



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.
Administradora Judicial

FÁBIO ROBERTO COLOMBO
Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

35º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

FEVEREIRO 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
7.1 BALANÇO PATRIMONIAL - COMPARATIVO	9
7.1.1 Ativo – Comparativo Entre As Recuperandas.....	9
7.1.2 Passivo – Comparativo Entre As Recuperandas	10
7.1.3 Dre – Comparativo Entre As Recuperandas	11
7.2 BALANÇO PATRIMONIAL – CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL.....	11
7.2.1 Ativo	11
7.2.2 Passivo	14
7.3 INDICADORES FINANCEIROS.....	16
7.3.1 Índices de Liquidez	16
7.3.2 Índices de Endividamento	16
7.3.3 Índices de Rentabilidade	17
7.3.4 Capital Circulante Líquido	18
7.4 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - CONSOLIDADO	19
7.4.1 Receitas.....	20
7.4.2 Margem de Contribuição	21
7.4.3 Receita X Despesas Fixas.....	21
7.4.4 Evolução do Ebitda.....	22
7.4.5 RESULTADO OPERACIONAL x Resultado Líquido do Exercício.....	23
7.5 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO).....	23
8. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS.....	25
9. 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 fevereiro 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.

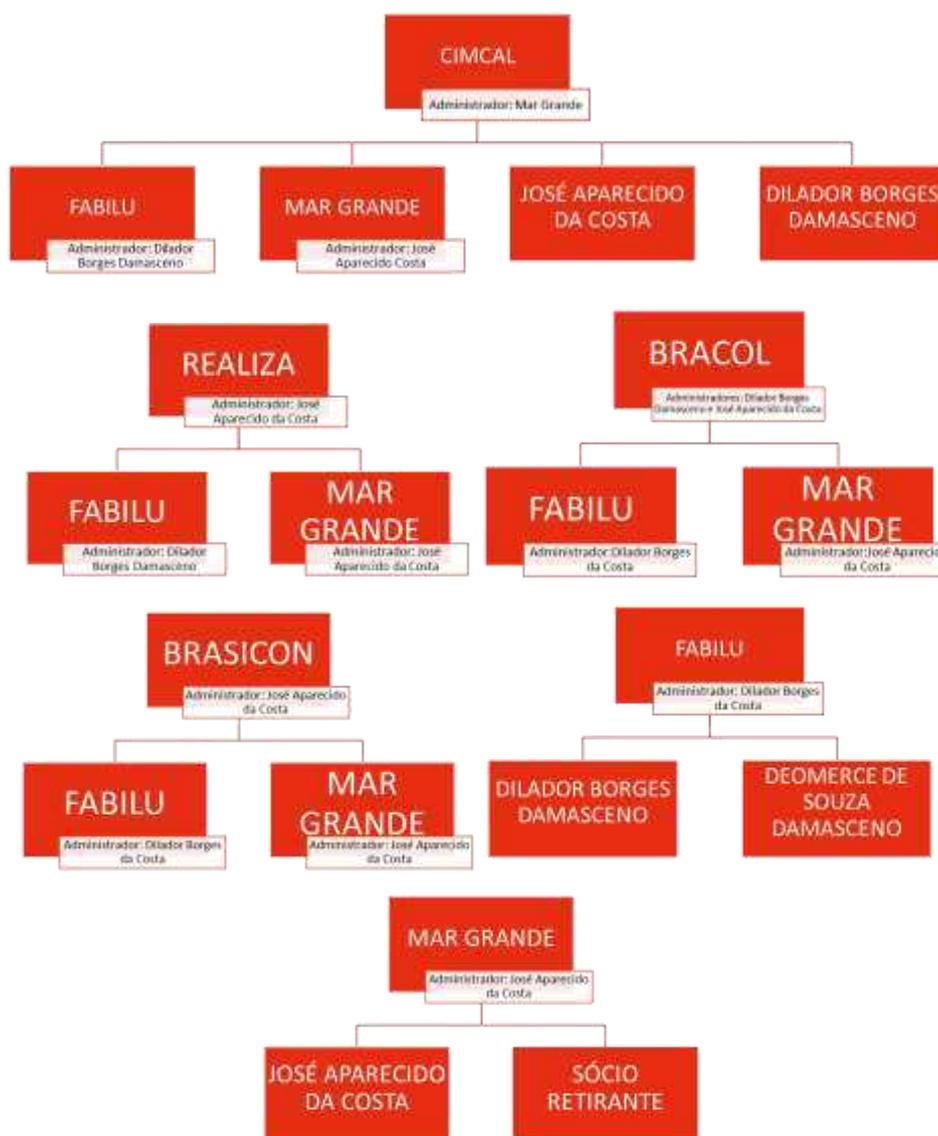
A BRASICON foi constituída no ano de 2012 e, tal qual a Bracol, tem por objeto social a incorporação de empreendimentos imobiliários. Também possui sede no município de Osvaldo Cruz/SP, e atualmente desenvolve e comercializa o empreendimento imobiliário denominado "Residencial Horto dos Campos", situado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

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 quarta 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.

5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Em razão das medidas de distanciamento social impostas pelas autoridades públicas para conter a disseminação da COVID-19, não houve a realização de vistoria a sede das empresas componentes do Grupo Cimcal, obtendo a AJ as informações operacionais, que subsidiam este relatório, através de contato telefônico realizado em 26 de fevereiro de 2021 com o sócio proprietário das empresas, Sr. José Aparecido da Costa.

