

EXMO. SR. DR. JUIZ DE DIREITO DA 7ª VARA EMPRESARIAL DA COMARCA DA CAPITAL DO ESTADO DO RIO DE JANEIRO

Processo nº 0093715-69.2015.8.19.0001

O ADMINISTRADOR JUDICIAL (Escritório de Advocacia Arnoldo Wald e FGV Projetos), nomeado no processo de recuperação judicial requerida pelas empresas GALVÃO PARTICIPAÇÕES S.A. – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL e GALVÃO ENGENHARIA S.A. – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL ("GRUPO GALVÃO"), vem, respeitosamente, apresentar o RELATÓRIO DO ADMINISTRADOR JUDICIAL, contendo a descrição da evolução de indicadores financeiros e contábeis das Recuperandas, no período de setembro de 2017 a maio de 2019.

1. Evolução Econômica e Financeira

Em observância às demonstrações contábeis e financeiras apresentadas ao mercado pelo Grupo Galvão, referentes aos exercícios de setembro de 2017 a maio de 2019, e nos autos do processo¹, serão evidenciadas as evoluções econômica e financeira, por meio da aferição e análise dos índices de liquidez e de endividamento, bem como o resultado operacional das Recuperandas, como se segue:

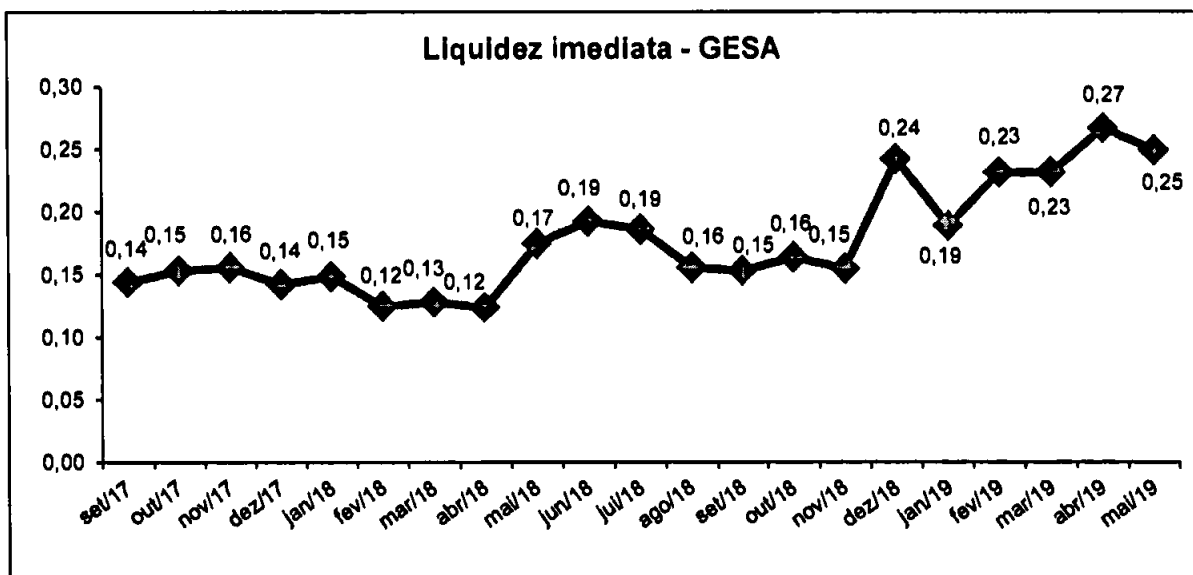
¹ Dados e informações anteriores a setembro de 2017 foram analisados e validados pelos Administradores anteriores.

1.1. Galvão Engenharia S/A (GESA)

1.1.1. Índice de Liquidez Imediata

O índice de Liquidez Imediata representa o quanto a empresa dispõe de recursos financeiros imediatos (caixa, bancos, aplicações financeiras) para cada R\$ 1,00 (um real) de dívidas de curto prazo (fornecedores, impostos, empréstimos e outros).

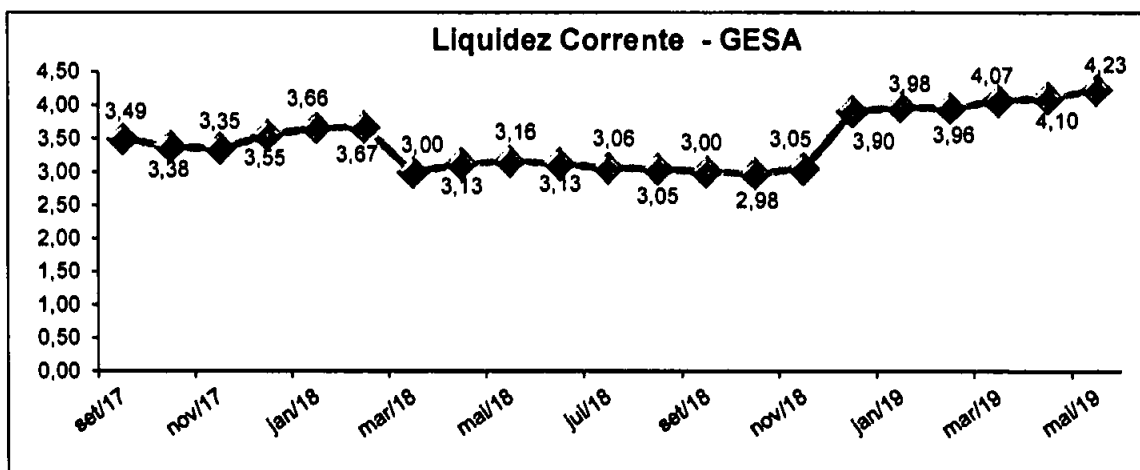
Verificou-se que, no período de setembro de 2017 a maio de 2019, esse índice variou entre R\$ 0,14 (quatorze centavos) e R\$ 0,25 (vinte e cinco centavos) de disponibilidades para cada R\$1,00 (um real) de dívidas de curto prazo, conforme evidenciado no gráfico a seguir:



1.1.2. Índice de Liquidez Corrente

O índice de Liquidez Corrente, em maio de 2019, foi de 4,23 (quatro vírgula vinte e três), ou seja, a empresa dispunha de R\$ 4,23 (quatro reais e vinte e três centavos) em recursos de curto prazo (Ativo Circulante) para cada R\$ 1,00 (um real) de dívidas de curto prazo (Passivo Circulante), o que demonstra uma situação financeira confortável no período.

