



**VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.**

*Administradora Judicial*

**SAMUEL HÜBLER**

*Sócio*



[contato@valorconsultores.com.br](mailto:contato@valorconsultores.com.br)

[www.valorconsultores.com.br](http://www.valorconsultores.com.br)

## 12º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

MARÇO 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.....	10
10.1	Balanco Patrimonial - BRASICON.....	10
10.1.1	Ativo.....	10
10.1.2	Passivo.....	12
10.2	Demonstração do Resultado do Exercício - BRASICON.....	14
10.3	Balanco Patrimonial - CIMCAL.....	15
10.3.1	Ativo.....	15
10.3.2	Passivo.....	17
10.4	Demonstração do Resultado do Exercício - CIMCAL.....	19
10.5	Balanco Patrimonial - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL.....	20
10.5.1	Ativo.....	20
10.5.2	Passivo.....	23
10.5.3	Indicadores Financeiros - Interpretação.....	25
10.6	Demonstração do Resultado do Exercício - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL.....	30
10.6.1	Receitas.....	31
10.6.2	Evolução dos Custos Variáveis.....	33
10.6.3	Evolução das Despesas Fixas.....	34
10.6.4	Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	36

10.6.5	Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	37
11.	Questionamentos respondidos pela Recuperanda.....	38
12.	Questionamentos a serem dirimidos pela Recuperanda.....	39
13.	Considerações Finais.....	40

## 2. Glossário

<b>AGC</b>	Assembleia Geral de Credores
<b>AJ</b>	Administradora Judicial
<b>BP</b>	Balanco Patrimonial
<b>DRE</b>	Demonstração do Resultado do Exercício
<b>LRE</b>	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
<b>PL</b>	Patrimônio Líquido
<b>PRJ</b>	Plano de Recuperação Judicial
<b>RECUPERANDA</b>	Grupo CIMCAL.
<b>RJ</b>	Recuperação Judicial
<b>RMA</b>	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")	3385-3391	03/10/2018	Manifestação da AJ quanto ao pedido de prorrogação do <i>stay period</i>
1727 -1735	18/04/2018	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, "a" da LRE	3399-3402	09/10/2018	Decisão de deferimento de prorrogação do <i>stay period</i> até a realização da AGC
1871- 1881	30/04/2018	1º RMA	3508-3509	22/10/2018	Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC)
2303- 2425	31/05/2018	2º RMA	672-786	31/10/2018	7º RMA
2427- 2790	04/06/2018	Apresentação do PRJ	3535-3536	01/11/2018	Publicação do edital de retificação do edital do art. 36 ("edital da AGC)
1 - 138	30/06/2018	3º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)	3679-3691	23/11/2018	Ata AGC em 1ª convocação.
3064- 3078	16/07/2018	Manifestação da AJ sobre o PRJ apresentado	3697	29/11/2018	8º RMA
3079- 3081	17/07/2018	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º)	3698-3699	03/12/2018	Ata AGC em 2ª convocação
3121	28/07/2018	Petição do AJ informando sobre o 3º RMA	3714-3717	04/12/2018	Petição da Recuperanda requerendo nova prorrogação do <i>stay period</i> até a data da continuidade da AGC
329 - 438	38/07/2018	4º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)	3718-7120	17/12/2018	Decisão deferindo a prorrogação do <i>stay period</i> até a data de continuação da AGC
3183- 3184	27/08/2018	Publicação do edital art. 7º, § 2º ("edital do AJ")	3721	21/12/2018	9º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)
3183- 3184	24//08/201	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único 8 ("edital do plano")	3737	31/01/2019	10º RMA
3206	27/08/2018	5º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)	3771	22/02/2019	Ata de continuação da AGC em 2ª convocação
3271-3279	21/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Itaú Unibanco S/A	3793	28/02/2019	11º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)
3280-3289	24/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Banco Safra S/A	3799-3802	01/03/2019	Petição da Recuperanda requerendo nova prorrogação do <i>stay period</i> até a data da continuidade da AGC
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			
3377	29/09/2018	6º RMA			
3380-3383	01/10/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Mineradora Carmocal LTDA.			
					<b>Eventos Futuros</b>
				26/04/2019	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 março 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".

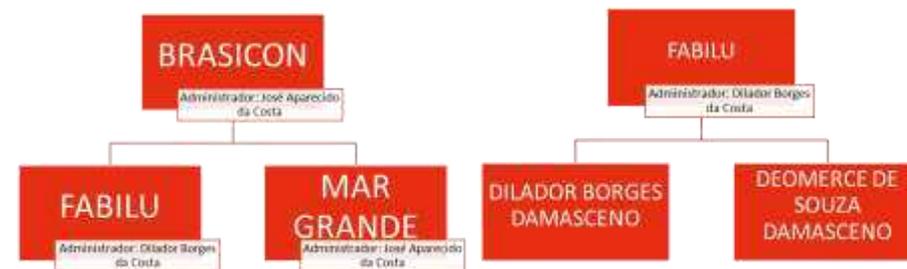
## 5.2 Razões da Crise Econômico-Financeira

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.

