



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

SAMUEL HÜBLER

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

10º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JANEIRO DE 2019

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



1. Sumário

1.	Sumário.....	2
2.	Glossário.....	2
3.	Cronograma Processual.....	2
4.	Considerações Iniciais.....	3
5.	Informações Preliminares.....	4
5.1	Sobre a Recuperanda.....	4
5.2	Razões da Crise Econômico-Financeira.....	5
6.	Organograma Societário.....	6
7.	Acompanhamento Processual.....	6
8.	Atividades Realizadas pela AJ.....	8
9.	Informações Operacionais.....	8
	Quadro de Funcionários.....	9
10.	Informações Financeiras.....	11
10.1	Balanco Patrimonial - BRASICON.....	11
10.1.1	Ativo.....	11
10.1.2	Passivo.....	13
10.2	Demonstração do Resultado do Exercício - BRASICON.....	15
10.3	Balanco Patrimonial - CIMCAL.....	16
10.3.1	Ativo.....	16
10.3.2	Passivo.....	18
10.4	Demonstração do Resultado do Exercício - CIMCAL.....	20
10.5	Balanco Patrimonial - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL.....	21
10.5.1	Ativo.....	21
10.5.2	Passivo.....	24
10.5.3	Indicadores Financeiros - Interpretação.....	26
10.6	Demonstração do Resultado do Exercício - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL.....	31
10.6.1	Receitas.....	32
10.6.2	Evolução dos Custos Variáveis.....	34
10.6.3	Evolução das Despesas Fixas.....	35
10.6.4	Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	37

10.6.5	Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	38
--------	--	----

11.	Considerações Finais.....	39
-----	---------------------------	----

2. Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanco 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

3. Cronograma Processual

Fls.	Data	Evento
01 - 665	27/02/2018	Pedido de Recuperação Judicial
710 - 712	13/03/2018	Deferimento da Perícia Prévia
733 - 1213	21/03/2018	Perícia Prévia
1214 - 1219	23/03/2018	Deferimento do Processamento da RJ
1222	28/03/2018	Juntada do Termo de Compromisso da AJ

1324 1329	-	09/04/2018	Publicação do edital do art. 52, § 1º ("edital do devedor")	3377	29/09/2018	6º RMA
1727 -1735		18/04/2018	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, "a" da LRE	3380-3383	01/10/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Mineradora Carmocal LTDA.
1871 1881	-	30/04/2018	1º RMA	3385-3391	03/10/2018	Manifestação da AJ quanto ao pedido de prorrogação do <i>stay period</i>
2303 2425	-	31/05/2018	2º RMA	3399-3402	09/10/2018	Decisão de deferimento de prorrogação do <i>stay period</i> até a realização da AGC
2427 2790	-	04/06/2018	Apresentação do PRJ	3508-3509	22/10/2018	Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC)
1 - 138		30/06/2018	3º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)	672-786	31/10/2018	7º RMA
3064 3078	-	16/07/2018	Manifestação da AJ sobre o PRJ apresentado	3535-3536	01/11/2018	Publicação do edital de retificação do edital do art. 36 ("edital da AGC)
3079 3081	-	17/07/2018	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º)	3679-3691	23/11/2018	Ata AGC em 1ª convocação.
3121		28/07/2018	Petição do AJ informando sobre o 3º RMA	3697	29/11/2018	8º RMA
329 - 438		38/07/2018	4º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)	3698-3699	03/12/2018	Ata AGC em 2ª convocação
3183 3184	-	27/08/2018	Publicação do edital art. 7º, § 2º ("edital do AJ")	3714-3717	04/12/2018	Petição da Recuperanda requerendo nova prorrogação do <i>stay period</i> até a data da continuidade da AGC
3183 3184	-	24/08/2018	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único ("edital do plano")	3718- 37120	17/12/2018	Decisão deferindo a prorrogação do <i>stay period</i> até a data de continuação da AGC
3206		27/08/2018	5º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)	3721	21/12/2018	9º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)
3271-3279		21/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Itaú Unibanco S/A			
3280-3289		24/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Banco Safra S/A			
3290-3300		24/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Banco J. Safra S/A			
3303-3309		24/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Banco do Brasil S/A			
3311-3318		25/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Banco Bradesco S/A			
3345-3348		25/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Fibraplac Painéis de Madeira S/A.			
3349-3553		27/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Eucatex Indústria e Comércio LTDA			
3354-3361		28/09/2018	Petição da Recuperanda requerendo a prorrogação do <i>stay period</i> até a realização da AGC			
						Eventos Futuros
					22/02/2019	Continuação da AGC em 2ª Convocação

4. 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 janeiro de 2019.

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>.

5. Informações Preliminares

5.1 Sobre a Recuperanda

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".

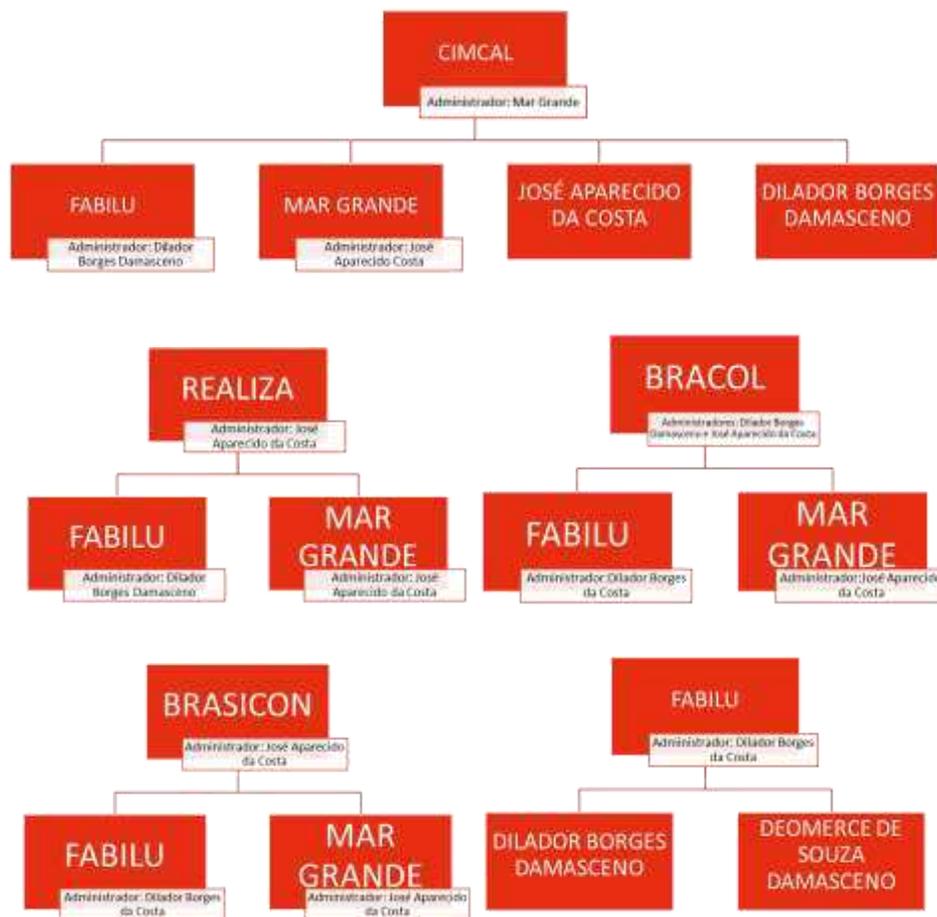
5.2 Razões da Crise Econômico-Financeira

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 em 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.

6. Organograma Societário



7. Acompanhamento Processual

O pedido de recuperação judicial foi ajuizado no dia 27/02/2018, e após realização de Perícia Prévia, teve seu processamento deferido por decisão datada de 23/03/2018.

A decisão que defere o processamento da Recuperação Judicial (art. 52, LRE) irradia inúmeros efeitos sobre as Recuperandas e seus credores, dentre os quais, a título de exemplificação citamos:

- Suspensão das ações e execuções contra as Recuperandas pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressalvando-se (i) as ações que demandem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandem demais créditos não sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza tributária (art. 49, §§ 3º e 4º da LRE);
- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pelas Recuperandas (art. 53, LRE);

- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

O edital de aviso aos credores sobre o deferimento do processamento da Recuperação Judicial, a que se refere o art. 52, § 1º da LRE, foi disponibilizado no Diário da Justiça do Estado de São Paulo na data de 10/04/2018, edição nº 2552, considerando-se publicado no dia 11/04/2018.

O PRJ foi apresentado pelas Recuperandas no dia 04/06/2018 e encontra-se juntado às fls. 2427/2790 dos autos de Recuperação Judicial.

O Plano de Recuperação Judicial foi disponibilizado nos autos na data de 04/06/2018 (segunda feira), e o edital a que se refere o art. 53, § único, LRE (“edital do plano”), foi disponibilizado no DJe na data de 24/08/2018 (sexta feira), considerando-se publicado na data de 27/08/2018 (segunda feira), dando início ao prazo de 30 dias úteis para a apresentação das objeções e concordâncias, sendo que finda o mesmo na data de 09/10/2018 (terça feira).

A AJ apresentou a relação de credores conjuntamente com a minuta do edital à que se refere o artigo 7º, §2º, da LRE, através da petição de fls. 3079/3081. Sendo que o edital do art. 7º, § 1º, LRE foi publicado conjuntamente com o edital do art. 53, parágrafo único da mesma Lei, sendo

disponibilizado na edição 2645 do DJe na data de 24/08/2018 (sexta-feira), considerando-se publicado na data de 27/08/2018 (segunda-feira).

A diante, a Recuperanda requereu por meio de petição de fls. 3354/3361, a prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções em face de si – “*stay period*”, até a data da realização da Assembleia Geral de Credores e, tal pleito foi acolhido através da decisão de fls. 3399-3402, proferida aos 09/10/2018.

Na mesma oportunidade em que o Juízo deliberou acerca da prorrogação do prazo de espera, restaram designadas as datas de 1ª e 2ª convocação da Assembleia Geral de Credores – AGC, cujo edital correspondente, “Edital da AGC”, previsto pelo art. 36 da LRF, foi disponibilizado no DJe na data de 21/10/2018, considerando-se publicado na data de 22/10/2018.

Todavia, em petição de fls. 3510/3511 o credor Banco Bradesco S/A trouxe à baila incorreção quanto as datas da Assembleia na minuta do edital da AGC que restou publicada, requerendo sua retificação. O novo edital, de retificação, restou disponibilizado no DJe aos 01/11/2018.

Em 23/11/2018 a AGC em 1ª convocação não foi instalada por falta de quórum, sendo que a retomada dos trabalhos em 2ª convocação ficou estabelecida para a data de 30/11/2018, no mesmo local.



Por ocasião da AGC em 2ª convocação, instalada aos 30/11/2018, decidiu-se pela maioria dos votantes presentes a suspensão dos trabalhos, os quais serão retomados em 22/02/2019, no mesmo local, às 13:30 horas.