O representante das Recuperandas, como de praxe, relatou o regular funcionamento operacional das empresas. No que tange a empresa Cimcal, quando questionado sobre o aumento das medidas restritivas de circulação e funcionamento do comércio, impostas pelo Governo Estadual no decorrer do mês de janeiro, e o possível impacto nas atividades da construção civil, o empresário relatou que nada foi alterado no regime operacional, tendo em vista que não houve paralisação de atividades, acarretando apenas na retração da demanda em âmbito regional.

Salientou a Administradora Judicial sobre o prejuízo operacional de R\$ 2 milhões ocorrido no último trimestre, entretanto o representante das Recuperandas informou que possa ter ocorrido um equívoco da contabilidade na apropriação dos custos das mercadorias vendidas, uma vez que a operacionalidade da referida empresa tem sido saudável, ressaltando que faria uma reunião com o setor contábil, a fim de obter esclarecimentos.

Além disso, relatou que durante o mês de janeiro as lojas iniciaram ofertas de produtos elétricos da marca "Taschibra" com intuito de incrementar a variedade de produtos. Informou, também, que não houve dificuldades em aquisição de produtos para revenda, porém foi necessário o pagamento antecipado à alguns fornecedores, em decorrência da existência de inscrição da empresa nos sistemas de proteção ao crédito.

Por fim, ainda sobre a empresa CIMCAL, informou que há regularidade na quitação dos tributos correntes e nos parcelamentos de tributos federais do período da recuperação judicial.

Em relação a empresa REALIZA, informou o empresário que as atividades operacionais têm apresentado significativa redução, uma vez que as taxas ofertadas pelas instituições financeiras em descontos de títulos estão significativamente abaixo daquelas que são postas em prática, ensejando, assim, a redução de atuação no segmento.

Por fim, no que tange à empresa BRASICON, relatou que houve aumento da procura por lotes de empreendimentos imobiliários, contudo nenhuma negociação foi formalizada no decorrer do mês.

5.1 QUADRO DE FUNCIONÁRIOS

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

6. 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 dezembro de 2020.

ATIVO	dez/20													
	Bracol	AV	Brasicon	AV	Cimcal	AV	Fabilu	AV	Mar Grande	AV	Realiza	AV	Total	AV
Ativo Circulante	150.157	13,1%	1.371.726	47,1%	11.133.820	51,6%	35.282	1,8%	16.973	0,7%	1.063.629	72,3%	13.771.588	43,8%
Caixa e Equivalentes a Caixa	157	0,0%	823.481	28,3%	1.664.698	7,7%	35.282	1,8%	16.973	0,7%	1.061.825	72,2%	3.602.417	11,4%
Créditos	0	0,0%	405.921	14,0%	83.458	0,4%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	489.379	1,6%
Adiantamentos	0	0,0%	0	0,0%	34.279	0,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	34.279	0,1%
Outros Créditos	0	0,0%	0	0,0%	2.439.295	11,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	2.439.295	7,8%
Tributos a Recuperar/Compensar	0	0,0%	19	0,0%	871.975	4,0%	0	0,0%	0	0,0%	1.804	0,1%	873.797	2,8%
Estoques	150.000	13,0%	142.305	4,9%	6.036.238	28,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	6.328.543	20,1%
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%	1.537.986	52,9%	10.439.461	48,4%	1.964.280	98,2%	2.348.625	99,3%	406.834	27,7%	17.697.185	56,2%
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.000.000	86,9%	1.392.321	47,9%	990.076	4,6%	0	0,0%	0	0,0%	200.000	13,6%	3.582.397	11,4%
Créditos a LP	0	0,0%	668.674	23,0%	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	3,3%	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 Jurídicas Ligadas	1.000.000	86,9%	723.647	24,9%	205.000	1,0%	0	0,0%	0	0,0%	200.000	13,6%	2.128.647	6,8%
Ativo Permanente	0	0,0%	145.665	5,0%	9.449.384	43,8%	1.964.280	98,2%	2.348.625	99,3%	206.834	14,1%	14.114.788	44,9%
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	13,9%
Imobilizado	0	0,0%	126.180	4,3%	9.420.213	43,7%	0	0,0%	0	0,0%	206.834	14,1%	9.753.226	31,0%
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%	2.909.713	100,0%	21.573.281	100,0%	1.999.562	100,0%	2.365.598	100,0%	1.470.462	100,0%	31.468.773	100,0%
% Participação do Ativo Circulante	1,1%		10,0%		80,8%		0,3%		0,1%		7,7%		100,0%	
% Participação do Ativo Realizável a LP	27,9%		38,9%		27,6%		0,0%		0,0%		5,6%		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 68,6%, bem como concentra as movimentações mais significativas ocorridas no período. Ademais, dos R\$ 13,7 milhões alocados no ativo circulante, 80,8% advém da Cimcal, enquanto para os Ativos Realizáveis a Longo Prazo, dos R\$ 3,5 milhões, 38,9% deriva da Brasicon e 27,9% da Bracol. Em relação ao Ativo Permanente, composto pelos investimentos e imobilizados, 66,9% 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 dezembro de 2020.