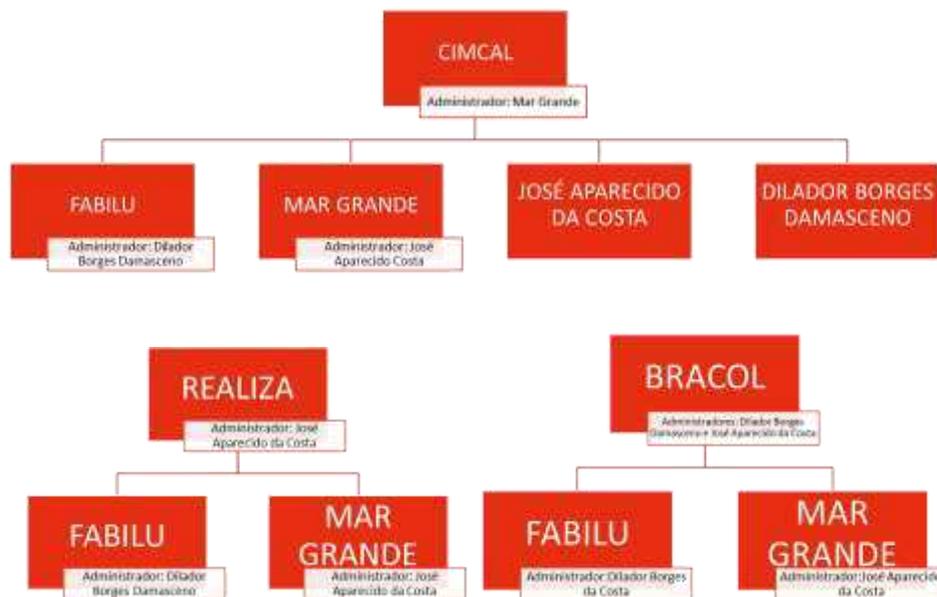
Alegam também que a partir do ano de 2012, o "Grupo" sofreu perdas em sua rentabilidade, o que teria sido agravado com a deflagração da Operação Lava Jato, que revelou diversos escândalos no setor da construção.

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;

## 9. Informações Operacionais

As informações que embasam o presente relatório, foram obtidas através de contato com o gerente administrativo das Recuperandas – Sr. Paulo Viviani.

Primeiramente, com relação à Recuperanda BRASICON, foi relatado que não houve venda de novos lotes nos meses de fevereiro e março do corrente ano, sendo que a previsão para os próximos meses é de dificuldade com novas alienações, haja vista que o SICOOB realizou a consolidação da propriedade de 04 (quatro) lotes do empreendimento, os quais estão sendo disponibilizados à venda em imobiliárias locais por preço inferior àquele praticado pela empresa.

Sobre a CIMCAL, aduziu que tem adotado a estratégia de incrementar a venda de produtos no varejo, atuando numa espécie de “atacarejo”, de modo a contribuir para o aumento do faturamento. Questionado sobre as vendas dos últimos meses, informou que em fevereiro atingiu um total de R\$ 7.3 milhões, projetando para março alcançar a monta de R\$ 7.5 milhões.

Ainda quanto a CIMCAL, relatou que no mês de fevereiro/2019, houve o encerramento das atividades da filial de Caraguatatuba – SP, ocasião em que foram dispensados 06 (seis) funcionários, todos com as rescisões já liquidadas, restando apenas 01 (um) funcionário vinculado àquela filial, que

ainda está ativa, haja vista que o colaborador remanescente continua realizando vendas de cargas fechadas (para empresas do atacado, que são atendidas pela filial da cidade de São José dos Campos-SP. Aduziu também que a empresa está procurando uma sala comercial para montagem de um escritório em Caraguatatuba-SP, já que não contam mais com o depósito.

Sobre os impostos, a CIMCAL vem adimplindo o ICMS, enquanto as contribuições previdenciárias permanecem sendo apenas declaradas, com exceção daquela descontada dos empregados, que é regularmente repassada aos cofres públicos.

Não houve alteração no quadro de funcionários, estando os salários e depósitos fundiários pagos em dia.

Por fim, quanto à Recuperanda REALIZA, foi informado que a mesma mantém estável sua estrutura de operação e faturamento, sem novas alterações durante o período em questão.