Os principais documentos relativos ao pedido de Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial:

<http://www.valorconsultores.com.br/processo/49/cimcal-comercio-servicos-solucoes-logistica-ltda>.

8. Atividades Realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pelo AJ no período foram:

- Atendimento e prestação de informações a credores que demandaram a AJ via telefone;
- Vistoria realizada nas sedes das Recuperandas (CIMCAL, REALIZA e BRASICON) na data de 24/01/2019, na cidade de Osvaldo Cruz – SP.

9. Informações Operacionais

As informações operacionais das empresas foram obtidas através de vistoria realizada em 24/01/2019, nas sedes das Recuperandas, CIMCAL (matriz), REALIZA e BRASICON, ocasião em que a AJ foi recebida pelo gerente

administrativo – Sr. Paulo Viviani, e quando foi constatado o normal funcionamento da empresa.

Durante a vistoria realizada no depósito que a Recuperanda mantém na Av. Pedro Borguetti, nº 75, na cidade de Osvaldo Cruz – SP, percebeu-se a existência de considerável quantidade de mercadorias (cimento, cal, chapas de madeira e ferragens) comercializadas pela empresa.

Para além disso, havia presença de funcionários, realizando trabalhos administrativos e de movimentação de cargas, conforme fotos que acompanham o presente relatório.

Ato contínuo, a AJ se reuniu com o preposto da Recuperanda no escritório administrativo da mesma, situado na Av. Presidente Roosevelt, nº 632, Centro Empresarial Cecal, 2º andar, onde também se observou funcionários, que em alguns setores encontravam-se ausentes em razão de estarem em intervalo para descanso e alimentação.

Com relação às vendas, conforme aduzido pelo preposto, durante o mês dezembro, as mesmas foram afetadas pelos dias de chuva e pelos poucos dias úteis do mês, mas apesar disso, a Recuperanda registrou faturamento de R\$ 6.1 mi.

Questionada a respeito da filial de Caraguatatuba – SP, a Recuperanda informou que pretende encerrar as operações naquele local, conforme já relatado no último mês, sendo eu a empresa, por meio de sua

diretoria, alterou o projeto para aquela filial, pois, ao invés de baixar a empresa naquela cidade, irão apenas desocupar o imóvel onde atualmente a empresa está instalada, mantendo somente escritório comercial com finalidade de continuarem realizando vendas de produtos a serem fornecidos pela filial de São José dos Campos – SP.

Em razão disso, dos 06 (seis) funcionários que atuam na filial de Caraguatuba – SP, apenas 01 (um) permanecerá, que ficará responsável pela comercialização das mercadorias. Sobre tais rescisões e seus respectivos pagamentos, a Recuperanda noticiou que possui caixa suficiente para tais despesas.

Ainda visando o soerguimento, a Recuperanda informou que a diretoria adotou como estratégia a expansão de seu mix de vendas, passando a incluir em suas filiais a comercialização de vergalhões de aço, destinados também à construção civil, por se tratar de um produto com bom giro de mercado.

Quanto à empresa SPBR COMÉRCIO E SERVIÇOS LTDA, inscrita sob o CNPJ nº 31.540.186/0001-03, o preposto informou que a mesma participou de 01 (uma) licitação neste mês, porém, restou vencida. Relatou ainda, que está a mesma está com dificuldades para se regularizar junto ao Município.

Outrossim, na questão tributária, os impostos incidentes sobre operações, como ICMS, estão sendo quitados, ao passo que o PIS/CONFINS, apenas declarados.

Ainda por ocasião da vistoria, agora na Recuperanda REALIZA, restou constatado pela AJ o normal funcionamento da mesma, com presença de funcionários nos setores e sem alteração de quadro correspondente. Aqui, foi informado pelo representante que no período de dezembro de 2018 houve leve aumento de operações, justificado pela movimentação do comercial no final de ano. As operações do *site* permanecem inexpressivas.

Por fim, foi noticiado à AJ que a Recuperanda BRASICON vendeu 03 (três) lotes do empreendimento, sendo 02 (dois) no mês de dezembro de 2018 e 01 (um) em janeiro de 2019, todos pagos à vista pelos adquirentes. Em vistoria no local, a AJ verificou a continuidade de novas construções no condomínio, conforme fotos anexas.

Quadro de Funcionários

Constou na petição inicial do pedido recuperacional que as empresas empregavam 132 (cento e trinta e dois) funcionários de forma direta, gerando outros 50 (cinquenta) empregos indiretos.



Conforme obtidas junto aquela para elaboração deste RMA (janeiro/2019), as Recuperandas informaram que não houve desligamentos no período, mantendo assim, 122 (cento e vinte dois) funcionários., cujos salários estão em dia, e o 13º salário de dezembro foi pago regularmente aos colaboradores. Não houve férias coletivas no fim do ano.

Foi informado à AJ que pagamento do FGTS está sendo procedido de forma regular, e de igual modo está sendo adimplido o INSS dos empregados, sendo que o do empregador permanece sendo apensar declarado.



10. Informações Financeiras

10 Balanço Patrimonial - BRASICON

10.1.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a novembro de 2018, com as principais movimentações operacionais e variações que ocorreram no período:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	out/18	AV	nov/18	AV	AH nov18/jan18	AH nov18/out18	Varição nov18/jan18	Varição nov18/out18
Ativo Circulante	2.981.078	78,7%	1.642.321	74,6%	1.668.772	74,9%	-44,0%	1,6%	-1.312.306	26.451
Caixa e Equivalentes a Caixa	352.431	9,3%	237.499	10,8%	282.593	12,7%	-19,8%	19,0%	-69.838	45.095
Contas a Receber	2.484.848	65,6%	1.261.024	57,3%	1.231.458	55,3%	-50,4%	-2,3%	-1.253.390	-29.566
Adiantamentos	0	0,0%	0	0,0%	10.922	0,5%	0,0%	0,0%	10.922	10.922
Outras Créditos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar/Compensar	19	0,0%	19	0,0%	19	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Estoque de Produtos	143.780	3,8%	143.780	6,5%	143.780	6,5%	0,0%	0,0%	0	0
Despesas Antecipadas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	808.339	21,3%	557.910	25,4%	559.670	25,1%	-30,8%	0,3%	-248.669	1.760
Ativo Realizável a Longo Prazo	500.000	13,2%	500.000	22,7%	500.000	22,4%	0,0%	0,0%	0	0
Contas a Receber LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas	500.000	13,2%	500.000	22,7%	500.000	22,4%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	308.339	8,1%	57.910	2,6%	59.670	2,7%	-80,6%	3,0%	-248.669	1.760
Investimentos	32.000	0,8%	32.000	1,5%	32.000	1,4%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	274.849	7,3%	24.420	1,1%	26.180	1,2%	-90,5%	7,2%	-248.669	1.760
Intangíveis	1.490	0,0%	1.490	0,1%	1.490	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	3.789.417	100,0%	2.200.231	100,0%	2.228.442	100,0%	-41,2%	1,3%	-1.560.975	28.211

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



Caixa e Equivalentes a Caixa: A conta Caixa e Equivalentes é composto por: "Caixa", "Bancos" e "Aplicações de Liquidez Imediata" e registrou um aumento de R\$ 45 mil de outubro a novembro de 2018, ou seja, uma variação de 19%. A maior parte do saldo está alocado na conta "Caixa" com 94% do total, "Bancos" com 6% e "Aplicações Financeiras" apresentaram-se zeradas no mês.

Contas a Receber: O grupo de Contas a Receber apresentou redução de 2,3%, ou seja, R\$ 29 mil de outubro a novembro de 2018. Ao analisar novembro comparado a janeiro de 2018, o grupo apresentou queda de 50,4%, ou seja, R\$ 1,2 milhão.

Adiantamentos: Este grupo apresentou saldo de R\$ 10,9 mil no mês novembro de 2018, cujo valor está alocado em Adiantamento a Fornecedores.

Imobilizado: O grupo Imobilizado apresentou aumento de R\$ 1 mil em "Compras para Imobilizado" no período de outubro a novembro de 2018 e não houve lançamento de valores de depreciação.

10.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a novembro de 2018, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período:

Passivo (R\$)	jan/18	AV	out/18	AV	nov/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							nov18/jan18	nov18/out18	nov18/jan18	nov18/out18
Passivo Circulante	320.778	8,5%	34.921	1,6%	20.665	0,9%	-93,6%	-40,8%	-300.113	-14.256
Empréstimos e Financiamentos	308.735	8,1%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-308.735	0
Fornecedores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Trabalhistas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Sociais	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Tributárias	7.168	0,2%	33.984	1,5%	19.728	0,9%	175,2%	-41,9%	12.559	-14.256
Outras Obrigações	4.875	0,1%	937	0,0%	937	0,0%	-80,8%	0,0%	-3.938	0
(-) Contas Retificadoras	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Passivo Não Circulante	3.468.639	91,5%	2.165.311	98,4%	2.207.777	99,1%	-36,4%	2,0%	-1.260.861	42.467
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.278.496	60,1%	878.929	39,9%	849.363	38,1%	-62,7%	-3,4%	-1.429.133	-29.566
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Receitas Diferidas LP	2.278.496	60,1%	878.929	39,9%	849.363	38,1%	-62,7%	-3,4%	-1.429.133	-29.566
Outras Obrigações LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Contas Retificadoras LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	1.190.143	31,4%	1.286.382	58,5%	1.358.414	61,0%	14,1%	5,6%	168.271	72.032
Capital Social	420.000	11,1%	168.572	7,7%	168.572	7,6%	-59,9%	0,0%	-251.428	0
(-) Capital a Integralizar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	748.343	19,7%	748.343	34,0%	748.343	33,6%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	21.800	0,6%	369.466	16,8%	441.499	19,8%	1925,3%	19,5%	419.699	72.032
(-) Reduções do PL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	3.789.417	100,0%	2.200.231	100,0%	2.228.442	100,0%	-41,2%	1,3%	-1.560.975	28.211

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



Passivo Circulante: A movimentação no Passivo Circulante ocorreu na conta “Obrigações Tributárias” que apresentou redução de R\$ 14 mil, ou seja, 41,9% no período de outubro a novembro de 2018.

Passivo Exigível a Longo Prazo: O Passivo Exigível a Longo Prazo da Recuperanda apresentou redução de 3,4% no mesmo período, devido ao decréscimo de R\$ 29 mil na conta de Receitas Diferidas LP proporcionado pela apropriação relativa à baixa dos terrenos.

Patrimônio Líquido: O Patrimônio Líquido apresentou um aumento de R\$ 72 mil devido aos lucros obtidos no mês de novembro de 2018, que contribuiu ao Patrimônio Líquido de novembro de 2018 elevar o saldo positivo para R\$ 1,3 milhão.

10.2 Demonstração do Resultado do Exercício - BRASICON

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo de forma comparativa de setembro a novembro de 2018, com as variações que impactaram para geração do lucro de R\$ 72 mil no mês de novembro.