PASSIVO	dez/20													
	Bracol	AV	Brasicon	AV	Cimcal	AV	Fabilu	AV	Mar Grande	AV	Realiza	AV	Total	AV
Passivo Circulante	2.240	0,2%	8.176	0,3%	28.676.257	132,9%	600.000	30,0%	21.928	0,9%	139.041	9,5%	29.447.641	93,6%
Empréstimos e Financiamentos	0	0,0%	0	0,0%	14.213.149	65,9%	600.000	30,0%	0	0,0%	0	0,0%	14.813.149	47,1%
Fornecedores	0	0,0%	0	0,0%	7.258.113	33,6%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	7.258.113	23,1%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	0	0,0%	0	0,0%	2.242.862	10,4%	0	0,0%	16.800	0,7%	0	0,0%	2.259.662	7,2%
Obrigações Tributárias	2.240	0,2%	7.239	0,2%	4.708.113	21,8%	0	0,0%	5.128	0,2%	138.087	0,4%	4.860.806	15,4%
Outras Obrigações	0	0,0%	937	0,0%	254.020	1,2%	0	0,0%	0	0,0%	954	0,1%	255.911	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%	2.901.537	99,7%	-7.102.976	-32,9%	1.399.562	70,0%	2.343.670	99,1%	1.331.422	90,5%	2.021.132	6,4%
Passivo Exigível a Longo Prazo	195.342	17,0%	218.303	7,5%	2.320.617	10,8%	0	0,0%	605.000	25,6%	52.700	3,6%	3.391.963	10,8%
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%	218.303	7,5%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	218.303	0,7%
Outras Obrigações LP	0	0,0%	0	0,0%	2.218.576	10,3%	0	0,0%	0	0,0%	52.700	0,6%	2.271.276	7,2%
(-) 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%	2.683.234	92,2%	-9.423.593	-43,7%	1.399.562	70,0%	1.738.670	73,5%	1.278.722	87,0%	-1.370.830	-4,4%
Capital Social	129.158	11,2%	168.572	5,8%	3.420.000	15,9%	1.544.579	77,2%	1.974.579	83,5%	350.000	23,8%	7.586.888	24,1%
(-) 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	17,7%	0	0,0%	0	0,0%	102.300	7,0%	3.921.398	12,5%
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	814.839	70,8%	1.790.919	61,5%	-13.026.420	-60,4%	-30.167	-1,5%	-113.167	-4,8%	770.748	52,4%	-9.793.249	-31,1%
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-7.342	-0,6%	352.748	12,1%	-3.596.271	-16,7%	0	0,0%	-4.591	-0,2%	55.403	3,8%	-3.200.052	-10,2%
(-) 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	12,8%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	386.914	1,2%
Total do Passivo	1.150.157	100,0%	2.909.713	100,0%	21.573.281	100,0%	1.999.562	100,0%	2.365.598	100,0%	1.470.462	100,0%	31.468.773	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	5,8%		6,4%		68,4%		0,0%		17,8%		1,6%		100,0%	
% Participação do Patrimônio Líquido	-69,5%		-195,7%		687,4%		-102,1%		-126,8%		-93,3%		100,0%	

Em dezembro de 2020, detentora da maior parte dos Ativos, a Recuperanda Cimcal representou 97,4% e 68,4% 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, que detém a maior parte da movimentação. 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 dezembro de 2020.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	dez/20													
	Bracol	AV	Brasicon	AV	Cimcal	AV	Fabilu	AV	Mar Grande	AV	Realiza	AV	Total	AV
Receitas Operacionais Brutas	0	0,0%	48.745	100,0%	5.149.965	100,0%	0	0,0%	0	0,0%	12.238	100,0%	5.210.948	100,0%
(-) Deduções das Receitas	0	0,0%	-593	-1,2%	-531.428	-10,3%	0	0,0%	0	0,0%	-1.132	-9,3%	-533.154	-10,2%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	0	0,0%	-552	-1,1%	-4.927.463	-95,7%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-4.928.016	-94,6%
(=) Margem de Contribuição	0	0,0%	47.599	97,7%	-308.927	-6,0%	0	0,0%	0	0,0%	11.106	90,7%	-250.221	-4,8%
(-) Despesas Operacionais	-1.334	0,0%	-2.306	-4,7%	-729.967	-14,2%	0	0,0%	-405	0,0%	-18.655	-152,4%	-752.667	-14,4%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-1.334	0,0%	45.293	92,9%	-1.038.894	-20,2%	0	0,0%	-405	0,0%	-7.549	-61,7%	-1.002.888	-19,2%
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	-625	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-625	0,0%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-307	0,0%	-631	-1,3%	-5.592	-0,1%	0	0,0%	0	0,0%	-817	-6,7%	-7.349	-0,1%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-1.642	0,0%	44.662	91,6%	-1.045.111	-20,3%	0	0,0%	-405	0,0%	-8.366	-68,4%	-1.010.862	-19,4%
(+/-) 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.	-1.642	0,0%	44.662	91,6%	-1.045.111	-20,3%	0	0,0%	-405	0,0%	-8.366	-68,4%	-1.010.862	-19,4%
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	-1.111	-2,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	551	4,5%	-561	0,0%
(=) Resultado Líquido do Exercício	-1.642	0,0%	43.550	89,3%	-1.045.111	-20,3%	0	0,0%	-405	0,0%	-7.815	-63,9%	-1.011.423	-19,4%
% Participação das Receitas Op. Brutas	0,0%		0,9%		98,8%		0,0%		0,0%		0,2%		100,0%	
% Participação da MC	0,0%		-19,0%		123,5%		0,0%		0,0%		-4,4%		100,0%	
% Participação das Despesas Operacionais	0,2%		0,3%		97,0%		0,0%		0,1%		2,5%		100,0%	
% Participação do Resultado Operacional	0,1%		-4,5%		103,6%		0,0%		0,0%		0,8%		100,0%	
% Participação do Resultado Líq. do Exerc.	0,2%		-4,3%		103,3%		0,0%		0,0%		0,8%		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, 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 98,8% das receitas do grupo, tendo gerado um prejuízo de R\$ 1 milhão. Juntas as Recuperandas apresentaram um prejuízo também de R\$ 1 milhão.

