



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.
Administradora Judicial

FÁBIO ROBERTO COLOMBO
Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

37º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

ABRIL DE 2021

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. CUMPRIMENTO DO PRJ.....	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.....	19
6.4.2 Margem de Contribuição	21
6.4.3 Receita X Despesas Fixas.....	21
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).....	23
7. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	25

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 abril de 2021.

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.

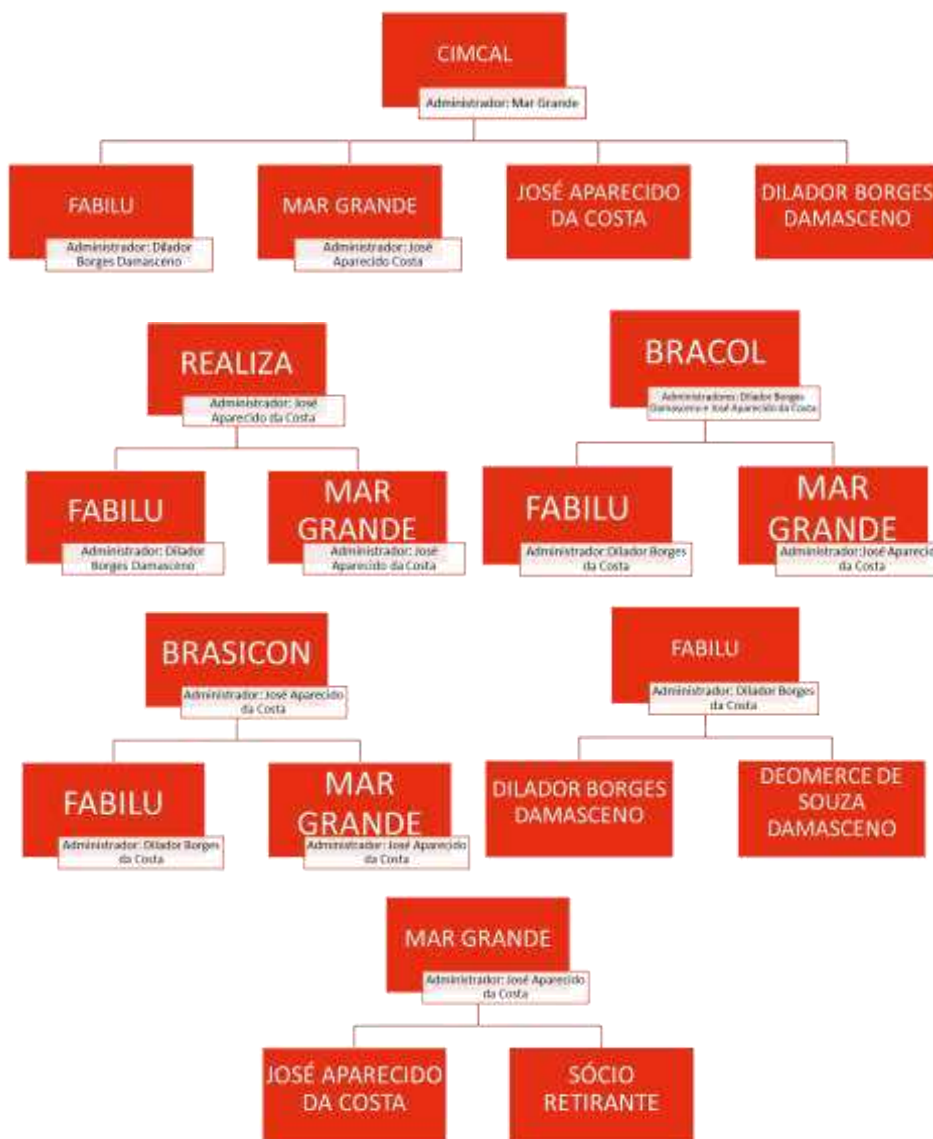
A BRASICON foi constituída no ano de 2012 e, tal qual a Bracol, tem por objeto social a incorporação de empreendimentos imobiliários. Também possui sede no município de Osvaldo Cruz/SP, e atualmente desenvolve e comercializa o empreendimento imobiliário denominado "Residencial Horto dos Campos", situado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

O Plano de Recuperação Judicial aprovado e homologado prevê algumas hipóteses de pagamento, de acordo com a opção dos credores. A tabela a seguir ilustra as opções de pagamento propostas aos credores:

	CIMCAL 1000504-05.2018.8.24.0407 (fls. 4.548/4.585)	Observações	
		Juros Remuneratórios	Correção Monetária
CLASSE I - CREDITORES TRABALHISTAS	Os créditos deverão até 16/06/2021 (12 meses), sem incidência de multas e mediante a quitação integral do contrato de trabalho, ressalvadas eventuais diferenças em verbais e valores ainda sub júdice.	-	-
CLASSE II - GARANTIA REAL	<p>• 1ª Opção: será aplicado deságio de 27,5% sobre o valor listado, sendo o saldo remanescente quitado com a opção em pagamento de até 10 lotes oferecidos pelas Recuperandas, cuja transferência será feita até 16/07/2020;</p> <p>• 2ª Opção: Carência do principal até 16/09/2021, sendo que durante tal período serão pagos os encargos financeiros integrais gerados entre a data do pedido de RJ e a data de homologação do PRJ e concessão da RJ. As Recuperandas têm até o fim da carência para efetuar a venda de lotes caucionados, sendo o valor apurado destinado à quitação parcial ou total dos créditos. Na hipótese de não ocorrer a venda dos imóveis, os créditos serão pagos sem deságio em até 9 parcelas anuais, cuja última parcela será paga após 9 meses do pagamento da 8ª parcela.</p>	8% a.a. a partir de 27/02/2018	TR a partir de 27/02/2018
CLASSE III - QUIROGRAFÁRIOS	<p>Em qualquer das opções ofertadas aos quirografários, haverá correção mensal calculada pela Taxa de Referência - TR, acrescidos de juros de 2% a.a., contados da data do pedido de Recuperação Judicial até o efetivo pagamento.</p> <p>• 1ª Opção: será aplicado deságio de 27,5% sobre o valor listado, sendo o saldo remanescente quitado com opção em pagamento de 6 lotes oferecidos pelas Recuperandas, cuja transferência será feita até 16/07/2020;</p> <p>• 2ª Opção: Disponibilização de 25 imóveis para caução dos débitos. Quando do pagamento será aplicado deságio de 40% sobre o valor do crédito, sendo o saldo remanescentes quitado com o valor da venda dos lotes. Na hipótese de não ocorrer a venda até 16/09/2021, haverá carência do principal e os créditos serão então pagos com deságio de 40% em até 9 parcelas anuais, sendo a última paga somente após 9 meses após o pagamento da 8ª parcela. Durante o período de carência haverá pagamento de juros integrais e mensais. Os encargos financeiros gerados entre o pedido de RJ e a homologação do "PRJ" serão incorporados ao principal e pagos mensalmente.</p> <p>• 3ª Opção: Carência até 16/10/2021, após os pagamentos serão realizados com deságio de 60% em até 9 parcelas anuais, sendo a última paga após 9 meses do pagamento da 8ª parcela. Os encargos financeiros gerados entre o pedido de RJ e a data do início dos pagamentos serão incorporados ao principal e pagos juntamente com a parcela do capital.</p>	2% a.a. a partir de 27/02/2018	TR a partir de 27/02/2018
CLASSE IV - ME E EPP	Carência apenas do principal até 16/10/2021, após os pagamentos serão realizados sem deságio em até 9 parcelas anuais, sendo a última paga após 9 meses do pagamento da 8ª parcela.	2% a.a.	TR
SUBCLASSE I - CREDITORES FINANCIADORES	Carência até 16/09/2021, após, os pagamentos serão efetuados em até 10 anos para quitação, com deságio de 33,33%.	2% a.a.	TR
SUBCLASSE II - CREDITORES ADERENTES	Carência do principal de 18 meses, após, os pagamentos serão efetuados em até 9 parcelas anuais, sendo a última paga após 9 meses do pagamento da 8ª parcela.	2% a.a.	TR