Contas	set/18		out/18		nov/18		Acumulado jan18 à nov18		Média jan18 à nov18	AH nov18/out18	Varição nov18/out18
	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV			
Receitas Operacionais Brutas	23.898	100,0%	494.620	100,0%	149.566	100,0%	1.212.222	100,0%	110.202	-69,8%	-345.054
(-) Deduções das Receitas	-3.698	-15,5%	-26.039	-5,3%	-13.444	-9,0%	-105.991	-8,7%	-9.636	-48,4%	12.595
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.197	-9,2%	-1.296	-0,3%	-58.711	-39,3%	-361.481	-29,8%	-32.862	4428,8%	-57.415
(=) Margem de Contribuição	18.003	75,3%	467.285	94,5%	77.410	51,8%	744.750	61,4%	67.705	-83,4%	-389.874
(-) Despesas Fixas	-6.016	-25,2%	-4.235	-0,9%	-4.780	-3,2%	-46.459	-3,8%	-4.224	12,9%	-545
(=) Result. Operacional (Ebitda)	11.986	50,2%	463.050	93,6%	72.630	48,6%	698.291	57,6%	63.481	-84,3%	-390.419
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-1.453	-6,1%	-154.298	-31,2%	-598	-0,4%	-159.413	-13,2%	-14.492	-99,6%	153.700
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	10.534	44,1%	308.752	62,4%	72.032	48,2%	538.879	44,5%	48.989	-76,7%	-236.719
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-84.429	-7,0%	-7.675	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	10.534	44,1%	308.752	62,4%	72.032	48,2%	454.450	37,5%	41.314	-76,7%	-236.719
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-3.148	-13,2%	0	0,0%	0	0,0%	-12.951	-1,1%	-1.177	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	7.385	30,9%	308.752	62,4%	72.032	48,2%	441.499	36,4%	40.136	-76,7%	-236.719

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

No mês de novembro de 2018 houve redução nas receitas, aumento nos custos variáveis e nas despesas fixas, mesmo assim, a Recuperada auferiu um Ebitda positivo. Com o Resultado Operacional favorável, ao somar os Encargos Financeiros, encargos esses que apresentaram redução no mês, a empresa conseguiu apresentar um lucro de R\$ 72 mil, ou seja, 48,2% sobre o faturamento de novembro de 2018.

10.3 Balanço Patrimonial - CIMCAL

10.3.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a novembro de 2018. As principais movimentações operacionais e variações que impactaram no mês, serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	out/18	AV	nov/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							nov18/jan18	nov18/out18	nov18/jan18	nov18/out18
Ativo Circulante	21.439.388	68,2%	15.035.200	58,8%	15.271.676	59,2%	-28,8%	1,6%	-6.167.712	236.476
Caixa e Equivalentes a Caixa	4.776.145	15,2%	9.432.227	36,9%	9.896.061	38,4%	107,2%	4,9%	5.119.916	463.834
Contas a Receber	6.440	0,0%	6.440	0,0%	6.440	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Adiantamentos	16.080	0,1%	636.498	2,5%	647.768	2,5%	3928,4%	1,8%	631.687	11.270
Outras Créditos	3.053.433	9,7%	424.252	1,7%	424.252	1,6%	-86,1%	0,0%	-2.629.180	0
Tributos a Recuperar/Compensar	949.606	3,0%	895.529	3,5%	886.603	3,4%	-6,6%	-1,0%	-63.003	-8.926
Estoque de Produtos	12.633.807	40,2%	3.636.377	14,2%	3.406.675	13,2%	-73,0%	-6,3%	-9.227.132	-229.702
Despesas Antecipadas	3.877	0,0%	3.877	0,0%	3.877	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	9.987.980	31,8%	10.535.948	41,2%	10.509.314	40,8%	5,2%	-0,3%	521.334	-26.633
Ativo Realizável a Longo Prazo	268.758	0,9%	978.076	3,8%	978.076	3,8%	263,9%	0,0%	709.319	0
Contas a Receber LP	45.227	0,1%	52.176	0,2%	52.176	0,2%	15,4%	0,0%	6.949	0
Tributos a Recuperar LP	6.866	0,0%	709.235	2,8%	709.235	2,8%	10229,9%	0,0%	702.369	0
Depósitos Judiciais	11.665	0,0%	11.665	0,0%	11.665	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas	205.000	0,7%	205.000	0,8%	205.000	0,8%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	9.719.222	30,9%	9.557.872	37,4%	9.531.238	37,0%	-1,9%	-0,3%	-187.984	-26.633
Investimentos	29.172	0,1%	29.172	0,1%	29.172	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	9.690.050	30,8%	9.528.700	37,3%	9.502.066	36,9%	-1,9%	-0,3%	-187.984	-26.633
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	31.427.368	100,0%	25.571.147	100,0%	25.780.990	100,0%	-18,0%	0,8%	-5.646.378	209.843

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Caixa e Equivalentes a Caixa: O grupo Caixa e Equivalentes é composto pelas contas "Caixa", "Bancos", "Aplicações de Liquidez Imediata" e "Outras Disponibilidades", registraram juntas um aumento de R\$ 463 mil de outubro a novembro de 2018. Entretanto a maior parte deste saldo, ou seja, 89,9% está na conta "Caixa". O grupo representou 38,4% do total do Ativo.

Adiantamentos: O grupo de Adiantamentos, segundo consta no balancete enviado pela Recuperanda, refere-se aos adiantamentos direcionados a salários e fornecedores. No período de outubro a novembro houve um aumento de R\$ 11 mil que representou uma variação de 1,8% ocorrido principalmente na conta Adiantamento a Funcionários. O grupo conta com um saldo de R\$ 647 mil e 78,4% equivale a rubrica "Adiantamento a Fornecedores".

Estoques: Os estoques da Recuperanda representaram 13,2% do total do Ativo e apresentaram redução de 6,3% de outubro a novembro de 2018, representando uma variação de R\$ 229 mil.

Imobilizado: Neste mês foi apropriada a parcela de depreciação equivalente a R\$ 5 mil e o grupo Imobilizado apresentou redução de R\$ 21 mil, fato este que motivou a solicitação de maiores informações por parte da AJ, tendo a Recuperanda enviado as justificativas a seguir:

No ano de 2012 a empresa não adotava e executava a depreciação de seus bens, o que passou a fazer para todos os bens adquiridos do ano de 2013 em diante, sendo assim como a empresa não depreciou o bem e o mesmo foi adquirido no valor de R\$ 21.000,00 ao efetuar a venda no valor de R\$ 9.000,00 obteve uma perda de R\$ 12.000,00 que foram lançados a título de perda na venda de imobilizado por motivo de não realização da depreciação do mesmo. Este tipo de lançamento foi realizado para que pudesse zerar a conta deste ativo na empresa e dar a baixa total do valor do bem.

10.3.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a novembro de 2018. As variações que ocorreram nas contas do passivo com maior impacto no mês, serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	out/18	AV	nov/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							nov18/jan18	nov18/out18	nov18/jan18	nov18/out18
Passivo Circulante	29.362.281	93,4%	25.112.860	98,2%	25.407.633	98,6%	-13,5%	1,2%	-3.954.649	294.773
Empréstimos e Financiamentos	15.008.738	47,8%	15.371.742	60,1%	15.414.762	59,8%	2,7%	0,3%	406.024	43.021
Fornecedores	13.201.972	42,0%	5.434.210	21,3%	5.470.324	21,2%	-58,6%	0,7%	-7.731.648	36.115
Obrigações Trabalhistas	183.147	0,6%	232.721	0,9%	229.338	0,9%	25,2%	-1,5%	46.191	-3.383
Obrigações Sociais	248.192	0,8%	985.270	3,9%	1.079.022	4,2%	334,8%	9,5%	830.830	93.752
Obrigações Tributárias	603.110	1,9%	2.919.891	11,4%	3.044.129	11,8%	404,7%	4,3%	2.441.019	124.239
Outras Obrigações	117.122	0,4%	169.027	0,7%	170.057	0,7%	45,2%	0,6%	52.935	1.030
(-) Contas Retificadoras	-0	0,0%	-0	0,0%	-0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Passivo Não Circulante	2.065.087	6,6%	458.288	1,8%	373.357	1,4%	-81,9%	-18,5%	-1.691.729	-84.930
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.093.275	6,7%	2.086.535	8,2%	2.086.535	8,1%	-0,3%	0,0%	-6.739	0
Empréstimos e Financiamentos LP	133.777	0,4%	127.038	0,5%	127.038	0,5%	-5,0%	0,0%	-6.739	0
Receitas Diferidas LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações LP	1.967.414	6,3%	1.967.414	7,7%	1.967.414	7,6%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Contas Retificadoras LP	-7.917	0,0%	-7.917	0,0%	-7.917	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	-28.188	-0,1%	-1.628.248	-6,4%	-1.713.178	-6,6%	5977,8%	5,2%	-1.684.990	-84.930
Capital Social	3.420.000	10,9%	3.420.000	13,4%	3.420.000	13,3%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	-20.000	-0,1%	-20.000	-0,1%	-20.000	-0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	3.819.098	12,2%	3.819.098	14,9%	3.819.098	14,8%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-6.892.398	-21,9%	-6.892.398	-27,0%	-6.892.398	-26,7%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-334.887	-1,1%	-1.934.947	-7,6%	-2.019.877	-7,8%	503,2%	4,4%	-1.684.990	-84.930
(-) Reduções do PL	-20.000	-0,1%	-20.000	-0,1%	-20.000	-0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	31.427.368	100,0%	25.571.147	100,0%	25.780.990	100,0%	-18,0%	0,8%	-5.646.378	209.843

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O grupo apresentou aumento de 0,3%, o que nominalmente representou R\$ 43 mil de outubro a novembro de 2018. Com saldo de R\$15,4 milhões, os Empréstimos e Financiamentos representaram 59,8% do Passivo total da Recuperanda.

Fornecedores – Passivo Circulante: Esta conta representa os débitos com fornecedores decorrentes das compras realizadas a prazo, tendo apresentado um aumento de 0,7%, respectivamente R\$ 36 mil de outubro a novembro 2018. Os Fornecedores representaram 21,1% do total do Passivo.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: O grupo apresentou redução de 1,5%, totalizando R\$ 3 mil de outubro a novembro 2018.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: As Obrigações Sociais apresentaram aumento de R\$ 93 mil, ou seja, 9,5% no período de outubro a novembro de 2018.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: As Obrigações Tributárias aumentaram 4,3% de outubro a novembro de 2018, representando o valor de R\$ 124 mil.

Patrimônio Líquido: Pode-se observar que o Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício de 2018 apresentou saldo acumulado negativo de R\$ 2 milhões. Este saldo negativo aumentou em virtude do prejuízo de R\$ 84 mil sofrido no mês de novembro de 2018. Outras avaliações serão realizadas a seguir, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

10.4 Demonstração do Resultado do Exercício - CIMCAL

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados de forma comparativa de outubro a novembro de 2018 com as respectivas variações que impactaram no mês, proporcionando um prejuízo de R\$ 84 mil.