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 dezembro de 2020, onde pode-se observar a ocorrência de um decréscimo de R\$ 14 mil de novembro a dezembro de 2020.

As principais movimentações financeiras e operacionais serão destacadas a seguir:

ATIVO	jan/18	nov/20	dez/20	AV	AH	AH	Varição	Varição
					dez20/jan18	dez20/nov20	dez20/jan18	dez20/nov20
Ativo Circulante	25.585.700	13.790.317	13.771.588	43,8%	-46,2%	-0,1%	-11.814.112	-18.730
Caixa e Equivalentes a Caixa	6.232.055	2.583.669	3.602.417	11,4%	-42,2%	39,4%	-2.629.638	1.018.747
Créditos	2.491.288	505.627	489.379	1,6%	-80,4%	-3,2%	-2.001.910	-16.248
Adiantamentos	16.080	157.666	34.279	0,1%	113,2%	-78,3%	18.199	-123.387
Outros Créditos	3.053.433	2.648.402	2.439.295	7,8%	-20,1%	-7,9%	-614.138	-209.107
Tributos a Recuperar/Compensar	950.366	885.657	873.797	2,8%	-8,1%	-1,3%	-76.569	-11.859
Estoques	12.838.600	7.005.419	6.328.543	20,1%	-50,7%	-9,7%	-6.510.057	-676.876
Despesas Antecipadas	3.877	3.877	3.877	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	16.316.057	17.693.181	17.697.185	56,2%	8,5%	0,0%	1.381.128	4.005
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.768.758	3.577.767	3.582.397	11,4%	102,5%	0,1%	1.813.639	4.630
Créditos a LP	45.227	720.850	720.850	2,3%	1493,9%	0,0%	675.623	0
Tributos a Recuperar LP	6.866	709.235	709.235	2,3%	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	2.124.017	2.128.647	6,8%	24,8%	0,2%	423.647	4.630
Ativo Permanente	14.547.300	14.115.414	14.114.788	44,9%	-3,0%	0,0%	-432.511	-625
Investimentos	4.374.077	4.360.072	4.360.072	13,9%	-0,3%	0,0%	-14.005	0
Imobilizado	10.171.733	9.753.851	9.753.226	31,0%	-4,1%	0,0%	-418.507	-625
Intangível	1.490	1.490	1.490	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	41.901.757	31.483.498	31.468.773	100,0%	-24,9%	0,0%	-10.432.984	-14.725

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 39,4% de novembro a dezembro de 2020, respectivamente R\$ 1 milhão, devido principalmente ao acréscimo de R\$ 859 mil ocorrido na conta de aplicações financeiras. Com saldo de R\$ 3,6 milhões, a maior parte está concentrada na conta caixa com 44,2%, 22,6% concentra-se na conta Bancos, 28,6% em aplicações de liquidez imediata e outros 4,6% em Outras Disponibilidades. O grupo representou 11,4% 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 3,2% no curto prazo, respectivamente R\$ 16 mil, no período de novembro a dezembro de 2020, sendo que o prazo médio de recebimento ficou em 7 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 1,6% do total dos Ativos.

Adiantamentos: O grupo é formado por "Adiantamentos a Funcionários e a Fornecedores" e apresentou uma redução de R\$ 123 mil de novembro a dezembro de 2020, finalizando com um montante de R\$ 34 mil, sendo que esse decréscimo ocorreu principalmente em virtude da movimentação em

Adiantamento a Fornecedores. Dessa forma, representou no último mês 0,1% do total do ativo das Recuperandas.

Outros Créditos: Composto por “Empréstimos a Receber” e “Outras Contas a Receber”, o grupo apresentou de novembro a dezembro de 2020 uma redução de 7,9%, equivalente a R\$ 209 mil, identificado na primeira conta citada. Por fim, demonstrou saldo de R\$ 2,4 milhões e representou 7,8% do total do ativo de dezembro/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 dezembro de 2020 foi de R\$ 873 mil, demonstrando um decréscimo de 1,3% em relação ao mês anterior, respectivamente R\$ 11 mil. Por fim, o grupo representou 2,8% do ativo total das Recuperandas.

Estoque de Produtos: O saldo dos estoques é relativo ao valor constante de mercadorias disponíveis para comercialização e demonstram movimentação de acordo com as vendas e compras efetuadas no período. Os estoques apresentaram redução de 9,7% de novembro a dezembro de 2020, passando a representar 20,1% do total dos Ativos, com saldo de R\$ 6,3 milhões. Em dezembro/2020 o giro dos estoques foi de 39 dias, com base no custo das mercadorias vendidas no mesmo mês e foi percebido que a movimentação ocorreu apenas nos estoques de mercadorias. Os Estoques estão compostos por: i) 95% em Mercadorias para Revenda; ii) 5% em Imóveis Destinados a Venda. Apesar do decréscimo observado no período, a empresa afirmou que possui provisões de caixa, não sendo sua disponibilidade de recursos um impeditivo para a realização de compras de produtos, que está sendo feita à vista. Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre.

ESTOQUES	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
Estoque de Mercadorias para Revenda	7.141.873	7.718.443	7.323.506	7.159.707	6.713.113	6.036.238
Estoque de Imóveis Destinados a Venda	292.305	292.305	292.305	292.305	292.305	292.305
Total	7.434.178	8.010.748	7.615.812	7.452.012	7.005.419	6.328.543
Varição %	13,39%	7,76%	-4,93%	-2,15%	-5,99%	-9,66%

Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas: Este grupo, referente a Empréstimos com Pessoas Jurídicas Ligadas, apresentou no período de novembro a dezembro de 2020 um aumento de R\$ 4 mil, equivalente a uma alta de 0,2%. Dessa forma, finalizou o mês de análise com saldo de R\$ 2,1 milhões, com o qual representou 6,8% do total do ativo.