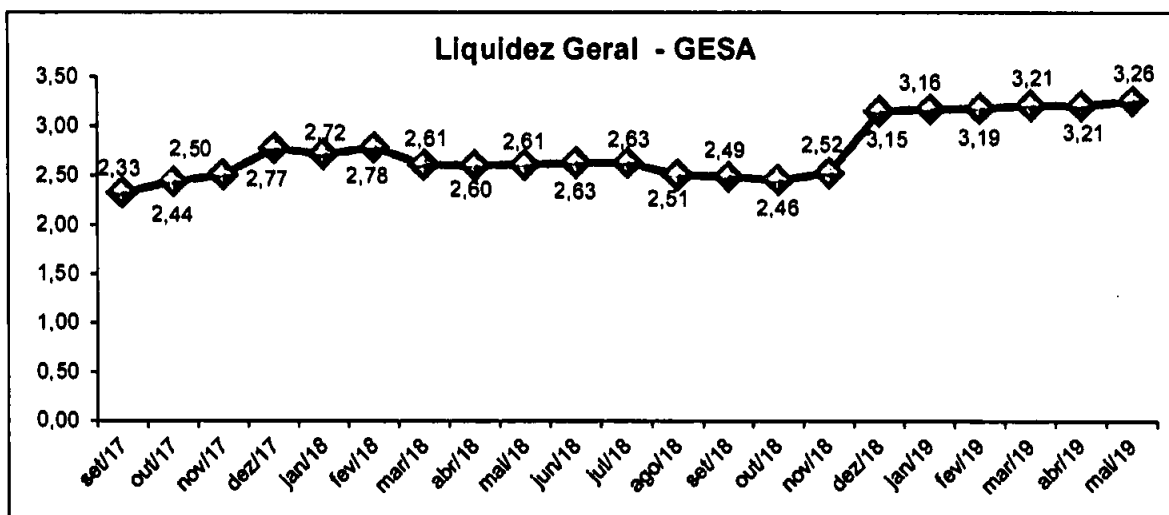
O gráfico a seguir evidencia a evolução do índice, no intervalo de setembro de 2017 a maio de 2019, que teve mínimo de 2,98 (dois vírgula noventa e oito) e máximo de 4,23 (quatro vírgula vinte e três).



1.1.3. Índice de Liquidez Geral

O índice de Liquidez Geral da **GESA**, em maio de 2019, foi de 3,26 (três vírgula vinte e seis), o que equivale a dizer que a companhia possuía R\$ 3,26 (três reais e vinte e seis centavos) de recursos de curto e longo prazo para cada R\$ 1,00 (um real) em dívidas de curto e longo prazo, demonstrando uma situação financeira confortável no período.

O gráfico a seguir evidencia a evolução do índice, no intervalo de setembro de 2017 a de maio de 2019, que teve mínimo de 2,33 (dois vírgula trinta e três) e máximo de 3,26 (três vírgula vinte e seis).

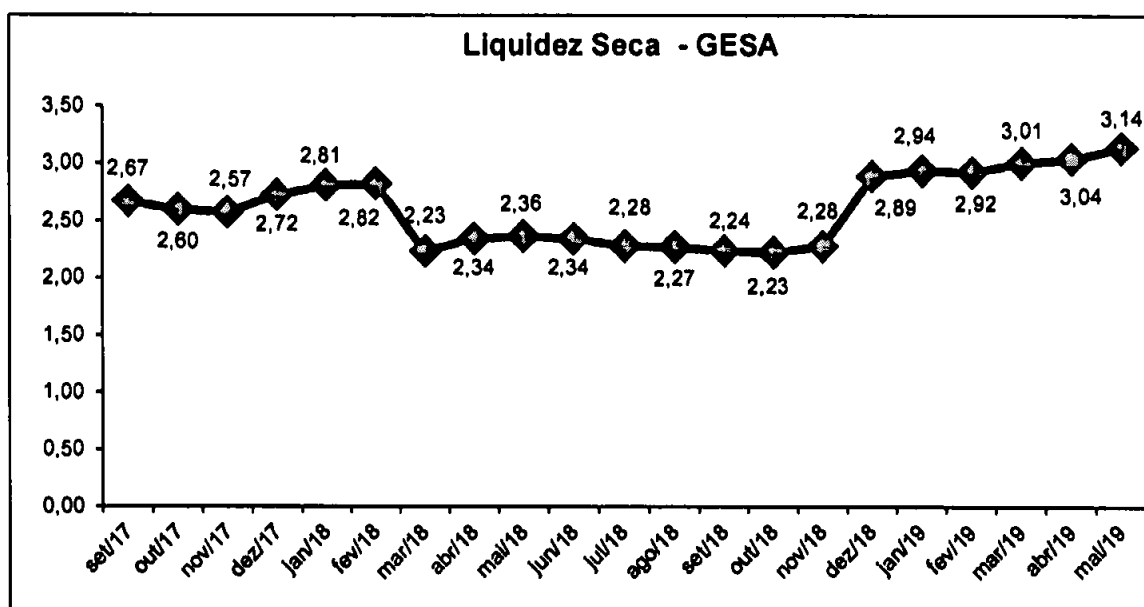


1.1.4. Índice de Liquidez Seca

O Índice de Liquidez Seca demonstra quanto a empresa possui de Ativo Líquido (Ativo Circulante - Estoques) em relação a suas obrigações de curto prazo (Passivo Circulante).

O gráfico a seguir evidencia a evolução do índice, no intervalo de setembro de 2017 a maio de 2019, que teve mínimo de 2,23 (dois vírgula vinte e três) e máximo de 3,14 (três vírgula quatorze).

Em maio de 2019, a Companhia possuía R\$ 3,14 (três reais e quatorze centavos) de recursos de curto prazo, exceto estoques, para cada R\$ 1,00 (um real) em dívidas de curto prazo, o que demonstra uma situação financeira confortável no período.

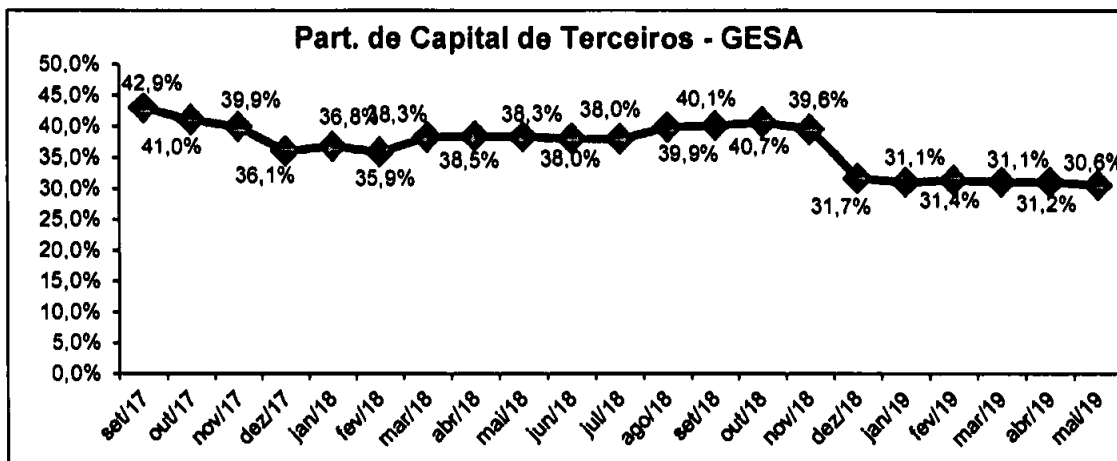


1.1.5. Índice de Endividamento - Participação de Capital de Terceiros

O aludido índice indica a participação do Capital de Terceiros no Passivo total da empresa, no qual quanto menor for o índice, melhor para a sociedade empresária, tendo em vista que estará capitalizada.

$$\text{Índice PCT} = \frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Capital de Terceiros} + \text{Patrimônio Líquido}}$$

Os índices demonstram uma melhora da situação de companhia, tendo variado decrescentemente de 42,9% (quarenta e dois vírgula nove por cento), em setembro de 2017, a 30,6% (trinta vírgula seis por cento), em maio de 2019 conforme gráfico a seguir:

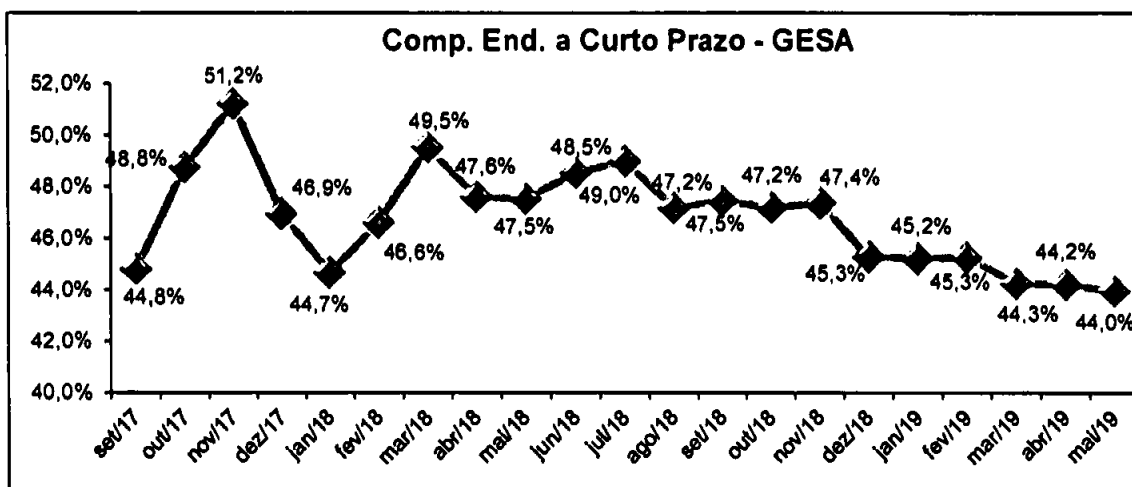


1.1.6. Composição do Endividamento a Curto Prazo

O referido índice indica o grau de imediatismo das dívidas da empresa, no qual quanto menor for o índice, melhor para a sociedade empresária. Tendo em vista a situação de Recuperação Judicial, as dívidas devem se manter no prazo mais longo que se obtiver.

$$\text{Índice CECP} = \frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$$

Os índices demonstram baixa variação no período de setembro de 2017 a maio de 2019, os quais se apresentam de 44,8% (quarenta e quatro vírgula oito por cento) a 51,2% (quarenta e quatro por cento), conforme gráfico a seguir:

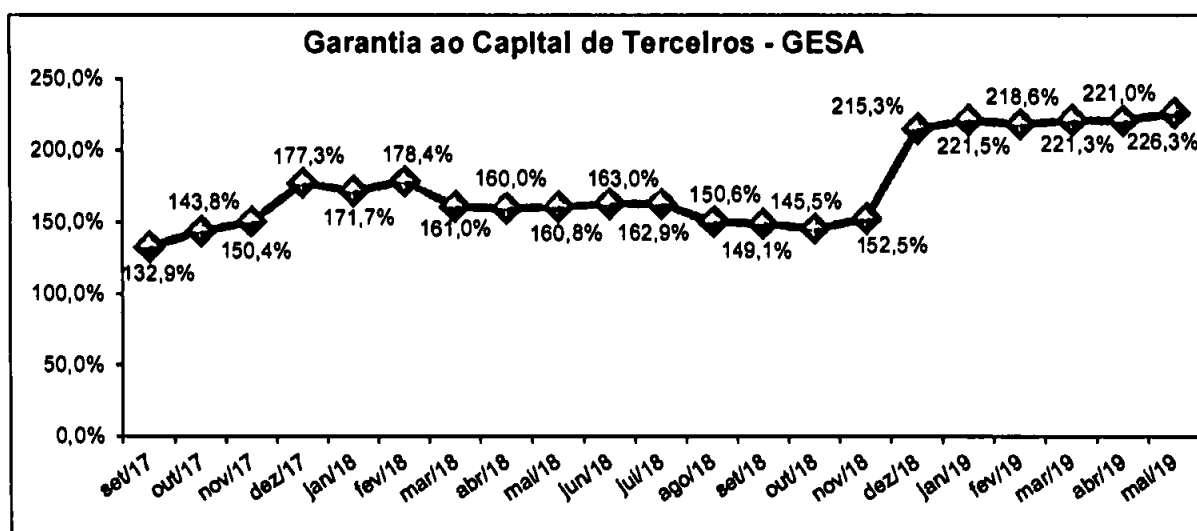


1.1.7. Garantia ao Capital de Terceiros

O referido índice indica a capacidade financeira, em sentido amplo, para garantir as obrigações contraídas com terceiros.

$$\text{Índice GCT} = \frac{\text{Patrimônio Líquido}}{\text{Capital de Terceiros}}$$

Os índices demonstram que havia tido uma melhora no período de setembro de 2017 a fevereiro de 2018, os quais se apresentam crescentemente de 132,9% (cento e trinta e dois vírgula nove por cento) a 178,4 % (cento e setenta e oito vírgula quatro por cento). Entre fevereiro e novembro de 2018 verifica-se baixa variação do índice, e, a partir de dezembro de 2018, os índices tiveram elevação significativa, que em maio de 2019 atingiu 226,3% (duzentos e vinte e seis vírgula três por cento), conforme gráfico a seguir:

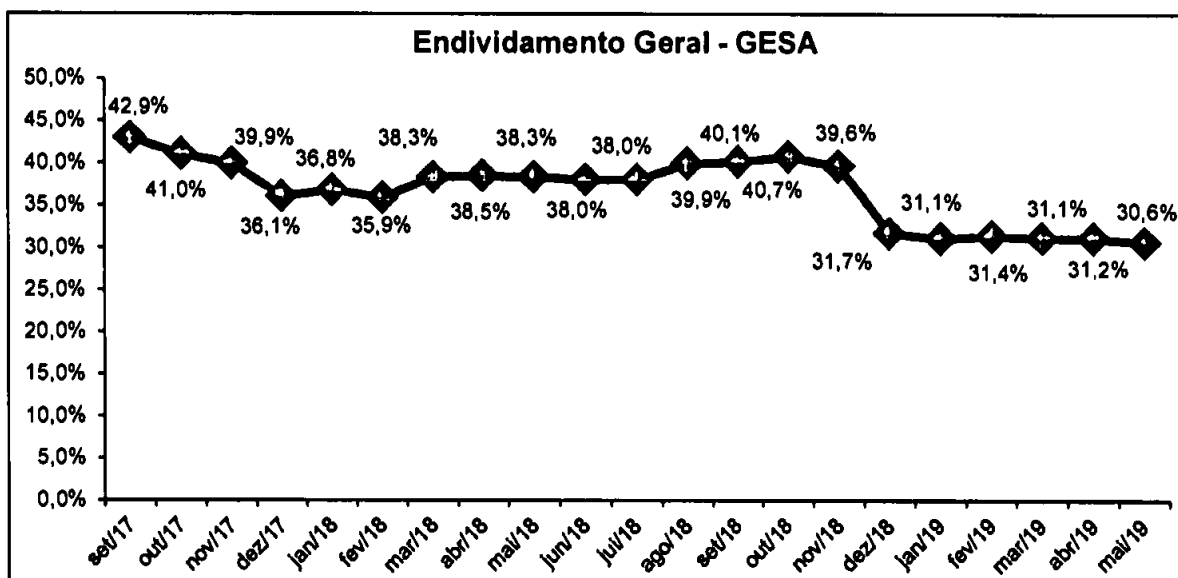


1.1.8. Endividamento Geral

O referido índice indica o quanto do Ativo Total é financiado por Capital de Terceiro (Passivo Circulante e não Circulante), no qual quanto menor for o índice, melhor para a sociedade empresária.