Contas	set/18		out/18		nov/18		Acumulado jan18 à nov18		Média jan18 à nov18	AH nov18/out18	Varição nov18/out18
	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV			
Receitas Operacionais Brutas	6.413.029	100,0%	7.968.063	100,0%	7.324.635	100,0%	90.026.123	100,0%	8.184.193	-8,1%	-643.428
(-) Deduções das Receitas	-671.868	-10,5%	-818.335	-10,3%	-757.857	-10,3%	-9.653.330	-10,7%	-877.575	-7,4%	60.479
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.413.145	-84,4%	-6.532.337	-82,0%	-5.862.079	-80,0%	-73.116.603	-81,2%	-6.646.964	-10,3%	670.258
(=) Margem de Contribuição	328.015	5,1%	617.391	7,7%	704.699	9,6%	7.256.189	8,1%	659.654	14,1%	87.309
(-) Despesas Fixas	-601.336	-9,4%	-597.650	-7,5%	-722.301	-9,9%	-7.435.943	-8,3%	-675.995	20,9%	-124.650
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-273.321	-4,3%	19.740	0,2%	-17.601	-0,2%	-179.754	-0,2%	-16.341	-189,2%	-37.341
(-) Depreciação e Amortizações	-13.917	-0,2%	-10.257	-0,1%	-5.633	-0,1%	-154.765	-0,2%	-14.070	-45,1%	4.624
(-) Encargos Financ. Líquidos	-68.077	-1,1%	-51.254	-0,6%	-49.695	-0,7%	-1.673.358	-1,9%	-152.123	-3,0%	1.558
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-355.315	-5,5%	-41.771	-0,5%	-72.930	-1,0%	-2.007.877	-2,2%	-182.534	74,6%	-31.159
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	-12.000	-0,2%	-12.000	0,0%	-1.091	0,0%	-12.000
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-355.315	-5,5%	-41.771	-0,5%	-84.930	-1,2%	-2.019.877	-2,2%	-183.625	103,3%	-43.159
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-355.315	-5,5%	-41.771	-0,5%	-84.930	-1,2%	-2.019.877	-2,2%	-183.625	103,3%	-43.159

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

A Recuperanda apresentou uma Receita Operacional Bruta acumulada no ano de R\$ 90 milhões, sendo que em novembro de 2018 a receita foi de R\$ 7,3 milhões, valor 8,1% menor do que o obtido no mês anterior. A Margem de Contribuição ficou positiva em 9,6% sobre o faturamento, não sendo suficiente para cobrir as despesas fixas que representaram 9,9% sobre o faturamento, consequentemente obteve um Resultado Líquido (Ebitda) negativo de 0,2%. A Recuperanda obteve Resultado Líquido do Exercício negativo de 1,2%, após incorporar os gastos com Depreciação/Amortizações, Encargos Financeiros Líquidos e o Resultado Não Operacional, cujo valor se refere a perda na venda de ativo imobilizado, mencionado anteriormente. Este prejuízo representou R\$ 84 mil e serão incorporados aos resultados acumulados de 2018.

10.5 Balanço Patrimonial - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL

10.5.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos das Recuperandas serão apresentados de forma comparativa de janeiro a novembro de 2018, onde pode-se observar a ocorrência de um aumento de R\$ 236 mil, ou seja, 0,7% de outubro a novembro de 2018. As principais movimentações financeiras e operacionais ocorridas serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	out/18	AV	nov/18	AV	AH nov18/jan18	AH nov18/out18	Varição nov18/jan18	Varição nov18/out18
Ativo Circulante	25.585.700	61,1%	17.900.757	51,9%	18.162.132	52,3%	-29,0%	1,5%	-7.423.568	261.374
Caixa e Equivalentes a Caixa	6.232.055	14,9%	10.831.207	31,4%	11.338.583	32,6%	81,9%	4,7%	5.106.529	507.376
Contas a Receber	2.491.288	5,9%	1.267.464	3,7%	1.237.898	3,6%	-50,3%	-2,3%	-1.253.390	-29.566
Adiantamentos	16.080	0,0%	636.498	1,8%	658.690	1,9%	3996,3%	3,5%	642.609	22.192
Outros Créditos	3.053.433	7,3%	424.252	1,2%	424.252	1,2%	-86,1%	0,0%	-2.629.180	0
Tributos a Recuperar/Compensar	950.366	2,3%	896.289	2,6%	887.363	2,6%	-6,6%	-1,0%	-63.003	-8.926
Estoque de Produtos	12.838.600	30,6%	3.841.170	11,1%	3.611.468	10,4%	-71,9%	-6,0%	-9.227.132	-229.702
Despesas Antecipadas	3.877	0,0%	3.877	0,0%	3.877	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	16.316.057	38,9%	16.613.596	48,1%	16.588.723	47,7%	1,7%	-0,1%	272.666	-24.873
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.768.758	4,2%	2.478.076	7,2%	2.478.076	7,1%	40,1%	0,0%	709.319	0
Contas a Receber LP	45.227	0,1%	52.176	0,2%	52.176	0,2%	15,4%	0,0%	6.949	0
Tributos a Recuperar LP	6.866	0,0%	709.235	2,1%	709.235	2,0%	10229,9%	0,0%	702.369	0
Depósitos Judiciais	11.665	0,0%	11.665	0,0%	11.665	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas	1.705.000	4,1%	1.705.000	4,9%	1.705.000	4,9%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	14.547.300	34,7%	14.135.520	41,0%	14.110.647	40,6%	-3,0%	-0,2%	-436.653	-24.873
Investimentos	4.374.077	10,4%	4.374.077	12,7%	4.374.077	12,6%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	10.171.733	24,3%	9.759.953	28,3%	9.735.080	28,0%	-4,3%	-0,3%	-436.653	-24.873
Intangíveis	1.490	0,0%	1.490	0,0%	1.490	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	41.901.757	100,0%	34.514.354	100,0%	34.750.855	100,0%	-17,1%	0,7%	-7.150.902	236.501

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



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 4,7% de outubro a novembro de 2018, respectivamente R\$ 507 mil. Com saldo de R\$ 11,3 milhões, o grupo representou 32,6% do total dos Ativos e a maior parte do saldo, qual seja, 90,8% encontra-se na conta Caixa.

Contas a Receber: As Contas a Receber apresentaram redução de 2,3%, respectivamente R\$ 29 mil no período de outubro a novembro de 2018, e o prazo médio de recebimento ficou em 5 dias. O grupo representou 3,6% do total dos Ativos.

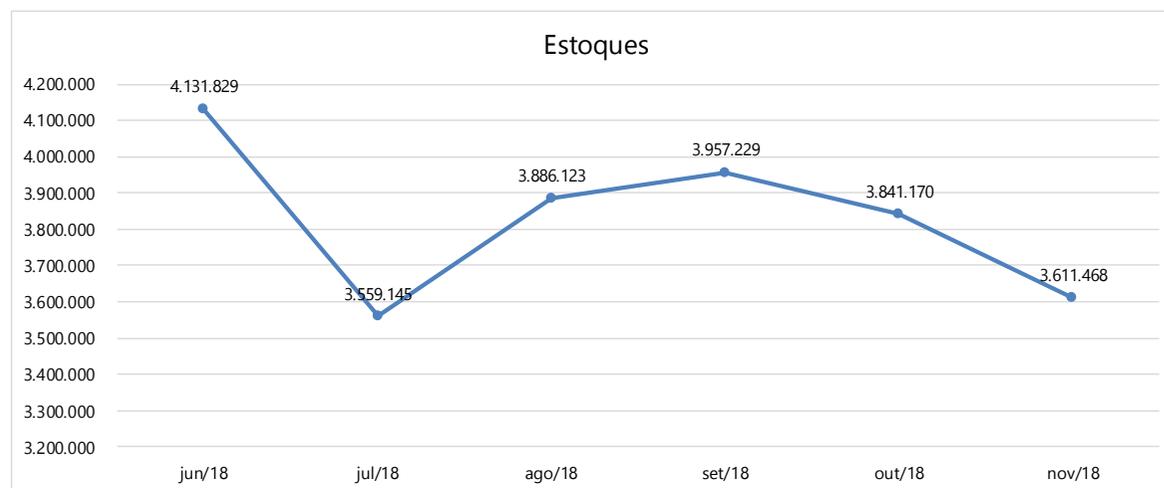
Adiantamentos: O grupo é formado por Adiantamentos a Funcionários e a Fornecedores e apresentou aumento de 3,5% de outubro a novembro de 2018, totalizando um montante de R\$ 22 mil. Esse aumento ocorreu em virtude do acréscimo em Adiantamento a Funcionários.



Estoque de Produtos:

Estoques	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18
Estoque de Mercadorias para Revenda	3.707.036	3.354.352	3.681.330	3.752.436	3.636.377	3.406.675
Estoque de Imóveis Destinados a Venda	424.793	204.793	204.793	204.793	204.793	204.793
Total dos Estoques	4.131.829	3.559.145	3.886.123	3.957.229	3.841.170	3.611.468

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Os estoques das Recuperandas apresentaram redução de 6% de outubro a novembro de 2018, passando a representar 10,4% do total dos Ativos. Em novembro-18 o giro dos estoques foi de 18 dias, com base no custo das mercadorias vendidas no mês. Os Estoques estão compostos por: i) 94,3% em Mercadorias para Revenda; ii) 5,7% em Imóveis Destinados a Venda.