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 dezembro/2020, observa-se um decréscimo de R\$ 625 referente a contabilização da parcela de depreciação. O grupo representou no período de análise 31% do total do ativo. Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa do grupo:

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
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	2.012.470	1.940.676	1.524.176	1.524.176	1.524.176	1.524.176
(-) Depreciação Acumulada	-2.156.084	-2.128.076	-1.712.264	-1.712.952	-1.713.624	-1.714.249
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	9.801.174	9.757.389	9.756.701	9.756.013	9.755.341	9.754.716
Variação %	0,00%	-0,45%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-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 dezembro de 2020, sendo possível constatar uma redução de R\$ 14 mil de novembro a dezembro de 2020.

As variações que impactaram nas contas serão demonstradas a seguir.

PASSIVO	jan/18	nov/20	dez/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					dez20/jan18	dez20/nov20	dez20/jan18	dez20/nov20
Passivo Circulante	30.310.129	28.403.698	29.447.641	93,6%	-2,8%	3,7%	-862.488	1.043.943
Empréstimos e Financiamentos	15.917.473	14.813.882	14.813.149	47,1%	-6,9%	0,0%	-1.104.324	-733
Fornecedores	13.201.972	6.215.163	7.258.113	23,1%	-45,0%	16,8%	-5.943.859	1.042.950
Obrigações Sociais e Trabalhistas	437.558	2.273.725	2.259.662	7,2%	416,4%	-0,6%	1.822.104	-14.063
Obrigações Tributárias	627.630	4.845.747	4.860.806	15,4%	674,5%	0,3%	4.233.176	15.059
Outras Obrigações	125.497	255.181	255.911	0,8%	103,9%	0,3%	130.415	730
(-) Contas Retificadoras	-0	-0	-0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Passivo Não Circulante	11.591.627	3.079.800	2.021.132	6,4%	-82,6%	-34,4%	-9.570.495	-1.058.668
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.223.312	3.439.208	3.391.963	10,8%	-35,1%	-1,4%	-1.831.350	-47.245
Empréstimos e Financiamentos LP	932.619	908.800	910.300	2,9%	-2,4%	0,2%	-22.319	1.500
Receitas Diferidas LP	2.278.496	267.048	218.303	0,7%	-90,4%	-18,3%	-2.060.192	-48.745
Outras Obrigações LP	2.020.114	2.271.276	2.271.276	7,2%	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	-359.408	-1.370.830	-4,4%	-121,5%	281,4%	-7.739.146	-1.011.423
Capital Social	7.838.316	7.586.888	7.586.888	24,1%	-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	12,5%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	175.971	175.971	175.971	0,6%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-4.811.766	-9.793.249	-9.793.249	-31,1%	103,5%	0,0%	-4.981.483	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-306.903	-2.188.629	-3.200.052	-10,2%	942,7%	46,2%	-2.893.149	-1.011.423
(-) Reduções do PL	-228.700	-228.700	-228.700	-0,7%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	386.914	386.914	1,2%	0,0%	0,0%	386.914	0
Total do Passivo	41.901.757	31.483.498	31.468.773	100,0%	-24,9%	0,0%	-10.432.984	-14.725

Fornecedores: A conta de Fornecedores que representa as compras de mercadorias e serviços a prazo, aumentou em R\$ 1 milhão, portanto, 16,8% de novembro a dezembro de 2020, passando a representar a importância de 23,1% do total do Passivo, com um saldo de R\$ 7,2 milhões. Comparando os saldos de dezembro/20 com o saldo constante no início da RJ, os Fornecedores reduziram R\$ 5,9 milhões, um percentual de 45%.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: No período de novembro a dezembro de 2020, as Obrigações Sociais e Trabalhistas apresentaram uma redução de R\$ 14 mil, ou seja, um percentual de 0,6%, finalizando esse último mês com um saldo de R\$ 2,2 milhões, que representou 7,2% 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 novembro a dezembro de 2020 houve um acréscimo de R\$ 15 mil, ou seja, 0,3%, o que fez com que o saldo do grupo finalizasse com um montante de R\$ 4,8 milhões, representando 15,4% do passivo total. A maior parte dessa alta ocorreu na conta "Cofins a Pagar" da Recuperanda Cimcal. Destaca-se que ao analisar o período de janeiro de 2018 a dezembro de 2020 as obrigações tributárias do grupo aumentaram em R\$ 4,2 milhões, um percentual de 674,5% 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 novembro a dezembro de 2020 uma redução de R\$ 48 mil em seu saldo, equivalente a um decréscimo de 18,3%. 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\$ 218 mil, e representou 0,7% do total do passivo de dezembro/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\$ 3,2 milhões, tendo aumentado seu saldo desfavorável em virtude do prejuízo auferido pelas Recuperandas, no mês de dezembro de 2020, na ordem de R\$ 1 milhão. 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	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
Liquidez Corrente	0,54	0,55	0,53	0,51	0,49	0,47
Liquidez Geral	0,60	0,60	0,59	0,57	0,55	0,53
Liquidez Imediata	0,08	0,10	0,10	0,10	0,09	0,12
Liquidez Seca	0,28	0,26	0,26	0,25	0,24	0,25

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\$ 0,53**, 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\$ 0,53** 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	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
Endividamento Geral	96,08%	95,63%	96,81%	98,61%	101,14%	104,36%
Composição do Endividamento	89,31%	89,05%	89,13%	89,19%	89,20%	89,67%

Em dezembro/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 32,8 milhões, demonstrando um aumento em relação ao mês anterior, tendo demonstrado também alta no curto prazo, que passou de 89,20% para 89,67%.