## 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 2018 a janeiro de 2019, com as principais movimentações operacionais e variações que ocorreram no período:

Ativo (R\$)	jan/18		dez/18		jan/19		AH	AH	Varição	Varição
		AV		AV		AV	jan19/jan18	jan19/dez18	jan19/jan18	jan19/dez18
<b>Ativo Circulante</b>	<b>2.981.078</b>	<b>78,7%</b>	<b>1.711.442</b>	<b>75,4%</b>	<b>1.808.466</b>	<b>76,4%</b>	<b>-39,3%</b>	<b>5,7%</b>	<b>-1.172.612</b>	<b>97.024</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	352.431	9,3%	601.386	26,5%	624.293	26,4%	77,1%	3,8%	271.862	22.907
Contas a Receber	2.484.848	65,6%	1.004.079	44,2%	977.319	41,3%	-60,7%	-2,7%	-1.507.530	-26.760
Adiantamentos	0	0,0%	0	0,0%	100.877	4,3%	0,0%	0,0%	100.877	100.877
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%	105.959	4,7%	105.959	4,5%	-26,3%	0,0%	-37.821	0
Despesas Antecipadas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>808.339</b>	<b>21,3%</b>	<b>559.670</b>	<b>24,6%</b>	<b>559.670</b>	<b>23,6%</b>	<b>-30,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-248.669</b>	<b>0</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	500.000	13,2%	500.000	22,0%	500.000	21,1%	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	22,0%	500.000	21,1%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	308.339	8,1%	59.670	2,6%	59.670	2,5%	-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	1,1%	-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
<b>Total do Ativo</b>	<b>3.789.417</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.271.112</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.368.136</b>	<b>100,0%</b>	<b>-37,5%</b>	<b>4,3%</b>	<b>-1.421.281</b>	<b>97.024</b>

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\$ 22 mil de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, ou seja, uma variação de 3,8%. A maior parte do saldo está alocado na conta "Caixa" com 99,04% do total e o grupo representou 26,4% do total do ativo.

**Contas a Receber:** O grupo de Contas a Receber apresentou redução de 2,7%, ou seja, R\$ 26 mil de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. Ao comparar janeiro de 2019 com janeiro de 2018, o grupo apresentou queda de 60,7%, ou seja, R\$ 1,5 milhão. As Contas a Receber representaram 41,3% do saldo do ativo.

**Adiantamentos:** Este grupo apresentou saldo de R\$ 100 mil no mês janeiro de 2019, cujo valor está alocado em Adiantamento a Fornecedores.

**Imobilizado:** O grupo Imobilizado não apresentou movimentação no período de dezembro de 2018 a janeiro de 2019 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 de 2018 a janeiro de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período:

Passivo (R\$)	jan/18		dez/18		jan/19		AH	AH	Variação	Variação
	jan/18	AV	dez/18	AV	jan/19	AV	jan19/jan18	jan19/dez18	jan19/jan18	jan19/dez18
<b>Passivo Circulante</b>	<b>320.778</b>	<b>8,5%</b>	<b>39.791</b>	<b>1,8%</b>	<b>30.616</b>	<b>1,3%</b>	<b>-90,5%</b>	<b>-23,1%</b>	<b>-290.162</b>	<b>-9.175</b>
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%	38.854	1,7%	29.679	1,3%	314,0%	-23,6%	22.511	-9.175
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
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>3.468.639</b>	<b>91,5%</b>	<b>2.231.321</b>	<b>98,2%</b>	<b>2.337.520</b>	<b>98,7%</b>	<b>-32,6%</b>	<b>4,8%</b>	<b>-1.131.119</b>	<b>106.199</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>2.278.496</b>	<b>60,1%</b>	<b>147.585</b>	<b>6,5%</b>	<b>117.999</b>	<b>5,0%</b>	<b>-94,8%</b>	<b>-20,0%</b>	<b>-2.160.497</b>	<b>-29.586</b>
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%	147.585	6,5%	117.999	5,0%	-94,8%	-20,0%	-2.160.497	-29.586
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
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>1.190.143</b>	<b>31,4%</b>	<b>2.083.736</b>	<b>91,7%</b>	<b>2.219.521</b>	<b>93,7%</b>	<b>86,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>1.029.378</b>	<b>135.784</b>
Capital Social	420.000	11,1%	168.572	7,4%	168.572	7,1%	-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	33,0%	1.544.169	65,2%	106,3%	106,3%	795.826	795.826
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	21.800	0,6%	795.826	35,0%	135.784	5,7%	522,9%	-82,9%	113.985	-660.042
( - ) 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%	370.995	16,3%	370.995	15,7%	0,0%	0,0%	370.995	0
<b>Total do Passivo</b>	<b>3.789.417</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.271.112</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.368.136</b>	<b>100,0%</b>	<b>-37,5%</b>	<b>4,3%</b>	<b>-1.421.281</b>	<b>97.024</b>

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\$ 9 mil, ou seja, 23,6% no período de dezembro de 2018 a janeiro de 2019.

