07%	93,88%	96,96%	96,08%	95,63%	96,81%
Composição do Endividamento	88,75%	88,88%	89,06%	89,31%	89,05%	89,13%

Em setembro/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 31,6 milhões, demonstrando um aumento em relação ao mês anterior, tendo demonstrado aumento no curto prazo, que passou de 89,05% para 89,13%.

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.

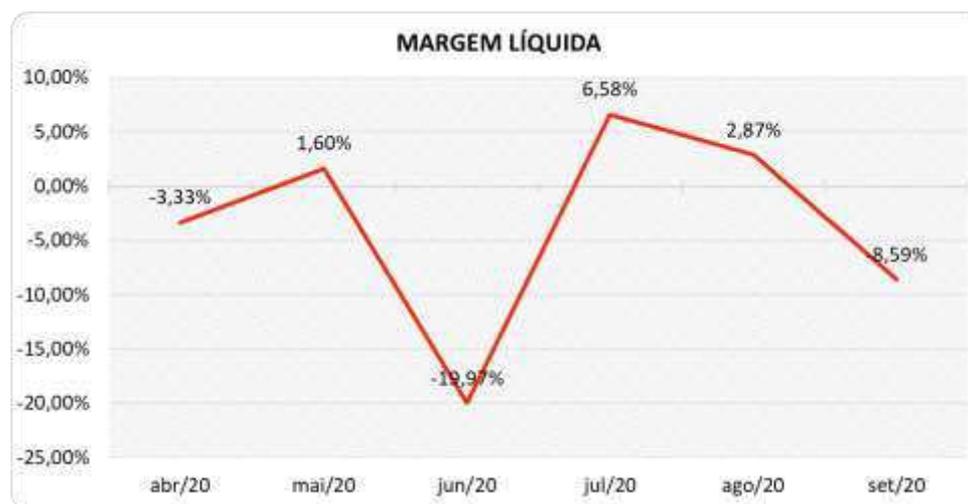
Produtividade é a relação que existe entre os resultados obtidos e os recursos empregados em um processo. Quanto menos recursos forem empregados e mais resultados forem alcançados, maior a produtividade. Este cálculo é obtido a partir da divisão da receita líquida pelo ativo total.

ÍNDICES DE RENTABILIDADE	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20
Margem Líquida	-3,33%	1,60%	-19,97%	6,58%	2,87%	-8,59%
Rentabilidade do Ativo	-0,43%	0,25%	-3,28%	0,97%	0,43%	-1,21%
Produtividade	0,13	0,16	0,16	0,15	0,15	0,14

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 setembro 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:



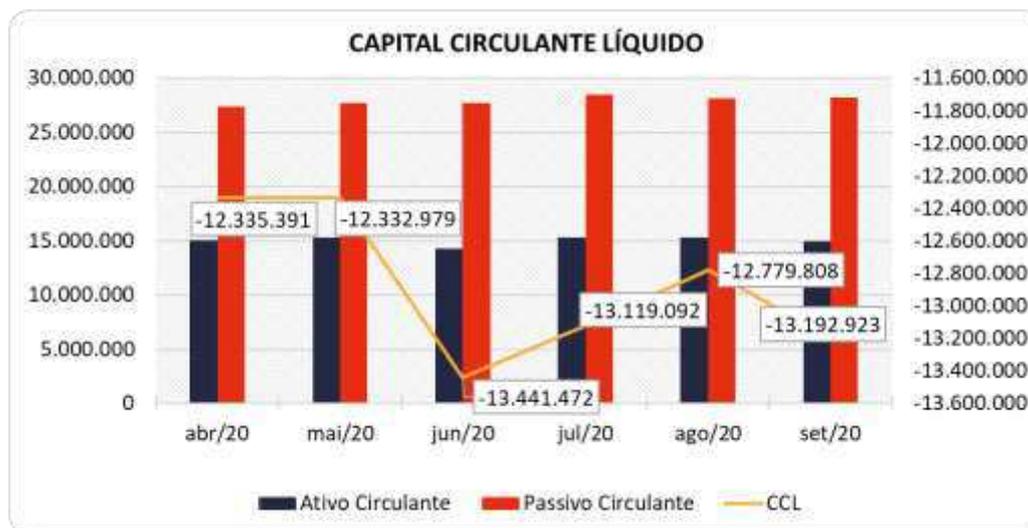
7.3.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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.