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	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
Margem Líquida	6,58%	2,87%	-8,59%	-12,59%	-17,58%	-21,62%
Rentabilidade do Ativo	0,97%	0,43%	-1,21%	-1,85%	-2,56%	-3,21%
Produtividade	0,15	0,15	0,14	0,15	0,15	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 **negativos** no mês de dezembro de 2020, demonstrando no semestre 4 meses de margens negativas e 2 meses de margens positivas.

Segue abaixo representação gráfica da oscilação da margem líquida no semestre, demonstrando que a partir de julho/20 a empresa sofreu queda significativa na margem líquida.



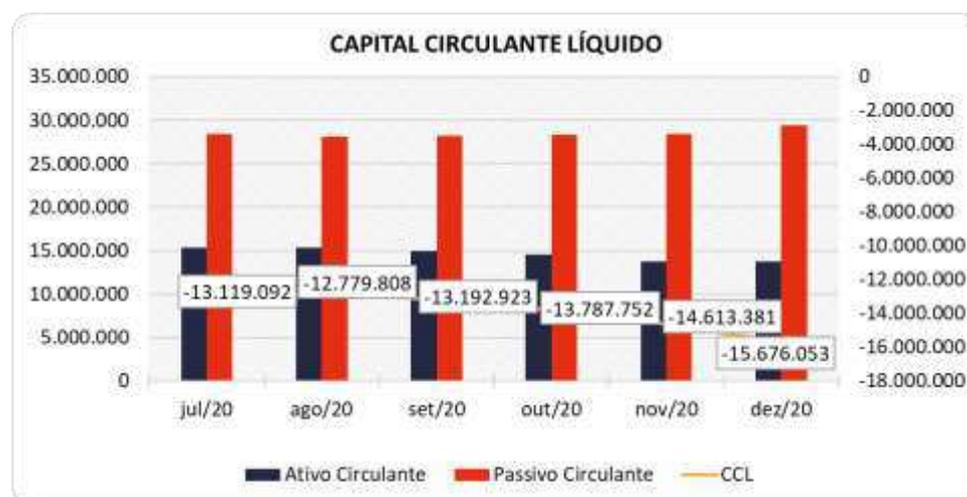
7.3.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
Ativo Circulante	15.309.960	15.310.602	15.001.704	14.582.625	13.790.317	13.771.588
Passivo Circulante	28.429.052	28.090.410	28.194.627	28.370.376	28.403.698	29.447.641
CCL	-13.119.092	-12.779.808	-13.192.923	-13.787.752	-14.613.381	-15.676.053
Variação %	-2,40%	-2,59%	3,23%	4,51%	5,99%	7,27%

Percebe-se que a Recuperanda aumentou seu CCL **negativo** em 7,27% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de -R\$ 14,6 milhões para -R\$ 15,6 milhões. A dificuldade com relação ao CCL também pode ser visualizada no cálculo dos indicadores de liquidez.

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



7.4 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - CONSOLIDADO

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

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

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados a seguir de forma comparativa, do último trimestre, com as principais variações que ocorreram nas contas e contribuíram para um prejuízo de R\$ 1 milhão nesse último mês.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	out/20	nov/20	AV	dez/20	AV	Média		Média		AH		Variação	
						jan19 a dez19	AV	jan20 a dez20	AV	dez20/nov20	dez20/nov20		
Receitas Operacionais Brutas	5.267.960	5.145.233	100,0%	5.210.948	100,0%	6.234.790	100,0%	5.182.901	100,0%	1,3%	65.715		
(-) Deduções das Receitas	-539.672	-557.402	-10,8%	-533.154	-10,2%	-649.286	-10,4%	-537.654	-10,4%	-4,4%	24.248		
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-4.646.127	-4.747.985	-92,3%	-4.928.016	-94,6%	-5.132.171	-82,3%	-4.338.162	-83,7%	3,8%	-180.030		
(=) Margem de Contribuição	82.161	-160.155	-3,1%	-250.221	-4,8%	453.333	7,3%	307.084	5,9%	56,2%	-90.067		
(-) Despesas Operacionais	-662.958	-632.838	-12,3%	-752.667	-14,4%	-712.627	-11,4%	-592.076	-11,4%	18,9%	-119.829		
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-580.797	-792.992	-15,4%	-1.002.888	-19,2%	-259.294	-4,2%	-284.992	-5,5%	26,5%	-209.896		
(-) Depreciação e Amortizações	-688	-672	0,0%	-625	0,0%	-3.686	-0,1%	-1.876	0,0%	-6,9%	47		
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-13.531	-12.997	-0,3%	-7.349	-0,1%	16.866	0,3%	-13.276	-0,3%	-43,5%	5.648		
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-595.016	-806.661	-15,7%	-1.010.862	-19,4%	-246.114	-3,9%	-300.144	-5,8%	25,3%	-204.201		
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0,0%	0	0,0%	750	0,0%	37.380	0,7%	0,0%	0		
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-595.016	-806.661	-15,7%	-1.010.862	-19,4%	-245.364	-3,9%	-262.764	-5,1%	25,3%	-204.201		
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-500	-50	0,0%	-561	0,0%	-3.716	-0,1%	-3.907	-0,1%	1014,6%	-510		
(=) Resultado Líquido do Exercício	-595.516	-806.712	-15,7%	-1.011.423	-19,4%	-249.080	-4,0%	-266.671	-5,1%	25,4%	-204.711		

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	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
Vendas e Serviços - Bracol	0	0	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Brasicon	0	33.399	16.248	0	0	48.745
Vendas e Serviços - Cimcal	5.445.465	5.461.253	5.120.042	5.251.766	5.132.207	5.149.965
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	17.414	20.634	19.203	16.194	13.025	12.238
Total	5.462.878	5.515.285	5.155.493	5.267.960	5.145.233	5.210.948

No mês de dezembro de 2020, as receitas das Recuperandas totalizaram R\$ 5,2 milhões, tendo apresentado alta de 1,3%, ou seja, R\$ 65 mil em relação ao valor auferido no mês anterior, mantendo similaridade de faturamento quando comparado o último semestre.

