



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

SAMUEL HÜBLER

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

11º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

FEVEREIRO 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.....	4
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
10.	Informações Financeiras.....	9
10.1	Balanco Patrimonial - BRASICON.....	9
10.1.1	Ativo.....	9
10.1.2	Passivo.....	11
10.2	Demonstração do Resultado do Exercício - BRASICON.....	13
10.3	Balanco Patrimonial - CIMCAL.....	14
10.3.1	Ativo.....	14
10.3.2	Passivo.....	16
10.4	Demonstração do Resultado do Exercício - CIMCAL.....	18
10.5	Balanco Patrimonial - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL.....	19
10.5.1	Ativo.....	19
10.5.2	Passivo.....	22
10.5.3	Indicadores Financeiros - Interpretação.....	24
10.6	Demonstração do Resultado do Exercício - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL.....	29
10.6.1	Receitas.....	30
10.6.2	Evolução dos Custos Variáveis.....	32
10.6.3	Evolução das Despesas Fixas.....	33
10.6.4	Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	35

10.6.5	Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	36
11.	Questionamentos a serem dirimidos pela Recuperanda.....	37
11.2	Sobre os ajustes mencionados em diversas contas do Balancete da empresa BRASICON, solicitamos a Recuperanda que nos envie informações que elucidem as diferenças conforme abaixo:.....	37
12.	Considerações Finais.....	38

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

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 fevereiro 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 demandarem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que

demandarem 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.

Em 22/02/2019, durante a continuação da AGC em 2ª convocação, deliberou-se novamente pela suspensão do ato, o que foi aprovado pela maioria dos credores, sendo que sua retomada se dará aos 26/04/2019, às 13:30 hrs, no mesmo local.

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;
- Manifestação nos autos de Recuperação Judicial;
- Realização da continuação da AGC em 2ª Convocação.

9. Informações Operacionais

Durante vistoria realizada pela Administradora Judicial na sede das Recuperandas situada na cidade de Osvaldo Cruz – São Paulo, na data de 22/02/2019, foi possível constatar que as empresas vêm desenvolvendo suas atividades regularmente, sendo observando funcionários exercendo funções operacionais e administrativas, bem como, a existência de estoque de materiais para revenda, especialmente da empresa CIMCAL.

10. Informações Financeiras

10.1 Balanço Patrimonial - BRASICON

10.1.1 Ativo

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

Ativo (R\$)	jan/18		nov/18		dez/18		AH	AH	Varição	Varição
		AV		AV		AV	dez18/jan18	dez18/nov18	dez18/jan18	dez18/nov18
Ativo Circulante	2.981.078	78,7%	1.668.772	74,9%	1.711.442	75,4%	-42,6%	2,6%	-1.269.636	42.670
Caixa e Equivalentes a Caixa	352.431	9,3%	282.593	12,7%	601.386	26,5%	70,6%	112,8%	248.955	318.792
Contas a Receber	2.484.848	65,6%	1.231.458	55,3%	1.004.079	44,2%	-59,6%	-18,5%	-1.480.770	-227.379
Adiantamentos	0	0,0%	10.922	0,5%	0	0,0%	0,0%	-100,0%	0	-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%	105.959	4,7%	-26,3%	-26,3%	-37.821	-37.821
Despesas Antecipadas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	808.339	21,3%	559.670	25,1%	559.670	24,6%	-30,8%	0,0%	-248.669	0
Ativo Realizável a Longo Prazo	500.000	13,2%	500.000	22,4%	500.000	22,0%	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	22,4%	500.000	22,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	308.339	8,1%	59.670	2,7%	59.670	2,6%	-80,6%	0,0%	-248.669	0
Investimentos	32.000	0,8%	32.000	1,4%	32.000	1,4%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	274.849	7,3%	26.180	1,2%	26.180	1,2%	-90,5%	0,0%	-248.669	0
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%	2.228.442	100,0%	2.271.112	100,0%	-40,1%	1,9%	-1.518.305	42.670

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" e "Bancos" e registrou um aumento de R\$ 318,7 mil de novembro a dezembro de 2018, ou seja, uma variação de 112,8%. A maior parte do saldo está alocado na conta "Caixa" com 99,14% do total e o grupo representou 26,5% do total do ativo. Ressalta-se que, conforme documentos enviados à AJ, foram encontradas divergências neste grupo, e maiores detalhes podem ser visualizados nos questionamentos ao final do RMA.

Contas a Receber: O grupo de Contas a Receber apresentou redução de 18,5%, ou seja, R\$ 227 mil de novembro a dezembro de 2018. Ao comparar dezembro com janeiro de 2018, o grupo apresentou queda de 59,6%, ou seja, R\$ 1,4 milhão. As Contas a Receber representaram 44,2% do saldo do ativo.

Adiantamentos: Este grupo apresentou redução completa do saldo de R\$ 10,9 mil no mês dezembro de 2018, cujo valor estava alocado em Adiantamento a Fornecedores.

Estoque de Produtos: Os Estoques apresentaram redução de 26,3% de novembro a dezembro de 2018, ou seja, R\$37,8 mil. O grupo representou 4,7% do ativo total da Recuperanda. Ressalta-se que, conforme documentos enviados à AJ, foram encontradas divergências neste grupo, e maiores detalhes podem ser visualizados nos questionamentos ao final deste RMA.

Imobilizado: O grupo Imobilizado não apresentou movimentação no período de novembro a dezembro 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 dezembro de 2018, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período:

Passivo (R\$)	jan/18	AV	nov/18	AV	dez/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							dez18/jan18	dez18/nov18	dez18/jan18	dez18/nov18
Passivo Circulante	320.778	8,5%	20.665	0,9%	39.791	1,8%	-87,6%	92,6%	-280.987	19.126
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%	19.728	0,9%	38.854	1,7%	442,0%	96,9%	31.686	19.126
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%	2.207.777	99,1%	2.231.321	98,2%	-35,7%	1,1%	-1.237.318	23.544
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.278.496	60,1%	849.363	38,1%	147.585	6,5%	-93,5%	-82,6%	-2.130.911	-701.779
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%	849.363	38,1%	147.585	6,5%	-93,5%	-82,6%	-2.130.911	-701.779
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%	1.358.414	61,0%	2.083.736	91,7%	75,1%	53,4%	893.593	725.322
Capital Social	420.000	11,1%	168.572	7,6%	168.572	7,4%	-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	33,6%	748.343	33,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	21.800	0,6%	441.499	19,8%	795.826	35,0%	3550,7%	80,3%	774.026	354.327
(-) 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%	370.995	16,3%	0,0%	0,0%	370.995	370.995
Total do Passivo	3.789.417	100,0%	2.228.442	100,0%	2.271.112	100,0%	-40,1%	1,9%	-1.518.305	42.670

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 aumento de R\$ 19 mil, ou seja, 96,9% no período de novembro a dezembro de 2018. Ressalta-se que, conforme documentos enviados à AJ, foram encontradas divergências neste grupo, e maiores detalhes podem ser visualizados nos questionamentos ao final do RMA.

Passivo Exigível a Longo Prazo: O Passivo Exigível a Longo Prazo da Recuperanda apresentou redução de 82,6% no mesmo período, devido ao decréscimo de R\$ 701 mil na conta de Receitas Diferidas LP proporcionado pela apropriação relativa à baixa dos terrenos. Ressalta-se que, conforme documentos enviados à AJ, foram encontradas divergências neste grupo, e maiores detalhes podem ser visualizados nos questionamentos ao final do RMA.

Patrimônio Líquido: O Patrimônio Líquido apresentou um aumento de R\$ 725 mil devido aos lucros obtidos no mês de dezembro de 2018 de R\$ 354 mil e houve acréscimo de R\$ 370 mil em Ajustes de Exercícios Anteriores, devido a ajustes ocorridos nos grupos mencionados com divergência.

10.2 Demonstração do Resultado do Exercício - BRASICON

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo de forma comparativa de outubro a dezembro de 2018, com as variações que impactaram para geração do lucro de R\$ 354 mil no mês de dezembro de 2018.