**Passivo Exigível a Longo Prazo:** O Passivo Exigível a Longo Prazo da Recuperanda apresentou redução de 20% 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\$ 135 mil devido aos lucros obtidos pela empresa, no mês de janeiro de 2019.

## 10.2 Demonstração do Resultado do Exercício - BRASICON

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo de forma comparativa de novembro de 2018 a janeiro de 2019, com as variações que impactaram para geração do lucro de R\$ 135 mil no mês de janeiro de 2019.

Contas	nov/18		dez/18		Acumulado jan18 à dez18		Média jan18 à dez18		jan/19		AH jan19/dez18		Varição jan19/dez18
	nov/18	AV	dez/18	AV	jan18 à dez18	AV	jan18 à dez18	jan/19	AV	jan19/dez18	AV	Variação	
<b>Receitas Operacionais Brutas</b>	<b>149.566</b>	<b>100,0%</b>	<b>184.760</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.396.982</b>	<b>100,0%</b>	<b>116.415</b>	<b>146.760</b>	<b>100,0%</b>	<b>-20,6%</b>		<b>-38.000</b>	
(-) Deduções das Receitas	-13.444	-9,0%	55.295	29,9%	-50.696	-3,6%	-4.225	-5.357	-3,7%	-109,7%		-60.651	
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-58.711	-39,3%	361.481	195,6%	0	0,0%	0	-1.354	-0,9%	-100,4%		-362.835	
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>77.410</b>	<b>51,8%</b>	<b>601.536</b>	<b>325,6%</b>	<b>1.346.286</b>	<b>96,4%</b>	<b>112.191</b>	<b>140.049</b>	<b>95,4%</b>	<b>-76,7%</b>		<b>-461.487</b>	
(-) Despesas Fixas	-4.780	-3,2%	-4.230	-2,3%	-50.689	-3,6%	-4.224	-3.795	-2,6%	-10,3%		436	
<b>( = ) Result. Operacional (Ebitda)</b>	<b>72.630</b>	<b>48,6%</b>	<b>597.306</b>	<b>323,3%</b>	<b>1.295.597</b>	<b>92,7%</b>	<b>107.966</b>	<b>136.255</b>	<b>92,8%</b>	<b>-77,2%</b>		<b>-461.051</b>	
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%		0	
(-) Encargos Financ. Líquidos	-598	-0,4%	-526	-0,3%	-159.938	-11,4%	-13.328	-471	-0,3%	-10,5%		55	
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>72.032</b>	<b>48,2%</b>	<b>596.780</b>	<b>323,0%</b>	<b>1.135.659</b>	<b>81,3%</b>	<b>94.638</b>	<b>135.784</b>	<b>92,5%</b>	<b>-77,2%</b>		<b>-460.996</b>	
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	-222.921	-120,7%	-307.350	-22,0%	-25.613	0	0,0%	-100,0%		222.921	
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Provisões</b>	<b>72.032</b>	<b>48,2%</b>	<b>373.859</b>	<b>202,3%</b>	<b>828.309</b>	<b>59,3%</b>	<b>69.026</b>	<b>135.784</b>	<b>92,5%</b>	<b>-63,7%</b>		<b>-238.075</b>	
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	-19.532	-10,6%	-32.483	-2,3%	-2.707	0	0,0%	-100,0%		19.532	
<b>( = ) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>72.032</b>	<b>48,2%</b>	<b>354.327</b>	<b>191,8%</b>	<b>795.826</b>	<b>57,0%</b>	<b>66.319</b>	<b>135.784</b>	<b>92,5%</b>	<b>-61,7%</b>		<b>-218.543</b>	