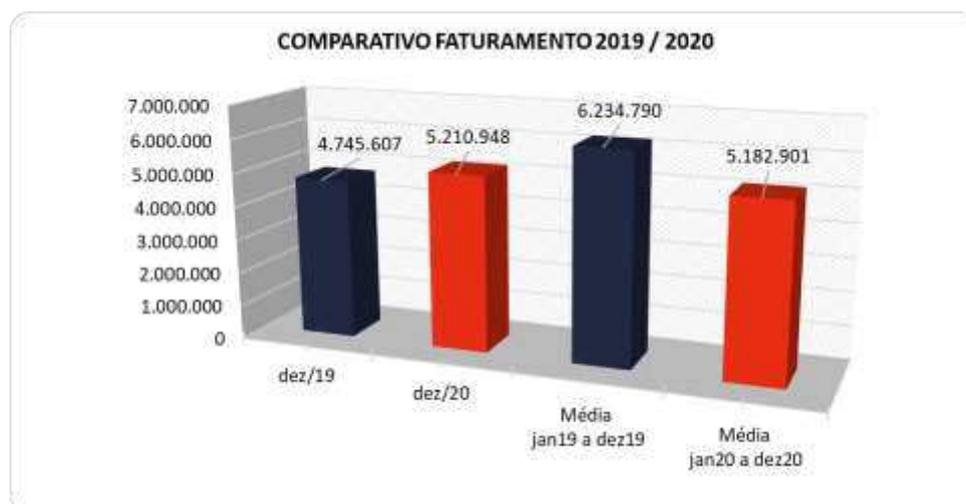
A maior receita acumulada do grupo advém da empresa CIMCAL com uma participação de 98,66% no total das receitas, seguida de 1% da empresa BRASICON, e 0,29% da empresa REALIZA.



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 9,8%, respectivamente R\$ 465 mil.

Ademais, a média de 2020 foi inferior se comparada à 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	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
(-) Deduções das Receitas	-572.286	-586.450	-550.475	-539.672	-557.402	-533.154
(-) Despesas Variáveis	0	0	0	0	0	0
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-3.821.491	-4.189.150	-4.870.047	-4.646.127	-4.747.985	-4.928.016
(=) Margem de Contribuição	1.069.101	739.686	-265.030	82.161	-160.155	-250.221
% Margem de Contribuição	19,57%	13,41%	-5,14%	1,56%	-3,11%	-4,80%

A Margem de Contribuição do Grupo de Recuperandas foi desfavorável em 4,80% em dezembro de 2020, sendo um resultado negativo maior que o auferido no mês anterior. Pode ser observado que houve um aumento dos custos variáveis, principalmente em relação aos Custo dos Produtos Vendidos apresentado pelas empresas, o que impactou de forma desfavorável a margem de contribuição.

Operacionalmente, não há viabilidade econômica do negócio, caso haja recorrência de comercialização com margens negativas.

7.4.3 RECEITA X DESPESAS FIXAS

Pode-se perceber que as despesas fixas das Recuperandas registraram uma alta de 18,9% de novembro a dezembro de 2020, ou seja, um montante de R\$ 119 mil, passando a demonstrar nesse último mês um valor de R\$ 752 mil, correspondente a 14,4% 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 dezembro/20, a rubrica "Despesas com Veículos" apresentou o maior aumento, enquanto "Serviços de Terceiros" demonstrou a maior redução.

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

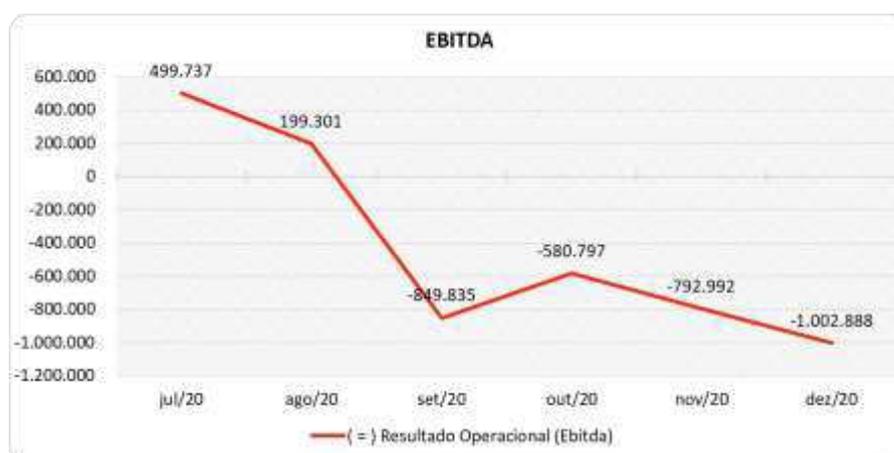


7.4.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

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 dezembro de 2020 foi negativo, motivado pela Margem de Contribuição insuficiente para suprir as Despesas Fixas, gerando um Ebitda desfavorável de R\$ 1 milhão, sendo um resultado negativo pior comparativamente ao auferido no mês anterior, o qual havia sido de -R\$ 792 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 dezembro/20.