Contas	out/18		nov/18		dez/18		Acumulado jan18 à dez18		Média jan18 à dez18	AH dez18/nov18	Varição dez18/nov18
	AV		AV		AV		AV				
Receitas Operacionais Brutas	494.620	100,0%	149.566	100,0%	184.760	100,0%	1.396.982	100,0%	116.415	23,5%	35.194
(-) Deduções das Receitas	-26.039	-5,3%	-13.444	-9,0%	55.295	29,9%	-50.696	-3,6%	-4.225	-511,3%	68.739
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-1.296	-0,3%	-58.711	-39,3%	361.481	195,6%	0	0,0%	0	-715,7%	420.192
(=) Margem de Contribuição	467.285	94,5%	77.410	51,8%	601.536	325,6%	1.346.286	96,4%	112.191	677,1%	524.126
(-) Despesas Fixas	-4.235	-0,9%	-4.780	-3,2%	-4.230	-2,3%	-50.689	-3,6%	-4.224	-11,5%	550
(=) Result. Operacional (Ebitda)	463.050	93,6%	72.630	48,6%	597.306	323,3%	1.295.597	92,7%	107.966	722,4%	524.676
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-154.298	-31,2%	-598	-0,4%	-526	-0,3%	-159.938	-11,4%	-13.328	-12,1%	72
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	308.752	62,4%	72.032	48,2%	596.780	323,0%	1.135.659	81,3%	94.638	728,5%	524.748
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	-222.921	-120,7%	-307.350	-22,0%	-25.613	0,0%	-222.921
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	308.752	62,4%	72.032	48,2%	373.859	202,3%	828.309	59,3%	69.026	419,0%	301.826
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	-19.532	-10,6%	-32.483	-2,3%	-2.707	0,0%	-19.532
(=) Result. Líquido do Exerc.	308.752	62,4%	72.032	48,2%	354.327	191,8%	795.826	57,0%	66.319	391,9%	282.295

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

Devido a necessidade de igualar os saldos acumulados dos balancetes anteriores com os que o foram enviados a AJ neste mês, fez-se necessário por parte da AJ, efetuar lançamentos de ajustes no mês de dezembro de 2018. Assim, as Deduções das Receitas e os Custos dos Produtos Vendidos apresentaram-se positivos no mês, que engendrou para que a Margem de Contribuição fosse positiva também.

No mês de dezembro de 2018, houve aumento nas receitas em 23,5%, sendo destacado que as Despesas Fixas e os Encargos Financeiros Líquidos apresentaram redução de 11,5% e 12,1%. Considerando o Resultado não Operacional, que apresentou um valor de R\$ 222 mil, oriundo de um lançamento em "Deduções Custo Bens Permanente Alienados", a Recuperanda apresentou no mês de dezembro de 2018 um Lucro Líquido de R\$ 354 mil, que aumentou o acumulado positivo de janeiro a dezembro de 2018 para R\$ 798 mil.

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 dezembro de 2018. As principais movimentações operacionais e variações que impactaram no mês, serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	nov/18	AV	dez/18	AV	AH dez18/jan18	AH dez18/nov18	Varição dez18/jan18	Varição dez18/nov18
	Ativo Circulante	21.439.388	68,2%	15.271.676	59,2%	14.779.853	58,4%	-31,1%	-3,2%	-6.659.535
Caixa e Equivalentes a Caixa	4.776.145	15,2%	9.896.061	38,4%	9.783.221	38,7%	104,8%	-1,1%	5.007.075	-112.840
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%	647.768	2,5%	782.373	3,1%	4765,5%	20,8%	766.293	134.606
Outras Créditos	3.053.433	9,7%	424.252	1,6%	424.252	1,7%	-86,1%	0,0%	-2.629.180	0
Tributos a Recuperar/Compensar	949.606	3,0%	886.603	3,4%	873.069	3,5%	-8,1%	-1,5%	-76.537	-13.534
Estoque de Produtos	12.633.807	40,2%	3.406.675	13,2%	2.906.621	11,5%	-77,0%	-14,7%	-9.727.186	-500.054
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%	10.509.314	40,8%	10.510.502	41,6%	5,2%	0,0%	522.522	1.188
Ativo Realizável a Longo Prazo	268.758	0,9%	978.076	3,8%	978.076	3,9%	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%	9.531.238	37,0%	9.532.426	37,7%	-1,9%	0,0%	-186.796	1.188
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%	9.502.066	36,9%	9.503.254	37,6%	-1,9%	0,0%	-186.796	1.188
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	31.427.368	100,0%	25.780.990	100,0%	25.290.356	100,0%	-19,5%	-1,9%	-6.137.012	-490.634

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 é composto pelas contas "Caixa", "Bancos", "Aplicações de Liquidez Imediata" e "Outras Disponibilidades" e registraram juntas uma redução de R\$ 112 mil de novembro a dezembro de 2018. A maior parte deste saldo, ou seja, 88,7% está na conta "Caixa". O grupo representou 38,7% 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 novembro a dezembro de 2018 houve um aumento de R\$ 134 mil que representou uma variação de 20,8%, proporcionado pela conta Adiantamentos a Fornecedores que representa dentro do grupo 98,3% do saldo de R\$ 782 mil.

Estoques: Os estoques da Recuperanda representaram 11,5% do total do Ativo e apresentaram redução de 14,7% de novembro a dezembro de 2018, representando uma variação redutora de R\$ 500 mil.

Imobilizado: Neste mês não foi apropriada a parcela de depreciação e o grupo Imobilizado apresentou aumento de R\$ 1 mil em Móveis, Utensílios e Instalações Industriais.

10.3.2 Passivo

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

Passivo (R\$)	jan/18		nov/18		dez/18		AH	AH	Variação	Variação
	AV	AV	AV	AV	AV	AV	dez18/jan18	dez18/nov18	dez18/jan18	dez18/nov18
Passivo Circulante	29.362.281	93,4%	25.407.633	98,6%	25.713.575	101,7%	-12,4%	1,2%	-3.648.706	305.943
Empréstimos e Financiamentos	15.008.738	47,8%	15.414.762	59,8%	15.413.575	60,9%	2,7%	0,0%	404.838	-1.187
Fornecedores	13.201.972	42,0%	5.470.324	21,2%	5.456.043	21,6%	-58,7%	-0,3%	-7.745.930	-14.281
Obrigações Trabalhistas	183.147	0,6%	229.338	0,9%	245.963	1,0%	34,3%	7,2%	62.815	16.624
Obrigações Sociais	248.192	0,8%	1.079.022	4,2%	1.243.857	4,9%	401,2%	15,3%	995.665	164.835
Obrigações Tributárias	603.110	1,9%	3.044.129	11,8%	3.183.750	12,6%	427,9%	4,6%	2.580.639	139.620
Outras Obrigações	117.122	0,4%	170.057	0,7%	170.388	0,7%	45,5%	0,2%	53.267	331
(-) 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%	373.357	1,4%	-423.220	-1,7%	-120,5%	-213,4%	-2.488.307	-796.577
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.093.275	6,7%	2.086.535	8,1%	2.086.535	8,3%	-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	7,6%	1.967.414	7,8%	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	-28.188	-0,1%	-1.713.178	-6,6%	-2.509.755	-9,9%	8803,7%	46,5%	-2.481.567	-796.577
Capital Social	3.420.000	10,9%	3.420.000	13,3%	3.420.000	13,5%	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	14,8%	3.819.098	15,1%	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	-26,7%	-6.892.398	-27,3%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-334.887	-1,1%	-2.019.877	-7,8%	-2.816.455	-11,1%	741,0%	39,4%	-2.481.567	-796.577
(-) 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%	25.780.990	100,0%	25.290.356	100,0%	-19,5%	-1,9%	-6.137.012	-490.634

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O grupo apresentou aumento de R\$ 1 mil de novembro a dezembro de 2018. Com saldo de R\$15,4 milhões, os Empréstimos e Financiamentos representaram 60,9% do Passivo total da Recuperanda.

Fornecedores – Passivo Circulante: Esta conta representa os débitos com fornecedores decorrentes das compras realizadas a prazo, tendo apresentado uma redução de 0,3%, respectivamente R\$ 14 mil de novembro a dezembro 2018. Os Fornecedores representaram 21,6% do total do Passivo.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: O grupo apresentou aumento de 7,2%, totalizando R\$ 16,6 mil de novembro a dezembro 2018.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: As Obrigações Sociais apresentaram aumento de R\$ 164 mil, ou seja, 15,3% no período de novembro a dezembro de 2018.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: As Obrigações Tributárias aumentaram 4,6% de novembro a dezembro de 2018, representando o valor de R\$ 139 mil. Essas obrigações representaram 12,6% do total do passivo.

Patrimônio Líquido: Pode-se observar que o Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício de 2018 apresentou saldo acumulado negativo de R\$ 2,8 milhões. Este saldo negativo aumentou em virtude do prejuízo de R\$ 796 mil sofrido no mês de dezembro 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 dezembro de 2018 com as respectivas variações que impactaram no mês, proporcionando um prejuízo de R\$ 796 mil.