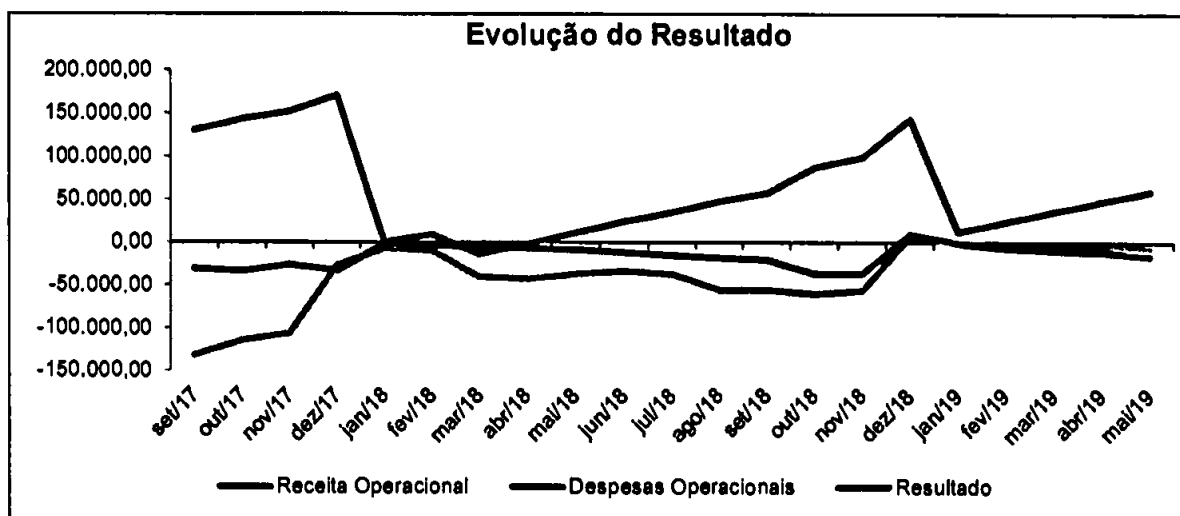
$$\text{Índice GCT} = \frac{\text{Patrimônio Líquido}}{\text{Capital de Terceiros}}$$

Os índices demonstram baixa variação no período de setembro de 2017 a novembro de 2018, os quais se apresentam de 42,9% (quarenta e dois vírgula nove por cento) a 39,6% (trinta e nove vírgula seis por cento). A partir de dezembro de 2018, os índices tiveram baixa significativa, sendo que em maio de 2019 atingiram 30,6% (trinta vírgula seis por cento), conforme gráfico a seguir:



1.1.9. Resultado Operacional

O gráfico a seguir auxilia na compreensão da redução das atividades operacionais da sociedade empresária, que, embora tenha apresentado saldo positivo em dezembro de 2018, voltou a operar em déficit no período de fevereiro de 2017 a maio de 2019.



1.2. Galvão Participações S/A (GALPAR)

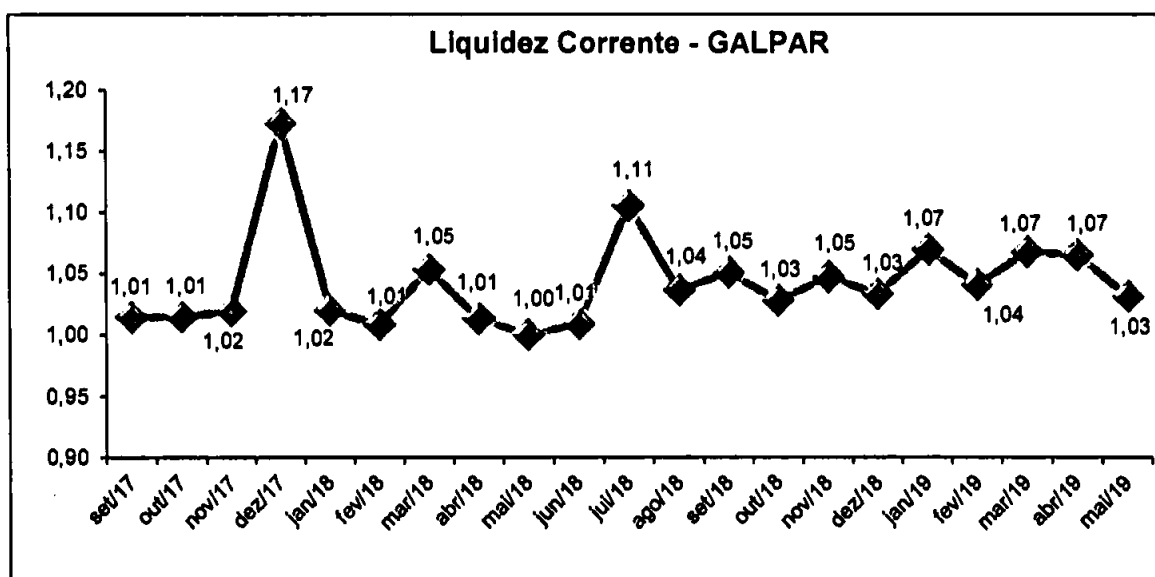
1.2.1. Índice de Liquidez Imediata

Foi verificado que, no período de setembro de 2017 a maio de 2019, o índice foi nulo, ou seja, demonstra a inexistência de caixa, conforme balanços patrimoniais apresentados.

1.2.2. Índice de Liquidez Corrente

O índice de Liquidez Corrente, em maio de 2019, foi de R\$ 1,03 (um real e três centavos) em recursos de curto prazo (Ativo Circulante) para cada R\$ 1,00 (um real) de dívidas de curto prazo (Passivo Circulante), o que demonstra uma situação extremamente delicada no período.

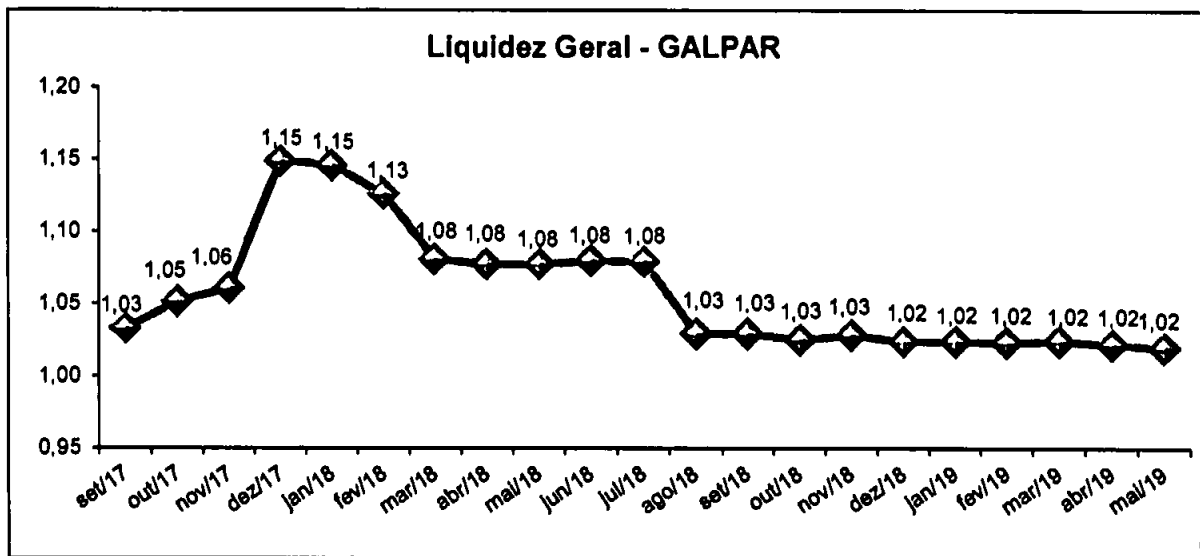
O gráfico a seguir elucida a evolução do índice, intervalo de setembro de 2017 a maio de 2019, que teve mínimo de 1,00 (um) e máximo de 1,17 (um vírgula dezessete), o que demonstra a escassez de recursos de curto prazo, fragilidade de caixa e prolongamento da crise financeira da sociedade empresária.