Por ocasião da Assembleia Geral de Credores ocorrida em 25/11/2019 e manifestações juntadas nos autos, parte dos credores aderiram as seguintes opções:

		CRÉDITO	REFERÊNCIA	FORMA DE PAGAMENTO
CLASSE II GARANTIA REAL	VOTORANTIM CIMENTOS S.A	R\$ 1.868.865,69	fls. 4602	Opção 1
	BANCO DO BRASIL S.A.	R\$ 3.111.030,06	fls. 4602	Opção 2
CLASSE III QUIROGRAFÁRIOS	BANCO BRADESCO S/A	R\$ 1.281.032,94	fls. 4586/4587	Opção 2
	BANCO DO BRASIL S.A.	R\$ 3.732.391,39	fls. 4602	Opção 2
	CARDEL REPRESENTAÇÕES COMERCIAIS	R\$ 115.504,19	fls. 4602	Opção 1
	MINERADORA CARMOCAL LTDA	R\$ 383.563,91	fls. 4588/4590	Opção 1

Em relação ao cumprimento do PRJ, as Recuperandas informaram e apresentaram à AJ, o comprovante de pagamento da sétima parcela ao credor BANCO BRADESCO S.A., no valor de R\$ 4.630,00 (quatro mil, seiscentos e trinta reais), conforme documento do Anexo 01. Além disso, também apresentaram a Escritura de Venda e Compra outorgada à Paulino Santos Apoio Administrativo, referente a quitação do crédito de titularidade de Cardel Representações Comerciais Ltda, mediante a dação em pagamento do imóvel urbano, localizado na Rua Tamboril, n. 10, registrado sob a Matrícula n. 23.401, pelo montante de R\$ 110.000,00 (cento e dez mil reais) (Anexo 02).

5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Em razão das medidas de distanciamento social impostas pelas autoridades públicas, visando conter a disseminação da pandemia de COVID-19, não houve a realização de vistoria na sede das empresas componentes do Grupo Cimcal, bem como nos estabelecimentos comerciais das Recuperandas, obtendo esta Administradora Judicial as informações dos resultados financeiros das empresas, durante os primeiros meses do ano de 2021, além das informações operacionais, que subsidiam este relatório, mediante reunião realizada por videoconferência, em 29 de abril de 2021, às 09h, com o representante do Grupo: Sr. José Aparecido da Costa.

Primeiramente, o representante foi questionado sobre a operacionalidade da Cimcal, oportunidade que relatou a tímida melhora (5%) nas operações da empresa, atribuindo ao aumento no volume das vendas atrelado ao melhor preço dos produtos comercializados.

Ainda, informou que durante o mês todas as filiais funcionaram regularmente nas cidades em que atuam, tendo em vista uma maior liberalidade dos órgãos administrativos municipais para a manutenção das atividades comerciais.

Quando questionado sobre a aquisição de mercadorias, ou então, se perpassava por dificuldades neste âmbito, o empresário relatou que não houve problemas de disponibilidade do mercado e do ponto de vista financeiro. Isto, pois, a empresa dispõe de montante em caixa para honrar seus compromissos correntes e, ainda, manter o fluxo de atividade financeira. De todo modo, apontou que os produtos metalúrgicos apresentam uma certa demora na entrega dos pedidos, devido a retomada das atividades pelas empresas manufatureiras e um certo descompasso da produção.

Ademais, em relação as atividades operacionais da Recuperanda, o sócio proprietário informou que não tem participado das licitações, uma vez que os órgãos públicos não têm aberto procedimentos licitatórios, entretanto continua nas atividades de fornecimento a entidades, mediante vendas simplificadas.

Por fim, relatou que os tributos gerados pelas operações comerciais são adimplidos regularmente, assim como os salários e consectários legais advindos de seu quadro funcional, o qual não obtivera movimentações significativas.

No que tange a empresa REALIZA de fomento mercantil, o empresário relatou uma pequena melhora nas operações através do portal (www.erealiza.com.br), contudo discreto, possuindo expectativas de melhora, após o aumento na taxa de juros.

Quando questionado sobre a necessidade de aportar recursos para manutenção das atividades, informou que não, pois, apesar do baixo volume de operações, a empresa encontra-se viável econômica e financeiramente.

Ao final da reunião, relatou sobre a empresa BRASICON, apontando a não comercialização de lotes, tanto aqueles caucionados para o cumprimento do Plano de Recuperação Judicial, quanto aqueles que ainda são de propriedade da empresa.

5.1 QUADRO DE FUNCIONÁRIOS

O representante legal das Recuperandas informou que, durante o mês de abril/2021, não houve movimentação significativa no número de funcionários, mantendo a mesma quantidade de colaboradores, os quais estão recebendo a remuneração regularmente, assim como estão sendo quitadas as obrigações trabalhistas de forma tempestiva.

6. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

6.1 BALANÇO PATRIMONIAL - COMPARATIVO

6.1.1 ATIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

A tabela abaixo demonstra os ativos de cada empresa do grupo Cimcal ao final do mês de fevereiro de 2021.

ATIVO	fev/21													
	Bracol	AV	Brasicon	AV	Cimcal	AV	Fabilu	AV	Mar Grande	AV	Realiza	AV	Total	AV
Ativo Circulante	150.157	13,1%	1.366.749	46,1%	10.555.084	50,3%	35.282	1,8%	16.332	0,7%	508.274	34,9%	12.631.877	40,8%
Caixa e Equivalentes a Caixa	157	0,0%	862.864	29,1%	999.043	4,8%	35.282	1,8%	16.332	0,7%	506.470	34,8%	2.420.148	7,8%
Créditos	0	0,0%	361.560	12,2%	77.086	0,4%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	438.646	1,4%
Adiantamentos	0	0,0%	0	0,0%	80.623	0,4%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	80.623	0,3%
Outros Créditos	0	0,0%	0	0,0%	2.489.511	11,9%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	2.489.511	8,0%
Tributos a Recuperar/Compensar	0	0,0%	19	0,0%	868.706	4,1%	0	0,0%	0	0,0%	1.804	0,1%	870.529	2,8%
Estoques	150.000	13,0%	142.305	4,8%	6.036.238	28,8%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	6.328.543	20,5%
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	86,9%	1.597.986	53,9%	10.438.234	49,7%	1.964.280	98,2%	2.348.625	99,3%	946.834	65,1%	18.295.959	59,2%
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.000.000	86,9%	1.452.321	49,0%	990.076	4,7%	0	0,0%	0	0,0%	740.000	50,9%	4.182.397	13,5%
Créditos a LP	0	0,0%	668.674	22,6%	52.176	0,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	720.850	2,3%
Tributos a Recuperar LP	0	0,0%	0	0,0%	709.235	3,4%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	709.235	2,3%
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 Ligadas	1.000.000	86,9%	783.647	26,4%	205.000	1,0%	0	0,0%	0	0,0%	740.000	50,9%	2.728.647	8,8%
Ativo Permanente	0	0,0%	145.665	4,9%	9.448.158	45,0%	1.964.280	98,2%	2.348.625	99,3%	206.834	14,2%	14.113.562	45,6%
Investimentos	0	0,0%	17.995	0,6%	29.172	0,1%	1.964.280	98,2%	2.348.625	99,3%	0	0,0%	4.360.072	14,1%
Imobilizado	0	0,0%	126.180	4,3%	9.418.986	44,9%	0	0,0%	0	0,0%	206.834	14,2%	9.751.999	31,5%
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	1.150.157	100,0%	2.964.735	100,0%	20.993.318	100,0%	1.999.562	100,0%	2.364.956	100,0%	1.455.108	100,0%	30.927.836	100,0%
% Participação do Ativo Circulante	1,2%		10,8%		83,6%		0,3%		0,1%		4,0%		100,0%	
% Participação do Ativo Realizável a LP	23,9%		34,7%		23,7%		0,0%		0,0%		17,7%		100,0%	
% Participação do Ativo Permanente	0,0%		1,0%		66,9%		13,9%		16,6%		1,5%		100,0%	

Pode-se observar que a Recuperanda Cimcal mantém a maior parte do ativo total consolidado, com 67,9%, bem como concentra as movimentações mais significativas ocorridas no período. Ademais, dos R\$ 12,6 milhões alocados no ativo circulante, 83,6% advêm da Cimcal, enquanto para os Ativos Realizáveis a Longo Prazo, dos R\$ 4,1 milhões, 34,7% deriva da Brasicon e 23,9% da Bracol. Em relação ao Ativo Permanente, composto pelos investimentos e imobilizados, 66,9% pertencem a Cimcal.

6.1.2 PASSIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

A tabela abaixo demonstra os passivos de cada empresa do grupo Cimcal ao final do mês de fevereiro de 2021.

PASSIVO	fev/21													
	Bracol	AV	Brasicon	AV	Cimcal	AV	Fabilu	AV	Mar Grande	AV	Realiza	AV	Total	AV
Passivo Circulante	2.240	0,2%	7.619	0,3%	28.585.039	136,2%	600.000	30,0%	21.928	0,9%	132.258	9,1%	29.349.084	94,9%
Empréstimos e Financiamentos	0	0,0%	0	0,0%	14.011.698	66,7%	600.000	30,0%	0	0,0%	79	0,0%	14.611.777	47,2%
Fornecedores	0	0,0%	0	0,0%	7.245.364	34,5%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	7.245.364	23,4%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	0	0,0%	0	0,0%	2.244.241	10,7%	0	0,0%	16.800	0,7%	0	0,0%	2.261.041	7,3%
Obrigações Tributárias	2.240	0,2%	6.682	0,2%	4.830.754	23,0%	0	0,0%	5.128	0,2%	131.225	9,0%	4.976.029	16,1%
Outras Obrigações	0	0,0%	937	0,0%	252.983	1,2%	0	0,0%	0	0,0%	954	0,1%	254.874	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	1.147.917	99,8%	2.957.116	99,7%	-7.591.721	-36,2%	1.399.562	70,0%	2.343.029	99,1%	1.322.849	90,9%	1.578.752	5,1%
Passivo Exigível a Longo Prazo	195.342	17,0%	186.649	6,3%	2.235.528	10,6%	0	0,0%	605.000	25,6%	52.700	3,6%	3.275.219	10,6%
Empréstimos e Financiamentos LP	195.342	17,0%	0	0,0%	109.958	0,5%	0	0,0%	605.000	25,6%	0	0,0%	910.300	2,9%
Receitas Diferidas LP	0	0,0%	186.649	6,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	186.649	0,6%
Outras Obrigações LP	0	0,0%	0	0,0%	2.133.486	10,2%	0	0,0%	0	0,0%	52.700	3,6%	2.186.186	7,1%
(-) 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	952.575	82,8%	2.770.467	93,4%	-9.827.248	-46,8%	1.399.562	70,0%	1.738.029	73,5%	1.270.149	87,3%	-1.696.467	-5,5%
Capital Social	129.158	11,2%	168.572	5,7%	3.420.000	16,3%	1.544.579	77,2%	1.974.579	83,5%	350.000	24,1%	7.586.888	24,5%
(-) 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	18,2%	0	0,0%	0	0,0%	102.300	7,0%	3.921.398	12,7%
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	0,6%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	807.497	70,2%	2.143.667	72,3%	-16.622.691	-79,2%	-30.167	-1,5%	-117.759	-5,0%	826.151	56,8%	-12.993.301	-42,0%
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	0	0,0%	87.233	2,9%	-403.655	-1,9%	0	0,0%	-642	0,0%	-8.573	-0,6%	-325.637	-1,1%
(-) 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	12,5%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	386.914	1,3%
Total do Passivo	1.150.157	100,0%	2.964.735	100,0%	20.993.318	100,0%	1.999.562	100,0%	2.364.956	100,0%	1.455.108	100,0%	30.927.836	100,0%
% Participação do Passivo Circulante	0,0%		0,0%		97,4%		2,0%		0,1%		0,5%		100,0%	
% Participação do Passivo Exigível a LP	6,0%		5,7%		68,3%		0,0%		18,5%		1,6%		100,0%	
% Participação do Patrimônio Líquido	-56,2%		-163,3%		579,3%		-82,5%		-102,4%		-74,9%		100,0%	