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20
Ativo Circulante	15.050.556	15.335.709	14.273.439	15.309.960	15.310.602	15.001.704
Passivo Circulante	27.385.947	27.668.687	27.714.911	28.429.052	28.090.410	28.194.627
CCL	-12.335.391	-12.332.979	-13.441.472	-13.119.092	-12.779.808	-13.192.923
Varição %	3,88%	-0,02%	8,99%	-2,40%	-2,59%	3,23%

Percebe-se que a Recuperanda aumentou seu CCL **negativo** em 3,23% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de -R\$ 12,7 milhões para -R\$ 13,1 milhões. A dificuldade com relação ao CCL também pode ser visualizada no cálculo dos indicadores de liquidez. Ainda assim, a Recuperanda informa que está conseguindo administrar a situação, não tendo ocorrido problemas de faltas de mercadorias.

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 prejuízo de R\$ 395 mil nesse último mês.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	jul/20	ago/20	AV	set/20	AV	Média jan19 a dez19	AV	Média jan20 a set20	AV	AH set20/ago20	Varição set20/ago20
	Receitas Operacionais Brutas	5.462.878	5.515.285	100,0%	5.155.493	100,0%	6.234.790	100,0%	5.174.519	100,0%	-6,5%
(-) Deduções das Receitas	-572.286	-586.450	-10,6%	-550.475	-10,7%	-649.286	-10,4%	-535.736	-10,4%	-6,1%	35.974
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-3.821.491	-4.189.150	-76,0%	-4.870.047	-94,5%	-5.132.171	-82,3%	-4.192.869	-81,0%	16,3%	-680.898
(=) Margem de Contribuição	1.069.101	739.686	13,4%	-265.030	-5,1%	453.333	7,3%	445.914	8,6%	-135,8%	-1.004.716
(-) Despesas Operacionais	-569.364	-540.385	-9,8%	-584.804	-11,3%	-712.627	-11,4%	-561.828	-10,9%	8,2%	-44.419
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	499.737	199.301	3,6%	-849.835	-16,5%	-259.294	-4,2%	-115.914	-2,2%	-526,4%	-1.049.135
(-) Depreciação e Amortizações	-1.990	-708	0,0%	-688	0,0%	-3.686	-0,1%	-2.280	0,0%	-2,8%	20
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-6.592	-6.668	-0,1%	-7.987	-0,2%	16.866	0,3%	-13.937	-0,3%	19,8%	-1.319
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	491.155	191.925	3,5%	-858.509	-16,7%	-246.114	-3,9%	-132.132	-2,6%	-547,3%	-1.050.434
(+/-) Resultado Não Operacional	0	6.723	0,1%	250.000	4,8%	750	0,0%	49.840	1,0%	3618,8%	243.277
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	491.155	198.648	3,6%	-608.509	-11,8%	-245.364	-3,9%	-82.292	-1,6%	-406,3%	-807.157
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-169.216	-57.279	-1,0%	212.847	4,1%	-3.716	-0,1%	-5.086	-0,1%	-471,6%	270.126
(=) Resultado Líquido do Exercício	321.939	141.369	2,6%	-395.662	-7,7%	-249.080	-4,0%	-87.378	-1,7%	-379,9%	-537.031

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	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20
Vendas e Serviços - Bracol	0	10.852	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Brasicon	20.076	0	10.852	0	33.399	16.248
Vendas e Serviços - Cimcal	4.729.493	5.805.751	5.857.101	5.445.465	5.461.253	5.120.042
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	17.967	16.866	18.464	17.414	20.634	19.203
Total	4.767.536	5.833.469	5.886.417	5.462.878	5.515.285	5.155.493

No mês de setembro de 2020, as receitas das Recuperandas totalizaram R\$ 5,1 milhões, tendo apresentado queda de 6,5%, ou seja, R\$ 359 mil em relação ao valor auferido no mês anterior, mantendo similaridade de faturamento comparando o último semestre.

A maior receita acumulada do grupo advém da empresa CIMCAL com uma participação de 98,60% no total das receitas, seguida de 1,05% da empresa BRASICON, e 0,30% 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 9,3%, respectivamente R\$ 528 mil.

Ademais, o mês de setembro/2020 apresentou um faturamento inferior à média de 2019. Bem como a média de 2020, que embora em número menor de 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).