10.5.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados de forma comparativa de janeiro a novembro de 2018, sendo possível constatar um aumento de R\$ 236 mil de outubro a novembro 2018. As variações que impactaram nas contas serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	out/18	AV	nov/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							nov18/jan18	nov18/out18	nov18/jan18	nov18/out18
Passivo Circulante	30.310.129	72,3%	25.810.358	74,8%	26.091.185	75,1%	-13,9%	1,1%	-4.218.944	280.827
Empréstimos e Financiamentos	15.917.473	38,0%	15.971.742	46,3%	16.014.762	46,1%	0,6%	0,3%	97.290	43.021
Fornecedores	13.201.972	31,5%	5.434.210	15,7%	5.470.324	15,7%	-58,6%	0,7%	-7.731.648	36.115
Obrigações Trabalhistas	187.630	0,4%	237.204	0,7%	233.821	0,7%	24,6%	-1,4%	46.191	-3.383
Obrigações Sociais	249.928	0,6%	995.966	2,9%	1.090.838	3,1%	336,5%	9,5%	840.910	94.872
Obrigações Tributárias	627.630	1,5%	3.000.319	8,7%	3.109.492	8,9%	395,4%	3,6%	2.481.862	109.173
Outras Obrigações	125.497	0,3%	170.918	0,5%	171.948	0,5%	37,0%	0,6%	46.451	1.030
(-) Contas Retificadoras	-0	0,0%	-0	0,0%	-0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Passivo Não Circulante	11.591.627	27,7%	8.703.996	25,2%	8.659.670	24,9%	-25,3%	-0,5%	-2.931.958	-44.326
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.223.312	12,5%	3.817.006	11,1%	3.787.440	10,9%	-27,5%	-0,8%	-1.435.872	-29.566
Empréstimos e Financiamentos LP	932.619	2,2%	925.880	2,7%	925.880	2,7%	-0,7%	0,0%	-6.739	0
Receitas Diferidas LP	2.278.496	5,4%	878.929	2,5%	849.363	2,4%	-62,7%	-3,4%	-1.429.133	-29.566
Outras Obrigações LP	2.020.114	4,8%	2.020.114	5,9%	2.020.114	5,8%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Contas Retificadoras LP	-7.917	0,0%	-7.917	0,0%	-7.917	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	6.368.315	15,2%	4.886.990	14,2%	4.872.229	14,0%	-23,5%	-0,3%	-1.496.086	-14.760
Capital Social	7.838.316	18,7%	7.586.888	22,0%	7.586.888	21,8%	-3,2%	0,0%	-251.428	0
(-) Capital a Integralizar	-220.000	-0,5%	-220.000	-0,6%	-220.000	-0,6%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	3.921.398	9,4%	3.921.398	11,4%	3.921.398	11,3%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	175.971	0,4%	175.971	0,5%	175.971	0,5%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-4.811.766	-11,5%	-4.811.766	-13,9%	-4.811.766	-13,8%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-306.903	-0,7%	-1.536.800	-4,5%	-1.551.561	-4,5%	405,6%	1,0%	-1.244.658	-14.760
(-) Reduções do PL	-228.700	-0,5%	-228.700	-0,7%	-228.700	-0,7%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	41.901.757	100,0%	34.514.354	100,0%	34.750.855	100,0%	-17,1%	0,7%	-7.150.902	236.501

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O grupo de Empréstimos e Financiamentos apresentou aumento de R\$ 43 mil, ou seja, um percentual de 0,3% no período de outubro a novembro de 2018 e representou 46,1% do total do Passivo.

Fornecedores – Passivo Circulante: A conta de Fornecedores que representa as compras de mercadorias e serviços a prazo, aumentou R\$ 36 mil, portanto, 0,7% de outubro a novembro de 2018, passando a representar a importância de 15,7% do total do Passivo.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: Nas Obrigações Trabalhistas houve redução de 1,4% de outubro a novembro de 2018, ou seja, R\$ 3 mil.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: As Obrigações Sociais apresentaram aumento de 9,5% de outubro a novembro de 2018, respectivamente, R\$ 94 mil.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: As Obrigações Tributárias tiveram aumento de 3,6%, na ordem de R\$ 109 mil de outubro a novembro de 2018. Este grupo representou 8,9% do total do Passivo.

Receitas Diferidas LP – Passivo Não Circulante: As Receitas Diferidas de Longo Prazo apresentaram redução 3,4%, ou seja, R\$ 29 mil, proporcionado pela apropriação relativa as parcelas recebidas da venda de terrenos.

Patrimônio Líquido: O Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício de 2018 apresentou saldo acumulado negativo de R\$ 1,5 milhão. Este saldo negativo aumentou 1% em virtude do prejuízo de R\$ 14 mil, auferido no mês de novembro de 2018. Outras avaliações serão realizadas abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

10.5.3 Indicadores Financeiros - Interpretação

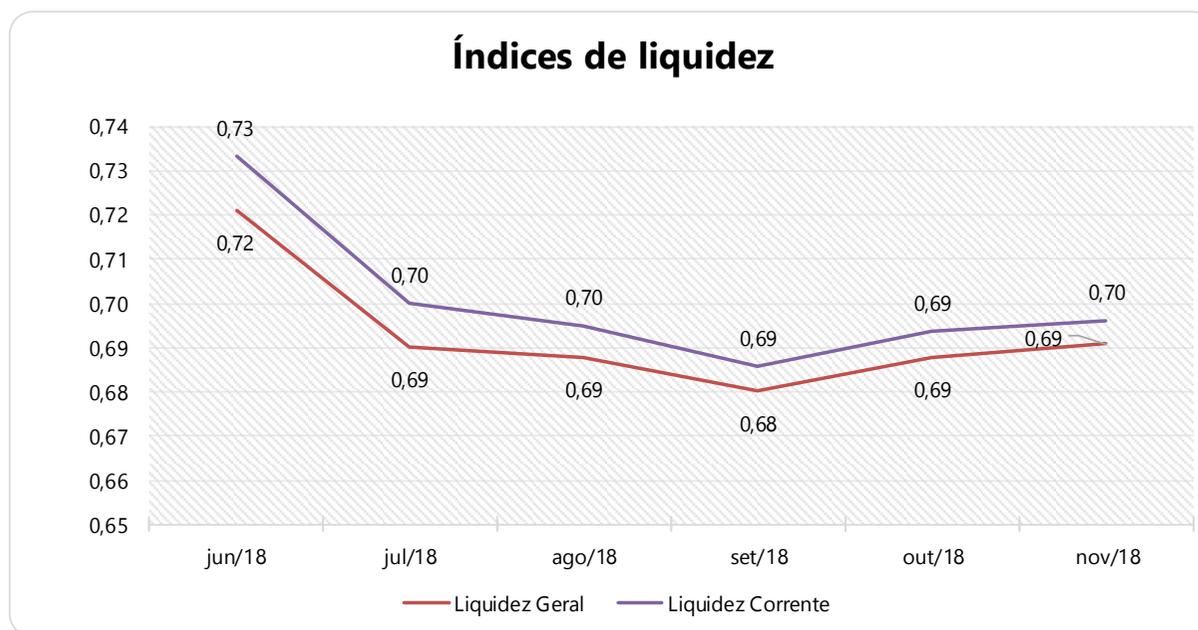
Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Imediata	$\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo, destacando a sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Seca	$\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo líquido (ativo circulante - estoques) para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Corrente	$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	$\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$	Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.
	Composição do Endividamento	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	$\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.

Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.

10.5.3.1 Índices de Liquidez

Índices		jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,72	0,69	0,69	0,68	0,69	0,69
	Liquidez Imediata	0,28	0,43	0,43	0,41	0,42	0,43
	Liquidez Seca	0,58	0,56	0,54	0,53	0,54	0,56
	Liquidez Corrente	0,73	0,70	0,70	0,69	0,69	0,70

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



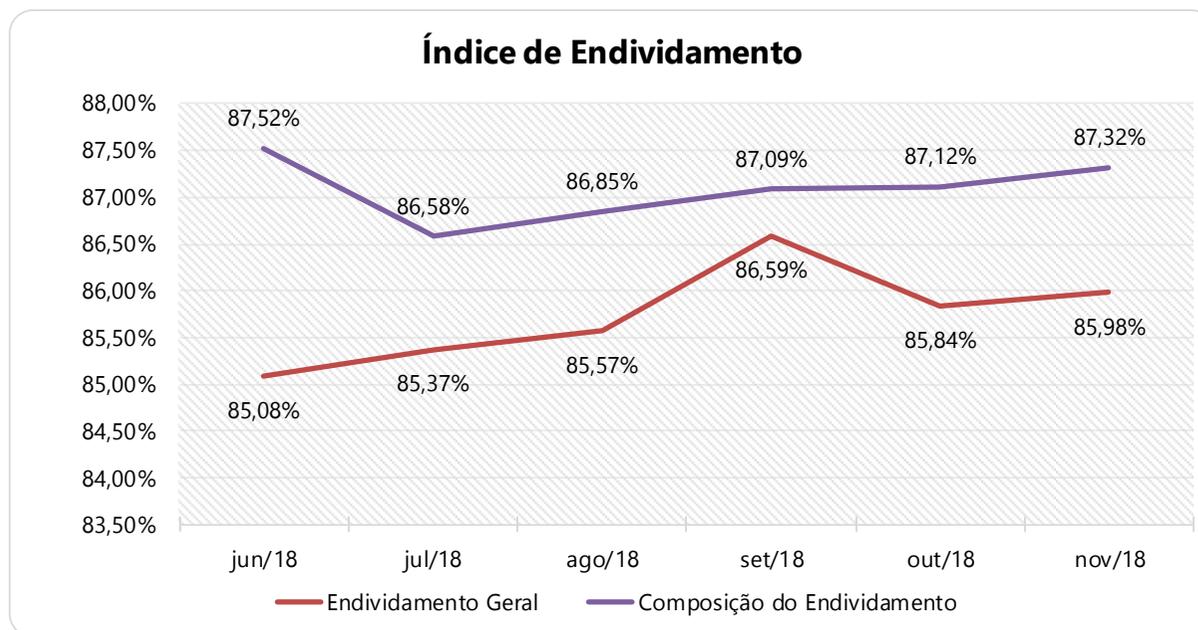
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação da Liquidez Corrente é que este índice esteja 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. A Liquidez Geral tem a mesma interpretação, mas analisa as dívidas de curto e longo prazos. No caso das Recuperandas, observa-se uma deterioração nos indicadores no último semestre, fruto dos recorrentes prejuízos registrados com suas operações comerciais.

10.5.3.2 Índices de Endividamento

Índices		jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	85,08%	85,37%	85,57%	86,59%	85,84%	85,98%
	Composição do Endividamento	87,52%	86,58%	86,85%	87,09%	87,12%	87,32%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



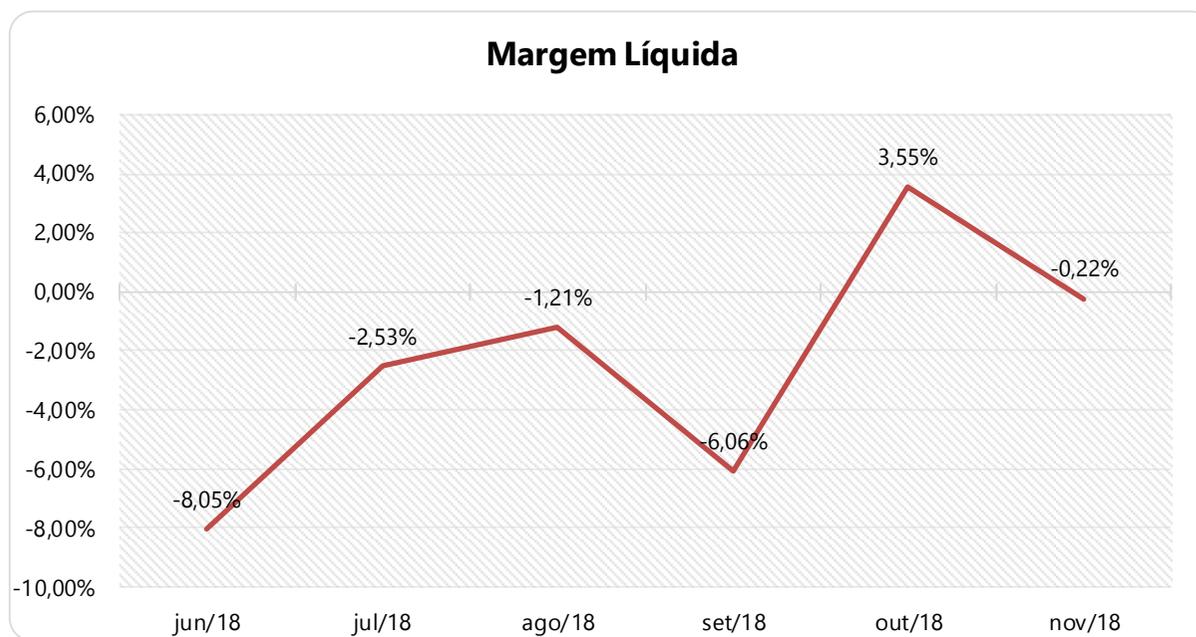
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Os cálculos destes índices avaliam o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. 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 a Curto Prazo e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos. A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que eles sofram pioras significativas durante o processo de RJ.