1.2.3. Índice de Liquidez Geral

O índice de Liquidez Geral, em maio de 2019, demonstra que a companhia possuía R\$ 1,02 (um real e dois centavos) de recursos de curto e longo prazo para cada R\$ 1,00 (um real) em dívidas de curto e longo prazo, o que demonstra uma situação delicada no período.

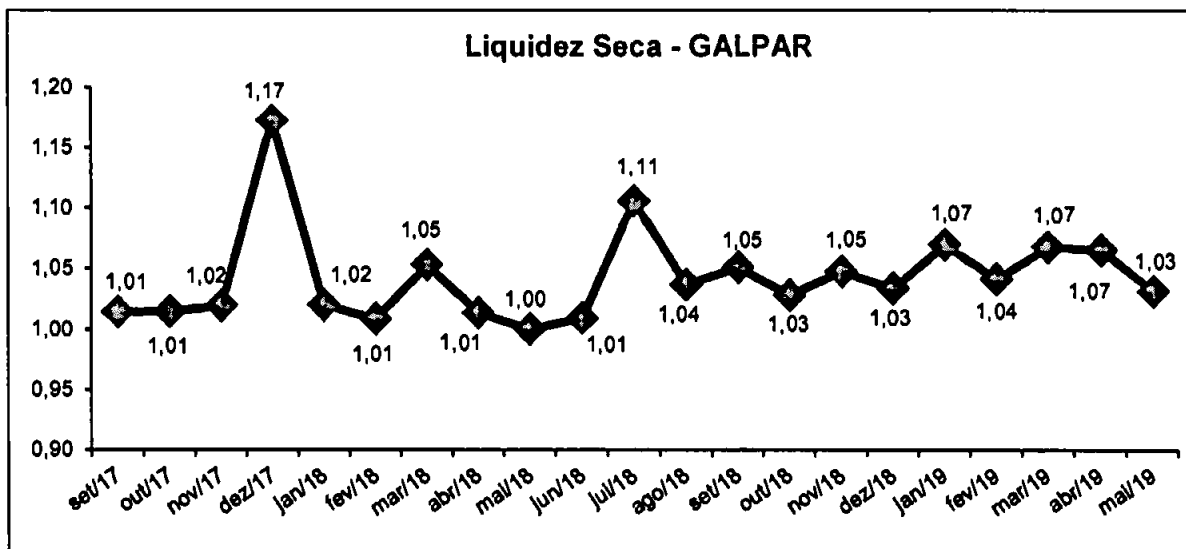
O gráfico a seguir evidencia a evolução do índice, no intervalo de setembro de 2017 a maio de 2019, que teve mínimo de 1,02 (um vírgula zero dois) e máximo de 1,15 (um vírgula quinze), no qual foi constatada uma melhora significativa nos meses de dezembro de 2017 e janeiro de 2018, uma estabilização entre março e julho de 2018 e um declínio em agosto de 2018, estando estabilizado desde então.



1.2.4. Índice de Liquidez Seca

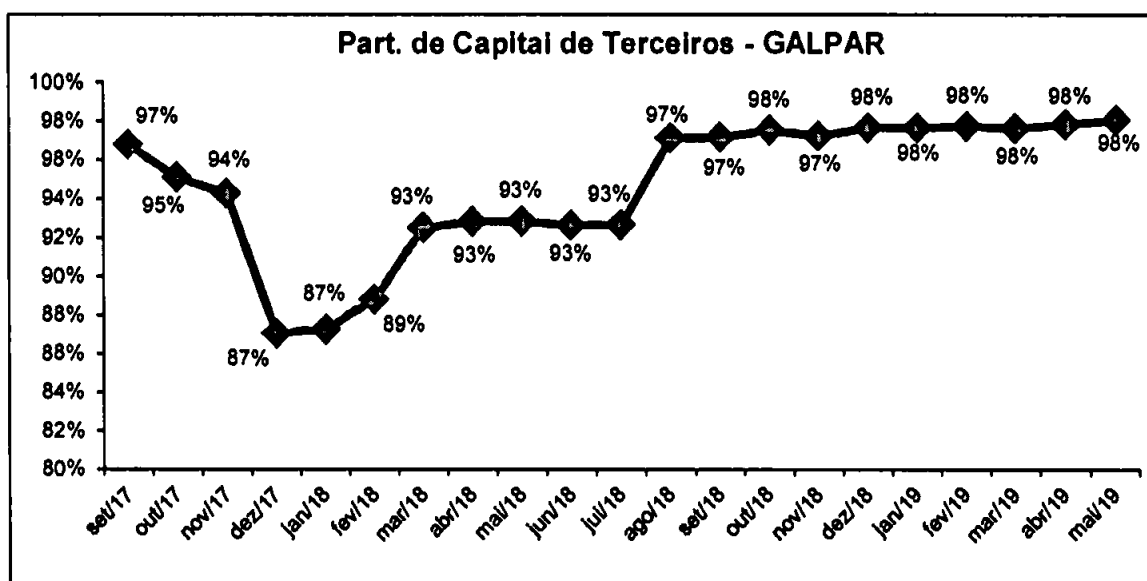
O índice de Liquidez Seca demonstra quanto a empresa possui de Ativo Líquido (Ativo Circulante - Estoques) em relação a suas obrigações de curto prazo (Passivo Circulante).

O gráfico a seguir evidencia a evolução do índice, no intervalo de setembro de 2017 a maio de 2019, que teve mínimo de 1,01 (um vírgula zero um) e máximo de 1,17 (um vírgula dezessete) e, em maio de 2019, a companhia possuía R\$ 1,03 (um real e três centavos) de recursos de curto, exceto estoques, para cada R\$ 1,00 (um real) em dívidas de curto prazo, o que demonstra uma situação financeira frágil no período.