Em fevereiro de 2021, detentora da maior parte dos Ativos, a Recuperanda Cimcal representou 97,4% e 68,3% do Passivo Circulante e do Exigível a Longo Prazo, respectivamente.

Já na análise do Patrimônio Líquido, observa-se que o maior prejuízo acumulado de exercícios anteriores está nesta mesma Recuperanda, que detém a maior parte da movimentação. Por fim, no ano 2021 a empresa Cimcal também obteve a maior lucratividade acumulada.

6.1.3 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 fevereiro de 2021.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	fev/21													
	Bracol	AV	Brasicon	AV	Cimcal	AV	Fabulu	AV	Mar Grande	AV	Realiza	AV	Total	AV
Receitas Operacionais Brutas	0	0,0%	53.406	100,0%	5.257.747	100,0%	0	0,0%	0	0,0%	6.806	100,0%	5.317.958	100,0%
(-) Deduções das Receitas	0	0,0%	-1.949	-3,7%	-545.375	-10,4%	0	0,0%	0	0,0%	-630	-9,2%	-547.953	-10,3%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	0	0,0%	-552	-1,0%	-4.124.138	-78,4%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-4.124.691	-77,6%
(=) Margem de Contribuição	0	0,0%	50.904	95,3%	588.234	11,2%	0	0,0%	0	0,0%	6.176	90,8%	645.314	12,1%
(-) Despesas Operacionais	0	0,0%	-1.327	-2,5%	-563.889	-10,7%	0	0,0%	-290	0,0%	-11.938	-175,4%	-577.443	-10,9%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	0	0,0%	49.577	92,8%	24.345	0,5%	0	0,0%	-290	0,0%	-5.761	-84,7%	67.871	1,3%
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	-606	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-606	0,0%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	0	0,0%	25.038	46,9%	-7.046	-0,1%	0	0,0%	0	0,0%	-573	-8,4%	17.419	0,3%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	0	0,0%	74.616	139,7%	16.694	0,3%	0	0,0%	-290	0,0%	-6.335	-93,1%	84.685	1,6%
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	0	0,0%	74.616	139,7%	16.694	0,3%	0	0,0%	-290	0,0%	-6.335	-93,1%	84.685	1,6%
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(=) Resultado Líquido do Exercício	0	0,0%	74.616	139,7%	16.694	0,3%	0	0,0%	-290	0,0%	-6.335	-93,1%	84.685	1,6%
% Participação das Receitas Op. Brutas	0,0%		1,0%		98,9%		0,0%		0,0%		0,1%		100,0%	
% Participação da MC	0,0%		7,9%		91,2%		0,0%		0,0%		1,0%		100,0%	
% Participação das Despesas Operacionais	0,0%		0,2%		97,7%		0,0%		0,1%		2,1%		100,0%	
% Participação do Resultado Operacional	0,0%		73,0%		35,9%		0,0%		-0,4%		-8,5%		100,0%	
% Participação do Resultado Líq. do Exerc.	0,0%		88,1%		19,7%		0,0%		-0,3%		-7,5%		100,0%	

As empresas Cimcal, Realiza e Brasicon são as empresas que demonstram movimentações mais expressivas na avaliação acumulada, sendo essas três as únicas que apresentaram faturamento no período. As empresas Bracol, Fabulu 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 98,9% das receitas do grupo e 97,7% das despesas operacionais, tendo auferido um resultado favorável de R\$ 16 mil. Já a Brasicon, que representou 1% do faturamento, obteve um resultado positivo de R\$ 74 mil.

Juntas as Recuperandas apresentaram um **lucro** de R\$ 84 mil.

6.2 BALANÇO PATRIMONIAL – CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL

6.2.1 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 fevereiro de 2021, onde pode-se observar a ocorrência de um decréscimo de R\$ 68 mil de janeiro a fevereiro de 2021.

As principais movimentações financeiras e operacionais serão destacadas a seguir:

ATIVO	jan/18	jan/21	AV	fev/21	AV	AH	AH	Variação	Variação
						fev21/jan18	fev21/jan21	fev21/jan18	fev21/jan21
Ativo Circulante	25.585.700	12.999.588	41,9%	12.631.877	40,8%	-50,6%	-2,8%	-12.953.822	-367.711
Caixa e Equivalentes a Caixa	6.232.055	2.387.510	7,7%	2.420.148	7,8%	-61,2%	1,4%	-3.811.907	32.638
Créditos	2.491.288	466.758	1,5%	438.646	1,4%	-82,4%	-6,0%	-2.052.643	-28.112
Adiantamentos	16.080	481.326	1,6%	80.623	0,3%	401,4%	-83,2%	64.543	-400.704
Outros Créditos	3.053.433	2.463.953	7,9%	2.489.511	8,0%	-18,5%	1,0%	-563.921	25.558
Tributos a Recuperar/Compensar	950.366	867.620	2,8%	870.529	2,8%	-8,4%	0,3%	-79.837	2.909
Estoques	12.838.600	6.328.543	20,4%	6.328.543	20,5%	-50,7%	0,0%	-6.510.057	0
Despesas Antecipadas	3.877	3.877	0,0%	3.877	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	16.316.057	17.996.564	58,1%	18.295.959	59,2%	12,1%	1,7%	1.979.901	299.394
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.768.758	3.882.397	12,5%	4.182.397	13,5%	136,5%	7,7%	2.413.639	300.000
Créditos a LP	45.227	720.850	2,3%	720.850	2,3%	1493,9%	0,0%	675.623	0
Tributos a Recuperar LP	6.866	709.235	2,3%	709.235	2,3%	10229,9%	0,0%	702.369	0
Depósitos Judiciais	11.665	23.665	0,1%	23.665	0,1%	102,9%	0,0%	12.000	0
Créditos com Pessoas Ligadas	1.705.000	2.428.647	7,8%	2.728.647	8,8%	60,0%	12,4%	1.023.647	300.000
Ativo Permanente	14.547.300	14.114.167	45,5%	14.113.562	45,6%	-3,0%	0,0%	-433.738	-606
Investimentos	4.374.077	4.360.072	14,1%	4.360.072	14,1%	-0,3%	0,0%	-14.005	0
Imobilizado	10.171.733	9.752.605	31,5%	9.751.999	31,5%	-4,1%	0,0%	-419.733	-606
Intangível	1.490	1.490	0,0%	1.490	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	41.901.757	30.996.152	100,0%	30.927.836	100,0%	-26,2%	-0,2%	-10.973.921	-68.316