10.5.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-8,05%	-2,53%	-1,21%	-6,06%	3,55%	-0,22%
	Rentabilidade do Ativo	-1,34%	-0,52%	-0,24%	-1,02%	0,79%	-0,04%
	Produtividade	16,61%	20,37%	0,20	0,17	0,22	0,19

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



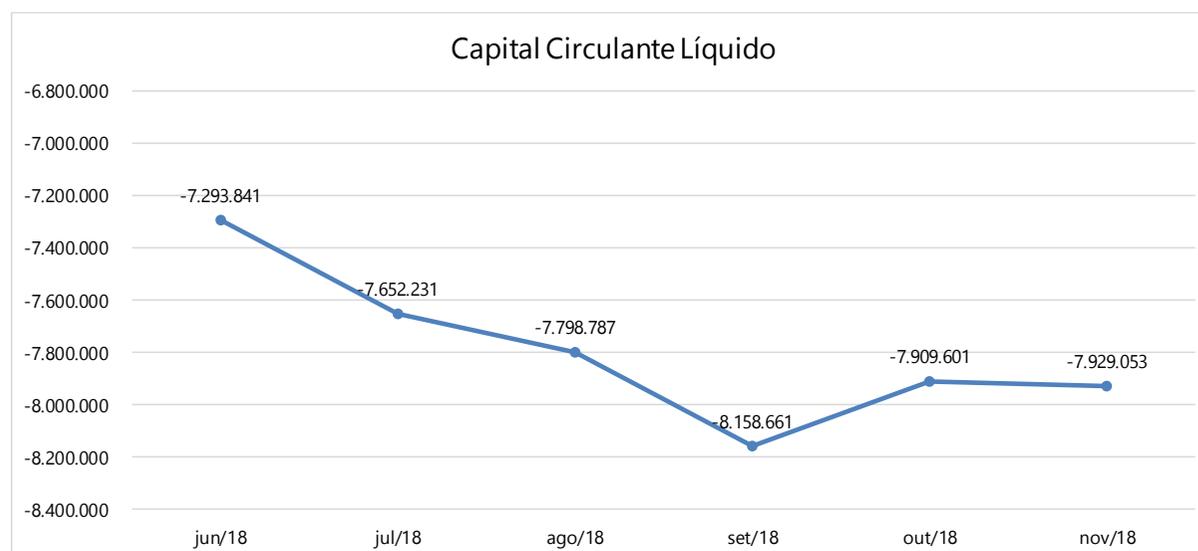
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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 ficaram negativas no mês de novembro de 2018.

10.5.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18
Ativo Circulante	20.045.815	17.849.142	17.776.993	17.799.986	17.900.757	18.162.132
Passivo Circulante	27.339.656	25.501.373	25.575.780	25.958.647	25.810.358	26.091.185
CCL	-7.293.841	-7.652.231	-7.798.787	-8.158.661	-7.909.601	-7.929.053
Varição %	7,44%	4,91%	1,92%	4,61%	-3,05%	0,25%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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. As Recuperandas aumentaram em 0,25% seu CCL **negativo** de outubro para novembro de 2018.

10.6 Demonstração do Resultado do Exercício - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo de forma comparativa, de outubro a novembro 2018, com as principais variações que ocorreram nas contas e contribuíram para um prejuízo de R\$ 14 mil.

Contas	set/18	AV	out/18	AV	nov/18	AV	Acumulado jan18 à nov18	AV	Média jan18 à nov18	AH nov18/out18	Varição nov18/out18
Receitas Operacionais Brutas	6.453.174	100,0%	8.486.653	100,0%	7.482.908	100,0%	91.479.051	100,0%	8.316.277	-11,8%	-1.003.745
(-) Deduções das Receitas	-676.649	-10,5%	-846.255	-10,0%	-771.827	-10,3%	-9.777.604	-10,7%	-888.873	-8,8%	74.429
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.415.342	-83,9%	-6.538.247	-77,0%	-5.920.790	-79,1%	-73.482.698	-80,3%	-6.680.245	-9,4%	617.457
(=) Margem de Contribuição	361.182	5,6%	1.102.151	13,0%	790.292	10,6%	8.218.748	9,0%	747.159	-28,3%	-311.859
(-) Despesas Fixas	-621.134	-9,6%	-612.362	-7,2%	-735.943	-9,8%	-7.638.029	-8,3%	-694.366	20,2%	-123.581
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-259.952	-4,0%	489.789	5,8%	54.349	0,7%	580.719	0,6%	52.793	-88,9%	-435.440
(-) Depreciação e Amortizações	-13.917	-0,2%	-10.257	-0,1%	-5.633	-0,1%	-154.765	-0,2%	-14.070	-45,1%	4.624
(-) Encargos Financ. Líquidos	-71.212	-1,1%	-206.274	-2,4%	-51.226	-0,7%	-1.844.245	-2,0%	-167.659	-75,2%	155.048
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-345.082	-5,3%	273.258	3,2%	-2.511	0,0%	-1.418.291	-1,6%	-128.936	-100,9%	-275.769
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	-12.000	-0,2%	-101.135	-0,1%	-9.194	0,0%	-12.000
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-345.082	-5,3%	273.258	3,2%	-14.511	-0,2%	-1.519.426	-1,7%	-138.130	-105,3%	-287.769
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-4.812	-0,1%	-1.778	0,0%	-250	0,0%	-32.135	0,0%	-2.921	-86,0%	1.528
(=) Result. Líquido do Exerc.	-349.893	-5,4%	271.480	3,2%	-14.760	-0,2%	-1.551.561	-1,7%	-141.051	-105,4%	-286.241

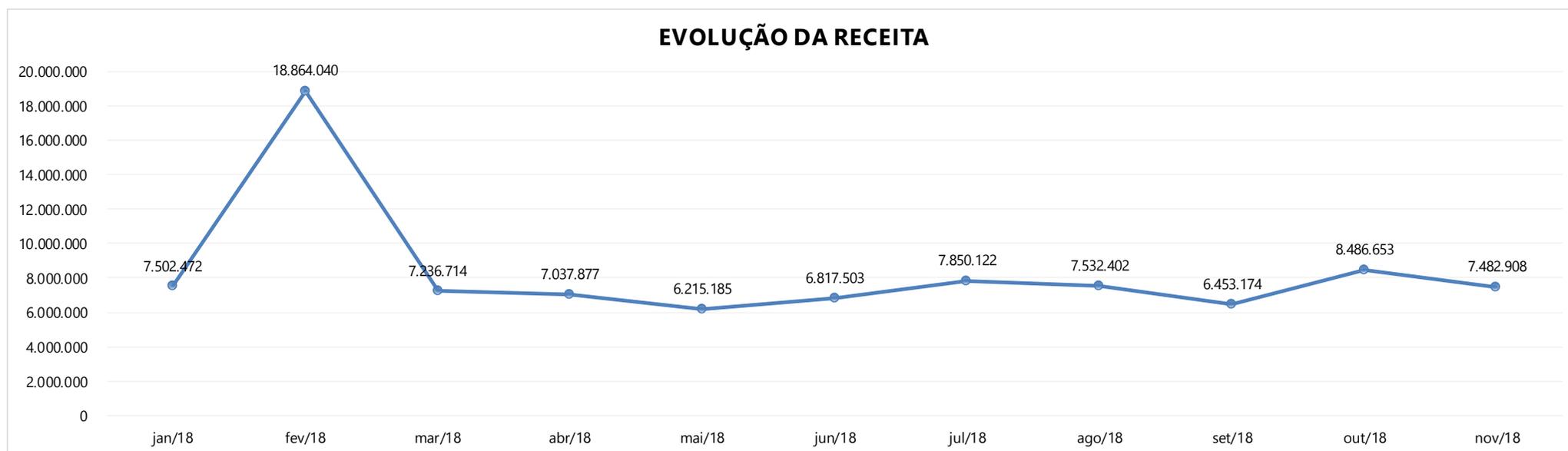
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



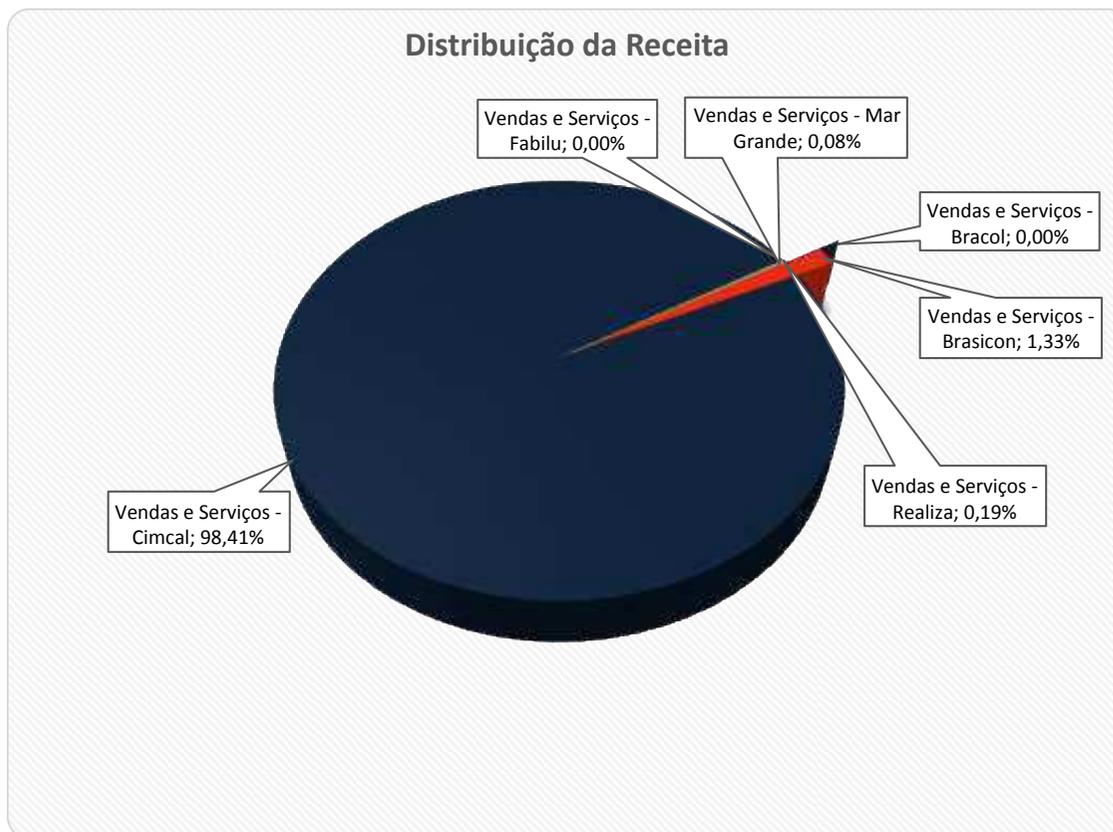
10.6.1 Receitas

Receitas operacionais brutas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18
Vendas e Serviços - Bracol	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Brasicon	37.468	37.455	136.229	154.175	34.935	29.690	34.496	79.690	23.898	494.620	149.566
Vendas e Serviços - Cimcal	7.431.455	18.797.171	7.075.145	6.862.588	6.160.664	6.769.412	7.790.672	7.433.289	6.413.029	7.968.063	7.324.635
Vendas e Serviços - Fabilu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Mar Grande	8.000	7.000	6.000	6.500	6.000	6.000	6.500	6.000	7.500	6.000	5.000
Vendas e Serviços - Realiza	25.549	22.413	19.339	14.614	13.587	12.401	18.454	13.422	8.747	17.971	3.708
Total	7.502.472	18.864.040	7.236.714	7.037.877	6.215.185	6.817.503	7.850.122	7.532.402	6.453.174	8.486.653	7.482.908