DESPESAS E CUSTOS VARIÁVEIS	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20
(-) Deduções das Receitas	-484.890	-581.426	-616.799	-572.286	-586.450	-550.475
(-) Despesas Variáveis	0	0	0	0	0	0
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-3.765.654	-4.664.424	-5.762.767	-3.821.491	-4.189.150	-4.870.047
(=) Margem de Contribuição	516.992	587.618	-493.149	1.069.101	739.686	-265.030
% Margem de Contribuição	10,84%	10,07%	-8,38%	19,57%	13,41%	-5,14%

A Margem de Contribuição do Grupo de Recuperandas foi negativa em 5,14% no mês de setembro de 2020, sendo diferente do resultado positivo auferido no mês anterior. Pode ser observado que houve um aumento dos custos variáveis, principalmente do Custo dos Produtos Vendidos apresentado pelas empresas, o que impactou na redução da margem de contribuição.

7.4.3 RECEITA X DESPESAS FIXAS

Pode-se perceber que as despesas fixas das Recuperandas registraram uma alta de 8,2% de agosto a setembro de 2020, ou seja, um montante de R\$ 44 mil, passando a demonstrar nesse último mês um valor de R\$ 584 mil, correspondente a 11,3% 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 "Serviços de Terceiros" apresentou o maior aumento no período, enquanto "Aluguel" demonstrou a maior redução.

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

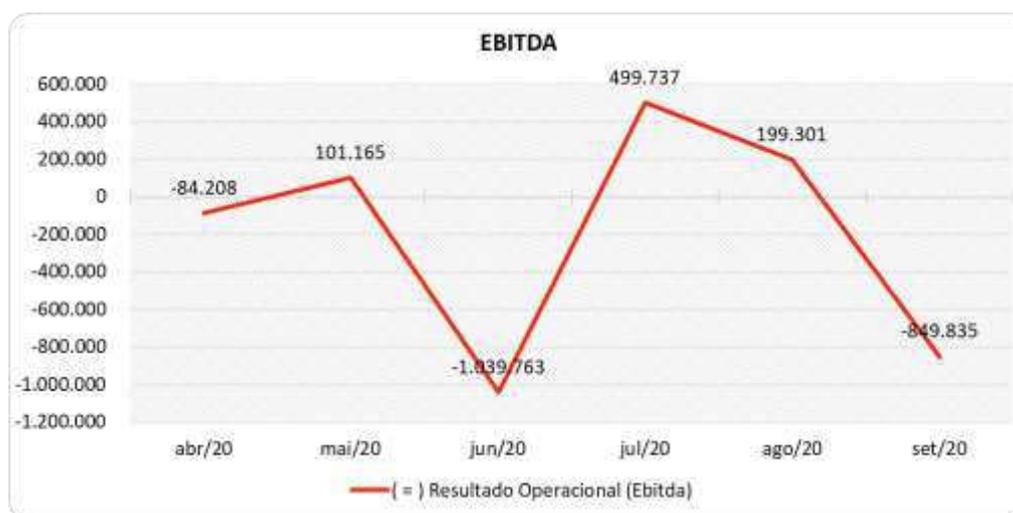


7.4.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

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 setembro de 2020 foi negativo, motivado pela Margem de Contribuição insuficiente para suprir as Despesas Fixas, gerando um Ebitda desfavorável de R\$ 849 mil, sendo um resultado diferente em relação ao auferido no mês anterior, o qual havia sido positivo em R\$ 199 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 setembro/20.

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

CONTAS	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-84.208	101.165	-1.039.763	499.737	199.301	-849.835
(-) Depreciação e Amortizações	-2.380	-2.305	-2.225	-1.990	-708	-688
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-53.998	-11.220	-9.347	-6.592	-6.668	-7.987
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-140.585	87.640	-1.051.335	491.155	191.925	-858.509
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	6.723	250.000
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-140.585	87.640	-1.051.335	491.155	198.648	-608.509
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-1.900	-3.583	-1.253	-169.216	-57.279	212.847
(=) Resultado Líquido do Exercício	-142.485	84.057	-1.052.588	321.939	141.369	-395.662

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 das provisões conforme o cálculo dos respectivos impostos, as Recuperandas fecharam o exercício com um resultado desfavorável de R\$ 395 mil, ou seja, -7,7% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado diferente do auferido no mês anterior que fechou positivo em 2,6%.

Ressalta-se que os Encargos Financeiros apresentaram desembolso de R\$ 7 mil em setembro de 2020, tendo aumentado devido ao acréscimo principalmente em Juros, Multas, Encargos e Acréscimos Passivos.

Destaca-se que conforme citado na análise do imobilizado, houve a alienação de imobilizado que proporcionou ganhos não operacionais de R\$ 250 mil.