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

No mês de janeiro de 2019, houve redução nas receitas em 20,6%. Pode-se perceber no balancete enviado para análise que os custos variáveis representaram 4,6% do faturamento e a Margem de Contribuição foi positiva na ordem de R\$140 mil, percentual de 95,4% que representa a diferença entre o valor obtido de receita subtraindo os custos variáveis. As Despesas Fixas representaram 2,6%, equivalente a um montante de R\$3,7 mil, 10,3% menor comparado ao mês anterior, que contribuiu para o Ebitda positivo de R\$ 136 mil. Com o Ebitda favorável, após a incorporação dos Encargos Financeiros Líquidos no valor de R\$ 421, o Resultado Líquido Exercício foi positivo de R\$135 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 de 2018 a janeiro de 2019. As principais movimentações operacionais e variações que impactaram no mês, serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	dez/18	AV	jan/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							jan19/jan18	jan19/dez18	jan19/jan18	jan19/dez18
<b>Ativo Circulante</b>	<b>21.439.388</b>	<b>68,2%</b>	<b>14.779.853</b>	<b>58,4%</b>	<b>13.784.137</b>	<b>56,8%</b>	<b>-35,7%</b>	<b>-6,7%</b>	<b>-7.655.251</b>	<b>-995.716</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	4.776.145	15,2%	9.783.221	38,7%	8.674.133	35,7%	81,6%	-11,3%	3.897.988	-1.109.087
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%	782.373	3,1%	329.788	1,4%	1950,9%	-57,8%	313.708	-452.586
Outras Créditos	3.053.433	9,7%	424.252	1,7%	421.378	1,7%	-86,2%	-0,7%	-2.632.055	-2.875
Tributos a Recuperar/Compensar	949.606	3,0%	873.069	3,5%	868.738	3,6%	-8,5%	-0,5%	-80.868	-4.331
Estoque de Produtos	12.633.807	40,2%	2.906.621	11,5%	3.479.784	14,3%	-72,5%	19,7%	-9.154.023	573.163
Despesas Antecipadas	3.877	0,0%	3.877	0,0%	3.877	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>9.987.980</b>	<b>31,8%</b>	<b>10.510.502</b>	<b>41,6%</b>	<b>10.498.866</b>	<b>43,2%</b>	<b>5,1%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>510.886</b>	<b>-11.637</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	268.758	0,9%	978.076	3,9%	978.076	4,0%	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	2,9%	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%	9.532.426	37,7%	9.520.789	39,2%	-2,0%	-0,1%	-198.433	-11.637
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%	9.503.254	37,6%	9.491.617	39,1%	-2,0%	-0,1%	-198.433	-11.637
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Total do Ativo</b>	<b>31.427.368</b>	<b>100,0%</b>	<b>25.290.356</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.283.003</b>	<b>100,0%</b>	<b>-22,7%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-7.144.365</b>	<b>-1.007.353</b>

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" que se movimentam naturalmente pelas operações diárias da empresa. Neste período de análise, de dezembro-18 a janeiro-19, registraram juntas uma redução de R\$ 1,1 milhão e a maior parte deste saldo, equivalente a 94% está na conta "Caixa". O grupo representou 35,7% 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 dezembro de 2018 a janeiro de 2019, houve uma redução de R\$ 452 mil que representou uma variação de 57,8%, proporcionado pela conta Adiantamentos a Fornecedores que representa dentro do grupo 95% do saldo de R\$ 329 mil apurado em janeiro de 2019.

**Outros Créditos:** Constituído por Empréstimos e Outras Contas a Receber, o grupo apresentou redução de 0,7% no período de dezembro de 2018 e janeiro de 2019, ou seja, um montante de R\$ 2 mil, devido a redução em Empréstimos a Receber.

**Estoques:** Os estoques da Recuperanda representaram 14,3% do total do Ativo e apresentaram aumento de 19,7% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, representando R\$ 573 mil.

**Imobilizado:** Neste mês houve redução de R\$ 7 mil em Compras para Imobilizado e redução de R\$ 21 mil na conta veículos devido a venda de uma carroceria, com prévia solicitação de autorização efetuada por esta AJ. Devido ao bem estar com 100% de valor depreciado houve a baixa também na conta de depreciação acumulada no valor de R\$ 21 mil, logo ao somar as depreciações devidas no mês, a conta fechou com redução de R\$ 16,3 mil. O Imobilizado representou 39,1% do total do ativo.