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

CONTAS	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	499.737	199.301	-849.835	-580.797	-792.992	-1.002.888
(-) Depreciação e Amortizações	-1.990	-708	-688	-688	-672	-625
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-6.592	-6.668	-7.987	-13.531	-12.997	-7.349
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	491.155	191.925	-858.509	-595.016	-806.661	-1.010.862
(+/-) Resultado Não Operacional	0	6.723	250.000	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	491.155	198.648	-608.509	-595.016	-806.661	-1.010.862
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-169.216	-57.279	212.847	-500	-50	-561
(=) Resultado Líquido do Exercício	321.939	141.369	-395.662	-595.516	-806.712	-1.011.423

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\$ 1 milhão, ou seja, -15,7% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado negativo maior que o auferido no mês anterior que fechou em -19,4%.

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

Destaca-se ainda que as provisões com CSLL e IRPJ somaram no período R\$ 561.

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	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	5.988.705	5.325.955	5.642.243	5.513.218	5.473.365	5.227.196
Movimentação de outros créditos a receber	-1.008.134	1.258.821	-666.935	31.826	-259.630	344.353
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	100.572	0	0	-19.589	-4.630
(-) Movimentação de fornecedores	-4.318.670	-5.236.521	-4.245.012	-4.336.549	-4.295.489	-3.208.190
(-) Movimentação de tributos	-515.530	-516.193	-515.315	141.713	-518.661	-518.655
(-) Movimentação de despesas	-533.609	-467.908	-288.778	-1.324.023	-646.161	-774.078
(-) Movimentação de outras obrigações	65.730	-64.913	370	3.956	730	730
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	0	51.666	-16.248	0	0	-48.745
Fluxo de caixa das atividades operacionais	-321.508	451.479	-89.676	30.142	-265.436	1.017.980
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	-1.549	43.077	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	-1.549	43.077	0	0	0	0
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	-719	-734	-736	-734	0	-733
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	0	0	0	0	0	1.500
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	-719	-734	-736	-734	0	767
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	1.893	-1.893	0	0	0
Fluxo de caixa de ajustes do BP	0	1.893	-1.893	0	0	0
Variação líquida do caixa	-323.777	495.715	-92.305	29.409	-265.436	1.018.747
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	2.740.063	2.416.286	2.912.002	2.819.697	2.849.105	2.583.669
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	2.416.286	2.912.002	2.819.697	2.849.105	2.583.669	3.602.417
Variação líquida do caixa	-323.777	495.715	-92.305	29.409	-265.436	1.018.747

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

Os recebimentos registram um saldo positivo de R\$ 5,5 milhões, enquanto as saídas de caixa com os pagamentos contribuíram para saldo negativo de R\$ 4,5 milhões.

Com relação às atividades de empréstimos e financiamentos, percebe-se uma saída de R\$ 733 no curto prazo, e uma entrada no valor de R\$ 1 mil no longo prazo.

Por fim, sem mais movimentações significativas, a variação do saldo final do caixa financeiro das Recuperandas finalizou positivo em R\$ 1 milhão, correspondente a um saldo favorável 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.	Informam as Recuperandas que as baixas ocorreram em razão de um acordo com o Banco SAFRA que detinha alienação fiduciária sobre os veículos, tendo autorizado sua venda a terceiros para quitação da dívida, conforme esclarecimentos constantes de e-mail em anexo.
Esclarecer baixa na conta veículos no valor de R\$416.500,00, realizada no mês de setembro/20	Da mesma forma do item anterior, 02 caminhões que possuíam alienação fiduciária em garantia ao Banco Santander , com a renegociação da dívida, houve autorização do banco para venda dos veículos como forma de quitação, restando ainda outros 02 caminhões para venda futura, conforme esclarecimentos também constantes do e-mail anexo

9. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês dezembro 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\$ 5,2 milhões no mês de dezembro de 2020, valor 1,3% superior ao obtido no mês anterior. 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. Ademais, tal faturamento não atinge o Ponto de Equilíbrio, (faturamento necessário para cobrir os custos variáveis + despesas fixas + amortização/depreciação + encargos financeiros), estimado em R\$ 10,2 milhões, com base nas médias do ano 2020.

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 dezembro de 2020, a margem ficou negativa em 4,8%, acumulando no corrente ano uma margem média de 5,9%. Até o momento tais margens se encontram percentualmente menor quando comparada ao ano 2019. Portanto, além do faturamento se apresentar menor no ano 2020, as Recuperandas demonstram uma piora no desempenho em suas operações, na análise acumulada. Considerando a importância da margem visando a cobertura das despesas, é importante que a empresa revise as causas do baixo desempenho.

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 dezembro de 2020, as Recuperandas alcançaram um Ebitda de -19,2%, que representa - R\$ 1 milhão. No acumulado de 2020 obteve uma média de - R\$ 284 mil/mês, negativamente maior quando comparado a média 2019 que foi de -R\$ 259 mil/mês. Não há sustentabilidade da atividade considerando a manutenção de resultados negativos, portanto as Recuperandas precisam tomar medidas imediatas relacionadas a este desempenho.

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 dezembro de 2020, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 1 milhão, acumulando em 2020, um prejuízo de R\$ 3,2 milhões que serão incorporados ao patrimônio da empresa, corroendo seu saldo conforme pode ser visualizado desde o início da RJ.

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\$ 29,4 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 13,7 milhões, suficiente para cobrir 47% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral – Porém, observa-se que as Recuperandas apresentam um endividamento de 104% 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 aproximadamente 10% neste indicador, no último semestre.