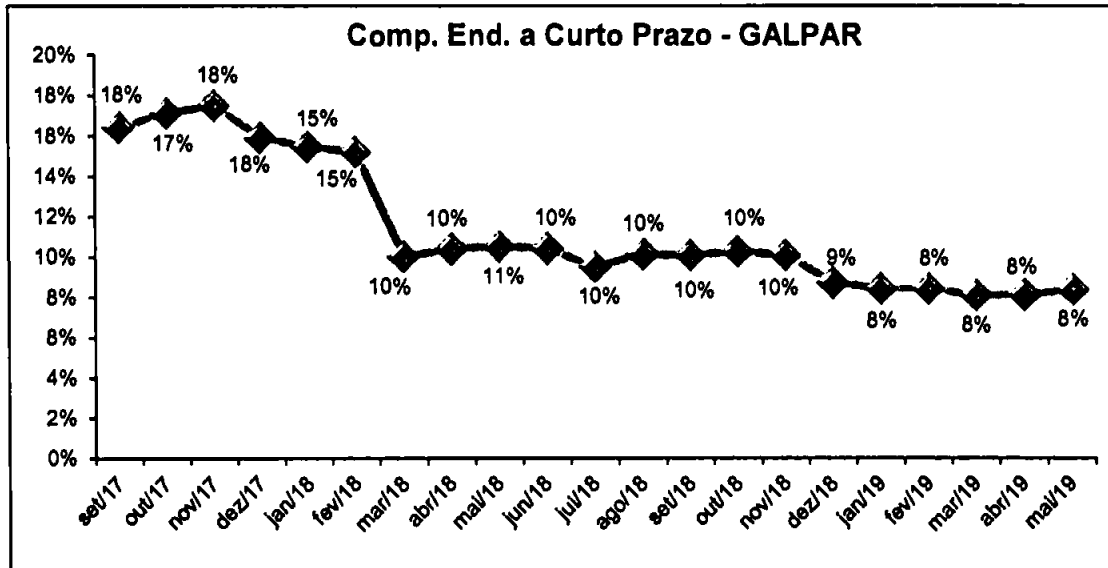
1.2.5. Índice de Endividamento – Participação de Capital de Terceiros

Os índices são elevados, mesmo apresentando uma suave melhora no período de dezembro de 2017 a fevereiro de 2018, estabilizam em 93% (noventa e três por cento), no intervalo entre março e julho de 2018 e retornam ao patamar elevado de 98% (noventa e oito por cento) até maio de 2019, conforme gráfico a seguir:



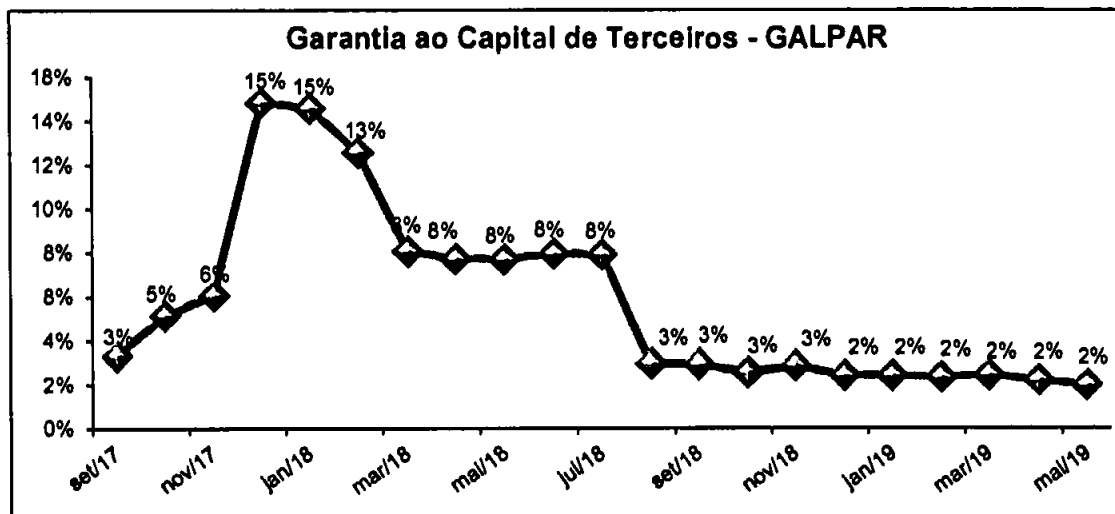
1.2.6. Composição do Endividamento a Curto Prazo

Os índices demonstram baixa variação no período de fevereiro de 2018 a maio de 2019, os quais se apresentam de 16% (dezesesseis por cento) a 8% (oito por cento), conforme gráfico a seguir:



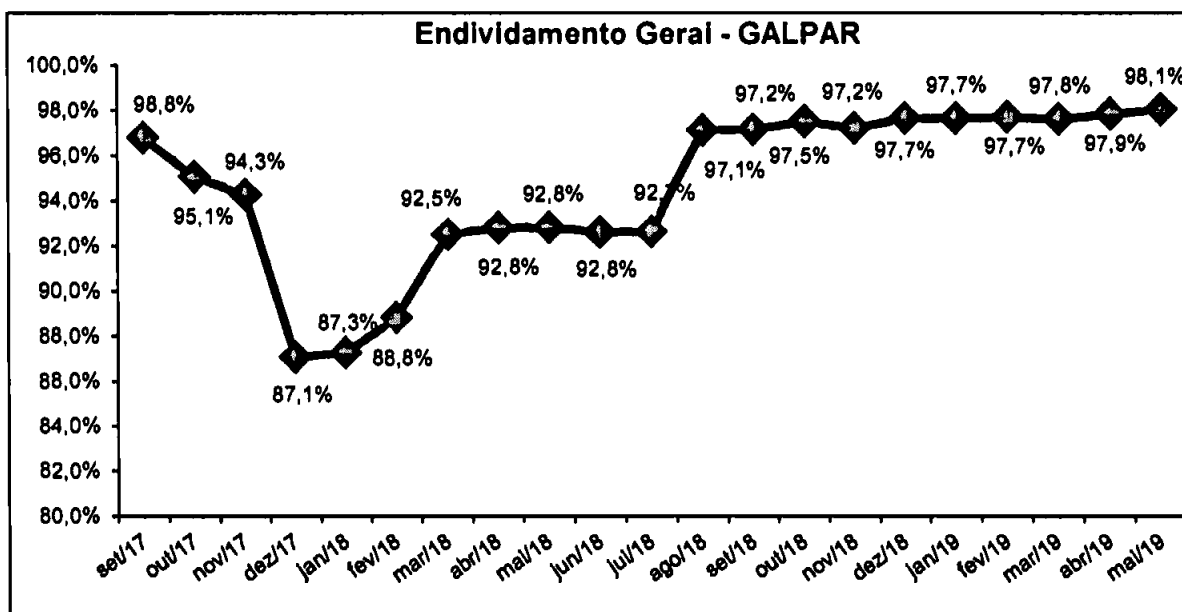
1.2.7. Garantia ao Capital de Terceiros

Os índices demonstram a insuficiência de capital próprio para quitação dos Passivos Circulante e não Circulante, os quais se apresentam crescentemente de 3% (três por cento) a 15% (quinze por cento), entre setembro de 2017 a janeiro de 2018, se estabilizam em 8% (oito por cento), entre março e julho de 2018, retornando ao patamar de 3% (três por cento) nos meses de agosto a novembro de 2018, tendo se mantido em 2% (dois por cento) desde dezembro de 2018 até maio de 2019, conforme gráfico a seguir:



1.2.8. Endividamento Geral

Os índices são elevados e demonstram baixa variação no período de setembro de 2017 a maio de 2019, e se apresentam de 96,8% (noventa e seis vírgula oito por cento) a 98,1% (noventa e oito vírgula um por cento), conforme gráfico a seguir:



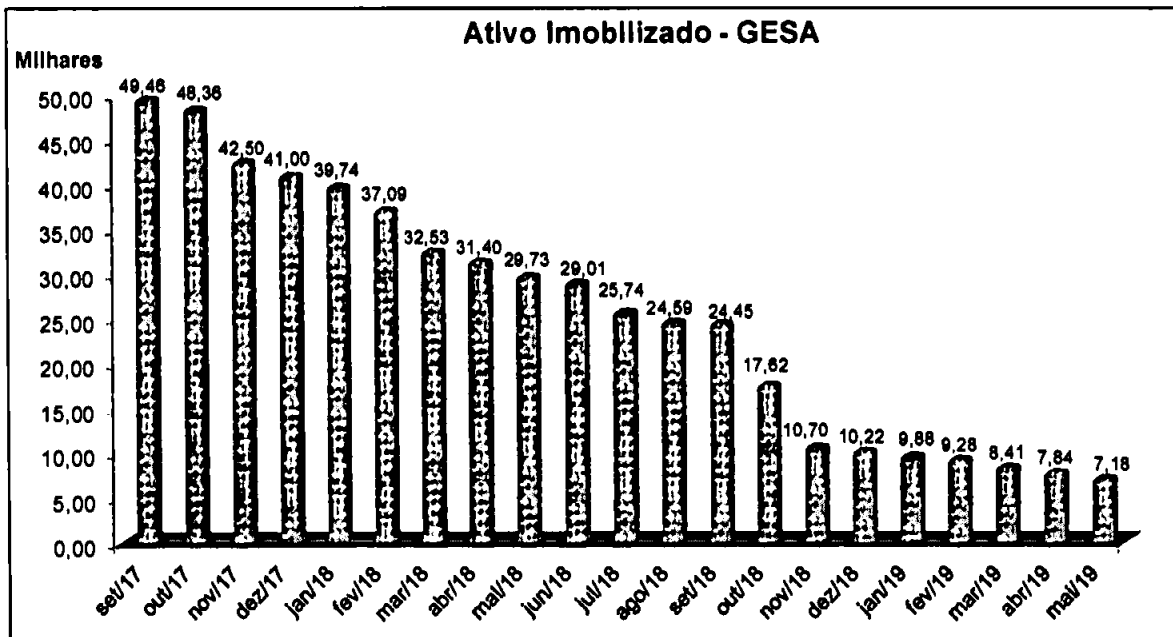
1.2.9. Resultado Operacional

O gráfico a seguir auxilia na compreensão da redução das atividades operacionais da sociedade empresária, que, embora tenha reduzido o prejuízo acumulado, opera em déficit no período de setembro de 2017 a maio de 2019.



2. Ativo Imobilizado – Galvão Engenharia S/A (GESA)

Em observância às demonstrações contábeis disponibilizadas, foi verificada uma redução acentuada do Ativo Imobilizado, no período de setembro de 2017 a maio de 2019, conforme evolução a seguir:



3. Contratos Ativos

Em observância às informações gerenciais disponibilizadas pelo Grupo Galvão, as Recuperandas possuem 11 (onze) contratos, cujo *status* de cada um estão dispostos no quadro a seguir:

(Valores em milhares de Reais):

Obra	REG.	Produção Realizada Mês	Produção Realizada Acumulada	Saldo a Executar	Status do Contrato	Objeto
TOTAIS		13.776	2.900.491	1.843.730		
BARRAGEM MURIAE	BH	0	0	230.302	Aguardando ordem de serviço e licença ambiental por parte do cliente	Execução das obras de controle de cheias do Rio Muriaé e Rio Preto - Programa Saneamento para todos / manejo de águas pluviais, no município de Muriaé/MG.
BELO MONTE UHE - CONSORCIO	ESP	4.228	1.879.166	36.726	De acordo com o cronograma físico financeiro do Cliente	Implantação da Usina Hidrelétrica (UHE) Belo Monte, no rio Xingu, localizado no Estado do Pará
CAMARÕES	8H	3.406	86.558	8.271	De acordo com o cronograma físico financeiro do Cliente	Execução dos serviços e obras de elaboração dos projetos executivos, bem como execução das obras de contenção de cheias e regulação de vazão na Baía do Córrego Túnel / Camarões.