Contas	out/18	AV	nov/18	AV	dez/18	AV	Acumulado jan18 à dez18	AV	Média jan18 à dez18	AH dez18/nov18	Varição dez18/nov18
Receitas Operacionais Brutas	7.968.063	100,0%	7.324.635	100,0%	6.678.921	100,0%	96.705.043	100,0%	8.058.754	-8,8%	-645.714
(-) Deduções das Receitas	-818.335	-10,3%	-757.857	-10,3%	-693.273	-10,4%	-10.346.603	-10,7%	-862.217	-8,5%	64.584
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-6.532.337	-82,0%	-5.862.079	-80,0%	-5.842.376	-87,5%	-78.958.979	-81,6%	-6.579.915	-0,3%	19.703
(=) Margem de Contribuição	617.391	7,7%	704.699	9,6%	143.272	2,1%	7.399.461	7,7%	616.622	-79,7%	-561.428
(-) Despesas Fixas	-597.650	-7,5%	-722.301	-9,9%	-932.780	-14,0%	-8.368.724	-8,7%	-697.394	29,1%	-210.480
(=) Result. Operacional (Ebitda)	19.740	0,2%	-17.601	-0,2%	-789.509	-11,8%	-969.262	-1,0%	-80.772	4385,5%	-771.907
(-) Depreciação e Amortizações	-10.257	-0,1%	-5.633	-0,1%	0	0,0%	-154.765	-0,2%	-12.897	-100,0%	5.633
(-) Encargos Financ. Líquidos	-51.254	-0,6%	-49.695	-0,7%	-7.069	-0,1%	-1.680.427	-1,7%	-140.036	-85,8%	42.627
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-41.771	-0,5%	-72.930	-1,0%	-796.577	-11,9%	-2.804.455	-2,9%	-233.705	992,2%	-723.647
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	-12.000	-0,2%	0	0,0%	-12.000	0,0%	-1.000	-100,0%	12.000
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-41.771	-0,5%	-84.930	-1,2%	-796.577	-11,9%	-2.816.455	-2,9%	-234.705	837,9%	-711.647
(-) 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.	-41.771	-0,5%	-84.930	-1,2%	-796.577	-11,9%	-2.816.455	-2,9%	-234.705	837,9%	-711.647

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\$ 96,7 milhões, sendo que em dezembro de 2018 a receita auferida foi de R\$ 6,6 milhões, valor 8,8% menor do que o obtido no mês anterior. A Margem de Contribuição ficou positiva em 2,1% sobre o faturamento, não sendo suficiente para cobrir as despesas fixas que representaram 14% sobre o faturamento. Assim sendo, obteve um Resultado Líquido (Ebitda) negativo de 11,8%, que após incorporar os Encargos Financeiros Líquidos elevou o resultado do exercício para 11,9% negativo. Este prejuízo representou R\$ 796 mil a mais nos resultados já negativos do ano 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 dezembro de 2018, onde pode-se observar a ocorrência de uma redução de R\$ 439 mil, ou seja, 1,3% de novembro a dezembro de 2018. As principais movimentações financeiras e operacionais serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	nov/18	AV	dez/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							dez18/jan18	dez18/nov18	dez18/jan18	dez18/nov18
Ativo Circulante	25.585.700	61,1%	18.162.132	52,3%	17.721.932	51,6%	-30,7%	-2,4%	-7.863.767	-440.200
Caixa e Equivalentes a Caixa	6.232.055	14,9%	11.338.583	32,6%	11.553.488	33,7%	85,4%	1,9%	5.321.433	214.905
Contas a Receber	2.491.288	5,9%	1.237.898	3,6%	1.010.519	2,9%	-59,4%	-18,4%	-1.480.770	-227.379
Adiantamentos	16.080	0,0%	658.690	1,9%	782.373	2,3%	4765,5%	18,8%	766.293	123.684
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%	887.363	2,6%	873.830	2,5%	-8,1%	-1,5%	-76.537	-13.534
Estoque de Produtos	12.838.600	30,6%	3.611.468	10,4%	3.073.593	9,0%	-76,1%	-14,9%	-9.765.007	-537.875
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%	16.588.723	47,7%	16.589.911	48,4%	1,7%	0,0%	273.854	1.188
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.768.758	4,2%	2.478.076	7,1%	2.478.076	7,2%	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	2,0%	709.235	2,1%	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	5,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	14.547.300	34,7%	14.110.647	40,6%	14.111.835	41,1%	-3,0%	0,0%	-435.465	1.188
Investimentos	4.374.077	10,4%	4.374.077	12,6%	4.374.077	12,7%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	10.171.733	24,3%	9.735.080	28,0%	9.736.268	28,4%	-4,3%	0,0%	-435.465	1.188
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%	34.750.855	100,0%	34.311.843	100,0%	-18,1%	-1,3%	-7.589.914	-439.012

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 1,9% de novembro a dezembro de 2018, respectivamente R\$ 214 mil. Com saldo de R\$ 11,5 milhões, o grupo representou 33,7% do total dos Ativos e a maior parte do saldo, qual seja, 89,8% encontra-se na conta Caixa.

Contas a Receber: As Contas a Receber apresentaram redução de 18,4%, respectivamente R\$ 227 mil no período de novembro a dezembro de 2018, e o prazo médio de recebimento ficou em 4 dias. O grupo representou 2,9% do total dos Ativos. Se comparado com janeiro de 2018, houve uma redução de 59,4%

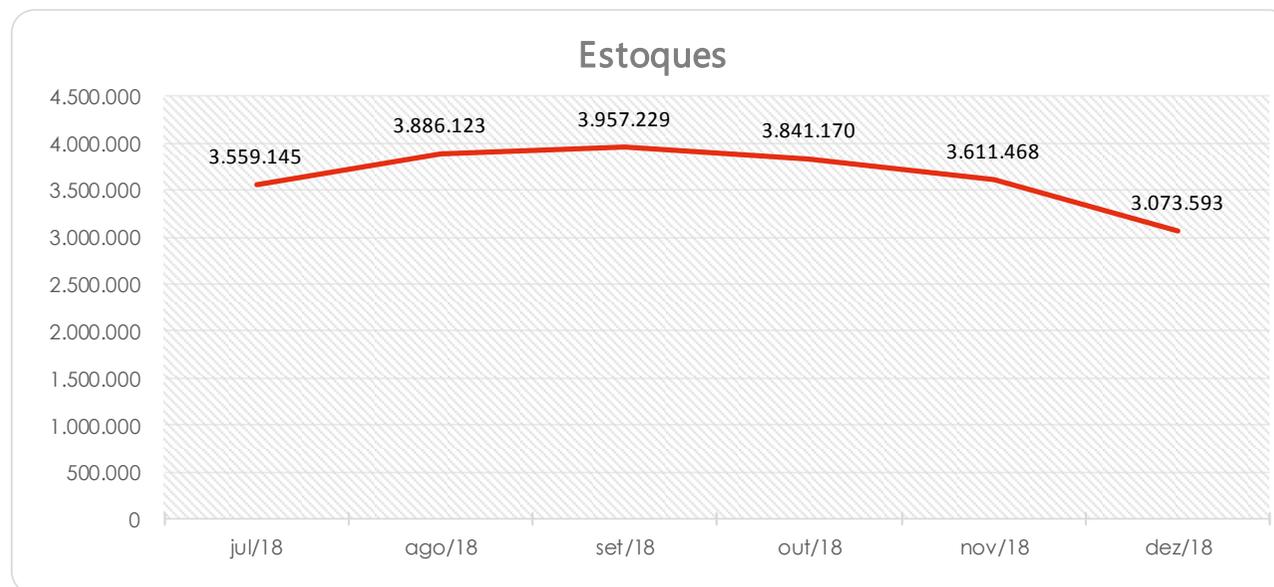
Adiantamentos: O grupo é formado por Adiantamentos a Funcionários e a Fornecedores e apresentou aumento de 18,8% de novembro a dezembro de 2018, totalizando um montante de R\$ 123 mil. Esse aumento ocorreu em virtude do acréscimo em Adiantamento a Fornecedores, cuja conta representa 93% do saldo do grupo.



Estoque de Produtos:

Estoques	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18
Estoque de Mercadorias para Revenda	3.354.352	3.681.330	3.752.436	3.636.377	3.406.675	2.906.621
Estoque de Imóveis Destinados a Venda	204.793	204.793	204.793	204.793	204.793	166.972
Total dos Estoques	3.559.145	3.886.123	3.957.229	3.841.170	3.611.468	3.073.593

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 14,9% de novembro a dezembro de 2018, passando a representar 9% do total dos Ativos. Em dezembro-18 o giro dos estoques foi de 17 dias, com base no custo das mercadorias vendidas no mesmo mês.