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



No mês de novembro de 2018, as receitas das Recuperandas apresentaram redução de 11,8%, em relação ao valor auferido no mês anterior. A maior receita do grupo advém da empresa CIMCAL com uma participação de 98,41% no total das receitas.

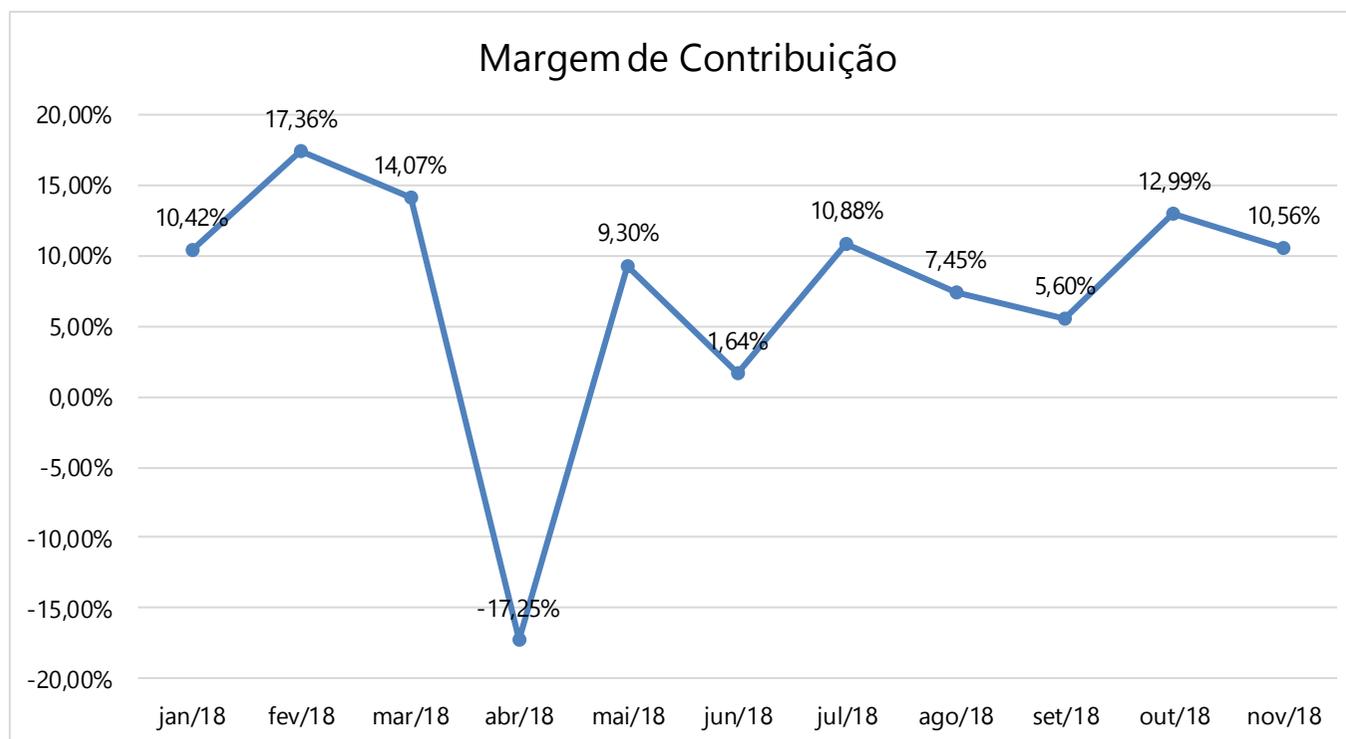
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



10.6.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18
Devoluções s/Vendas	-14.084	-42.306	-10.871	-14.972	-13.445	-8.646	-10.811	-15.784	-9.888	-9.201	-13.253
Tributos s/Vendas	-789.093	-684.320	-742.500	-2.198.945	-644.460	-710.490	-812.228	-769.916	-666.761	-837.054	-758.574
Custo das Vendas	-5.917.818	-14.862.779	-5.465.403	-6.038.341	-4.979.202	-5.986.535	-6.172.696	-6.185.546	-5.415.342	-6.538.247	-5.920.790
(=) Margem de Contribuição	781.476	3.274.634	1.017.940	-1.214.381	578.077	111.832	854.388	561.156	361.182	1.102.151	790.292
% Margem de Contribuição	10,42%	17,36%	14,07%	-17,25%	9,30%	1,64%	10,88%	7,45%	5,60%	12,99%	10,56%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

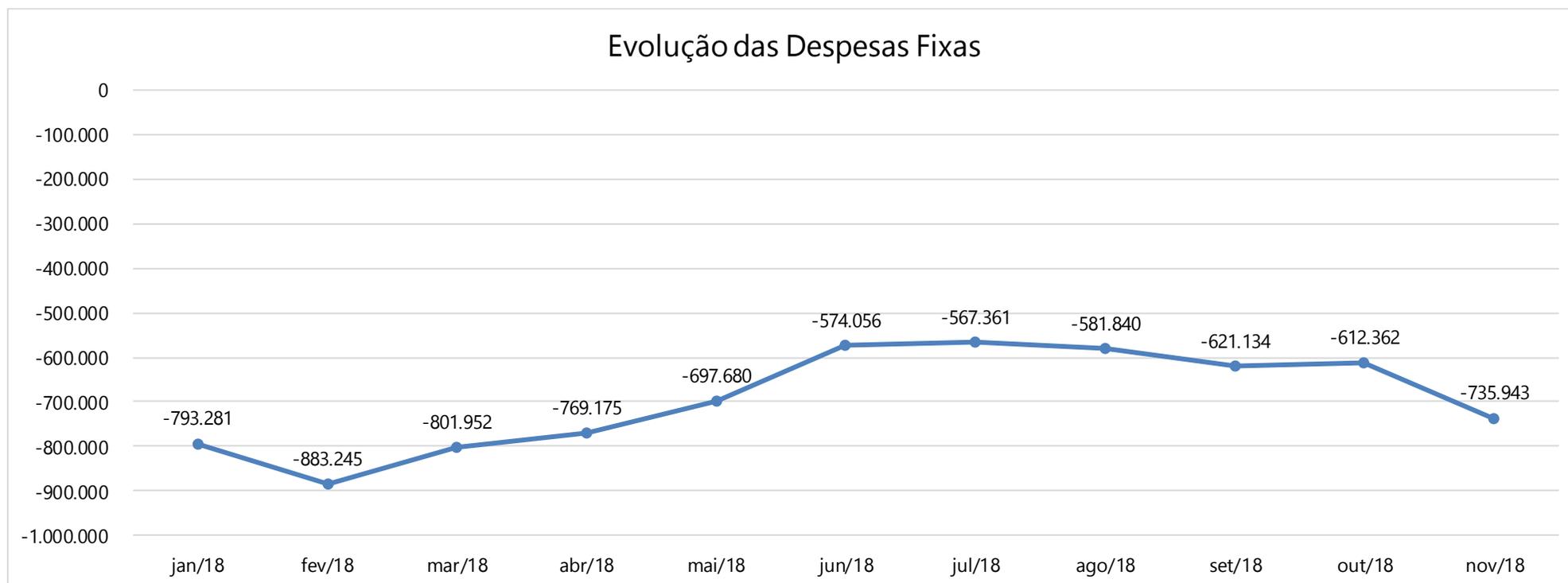
Pode-se observar que a Margem de Contribuição das empresas do Grupo foi de 10,56% em novembro de 2018, demonstrando uma redução em relação ao mês anterior. Essa redução ocorreu por motivos de aumento dos custos variáveis apresentados pelas empresas no mês de novembro de 2018.