### 10.3.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro de 2018 a janeiro de 2019. As variações que ocorreram nas contas do passivo com maior impacto no mês, serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18		dez/18		jan/19		AH	AH	Varição	Varição
	AV	AV	AV	AV	AV	AV	jan19/jan18	jan19/dez18	jan19/jan18	jan19/dez18
<b>Passivo Circulante</b>	<b>29.362.281</b>	<b>93,4%</b>	<b>25.713.575</b>	<b>101,7%</b>	<b>24.713.581</b>	<b>101,8%</b>	<b>-15,8%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-4.648.700</b>	<b>-999.994</b>
Empréstimos e Financiamentos	15.008.738	47,8%	15.413.575	60,9%	14.122.008	58,2%	-5,9%	-8,4%	-886.729	-1.291.567
Fornecedores	13.201.972	42,0%	5.456.043	21,6%	5.656.518	23,3%	-57,2%	3,7%	-7.545.455	200.475
Obrigações Trabalhistas	183.147	0,6%	245.963	1,0%	215.196	0,9%	17,5%	-12,5%	32.049	-30.766
Obrigações Sociais	248.192	0,8%	1.243.857	4,9%	1.306.792	5,4%	426,5%	5,1%	1.058.600	62.935
Obrigações Tributárias	603.110	1,9%	3.183.750	12,6%	3.241.837	13,4%	437,5%	1,8%	2.638.726	58.087
Outras Obrigações	117.122	0,4%	170.388	0,7%	171.230	0,7%	46,2%	0,5%	54.109	842
( - ) Contas Retificadoras	-0	0,0%	-0	0,0%	-0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>2.065.087</b>	<b>6,6%</b>	<b>-423.220</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-430.578</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-120,9%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-2.495.665</b>	<b>-7.358</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>2.093.275</b>	<b>6,7%</b>	<b>2.086.535</b>	<b>8,3%</b>	<b>2.086.535</b>	<b>8,6%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-6.739</b>	<b>0</b>
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	7,8%	1.967.414	8,1%	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
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>-28.188</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-2.509.755</b>	<b>-9,9%</b>	<b>-2.517.113</b>	<b>-10,4%</b>	<b>8829,9%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-2.488.926</b>	<b>-7.358</b>
Capital Social	3.420.000	10,9%	3.420.000	13,5%	3.420.000	14,1%	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	15,1%	3.819.098	15,7%	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	-27,3%	-9.708.852	-40,0%	40,9%	40,9%	-2.816.455	-2.816.455
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-334.887	-1,1%	-2.816.455	-11,1%	-7.358	0,0%	-97,8%	-99,7%	327.529	2.809.096
( - ) 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
<b>Total do Passivo</b>	<b>31.427.368</b>	<b>100,0%</b>	<b>25.290.356</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.283.003</b>	<b>100,0%</b>	<b>-22,7%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-7.144.365</b>	<b>-1.007.353</b>

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

**Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante:** O grupo apresentou redução de 8,4%, equivalente a R\$ 1,2 milhão de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. Com saldo de R\$ 14,1 milhões, os Empréstimos e Financiamentos representaram 68,2% 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 3,7%, respectivamente R\$ 200 mil de dezembro 2018 a janeiro de 2019. Os Fornecedores representaram 23,3% do total do Passivo.

**Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante:** O grupo apresentou redução de 12,5%, totalizando R\$ 30 mil de dezembro 2018 a janeiro de 2019.

**Obrigações Sociais – Passivo Circulante:** As Obrigações Sociais apresentaram aumento de R\$ 62 mil, ou seja, 5,1% no período de dezembro de 2018 a janeiro de 2019.

**Obrigações Tributárias – Passivo Circulante:** As Obrigações Tributárias aumentaram 1,8% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, representando o valor de R\$ 58 mil. Essas obrigações representaram 13,4% do total do passivo.

**Patrimônio Líquido:** Pode-se observar que o Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício de 2019 apresentou saldo acumulado negativo de R\$ 7 mil. Este saldo negativo ocorreu em virtude do prejuízo sofrido no mês de janeiro de 2019. Outras avaliações serão realizadas a seguir, nos tópicos da 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 novembro de 2018 a janeiro de 2019 com as respectivas variações que impactaram no mês, proporcionando um prejuízo de R\$ 7 mil.

Contas	nov/18		dez/18		Acumulado jan18 à dez18		Média jan18 à dez18		jan/19		AH jan19/dez18		Variação jan19/dez18
		AV		AV		AV		AV		AV		AV	
<b>Receitas Operacionais Brutas</b>	<b>7.324.635</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.678.921</b>	<b>100,0%</b>	<b>96.705.043</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.058.754</b>	<b>7.809.639</b>	<b>100,0%</b>	<b>16,9%</b>	<b>1.130.719</b>		
(-) Deduções das Receitas	-757.857	-10,3%	-693.273	-10,4%	-10.346.603	-10,7%	-862.217	-818.232	-10,5%	18,0%	-124.959		
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.862.079	-80,0%	-5.842.376	-87,5%	-78.958.979	-81,6%	-6.579.915	-6.165.987	-79,0%	5,5%	-323.611		
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>704.699</b>	<b>9,6%</b>	<b>143.272</b>	<b>2,1%</b>	<b>7.399.461</b>	<b>7,7%</b>	<b>616.622</b>	<b>825.421</b>	<b>10,6%</b>	<b>476,1%</b>	<b>682.149</b>		
(-) Despesas Fixas	-722.301	-9,9%	-932.780	-14,0%	-8.368.724	-8,7%	-697.394	-727.099	-9,3%	-22,1%	205.682		
<b>( = ) Result. Operacional (Ebitda)</b>	<b>-17.601</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-789.509</b>	<b>-11,8%</b>	<b>-969.262</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-80.772</b>	<b>98.322</b>	<b>1,3%</b>	<b>-112,5%</b>	<b>887.830</b>		
(-) Depreciação e Amortizações	-5.633	-0,1%	0	0,0%	-154.765	-0,2%	-12.897	-4.637	-0,1%	0,0%	-4.637		
(-) Encargos Financ. Líquidos	-49.695	-0,7%	-7.069	-0,1%	-1.680.427	-1,7%	-140.036	-110.044	-1,4%	1456,8%	-102.975		
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-72.930</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-796.577</b>	<b>-11,9%</b>	<b>-2.804.455</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-233.705</b>	<b>-16.358</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-97,9%</b>	<b>780.219</b>		
(+/-) Resultado Não Operacional	-12.000	-0,2%	0	0,0%	-12.000	0,0%	-1.000	9.000	0,1%	0,0%	9.000		
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Provisões</b>	<b>-84.930</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-796.577</b>	<b>-11,9%</b>	<b>-2.816.455</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-234.705</b>	<b>-7.358</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-99,1%</b>	<b>789.219</b>		
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0		
<b>( = ) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>-84.930</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-796.577</b>	<b>-11,9%</b>	<b>-2.816.455</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-234.705</b>	<b>-7.358</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-99,1%</b>	<b>789.219</b>		