Os Estoques estão compostos por: i) 94,6% em Mercadorias para Revenda; ii) 5,4% 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 dezembro de 2018, sendo possível constatar uma redução de R\$ 439 mil de novembro a dezembro 2018. As variações que impactaram nas contas serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	nov/18	AV	dez/18	AV	AH dez18/jan18	AH dez18/nov18	Varição dez18/jan18	Varição dez18/nov18
	Passivo Circulante	30.310.129	72,3%	26.091.185	75,1%	26.423.914	77,0%	-12,8%	1,3%	-3.886.215
Empréstimos e Financiamentos	15.917.473	38,0%	16.014.762	46,1%	16.013.575	46,7%	0,6%	0,0%	96.103	-1.187
Fornecedores	13.201.972	31,5%	5.470.324	15,7%	5.456.043	15,9%	-58,7%	-0,3%	-7.745.930	-14.281
Obrigações Trabalhistas	187.630	0,4%	233.821	0,7%	250.445	0,7%	33,5%	7,1%	62.815	16.624
Obrigações Sociais	249.928	0,6%	1.090.838	3,1%	1.256.793	3,7%	402,9%	15,2%	1.006.865	165.955
Obrigações Tributárias	627.630	1,5%	3.109.492	8,9%	3.274.779	9,5%	421,8%	5,3%	2.647.149	165.287
Outras Obrigações	125.497	0,3%	171.948	0,5%	172.279	0,5%	37,3%	0,2%	46.783	331
(-) 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%	8.659.670	24,9%	7.887.928	23,0%	-32,0%	-8,9%	-3.703.699	-771.741
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.223.312	12,5%	3.787.440	10,9%	3.085.662	9,0%	-40,9%	-18,5%	-2.137.650	-701.779
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%	849.363	2,4%	147.585	0,4%	-93,5%	-82,6%	-2.130.911	-701.779
Outras Obrigações LP	2.020.114	4,8%	2.020.114	5,8%	2.020.114	5,9%	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%	4.872.229	14,0%	4.802.267	14,0%	-24,6%	-1,4%	-1.566.049	-69.963
Capital Social	7.838.316	18,7%	7.586.888	21,8%	7.586.888	22,1%	-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	11,3%	3.921.398	11,4%	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	-13,8%	-4.811.766	-14,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-306.903	-0,7%	-1.551.561	-4,5%	-1.992.518	-5,8%	549,2%	28,4%	-1.685.615	-440.957
(-) 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%	370.995	1,1%	0,0%	0,0%	370.995	370.995
Total do Passivo	41.901.757	100,0%	34.750.855	100,0%	34.311.843	100,0%	-18,1%	-1,3%	-7.589.914	-439.012

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 redução de R\$ 1,1 mil no período de novembro a dezembro de 2018 e representou 46,7% do total do Passivo.

Fornecedores – Passivo Circulante: A conta de Fornecedores que representa as compras de mercadorias e serviços a prazo, reduziu R\$ 14 mil, portanto, 0,3% de novembro a dezembro de 2018, passando a representar a importância de 15,9% do total do Passivo.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: Nas Obrigações Trabalhistas houve aumento de 7,1% de novembro a dezembro de 2018, ou seja, R\$ 16,6 mil.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: As Obrigações Sociais apresentaram aumento de 15,2% de novembro a dezembro de 2018, respectivamente, R\$ 165 mil.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: As Obrigações Tributárias tiveram aumento de 5,3%, na ordem de R\$ 165 mil de novembro a dezembro de 2018. Este grupo representou 9,5% do total do Passivo.

Receitas Diferidas LP – Passivo Não Circulante: As Receitas Diferidas de Longo Prazo apresentaram redução 82,6% de novembro a dezembro de 2018, ou seja, R\$ 701 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\$ 1,9 milhão. Este saldo negativo aumentou 28,4% em virtude do prejuízo de R\$ 440 mil auferido no mês de dezembro de 2018 pelas Recuperandas. Foi adicionado o montante de R\$ 370 mil em Ajustes de Exercícios Anteriores, devido a ajustes em contas, conforme relatado anteriormente. 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.

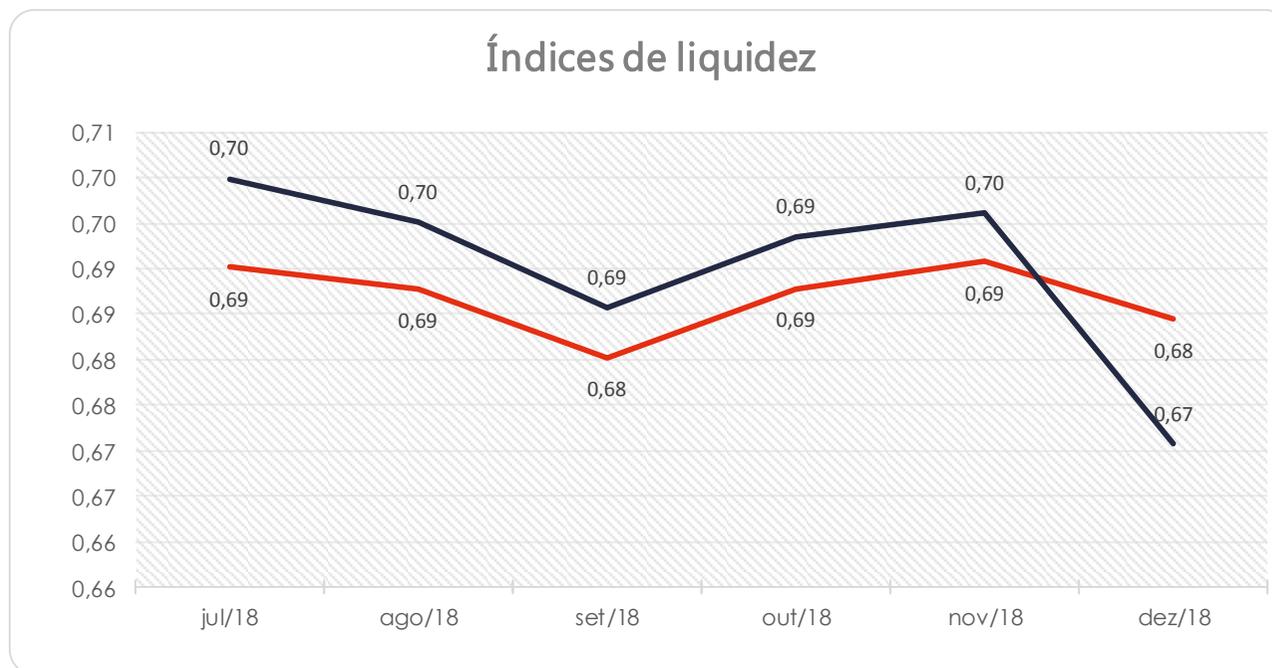
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



10.5.3.1 Índices de Liquidez

Índices		jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,69	0,69	0,68	0,69	0,69	0,68
	Liquidez Imediata	0,43	0,43	0,41	0,42	0,43	0,44
	Liquidez Seca	0,56	0,54	0,53	0,54	0,56	0,55
	Liquidez Corrente	0,70	0,70	0,69	0,69	0,70	0,67

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.

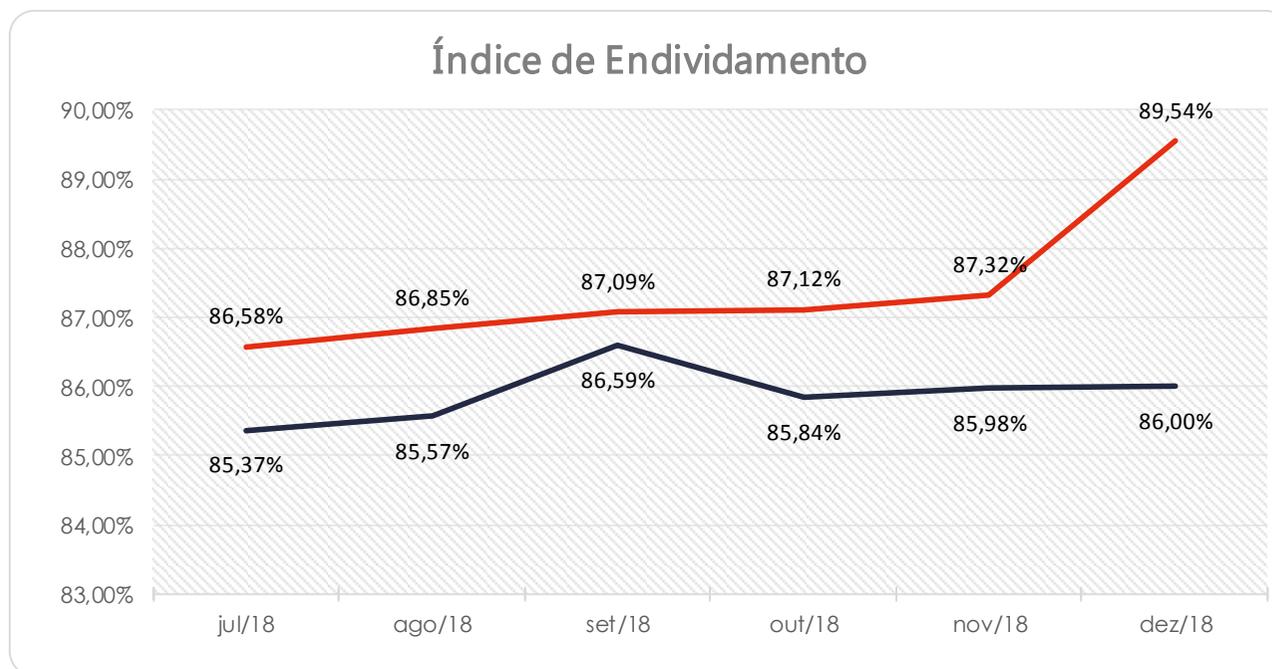
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação da Liquidez Corrente é que este índice esteja acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar 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 oscilação nos indicadores no último semestre, fruto dos recorrentes prejuízos registrados com suas operações comerciais.