Destaca-se também que foram identificadas diferenças entre saldos acumulados da DRE, sendo necessário ajustes em algumas despesas e, principalmente, nas contas de CSLL e IRPJ, o que fez com que ambas apresentassem saldo positivo no período, reduzindo o prejuízo auferido no período.

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	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	5.583.647	6.164.963	5.476.599	5.988.705	5.325.955	5.642.243
Movimentação de outros créditos a receber	-716.413	533.155	234.308	-1.008.134	1.258.821	-666.935
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	-300.000	0	0	0	100.572	0
(-) Movimentação de fornecedores	-4.223.039	-4.840.731	-5.245.606	-4.318.670	-5.236.521	-4.245.012
(-) Movimentação de tributos	-493.885	-562.275	-581.447	-515.530	-516.193	-515.315
(-) Movimentação de despesas	-611.714	-422.098	-466.639	-533.609	-467.908	-288.778
(-) Movimentação de outras obrigações	730	62.282	-620	65.730	-64.913	370
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	-20.076	-10.852	-56.227	0	51.666	-16.248
Fluxo de caixa das atividades operacionais	-780.751	924.443	-639.632	-321.508	451.479	-89.676
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	0	-75.000	0	-1.549	43.077	0
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	0	-75.000	0	-1.549	43.077	0
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	-693	-707	-765	-719	-734	-736
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	0	0	0	0	0	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	-693	-707	-765	-719	-734	-736
Atividades do PRJ						
Movimentação do PRJ	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades do PRJ	0	0	0	0	0	0
Atividades do PL						
Movimentação do PL	0	1.903	-1.903	0	1.893	-1.893
Fluxo de caixa de ajustes do BP	0	1.903	-1.903	0	1.893	-1.893
Variação líquida do caixa	-781.444	850.639	-642.300	-323.777	495.715	-92.305
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	3.313.168	2.531.724	3.382.363	2.740.063	2.416.286	2.912.002
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	2.531.724	3.382.363	2.740.063	2.416.286	2.912.002	2.819.697
Variação líquida do caixa	-781.444	850.639	-642.300	-323.777	495.715	-92.305

A geração de Caixa Operacional Líquido da Recuperanda no mês de setembro/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\$ 4,9 milhões, enquanto as saídas de caixa com os pagamentos contribuíram para saldo negativo de R\$ 5 milhões.

Houve ainda uma movimentação redutora de R\$ 1 mil no Patrimônio Líquido, referente a ajustes de exercícios anteriores.

Por fim, sem mais movimentações significativas, a variação do saldo final do caixa financeiro das Recuperandas foi negativa em R\$ 92 mil, correspondente a um saldo desfavorável no período.

8. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS

Após as considerações anteriormente relatadas, baseada nos balancetes contábeis enviados pelas Recuperandas, a AJ ressalta que ficaram pendentes esclarecimentos, conforme segue:

Alienação de imobilizado constatado na conta veículos no mês de agosto/20. Solicitamos os devidos esclarecimentos.	Em aberto.
Esclarecer baixa na conta veículos no valor de R\$416.500,00 realizada no mês de setembro/20	Em aberto.

9. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês setembro 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\$ 5,1 milhões no mês de setembro de 2020, valor 6,5% inferior ao obtido no mês anterior. No período houve um aumento dos custos com as vendas, assim, o faturamento foi insatisfatório para geração de lucro. O faturamento médio do ano 2020 encontra-se em R\$ 5,1 milhões/mês, valor 17% 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 setembro de 2020, a margem ficou negativa em 5,1%, acumulando em 2020 uma margem média de 8,6%, até o momento demonstrando-se percentualmente maior quando comparada ao ano 2019. Portanto, embora o faturamento esteja menor no ano 2020, as Recuperandas demonstram melhor desempenho em suas operações, na análise acumulada.

Resultado Operacional (Ebitda) – É o ganho na operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em setembro de 2020, as Recuperandas alcançaram um Ebitda de -16,5%, que representa - R\$ 849 mil. No acumulado de 2020 obteve uma média de - R\$ 115 mil/mês, até o momento, negativamente menor 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 setembro de 2020, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 395 mil, acumulando em 2020, um prejuízo de R\$ 786 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\$ 28,1 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 15 milhões, suficiente para cobrir 53% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral – Porém, observa-se que as Recuperandas apresentam um endividamento de 96% 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 4% do Ativo para distribuir aos sócios investidores.