10.6.3 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	% Acum.
Salários e Encargos	-452.674	-472.819	-460.719	-452.180	-423.476	-419.018	-387.799	-393.886	-446.465	-454.962	-442.760	62,9%
Serviços de Terceiros	-83.033	-125.174	-139.424	-127.464	-117.023	-120.031	-109.636	-200.538	-130.552	-120.226	-125.185	81,2%
Aluguel	-51.854	-60.798	-59.189	-59.189	-62.600	-60.497	-61.303	-60.855	-60.813	-60.565	-61.165	89,9%
Veículos	-80.382	-48.051	-53.626	-47.006	-53.784	-35.358	-46.105	-55.215	-40.653	-44.914	-44.735	97,1%
Material de Uso e Consumo	-31.320	-23.577	-22.194	-33.112	-23.358	-21.799	-33.350	-23.958	-20.824	-37.722	-19.779	100,9%
Telefone, Celular e Internet	-15.033	-19.896	-19.044	-15.580	-17.688	-13.431	-8.673	-30.177	-14.011	-12.489	-15.808	103,3%
Seguros Diversos	-33.495	-41.928	-31.572	-231	-225	0	-462	0	-879	-16.802	-1.281	104,9%
Outras Despesas Operacionais/Ajustes	-2.524	-574	-365	-3.685	-73.914	-7.723	-100	-329	830	-2.781	-6.229	106,2%
Correios	-9.750	-9.556	-9.373	-187	-18.393	-8.970	-164	-9.360	-8.895	-9.762	-8.865	107,4%
Honorários Contábeis	-1.874	-3.782	0	-11.891	-11.891	-13.891	-13.391	-1.891	-937	-12.891	-19.337	108,6%
Impostos e Taxas Diversas	-5.867	-20.080	-5.609	-9.213	-10.896	-6.365	-7.649	-1.361	-8.885	-2.802	-2.211	109,7%
Energia Elétrica	-6.779	-8.045	-5.230	-7.282	-6.144	-5.455	-5.240	-5.847	-5.889	-6.863	-7.546	110,6%
Despesas legais, judiciais e cartorárias	0	-3.023	-3.874	-15.104	-3.789	-3.714	-12.064	-6.304	-3.528	-7.915	-6.353	111,5%
Viagens e Estádias	-2.642	-11.392	-4.185	-4.241	0	0	-2.280	-9.848	-10.645	0	-20.354	112,3%
Retirada Pró-Labore	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-7.600	113,1%
Infrações Fiscais	-5.112	-5.071	-4.991	-4.991	-4.952	-4.912	-4.873	-3.258	-3.232	-3.206	-3.860	113,8%
Alimentação	-100	-16.268	-5.562	0	-457	-142	-108	-41	0	-266	-30	114,1%
Entidades de Classe	-3.004	-2.541	-539	-1.774	-1.798	-1.652	-1.749	-1.735	-1.809	-1.709	-1.787	114,3%
Condomínio	-2.700	-1.800	-1.200	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.665	114,6%
Água e Esgoto	-2.283	-1.364	-898	-1.486	-682	-803	-1.135	-1.796	-1.572	-1.422	-1.665	114,8%
Serviços de Informática	-7.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	114,9%
Pequenas imobilizações	-1.903	-1.903	0	0	0	-37	0	0	-308	-43	0	114,9%
Honorários Advocatícios	-2.335	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	115,0%
Manutenção	0	0	0	-903	-998	0	0	-50	0	0	0	115,0%
Software	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	115,0%
(-) Outras Receitas Operacionais	13.982	0	31.243	33.444	141.487	156.843	135.819	231.709	145.033	192.080	62.269	100,0%
Total	-793.281	-883.245	-801.952	-769.175	-697.680	-574.056	-567.361	-581.840	-621.134	-612.362	-735.943	

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Pode-se observar na tabela acima que as despesas fixas da Recuperandas registraram um aumento de 20,2% de outubro a novembro de 2018. As maiores despesas das Recuperandas estão concentradas em: "Salários e Encargos", "Serviços de Terceiros", "Aluguel e Despesas com Veículos". A rubrica "Viagens e Estadias" apresentou o maior aumento no período e as oscilações das despesas totais desembolsadas mensalmente, podem ser visualizadas no gráfico abaixo:



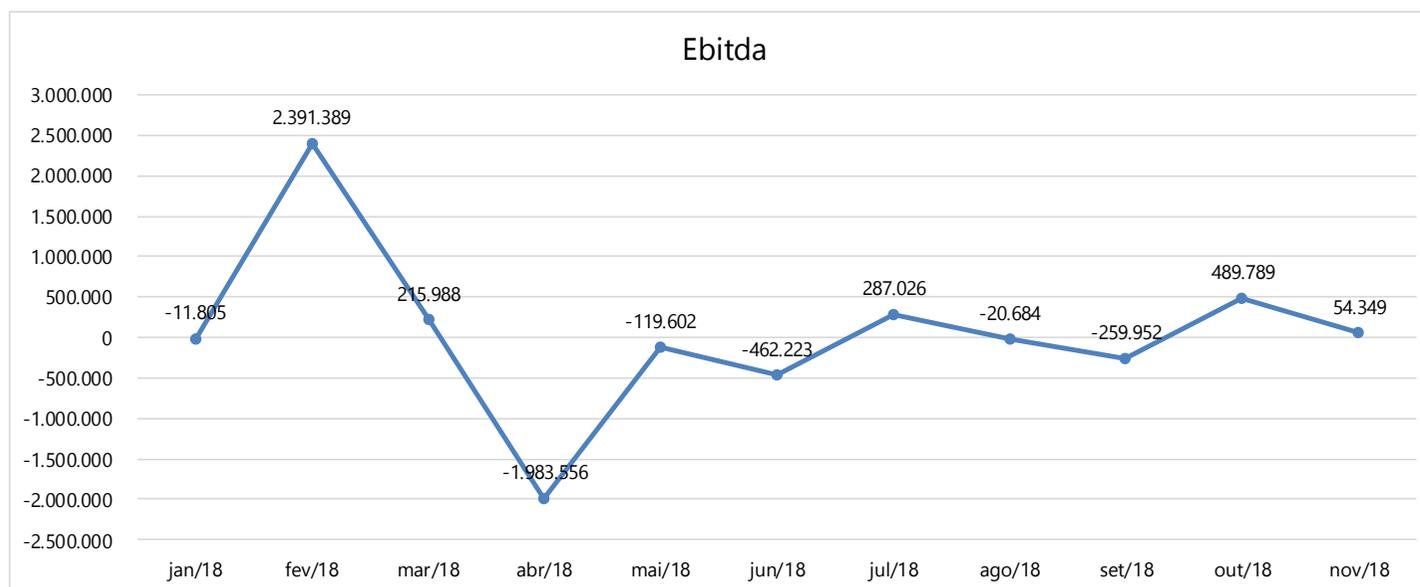
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



10.6.4 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)

Contas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18
(=) Margem de Contribuição	781.476	3.274.634	1.017.940	-1.214.381	578.077	111.832	854.388	561.156	361.182	1.102.151	790.292
(-) Despesas Fixas	-793.281	-883.245	-801.952	-769.175	-697.680	-574.056	-567.361	-581.840	-621.134	-612.362	-735.943
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-11.805	2.391.389	215.988	-1.983.556	-119.602	-462.223	287.026	-20.684	-259.952	489.789	54.349

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

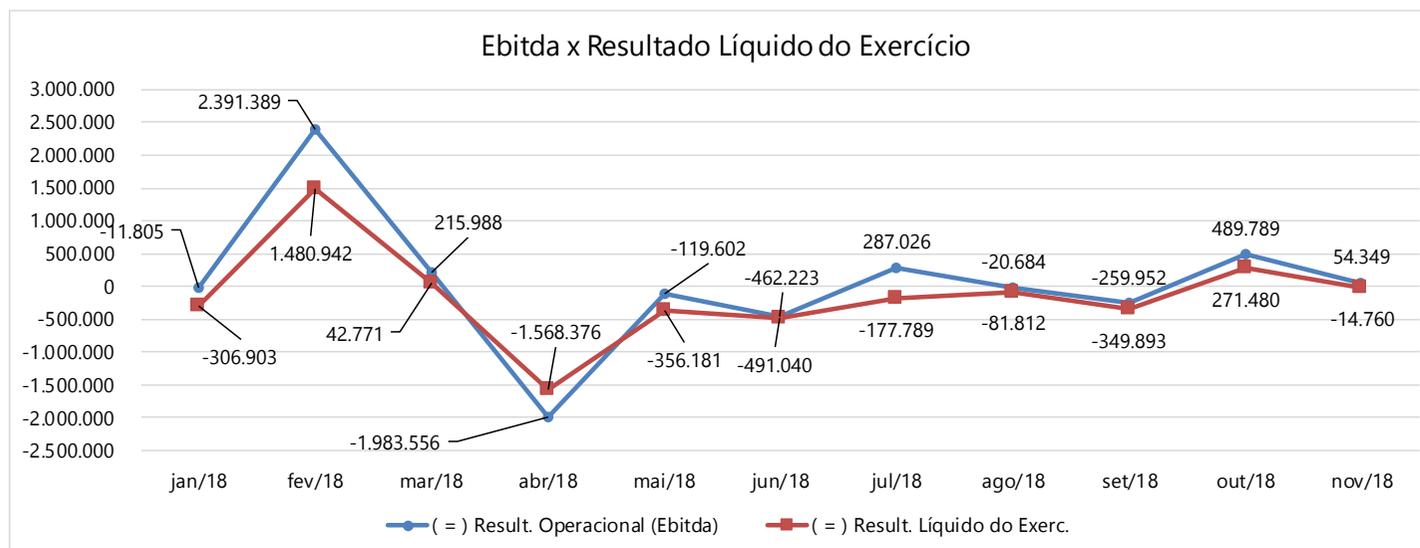
Observa-se que o resultado operacional (Ebitda) das empresas no mês de novembro de 2018 foi positivo, motivado pela Margem de Contribuição que foi suficiente para suprir as Despesas Fixas. De janeiro a novembro de 2018 as Recuperandas conseguiram alcançar um Ebitda positivo em 5 (cinco) dos 11 (onze) meses.



10.6.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

Contas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-11.805	2.391.389	215.988	-1.983.556	-119.602	-462.223	287.026	-20.684	-259.952	489.789	54.349
(-) Depreciação e Amortizações	-15.781	-15.781	-15.781	-15.781	-15.781	-15.781	-15.323	-14.946	-13.917	-10.257	-5.633
(-) Encargos Financ. Líquidos	-272.797	-190.439	-192.603	-141.183	-219.815	-5.873	-447.609	-45.214	-71.212	-206.274	-51.226
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-300.384	2.185.169	7.604	-2.140.520	-355.199	-483.877	-175.906	-80.844	-345.082	273.258	-2.511
(+/-) Resultado Não Operacional	-4.706	-84.429	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.000
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-305.090	2.100.740	7.604	-2.140.520	-355.199	-483.877	-175.906	-80.844	-345.082	273.258	-14.511
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-1.813	-619.798	35.166	572.145	-982	-7.162	-1.883	-968	-4.812	-1.778	-250
(=) Result. Líquido do Exerc.	-306.903	1.480.942	42.771	-1.568.376	-356.181	-491.040	-177.789	-81.812	-349.893	271.480	-14.760

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Mesmo com Ebitda positivo no mês, ao acrescentar as depreciações/amortizações, encargos financeiros e o valor da perda na venda do imobilizado, as Recuperandas fecharam o exercício com um resultado negativo de R\$ 14 mil, ou seja, 0,2% sobre o faturamento do mês, diferentemente do mês anterior que havia sido positivo em R\$ 271 mil.

11. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de novembro de 2018, 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\$ 7,4 milhões no mês de novembro de 2018, valor 11,8% inferior ao do mês anterior, e sua representatividade advém das operações da Recuperanda CIMCAL que representa 98,4% no acumulado de 2018.

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 novembro de 2018, a margem ficou positiva em 10,6% e no acumulado do ano o percentual apresentado está em 9% sobre o faturamento.

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 novembro de 2018, as Recuperandas alcançaram um Ebitda de 0,7%, mantendo um percentual positivo acumulado no ano de 2018 de 0,6%.

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 para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em novembro de 2018, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 14 mil, acumulando no ano de 2018 um prejuízo de R\$1,5 milhão.

Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balanço do mês, para uma dívida a curto prazo de R\$ 26 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 18,1 milhões, suficiente para cobrir 69,6% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as Recuperandas apresentam um endividamento de 85,9% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, em tese, elas conseguiriam com os recursos do ativo pagar todos os seus credores, e ainda sobraria recursos equivalentes a 14,1% do Ativo para distribuir aos sócios investidores.