10.5.3.2 Índices de Endividamento

Índices		jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	85,37%	85,57%	86,59%	85,84%	85,98%	86,00%
	Composição do Endividamento	86,58%	86,85%	87,09%	87,12%	87,32%	89,54%

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



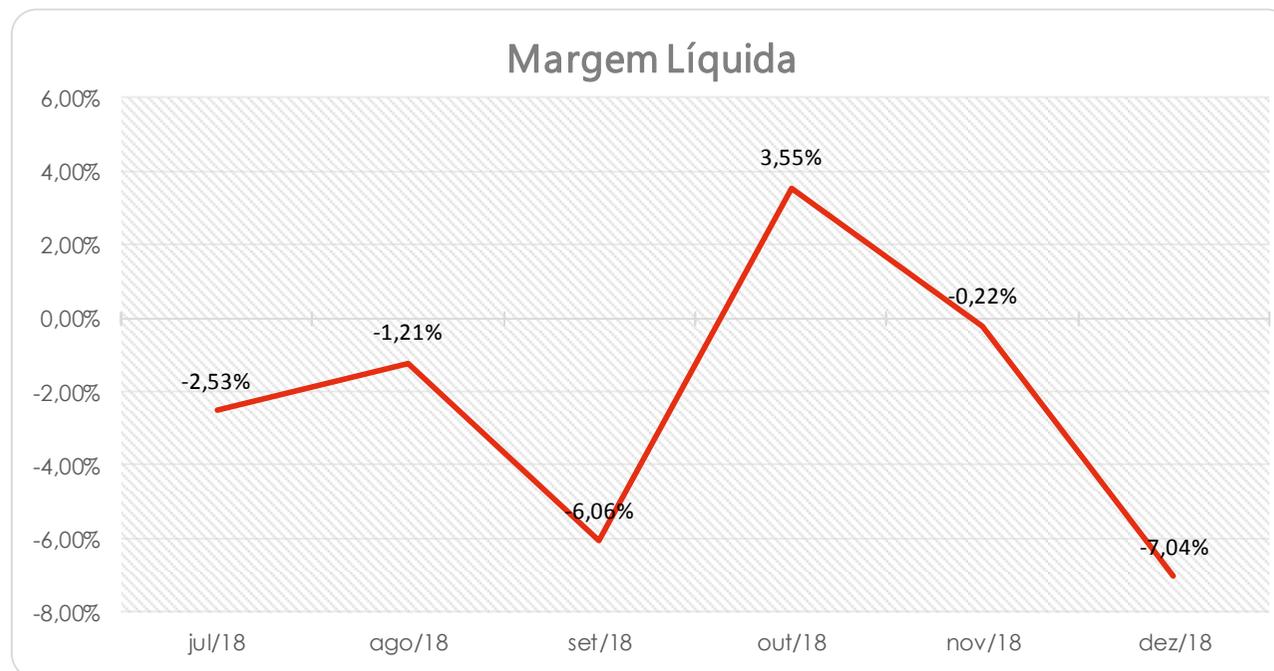
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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		jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-2,53%	-1,21%	-6,06%	3,55%	-0,22%	-7,04%
	Rentabilidade do Ativo	-0,52%	-0,24%	-1,02%	0,79%	-0,04%	-1,29%
	Produtividade	20,37%	0,20	0,17	0,22	0,19	0,18

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



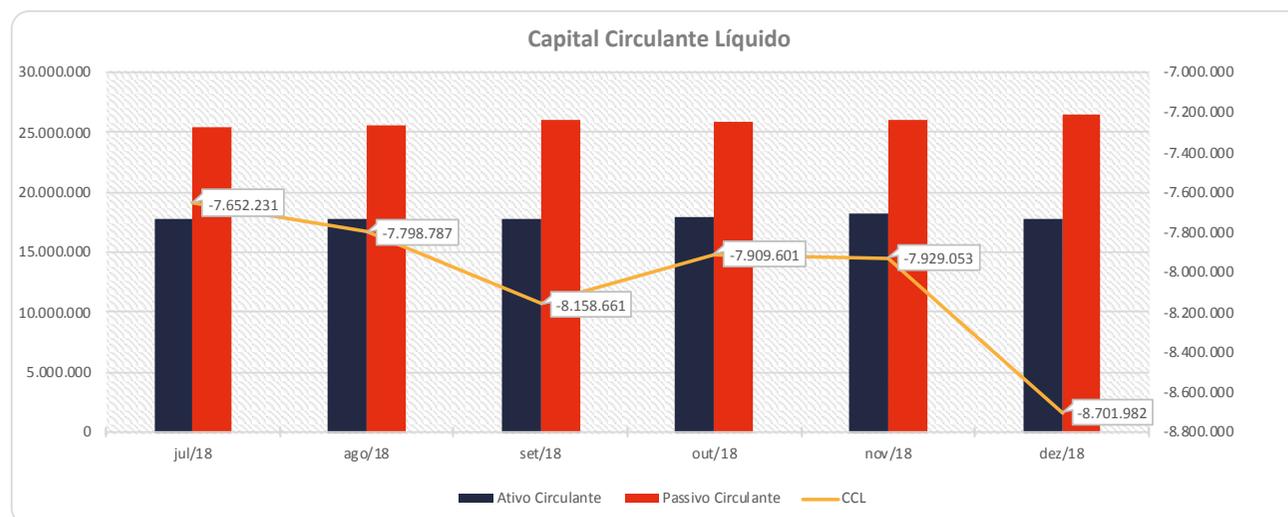
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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 permaneceram negativas no mês de dezembro de 2018.

10.5.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18
Ativo Circulante	17.849.142	17.776.993	17.799.986	17.900.757	18.162.132	17.721.932
Passivo Circulante	25.501.373	25.575.780	25.958.647	25.810.358	26.091.185	26.423.914
CCL	-7.652.231	-7.798.787	-8.158.661	-7.909.601	-7.929.053	-8.701.982
Varição %	4,91%	1,92%	4,61%	-3,05%	0,25%	9,75%

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 9,75% seu CCL **negativo** de novembro para dezembro 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 dezembro 2018, com as principais variações que ocorreram nas contas e contribuíram para um prejuízo de R\$ 440 mil.