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 1,4% de janeiro a fevereiro de 2021, respectivamente R\$ 32 mil, devido principalmente ao acréscimo de R\$ 294 mil ocorrido em Caixa. Com saldo de R\$ 2,4 milhões, a maior parte está concentrada na conta caixa com 84,1%, 6,9% concentram-se na conta Bancos, 2,1% em aplicações de liquidez imediata e outros 6,9% em Outras Disponibilidades. O grupo representou 7,8% 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 6% no curto prazo, respectivamente R\$ 28 mil, no período de janeiro a fevereiro de 2021, sendo que o prazo médio de recebimento ficou em 7 dias. Não existem movimentações nos 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 1,4% do total dos Ativos.

Adiantamentos: O grupo é formado por "Adiantamentos a Funcionários e a Fornecedores" e apresentou uma redução de R\$ 400 mil de janeiro a fevereiro de 2021, finalizando com um montante de R\$

80 mil, sendo que esse decréscimo ocorreu principalmente em virtude da movimentação em Adiantamento a Fornecedores. Dessa forma, representou no último mês 0,3% do total do ativo das Recuperandas.

Outros Créditos: Composto por “Empréstimos a Receber” e “Outras Contas a Receber”, o grupo apresentou de janeiro a fevereiro de 2021 um aumento de 1%, equivalente a R\$ 25 mil, identificado na última conta citada. Por fim, demonstrou saldo de R\$ 2,4 milhões e representou 8% do total do ativo de fevereiro/2021.

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 fevereiro de 2021 foi de R\$ 870 mil, demonstrando um acréscimo de 0,3% em relação ao mês anterior, respectivamente R\$ 2 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, **entretanto no caso das Recuperandas, os estoques não apresentaram movimentações de dezembro de 2020 a fevereiro de 2021, tendo sido contabilizado o custo dos produtos vendidos na DRE, fato este que a AJ averiguará para reportar nos próximos RMA's.**

ESTOQUES	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
Estoque de Mercadorias para Revenda	7.323.506	7.159.707	6.713.113	6.036.238	6.036.238	6.036.238
Estoque de Imóveis Destinados a Venda	292.305	292.305	292.305	292.305	292.305	292.305
Total	7.615.812	7.452.012	7.005.419	6.328.543	6.328.543	6.328.543
Varição %	-4,93%	-2,15%	-5,99%	-9,66%	0,00%	0,00%

Créditos com Pessoas Ligadas: Este grupo, referente a Empréstimos com Pessoas Ligadas, apresentou de janeiro a fevereiro de 2021 um aumento de R\$ 300 mil, equivalente a uma alta de 12,4%. Dessa forma, finalizou o mês de análise com saldo de R\$ 2,7 milhões, com o qual representou 8,8% do total do ativo. Destaca-se ainda que no período foi observada uma nova conta neste grupo, advinda da empresa Brasicon e denominada “Empréstimos com Pessoas Físicas Ligadas”.

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 fevereiro/2021, observa-se um decréscimo de R\$ 606 referente a contabilização da parcela de depreciação. O grupo representou no período de análise 31,5% do total do ativo. Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa do grupo:

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
Compras para Imobilizado	3.150.410	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	180.990	180.990	180.990	180.990	180.990	180.990
Veículos	1.524.176	1.524.176	1.524.176	1.524.176	1.524.176	1.524.176
(-) Depreciação Acumulada	-1.712.264	-1.712.952	-1.713.624	-1.714.249	-1.714.870	-1.715.476
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	9.756.701	9.756.013	9.755.341	9.754.716	9.754.095	9.753.489
Variação %	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%

6.2.2 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 fevereiro de 2021, sendo possível constatar uma redução de R\$ 68 mil de janeiro a fevereiro de 2021.

As variações que impactaram nas contas serão demonstradas a seguir.

PASSIVO	jan/18	jan/21	AV	fev/21	AV	AH fev21/jan18	AH fev21/jan21	Variação fev21/jan18	Variação fev21/jan21
Passivo Circulante	30.310.129	29.486.680	95,1%	29.349.084	94,9%	-3,2%	-0,5%	-961.045	-137.596
Empréstimos e Financiamentos	15.917.473	14.812.415	47,8%	14.611.777	47,2%	-8,2%	-1,4%	-1.305.696	-200.638
Fornecedores	13.201.972	7.192.994	23,2%	7.245.364	23,4%	-45,1%	0,7%	-5.956.608	52.371
Obrigações Sociais e Trabalhistas	437.558	2.264.159	7,3%	2.261.041	7,3%	416,7%	-0,1%	1.823.483	-3.119
Obrigações Tributárias	627.630	4.962.225	16,0%	4.976.029	16,1%	692,8%	0,3%	4.348.399	13.805
Outras Obrigações	125.497	254.888	0,8%	254.874	0,8%	103,1%	0,0%	129.377	-14
(-) Contas Retificadoras	-0	-0	0,0%	-0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Passivo Não Circulante	11.591.627	1.509.472	4,9%	1.578.752	5,1%	-86,4%	4,6%	-10.012.876	69.279
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.223.312	3.290.624	10,6%	3.275.219	10,6%	-37,3%	-0,5%	-1.948.093	-15.406
Empréstimos e Financiamentos LP	932.619	910.300	2,9%	910.300	2,9%	-2,4%	0,0%	-22.319	0
Receitas Diferidas LP	2.278.496	202.055	0,7%	186.649	0,6%	-91,8%	-7,6%	-2.091.846	-15.406
Outras Obrigações LP	2.020.114	2.186.186	7,1%	2.186.186	7,1%	8,2%	0,0%	166.072	0
(-) Contas Retificadoras LP	-7.917	-7.917	0,0%	-7.917	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	6.368.315	-1.781.152	-5,7%	-1.696.467	-5,5%	-126,6%	-4,8%	-8.064.782	84.685
Capital Social	7.838.316	7.586.888	24,5%	7.586.888	24,5%	-3,2%	0,0%	-251.428	0
(-) Capital a Integralizar	-220.000	-220.000	-0,7%	-220.000	-0,7%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	3.921.398	3.921.398	12,7%	3.921.398	12,7%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	175.971	175.971	0,6%	175.971	0,6%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-4.811.766	-12.993.301	-41,9%	-12.993.301	-42,0%	170,0%	0,0%	-8.181.535	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-306.903	-410.322	-1,3%	-325.637	-1,1%	6,1%	-20,6%	-18.734	84.685
(-) Reduções do PL	-228.700	-228.700	-0,7%	-228.700	-0,7%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	386.914	1,2%	386.914	1,3%	0,0%	0,0%	386.914	0
Total do Passivo	41.901.757	30.996.152	100,0%	30.927.836	100,0%	-26,2%	-0,2%	-10.973.921	-68.316

Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo: Ao todo os empréstimos e financiamentos apresentaram a soma de R\$ 15,5 milhões e representaram 50,2% do passivo total, sendo que o grupo de curto prazo demonstrou um decréscimo de R\$ 200 mil no período de janeiro a fevereiro de 2021, identificado na conta "Empréstimos e Financiamentos Bancários" da empresa Cimcal, enquanto no grupo longo prazo não ocorreram variações.

Fornecedores: A conta de Fornecedores que representa as compras de mercadorias e serviços a prazo, aumentou em R\$ 52 mil, portanto, 0,7% de janeiro a fevereiro de 2021, passando a representar a importância de 23,4% do total do Passivo, com um saldo de R\$ 7,2 milhões. Comparando os saldos de fevereiro/2021 com o saldo constante no início da RJ, os Fornecedores reduziram R\$ 5,9 milhões, um percentual de 45,1%.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: No período de janeiro a fevereiro de 2021, as Obrigações Sociais e Trabalhistas apresentaram uma redução de R\$ 3 mil, ou seja, um percentual de 0,1%, finalizando esse último mês com um saldo de R\$ 2,2 milhões, que representou 7,3% do total do passivo. O decréscimo ocorrido no período foi observado principalmente na rubrica "Encargos Sociais a Pagar" da Recuperanda Cimcal.

Obrigações Tributárias: No período de janeiro a fevereiro de 2021 houve um aumento de R\$ 13 mil, ou seja, 0,3%, o que fez com que o saldo do grupo finalizasse com um montante de R\$ 4,9 milhões, representando 16,1% do passivo total. Destaca-se que ao analisar o período de janeiro de 2018 a fevereiro de 2021 as obrigações tributárias do grupo aumentaram em R\$ 4,3 milhões, um percentual de 692,8% demonstrando que a Recuperanda declarou seus impostos, entretanto não fez o devido recolhimento, fato este que o representante da Recuperanda informa não estar ocorrendo no momento atual, uma vez que passou a fazer os devidos recolhimentos dos impostos correntes.

Receitas Diferidas LP: As receitas diferidas apresentaram no período de janeiro a fevereiro de 2021 uma redução de R\$ 15 mil em seu saldo, equivalente a um decréscimo de 7,6%. A contrapartida dessa movimentação se deu na demonstração de resultado da empresa Brasicon, como receita de vendas. O grupo demonstrou ao final do mês um montante de R\$ 186 mil, e representou 0,6% do total do passivo de fevereiro/2021.

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 2021 apresentou saldo acumulado negativo de R\$ 325 mil, tendo reduzido esse montante desfavorável devido ao lucro de R\$ 84 mil auferido pelas Recuperandas no mês de fevereiro de 2021.

6.3 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.

6.3.1 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	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
Liquidez Corrente	0,53	0,51	0,49	0,47	0,44	0,43
Liquidez Geral	0,59	0,57	0,55	0,53	0,52	0,52
Liquidez Imediata	0,10	0,10	0,09	0,12	0,08	0,08
Liquidez Seca	0,26	0,25	0,24	0,25	0,23	0,21

6.3.1.1 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\$ 0,52**, 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\$ 0,52** 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.

6.3.2 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	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
Endividamento Geral	96,81%	98,61%	101,14%	104,36%	105,75%	105,49%
Composição do Endividamento	89,13%	89,19%	89,20%	89,67%	89,96%	89,96%

Em fevereiro/2021 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 32,6 milhões, demonstrando uma redução em relação ao mês anterior, sendo que as dívidas de curto prazo continuaram a representar 89,96% do total.

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:



6.3.3 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	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
Margem Líquida	-8,59%	-12,59%	-17,58%	-21,62%	-7,30%	1,78%
Rentabilidade do Ativo	-1,21%	-1,85%	-2,56%	-3,21%	-1,32%	0,27%
Produtividade	0,14	0,15	0,15	0,15	0,18	0,15

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 fevereiro de 2021, demonstrando no semestre 5 meses de margens negativas e apenas 1 mês de margens positivas.

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



6.3.4 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	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
Ativo Circulante	15.001.704	14.582.625	13.790.317	13.771.588	12.999.588	12.631.877
Passivo Circulante	28.194.627	28.370.376	28.403.698	29.447.641	29.486.680	29.349.084
CCL	-13.192.923	-13.787.752	-14.613.381	-15.676.053	-16.487.092	-16.717.207
Variação %	3,23%	4,51%	5,99%	7,27%	5,17%	1,40%

Percebe-se que a Recuperanda aumentou seu CCL **negativo** em 1,40% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de -R\$ 16,4 milhões para -R\$ 16,7 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:



6.4 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	dez/20	jan/21	AV	fev/21	AV	Média jan20 a dez20	AV	Média jan21 a fev21	AV	AH fev21/jan21	Varição fev21/jan21
	Receitas Operacionais Brutas	5.210.948	6.274.016	100,0%	5.317.958	100,0%	5.285.207	100,0%	5.795.987	100,0%	-15,2%
(-) Deduções das Receitas	-533.154	-651.628	-10,4%	-547.953	-10,3%	-547.614	-10,4%	-599.791	-10,3%	-15,9%	103.675
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-4.928.016	-5.355.322	-85,4%	-4.124.691	-77,6%	-4.493.386	-85,0%	-4.740.006	-81,8%	-23,0%	1.230.631
(=) Margem de Contribuição	-250.221	267.066	4,3%	645.314	12,1%	244.207	4,6%	456.190	7,9%	141,6%	378.248
(-) Despesas Operacionais	-752.667	-670.668	-10,7%	-577.443	-10,9%	-595.250	-11,3%	-624.056	-10,8%	-13,9%	93.226
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-1.002.888	-403.602	-6,4%	67.871	1,3%	-351.043	-6,6%	-167.865	-2,9%	-116,8%	471.473
(-) Depreciação e Amortizações	-625	-621	0,0%	-606	0,0%	-1.605	0,0%	-613	0,0%	-2,5%	15
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-7.349	-6.099	-0,1%	17.419	0,3%	-12.996	-0,2%	5.660	0,1%	-385,6%	23.518
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-1.010.862	-410.322	-6,5%	84.685	1,6%	-365.645	-6,9%	-162.818	-2,8%	-120,6%	495.007
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0,0%	0	0,0%	21.441	0,4%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-1.010.862	-410.322	-6,5%	84.685	1,6%	-344.204	-6,5%	-162.818	-2,8%	-120,6%	495.007
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-561	0	0,0%	0	0,0%	11.300	0,2%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-1.011.423	-410.322	-6,5%	84.685	1,6%	-332.904	-6,3%	-162.818	-2,8%	-120,6%	495.007

6.4.1 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	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
Vendas e Serviços - Bracol	0	0	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Brasicon	16.248	0	0	48.745	16.248	53.406
Vendas e Serviços - Cimcal	5.120.042	5.251.766	5.132.207	5.149.965	6.249.301	5.257.747
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	19.203	16.194	13.025	12.238	8.467	6.806
Total	5.155.493	5.267.960	5.145.233	5.210.948	6.274.016	5.317.958

No mês de fevereiro de 2021, as receitas das Recuperandas totalizaram R\$ 5,3 milhões, tendo apresentado queda de 15,2%, ou seja, R\$ 956 mil em relação ao valor auferido no mês anterior, que havia sido o maior faturamento do último semestre.

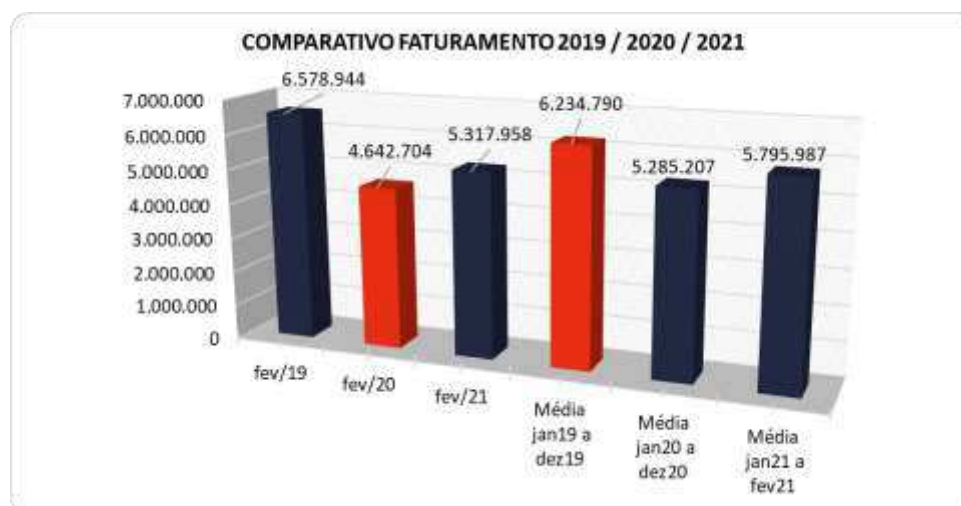
A maior receita acumulada do grupo advém da empresa CIMCAL com uma participação de 98,69% no total das receitas, seguida de 0,98% da empresa BRASICON, e 0,29% da empresa REALIZA.



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 um aumento de 14,5%, respectivamente R\$ 675 mil.

Ademais, a média de 2021, embora apenas de dois meses, foi superior se comparada à média do ano de 2020.



6.4.2 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	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
(-) Deduções das Receitas	-550.475	-539.672	-557.402	-533.154	-651.628	-547.953
(-) Despesas Variáveis	0	0	0	0	0	0
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-4.870.047	-4.646.127	-4.747.985	-4.928.016	-5.355.322	-4.124.691
(=) Margem de Contribuição	-265.030	82.161	-160.155	-250.221	267.066	645.314
% Margem de Contribuição	-5,14%	1,56%	-3,11%	-4,80%	4,26%	12,13%

A Margem de Contribuição do Grupo de Recuperandas foi favorável em 12,13% em fevereiro de 2021, sendo um resultado maior que o auferido no mês anterior, que havia sido de 4,26%. Pode ser observado que, assim como o faturamento, houve uma redução também dos custos variáveis, principalmente em relação aos Custo dos Produtos Vendidos apresentado pelas empresas, o que impactou positivamente a margem de contribuição.

6.4.3 RECEITA X DESPESAS FIXAS

Pode-se perceber que as despesas fixas das Recuperandas registraram uma queda de 13,9% de janeiro a fevereiro de 2021, ou seja, um montante de R\$ 93 mil, passando a demonstrar nesse último mês um valor de R\$ 577 mil, correspondente a 10,9% do faturamento do mês.

As maiores despesas das Recuperandas, quando avaliada de maneira acumulada estão em: "Salários e Encargos", "Serviços de Terceiros", "Despesas com Veículos" e "Aluguel".

Especificamente em fevereiro/2021, a rubrica "Despesas com Veículos" apresentou a maior redução, enquanto "Aluguel" demonstrou o maior aumento.