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

A Recuperanda apresentou uma Receita Operacional Bruta de R\$ 7,8 milhões em janeiro de 2019, valor 16,9% maior do que o obtido no mês anterior. A Margem de Contribuição ficou positiva em 10,6% sobre as Receitas Brutas, sendo suficiente para cobrir as despesas fixas que representaram 9,3% sobre o faturamento. Assim sendo, obteve um Resultado Líquido (Ebitda) positivo de 1,3%, que após incorporar os Encargos Financeiros Líquidos que se apresentaram elevados, na ordem de R\$ 110 mil, levou o resultado do exercício para 0,2% negativo. Este resultado foi diminuído em R\$ 9 mil pela apropriação de uma Receita não operacional referente a alienação de bens imobilizado, referente a venda de uma carroceria, conforme autorização solicitada por esta AJ.

## 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 de 2018 a janeiro de 2019, onde pode-se observar a ocorrência de uma redução de R\$ 886 mil, ou seja, 2,6% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. As principais movimentações financeiras e operacionais serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18		dez/18		jan/19		AH	AH	Variação	Variação
	AV	AV	AV	AV	AV	AV	jan19/jan18	jan19/dez18	jan19/jan18	jan19/dez18
<b>Ativo Circulante</b>	<b>25.585.700</b>	<b>61,1%</b>	<b>17.721.932</b>	<b>51,6%</b>	<b>16.847.465</b>	<b>50,4%</b>	<b>-34,2%</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-8.738.234</b>	<b>-874.467</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	6.232.055	14,9%	11.553.488	33,7%	10.492.547	31,4%	68,4%	-9,2%	4.260.492	-1.060.942
Contas a Receber	2.491.288	5,9%	1.010.519	2,9%	983.759	2,9%	-60,5%	-2,6%	-1.507.530	-26.760
Adiantamentos	16.080	0,0%	782.373	2,3%	430.665	1,3%	2578,2%	-45,0%	414.584	-351.709
Outros Créditos	3.053.433	7,3%	424.252	1,2%	421.378	1,3%	-86,2%	-0,7%	-2.632.055	-2.875
Tributos a Recuperar/Compensar	950.366	2,3%	873.830	2,5%	869.498	2,6%	-8,5%	-0,5%	-80.868	-4.331
Estoque de Produtos	12.838.600	30,6%	3.073.593	9,0%	3.645.742	10,9%	-71,6%	18,6%	-9.192.858	572.150
Despesas Antecipadas	3.877	0,0%	3.877	0,0%	3.877	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>16.316.057</b>	<b>38,9%</b>	<b>16.589.911</b>	<b>48,4%</b>	<b>16.578.274</b>	<b>49,6%</b>	<b>1,6%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>262.217</b>	<b>-11.637</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.768.758	4,2%	2.478.076	7,2%	2.478.076	7,4%	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	2,1%	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	5,0%	1.705.000	5,1%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	14.547.300	34,7%	14.111.835	41,1%	14.100.198	42,2%	-3,1%	-0,1%	-447.102	-11.637
Investimentos	4.374.077	10,4%	4.374.077	12,7%	4.374.077	13,1%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	10.171.733	24,3%	9.736.268	28,4%	9.724.631	29,1%	-4,4%	-0,1%	-447.102	-11.637
Intangíveis	1.490	0,0%	1.490	0,0%	1.490	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Total do Ativo</b>	<b>41.901.757</b>	<b>100,0%</b>	<b>34.311.843</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.425.739</b>	<b>100,0%</b>	<b>-20,2%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-8.476.018</b>	<b>-886.104</b>

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 uma redução de 9,2% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, respectivamente R\$ 1 milhão. Com saldo de R\$ 10,4 milhões, o grupo representou 31,4% do total dos Ativos e a maior parte do saldo, qual seja, 94,8% encontra-se na conta Caixa.