Contas	out/18	AV	nov/18	AV	dez/18	AV	Acumulado jan18 à dez18	AV	Média jan18 à dez18	AH dez18/nov18	Varição dez18/nov18
Receitas Operacionais Brutas	8.486.653	100,0%	7.482.908	100,0%	6.901.995	100,0%	98.381.046	100,0%	8.198.420	-7,8%	-580.913
(-) Deduções das Receitas	-846.255	-10,0%	-771.827	-10,3%	-641.186	-9,3%	-10.418.790	-10,6%	-868.233	-16,9%	130.641
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-6.538.247	-77,0%	-5.920.790	-79,1%	-5.476.281	-79,3%	-78.958.979	-80,3%	-6.579.915	-7,5%	444.509
(=) Margem de Contribuição	1.102.151	13,0%	790.292	10,6%	784.528	11,4%	9.003.276	9,2%	750.273	-0,7%	-5.764
(-) Despesas Fixas	-612.362	-7,2%	-735.943	-9,8%	-971.884	-14,1%	-8.609.913	-8,8%	-717.493	32,1%	-235.941
(=) Result. Operacional (Ebitda)	489.789	5,8%	54.349	0,7%	-187.356	-2,7%	393.363	0,4%	32.780	-444,7%	-241.705
(-) Depreciação e Amortizações	-10.257	-0,1%	-5.633	-0,1%	0	0,0%	-154.765	-0,2%	-12.897	-100,0%	5.633
(-) Encargos Financ. Líquidos	-206.274	-2,4%	-51.226	-0,7%	-8.452	-0,1%	-1.852.697	-1,9%	-154.391	-83,5%	42.774
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	273.258	3,2%	-2.511	0,0%	-195.808	-2,8%	-1.614.099	-1,6%	-134.508	7698,7%	-193.297
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	-12.000	-0,2%	-222.921	-3,2%	-324.056	-0,3%	-27.005	1757,7%	-210.921
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	273.258	3,2%	-14.511	-0,2%	-418.730	-6,1%	-1.938.155	-2,0%	-161.513	2785,6%	-404.219
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-1.778	0,0%	-250	0,0%	-22.228	-0,3%	-54.363	-0,1%	-4.530	8808,3%	-21.978
(=) Result. Líquido do Exerc.	271.480	3,2%	-14.760	-0,2%	-440.957	-6,4%	-1.992.518	-2,0%	-166.043	2887,5%	-426.197

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

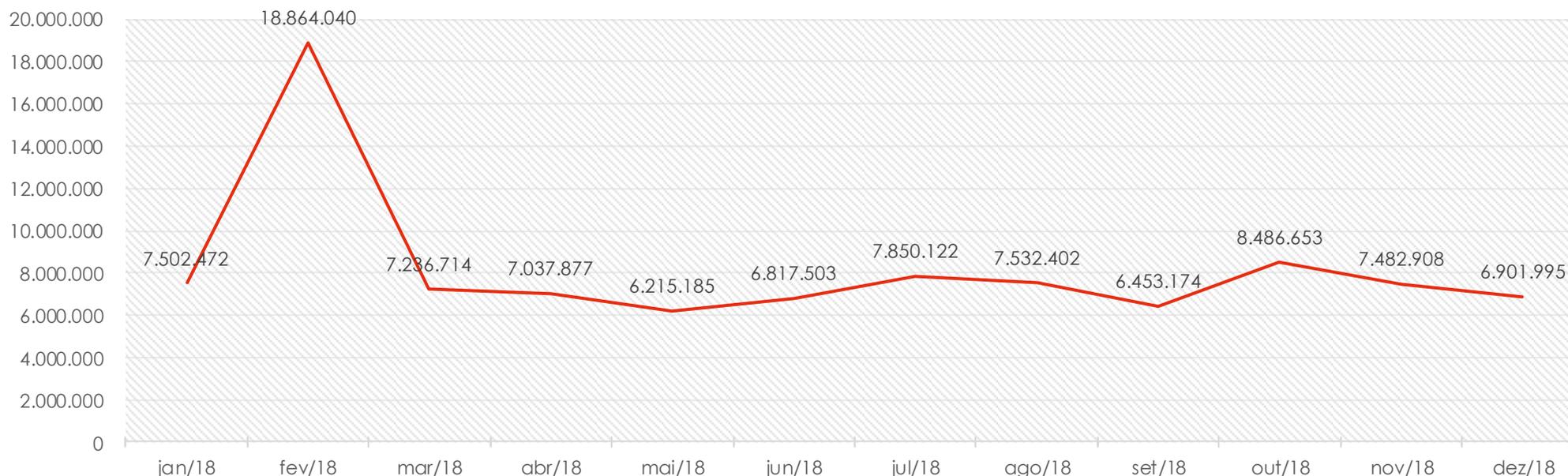


10.6.1 Receitas

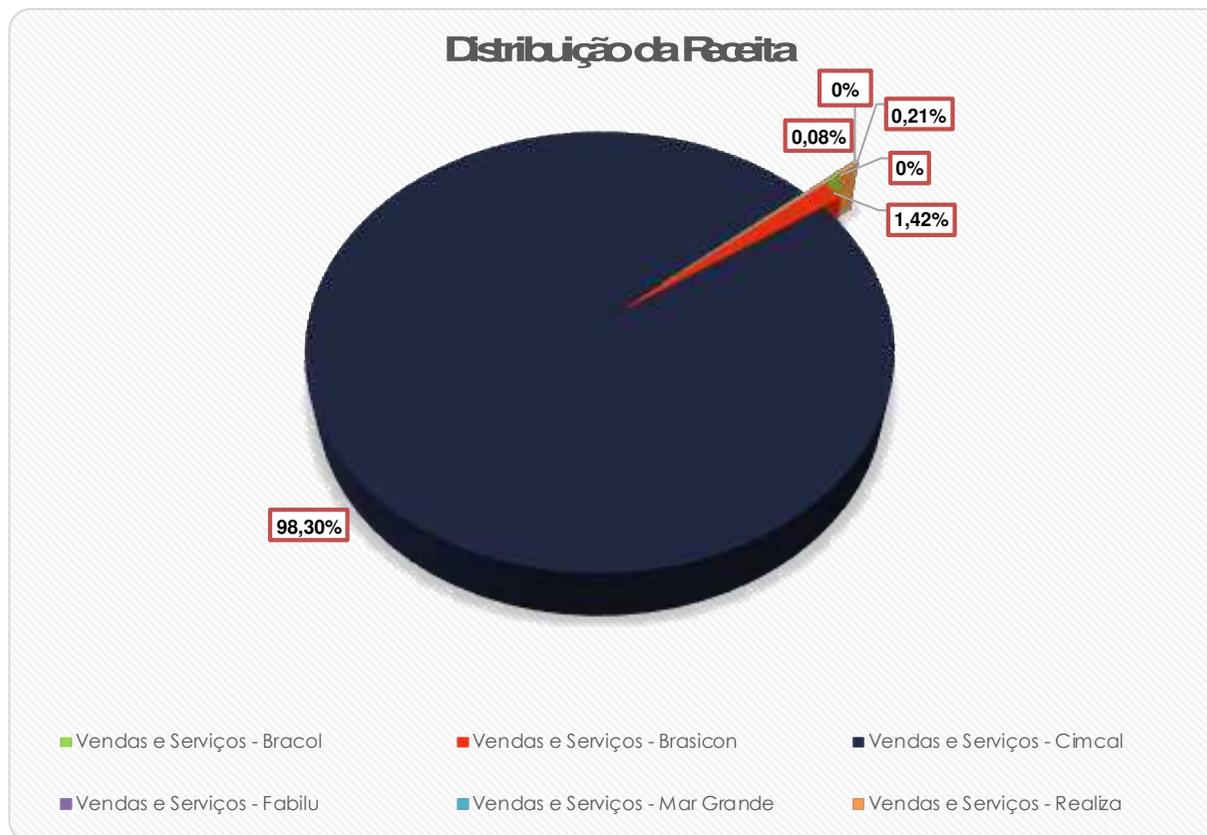
Receitas operacionais brutas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18
Vendas e Serviços - Bracol	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Brasicon	37.468	37.455	136.229	154.175	34.935	29.690	34.496	79.690	23.898	494.620	149.566	184.760
Vendas e Serviços - 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	6.678.921
Vendas e Serviços - Fabilu	0	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	6.000
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	32.314
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	6.901.995