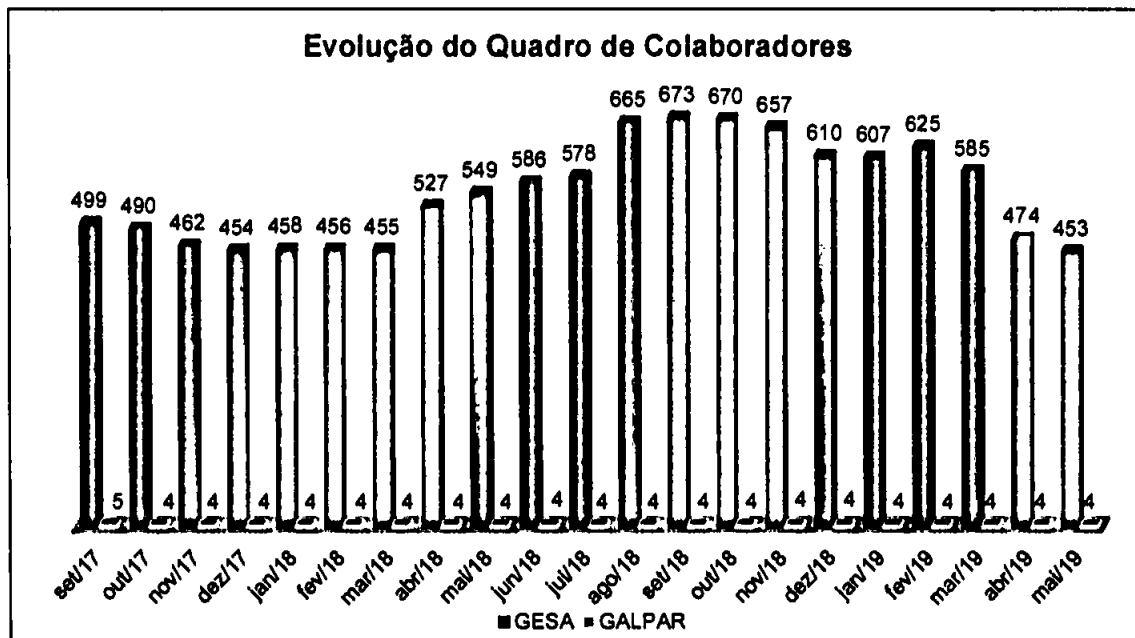
20.254

Obra	REG.	Produção Realizada Mês	Produção Realizada Acumulada	Saldo a Executar	Status do Contrato	Objeto
CONSORCIO BARRAGEM FRONTEIRAS	NE	1.906	16.269	101.184	De acordo com o cronograma físico financeiro do Cliente	Execução das obras e serviços de implantação da Barragem Fronteiras, no município de Crateús, no estado do Ceará.
DER - CONSERVA PEDRO DE TOLEDO 17.989-9	SP	0	72.781	0	Concluída	Execução dos serviços de conservação rodoviária de rotina, abrangendo o pavimento, revestimento vegetal, sistema de drenagem, faixas de domínio e elementos de segurança, nas rodovias, acessos, interligações, dispositivos e vias não pavimentadas, sob jurisdição do DER/SP, compreendendo o lote 20 - Residência de Conservação 5.1 - Pedro Toledo - Extensão total de 389,872 km
FIOL 2	MG-BSB	3.388	795.767	69.137	De acordo com o cronograma físico financeiro do Cliente	Contratação de empresa para elaboração dos projetos executivos e execução das obras para implantação de Túnel de 780 metros de extensão (entre on Km 1315+860 e Km 1316+640), no município de Jequié/BA, da Ferrovia de Integração Oeste-Leste - FIOL
GUARAPIRANGA II	SP	848	21.081	500.000	Aguardando liberação para o início da obra a pedido do cliente	Programa de Saneamento, Proteção Ambiental e Recuperação da Qualidade das Águas em Áreas Degradadas de Manancial Hídrico das Bacias Guarapiranga e Billings, Urbanização de Favelas e Regularização de Loteamentos Precários - Lote 04
ML2 - CONSORCIO METRO LINHA VERDE	SP	0	3.346	512.626	Aguardando ordem de serviço por parte do cliente	Execução das obras civis, contemplando obra bruta, acabamento e via permanente, no trecho entre o VSE FaichiGlanini (exclusive) e a Estação Penha (exclusive) trecho Vila Prudente - Dutra da Linha 2 da Companhia do Metropolitano de São Paulo-Metrô
PORTO DO RECIFE - CAIS 07, 08 E 09/10	NE	0	0	129.785	De acordo com o cronograma físico financeiro do Cliente	Execução das obras e serviços de reforma, adequação e melhoramentos da Infraestrutura operacional dos cais 07, 08 e 09 / 10 do Porto do Recife.
ROMA - CONSORCIO	SP	0	21.833	158.392	Aguardando ordem de serviço por parte do cliente	Execução das obras e serviços do prolongamento da Avenida Jornalista Roberto Marinho, da Avenida Lino de Moraes Leme até a Rodovia dos Imigrantes - Lote 4
SENA MADUREIRA CQG/GESA-CONSORCIO	SP	0	3.690	97.306		Execução do sistema de interligação da Avenida Sena Madureira com a Avenida Ricardo Jafet, na região de cruzamento com as Avenidas Sena Madureira e Domingos de Moraes, no bairro do Ipiranga, incluindo túneis, emboques e obras de adequação e melhorias do sistema viário existente.

4. Evolução do Quadro de Colaboradores

Em observância às informações gerenciais disponibilizadas pelo Grupo Galvão, até maio de 2019 as Recuperandas contavam com 478 (quatrocentos e setenta e oito) colaboradores, sendo 474 (quatrocentos e setenta e quatro) na GESA e 4 (quatro) na GALPAR (Anexo III).

O gráfico a seguir demonstra a variação no número de funcionários:



5. Plano de Recuperação Judicial

Às fls. 16.536/16.559, o Assistente Judiciário - AJ apresentou minucioso relatório contendo as obrigações assumidas pelas Recuperandas no Plano de Recuperação Judicial.

Nenhuma obrigação venceu no mês de maio de 2019.

Informa-se aos credores Quirografários A e Microempresa e Empresa de Pequeno Porte A que ainda não tenham informado seus dados bancários, que deverão fazer via *site* <http://ajwald.com.br/ri-galvao/>, na aba "Dados Bancários", para o preenchimento do formulário com as informações necessárias ao pagamento do crédito pelas Recuperandas, nos termos das cláusulas 6.3, 6.4 e 6.7 do PRJ.

5.1. Andamento das Ações Judiciais contra a Petrobras - Petróleo Brasileiro S/A

Em atendimento à determinação deste MM. Juízo no sentido de que fosse disponibilizado ao AJ relatório dos processos judiciais e procedimentos arbitrais em andamento (item 6 da folha 16.636), as Recuperandas apresentaram o relatório anexo (Anexo IV).

De qualquer forma, este AJ diligenciou e promoveu a devida atualização dos andamentos processuais das ações em trâmite perante este c. TJRJ, conforme planilha a seguir disponibilizada.

Obra	Processo	Autor	Valor da causa (R\$)	Fase processual
Unidade de Fertilizantes Hidrogenados	0015876-65.2015.8.19.0001	Consórcio UFNIII, Galvão, Sinopec	2.000.000,00	Em 03.06.2019, as Partes apresentaram manifestação sobre a proposta de honorários do Perito para apreciação da quesitação suplementar apresentada pelo Consórcio.
TAIC	0241764-52.2015.8.19.0001	Galvão	5.000.000,00	Em 19.06.2019, foi certificada a intimação do Perito para se manifestar sobre requerimento da GESA de pagamento da terceira parcela dos honorários periciais apenas após a realização da perícia.
RNEST - ARRUAAMENTO	0005833-40.2015.8.17.2001	Galvão	16.990.000,00	Em 20.05.2019, tanto a Galvão Engenharia quanto a Petrobras apresentaram petição especificando as provas que pretendem produzir. Já a Berkley, seguradora denunciada, requereu o julgamento antecipado da lide. Na mesma data, os autos foram conclusos.
RNEST - ARRUAAMENTO	0009058-34.2016.8.17.2001	Galvão	14.667.759,88	Em 18.07.2019, foi realizada audiência de conciliação entre as Partes.
RNEST - OFF SITE	45/2015/SEC (arbitragem)	Galvão	288.486.202,90	Em 14.03.2019 o Tribunal Arbitral: (i) postergou para audiência de instrução a análise e deliberação da impugnação apresentada pela Petrobras a duas testemunhas arroladas pela Galvão; e (ii) indeferiu o pedido da Galvão de desconsideração de determinados documentos apresentados pela Petrobras.
ATE ANGRA	0391368-53.2016.8.19.0001	Galvão Engenharia	2.000.000,00	Em 06.06.2019, ocorreu a juntada de manifestação das Partes sobre a proposta de honorários dos Peritos.
RLAN	0586270-93.2016.8.05.0001	Consórcio Alusa Galvão Tomé	2.000.000,00	Em 23.04.2019, o Consórcio apresentou réplica à contestação e contestação à reconvenção oferecida pela Petrobras.
SEGREGAÇÃO	0255641-25.2016.8.19.0001	Galvão	51.778.602,01	Em 28.06.2019, foi admitido o recurso especial interposto pela GESA contra o acórdão que manteve a sentença que acolheu a preliminar suscitada pela Petrobras e reconheceu a prescrição.
COMPERJ HDT	0420253-77.2016.8.19.0001	Consórcio QGGIT	91.829.497,44	Em 12.07.2019, o juiz deferiu o pedido do Perito de dilação do prazo por mais 32 dias para apresentar o laudo pericial.
COMPERJ URE	0117528-23.2018.8.19.0001	Consórcio QGGIT	17.225.940,99	Em 01.07.2019, foi proferido despacho determinando a citação das Consorciadas para que apresentem contestação à reconvenção oferecida pela Petrobras.

6. Outras Atividades Exercidas pelo Assistente Judiciário - AJ

O AJ continua esclarecendo dúvidas de credores sobre cláusulas e cumprimento do Plano de Recuperação Judicial homologado, procedendo ao atendimento de dezenas de credores por telefone (21) 2272-9300 e por *e-mail* (credorgalvao@wald.com.br), nos termos em que dispõe o art. 22, inciso "I" letra "b".

As informações processuais relevantes e as cópias dos autos do processo de Recuperação Judicial são periodicamente atualizadas pelo AJ no site www.ajwald.com.br/rj-galvao.

Além disso, esta Administração, quando determinado por este MM. Juízo, apresentou manifestação nos autos da presente RJ, bem como deu andamento a diversos incidentes processuais, referentes às impugnações e habilitações retardatárias.

7. Conclusão

As Demonstrações Contábeis apresentadas pelas Recuperandas, que seguem no Anexo II e III ao presente Relatório, foram analisadas e devidamente criticadas conforme exposto acima.

Estas eram as informações que nos cabiam prestar no momento. Colocando-nos à disposição para quaisquer outros esclarecimentos que, porventura, se façam necessários.

Rio de Janeiro, 17 de setembro de 2019.



ARNOLDO WALD FILHO
Escritório de Advocacia Arnaldo Wald
ADMINISTRADOR JUDICIAL