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

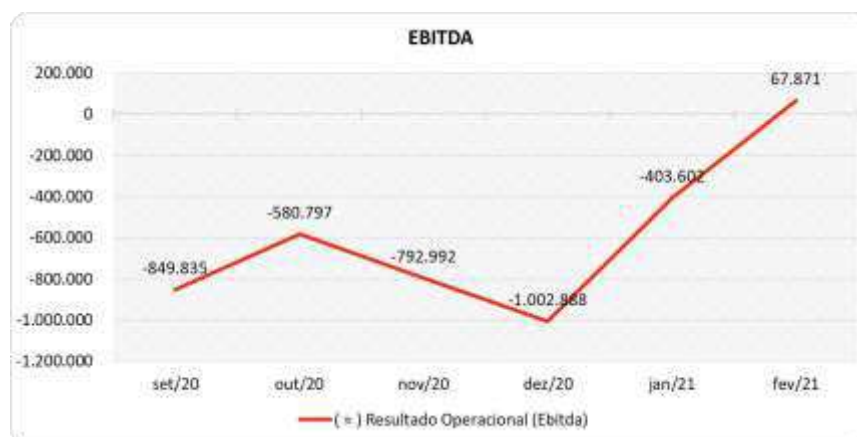


6.4.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

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 fevereiro de 2021 foi positivo, motivado pela Margem de Contribuição positiva e suficiente para suprir as Despesas Fixas, gerando um Ebitda favorável de R\$ 67 mil, sendo um resultado diferente do auferido no mês anterior, o qual havia sido negativo em R\$ 403 mil.

6.4.5 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 fevereiro/2021.

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

CONTAS	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-849.835	-580.797	-792.992	-1.002.888	-403.602	67.871
(-) Depreciação e Amortizações	-688	-688	-672	-625	-621	-606
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-7.987	-13.531	-12.997	-7.349	-6.099	17.419
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-858.509	-595.016	-806.661	-1.010.862	-410.322	84.685
(+/-) Resultado Não Operacional	250.000	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-608.509	-595.016	-806.661	-1.010.862	-410.322	84.685
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	212.847	-500	-50	-561	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-395.662	-595.516	-806.712	-1.011.423	-410.322	84.685

Com Ebitda positivo, ao acrescentar o montante de Depreciação e Amortizações e os Encargos Financeiros, as Recuperandas fecharam o exercício com um resultado favorável de R\$ 84 mil, ou seja, 1,6% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado diferente do auferido no mês anterior que fechou desfavorável em 6,5%.

Ressalta-se que os Encargos Financeiros apresentaram saldo positivo de R\$ 17 mil em fevereiro de 2021, em razão do acréscimo ocorrido nas Receitas Financeiras, que totalizaram R\$ 25 mil.

6.5 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	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	5.642.243	5.513.218	5.473.365	5.227.196	6.286.138	5.326.105
Movimentação de outros créditos a receber	-666.935	31.826	-259.630	344.353	-465.528	372.237
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	-19.589	-4.630	-300.000	-300.000
(-) Movimentação de fornecedores	-4.245.012	-4.336.549	-4.295.489	-3.208.190	-5.420.442	-4.072.320
(-) Movimentação de tributos	-515.315	141.713	-518.661	-518.655	-539.710	-514.184
(-) Movimentação de despesas	-288.778	-1.324.023	-646.161	-774.078	-672.270	-563.142
(-) Movimentação de outras obrigações	370	3.956	730	730	-1.024	-14
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	-16.248	0	0	-48.745	-101.338	-15.406
Fluxo de caixa das atividades operacionais	-89.676	30.142	-265.436	1.017.980	-1.214.173	233.276
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	0	0	0	0	0	0
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	-736	-734	0	-733	-734	-200.638
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	0	0	0	1.500	0	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	-736	-734	0	767	-734	-200.638
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	-1.893	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa de ajustes do BP	-1.893	0	0	0	0	0
Variação líquida do caixa	-92.305	29.409	-265.436	1.018.747	-1.214.907	32.638
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	2.912.002	2.819.697	2.849.105	2.583.669	3.602.417	2.387.510
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	2.819.697	2.849.105	2.583.669	3.602.417	2.387.510	2.420.148
Variação líquida do caixa	-92.305	29.409	-265.436	1.018.747	-1.214.907	32.638

O Caixa Operacional Líquido da Recuperanda no mês de fevereiro/2021 ficou positivo, 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\$ 5,3 milhões, enquanto as saídas de caixa com os pagamentos contribuíram para saldo negativo de R\$ 5,1 milhões.

Com relação às atividades de empréstimos e financiamentos, observa-se um pagamento de R\$ 200 mil no curto prazo.

Por fim, sem mais movimentações significativas, a variação do saldo do caixa financeiro das Recuperandas finalizou positivo em R\$ 32 mil.

7. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas dos meses de janeiro e fevereiro de 2021, 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\$ 5,3 milhões no mês de fevereiro de 2021, valor 15,2% inferior ao obtido no mês anterior, acumulando em 2021 um faturamento médio de R\$ 5,7 milhões, 10% acima da média mensal do ano 2020, que foi de R\$ 5,2 milhões. Tal faturamento, embora maior, não atinge o Ponto de Equilíbrio, (faturamento necessário para cobrir os custos variáveis + despesas fixas + amortização/depreciação + encargos financeiros), estimado em R\$ 7,8 milhões, com base nas informações médias do ano 2021.

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 fevereiro de 2021, a margem ficou positiva em 12,1%, e apresenta no acumulado do corrente ano uma média de 7,9%. Tal margem se encontra, até o momento, percentualmente maior quando comparada ao ano 2020, que apresentou uma média de 4,6%. Visualiza-se que as empresas apropriaram diretamente na DRE os custos dos produtos vendidos no mês, não movimentando os estoques, fato este que pode interferir nas margens apresentadas.

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 fevereiro de 2021, as Recuperandas alcançaram um Ebitda de 1,3%, que representa um saldo monetário de R\$ 67 mil, acumulando, contudo, em 2021, um Ebitda negativo média/mês de R\$ 167 mil, resultado desfavorável menor que a média de 2020, que foi negativa em R\$ 257 mil/mês. Ressalta-se que as Recuperandas estão reavaliando os cálculos procedentes dos custos, imputados no software de gestão.

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 janeiro e fevereiro de 2021, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 410 mil e positivo em R\$ 84 mil respectivamente, acumulando um saldo negativo de R\$ 325 mil no corrente ano, aumentando o saldo já negativo do patrimônio das empresas.

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\$ 29,3 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 12,6 milhões, suficiente para cobrir apenas 43% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral – Porém, observa-se que as Recuperandas apresentam um endividamento de 105% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, elas não conseguiriam com os recursos do ativo pagar todos os seus credores. Observa-se um aumento desfavorável de 8,68% neste indicador, no último semestre.