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

Evolução da Receita



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



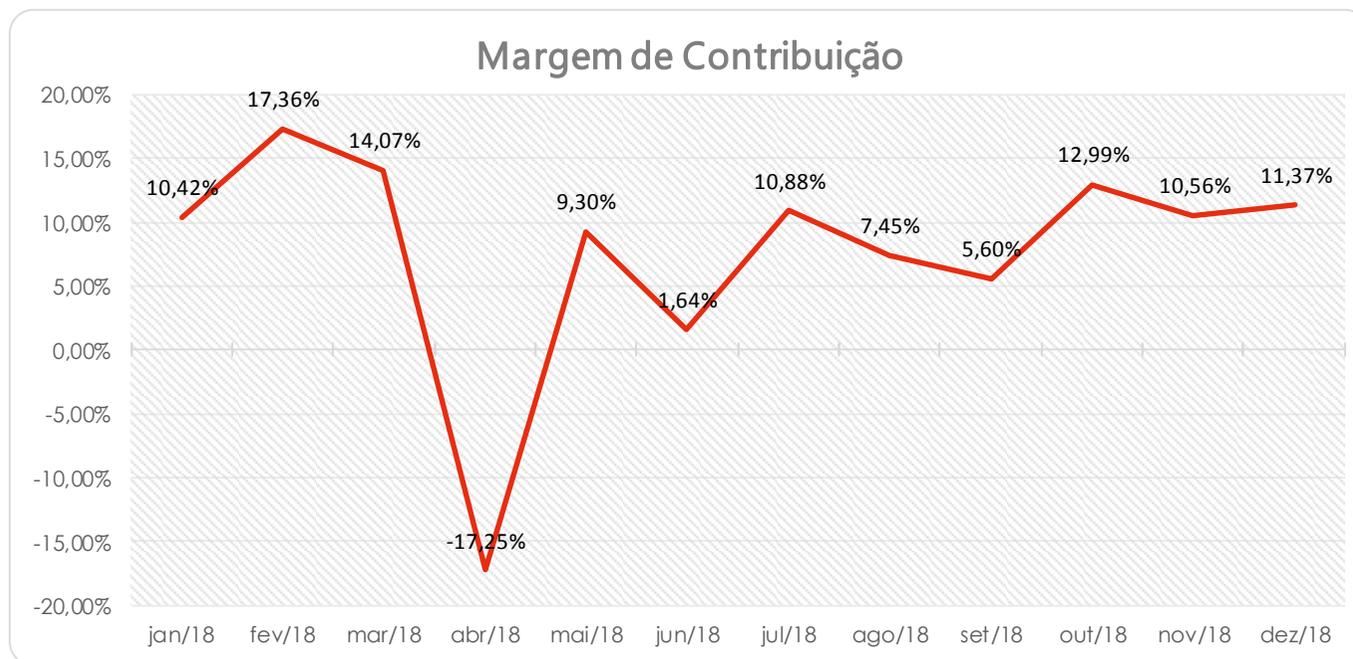
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

No mês de dezembro de 2018, as receitas das Recuperandas apresentaram redução de 7,8%, em relação ao valor auferido no mês anterior. A maior receita do grupo advém da empresa CIMCAL com uma participação de 98,30% no total das receitas.

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	dez/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	61.620
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	-702.806
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	-5.476.281
(=) 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	784.528
% 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%	11,37%

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 11,3% em dezembro de 2018, demonstrando um aumento em relação ao mês anterior. Essa elevação no percentual ocorreu por motivos da redução dos custos variáveis, principalmente nas Deduções das Receitas, apresentados pelas empresas no mês de dezembro de 2018.

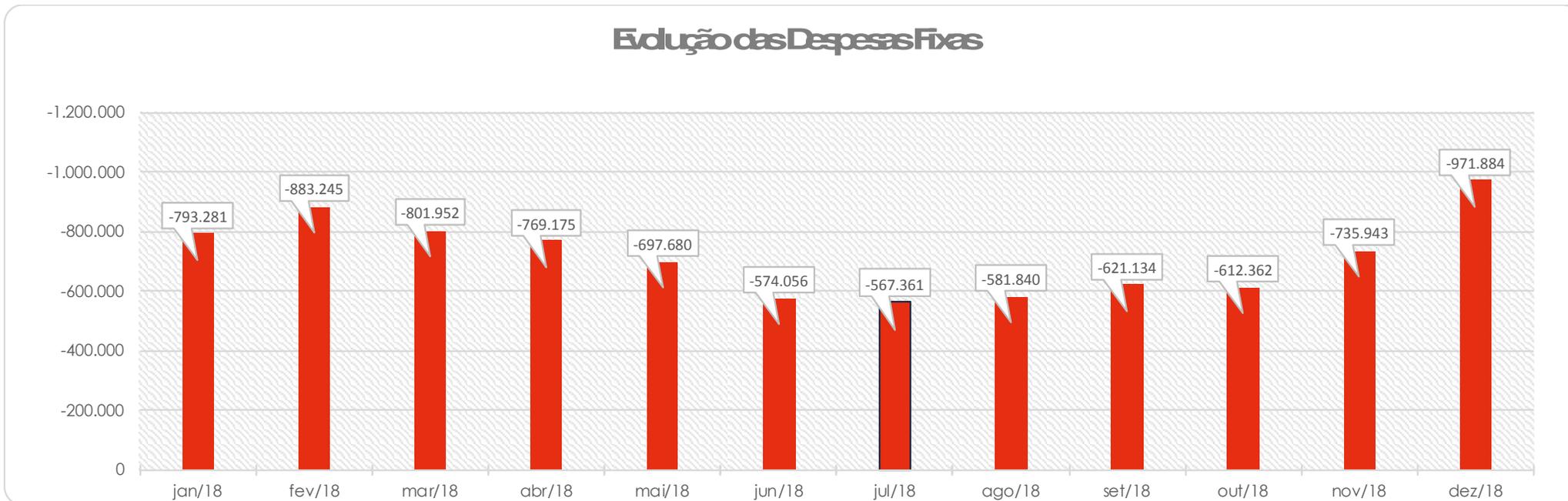
10.6.3 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	% Acum.
Salários e Encargos	-452.674	-472.819	-460.719	-452.180	-423.476	-419.018	-387.799	-393.886	-446.465	-452.962	-442.760	-815.685	65,3%
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	-102.958	82,7%
Aluguel	-51.854	-60.798	-59.189	-59.189	-62.600	-60.497	-61.303	-60.855	-60.813	-60.565	-61.165	-60.068	91,1%
Veículos	-80.382	-48.051	-53.626	-47.006	-53.784	-35.358	-46.105	-55.215	-40.653	-44.914	-44.735	-48.663	98,0%
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	-25.808	101,7%
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	-8.818	103,9%
Seguros Diversos	-33.495	-41.928	-31.572	-231	-225	0	-462	0	-879	-16.802	-1.281	-1.281	105,4%
Honorários Contábeis	-1.874	-3.782	0	-11.891	-11.891	-13.891	-13.391	-1.891	-937	-12.891	-19.337	-19.337	106,7%
Correios	-9.750	-9.556	-9.373	-187	-18.393	-8.970	-164	-9.360	-8.895	-9.762	-8.865	-9.405	107,9%
Outras Despesas Operacionais/Ajustes	-2.524	-574	-365	-3.685	-73.914	-7.723	-100	-329	830	-2.781	-6.229	6.448	108,9%
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	-3.230	109,9%
Energia Elétrica	-6.779	-8.045	-5.230	-7.282	-6.144	-5.455	-5.240	-5.847	-5.889	-6.863	-7.546	-6.902	110,8%
Retirada Pró-Labore	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-7.600	-7.600	-7.600	111,7%
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	-7.477	112,5%
Viagens e Estadias	-2.642	-11.392	-4.185	-4.241	-0	0	-2.280	-9.848	-10.645	0	-20.354	0	113,3%
Infrações Fiscais	-5.112	-5.071	-4.991	-4.991	-4.952	-4.912	-4.873	-3.258	-3.232	-3.206	-3.860	-4.878	113,9%
Alimentação	-100	-16.268	-5.562	0	-457	-142	-108	-41	0	-266	-30	-18	114,2%
Entidades de Classe	-3.004	-2.541	-539	-1.774	-1.798	-1.652	-1.749	-1.735	-1.809	-1.709	-1.787	-1.766	114,4%
Condomínio	-2.700	-1.800	-1.200	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.665	-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	-1.444	114,8%
Serviços de Informática	-7.000	0	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	0	115,0%
Honorários Advocatícios	-2.335	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	115,0%
Manutenção	0	0	0	-903	-998	0	0	-50	0	0	0	0	115,0%
Software	0	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	148.668	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	-971.884	

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 32% de novembro a dezembro de 2018. As maiores despesas das Recuperandas estão concentradas em: "Salários e Encargos", "Serviços de Terceiros", "Aluguel" e "Despesas com Veículos". A rubrica: "Salários e Encargos" apresentou o maior aumento no período, devendo ser informado pela Recuperanda os fatos que motivaram tal situação, conforme descrito no tópico questionamentos, e as oscilações das despesas totais desembolsadas mensalmente, podem ser visualizadas no gráfico abaixo:

Evolução das Despesas Fixas



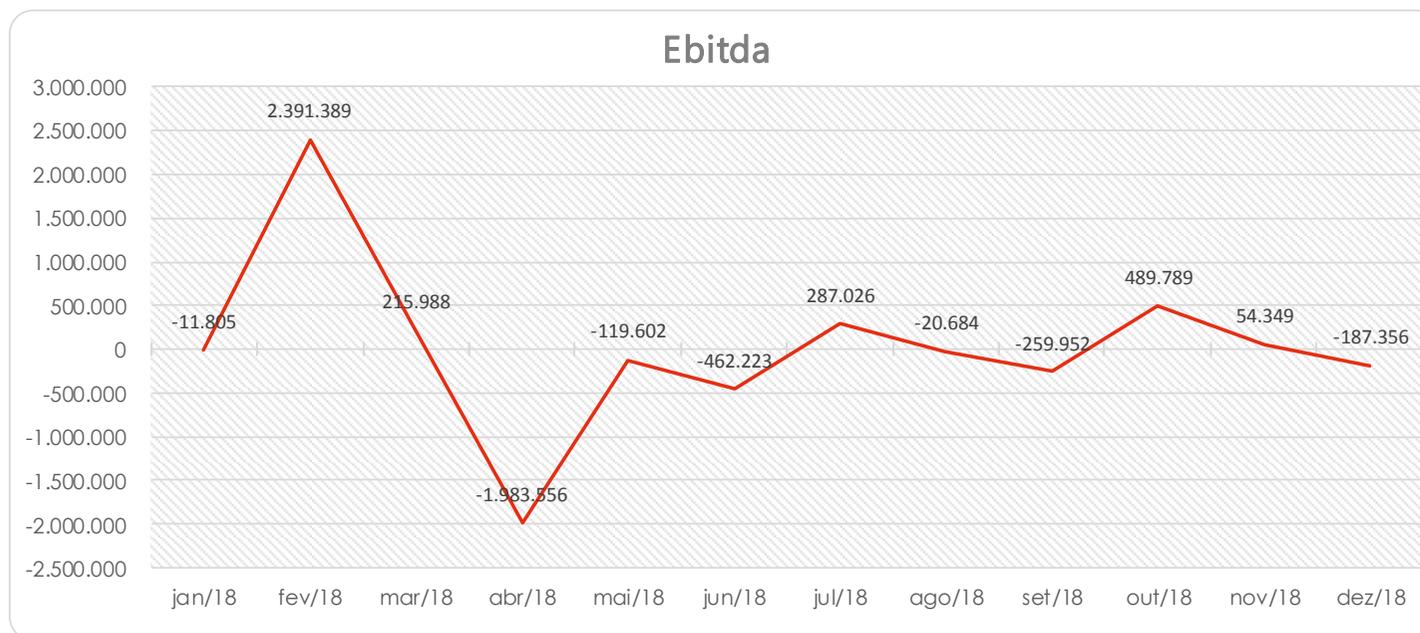
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



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	dez/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	784.528
(-) Despesas Fixas	-793.281	-883.245	-801.952	-769.175	-697.680	-574.056	-567.361	-581.840	-621.134	-612.362	-735.943	-971.884
(=) 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	-187.356

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.

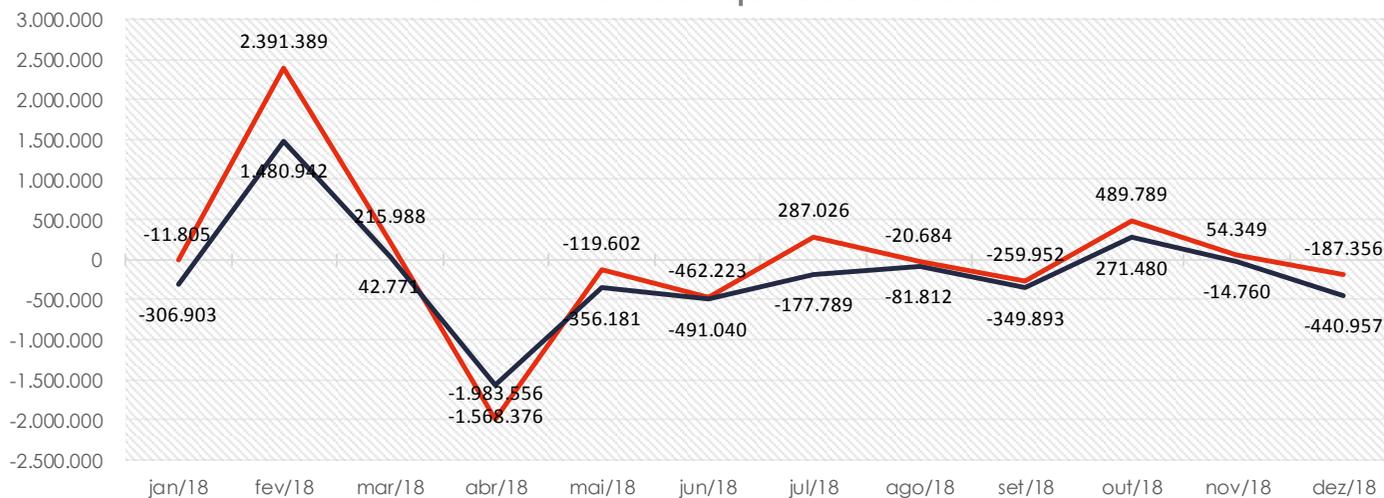
Observa-se que o resultado operacional (Ebitda) das empresas no mês de dezembro de 2018 foi negativo, motivado pela Margem de Contribuição que foi insuficiente para suprir as Despesas Fixas, gerando um Ebitda negativo de R\$187 mil, diferente do mês anterior que havia sido positivo na ordem de R\$54 mil. De janeiro a dezembro de 2018 as Recuperandas conseguiram alcançar um Ebitda positivo em 5 (cinco) dos 12 (doze) 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	dez/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	-187.356
(-) 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	0
(-) 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	-8.452
(=) 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	-195.808
(+ / -) Resultado Não Operacional	-4.706	-84.429	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.000	-222.921
(=) 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	-418.730
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-1.813	-619.798	35.166	572.145	-982	-7.162	-1.883	-968	-4.812	-1.778	-250	-22.228
(=) 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	-440.957

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

Ebitda x Resultado Líquido do Exercício



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

Com Ebitda negativo no mês, ao acrescentar as depreciações/amortizações, encargos financeiros e o valor das “Deduções do Custo de Bens Permanente Alienados”, as Recuperandas fecharam o exercício com um resultado negativo de R\$ 440 mil, ou seja, 6,4% sobre o faturamento do mês.

11. Questionamentos a serem dirimidos pela Recuperanda

Diante da análise das informações financeiras apresentadas pela Recuperanda, ocorreram 02 (dois) fatores que precisam ser esclarecidos para uma melhor interpretação de seus dados, cujas informações serão relatadas pela Administradora Judicial no próximo RMA.

11.1 Observa-se no balancete da Empresa BRASICON um lançamento nominado "Deduções do Custo de Bens Permanente Alienados", no valor de R\$222 mil, valor este que contribuiu para o aumento do prejuízo da Recuperanda.

11.2 Sobre os ajustes mencionados em diversas contas do Balancete da empresa BRASICON, solicitamos a Recuperanda que nos envie informações que elucidem as diferenças conforme abaixo:

DIFERENÇAS DE NOVEMBRO A DEZEMBRO DE 2018				
Nº DA CONTA	DESCRIÇÃO DA CONTA	SALDO ATUAL EM NOV/18	SALDO ANT EM DEZ/18	DIFERENÇA
ATIVO				
100.005-5	CAIXA	265.744,10	416.345,60	150.601,50
158.006-0	EMPR. IMOB. RESID. HORTO DOS CAMPOS 1	143.779,79	198.088,49	54.308,70
PASSIVO				
253.005-8	CONTRIBUICAO SOCIAL A RECOLHER	1.902,51	1.901,32	-1,19
254.005-3	IRPJ A RECOLHER	2.566,87	2.565,55	-1,32
270.006-9	RECEITAS DIFERIDAS DE VENDA DE TERRENOS	1.057.681,50	1.145.753,17	88.071,67
272.006-0	(-) CUSTO DIFERIDO DOS IMOVEIS VENDIDOS	-208.318,42	-578.819,35	-370.500,93
290.009-2	LUCROS ACUMULADOS	1.189.842,15	1.173.647,06	-16.195,09

12. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de dezembro 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\$ 6,9 milhões no mês de dezembro de 2018, valor 7,8% inferior ao do mês anterior, e sua representatividade advém das operações da Recuperanda CIMCAL que representa 98,3% 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 dezembro de 2018, a margem ficou positiva em 11,4% e no acumulado do ano o percentual apresentado está em 9,2% 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 dezembro de 2018, as Recuperandas alcançaram um Ebitda negativo de 2,7%, mantendo um percentual positivo acumulado no ano de 2018 de 0,4%.

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 dezembro de 2018, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 440 mil, acumulando no ano de 2018 um prejuízo de R\$1,9 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\$ 17,7 milhões, suficiente para cobrir 67% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as Recuperandas apresentam um endividamento de 86% 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% do Ativo para distribuir aos sócios investidores.