**Contas a Receber:** As Contas a Receber apresentaram redução de 2,6%, respectivamente R\$ 26 mil no período de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, 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 60,5%

**Adiantamentos:** O grupo é formado por “Adiantamentos a Funcionários e a Fornecedores” e apresentou redução de 45% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, totalizando um montante de R\$ 351 mil. Essa redução ocorreu em virtude do decréscimo em Adiantamento a Fornecedores, cuja conta representa 96,9% do saldo do grupo.

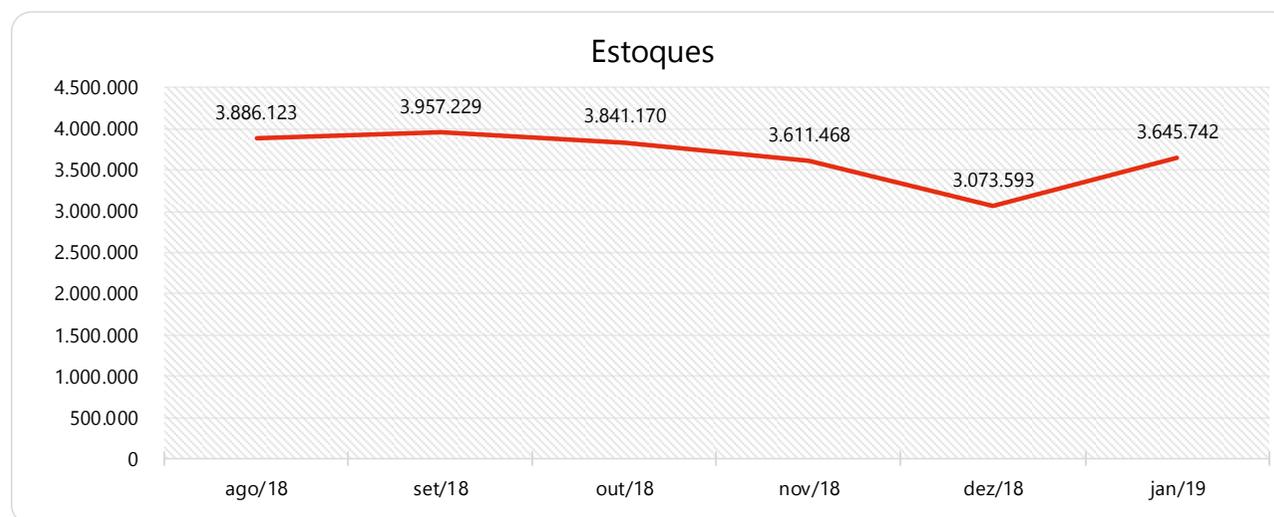
**Imobilizado:** No mês de janeiro de 2019 houve redução de R\$ 7 mil em Compras para Imobilizado, redução de R\$ 21 mil em Veículos e lançamento positivo de R\$ 16 mil na conta de Depreciação Acumulada. O grupo Imobilizados representou 29,1% do total do ativo.



**Estoque de Produtos:**

<b>Estoques</b>	<b>ago/18</b>	<b>set/18</b>	<b>out/18</b>	<b>nov/18</b>	<b>dez/18</b>	<b>jan/19</b>
Estoque de Mercadorias para Revenda	3.681.330	3.752.436	3.636.377	3.406.675	2.906.621	3.479.784
Estoque de Imóveis Destinados a Venda	204.793	204.793	204.793	204.793	166.972	165.959
<b>Total dos Estoques</b>	<b>3.886.123</b>	<b>3.957.229</b>	<b>3.841.170</b>	<b>3.611.468</b>	<b>3.073.593</b>	<b>3.645.742</b>

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 aumento de 18,6% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, passando a representar 10,9% do total dos Ativos. Em janeiro-19 o giro dos estoques foi de 18 dias, com base no custo das mercadorias vendidas no mesmo mês.

Os Estoques estão compostos por: i) 95,4% em Mercadorias para Revenda; ii) 4,6% em Imóveis Destinados a Venda.

## 10.5.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados de forma comparativa de janeiro de 2018 a janeiro de 2019, sendo possível constatar uma redução de R\$ 886 mil de dezembro 2018 a janeiro de 2019. As variações que impactaram nas contas serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	dez/18	AV	jan/19	AV	AH	AH	Variação	Variação
							jan19/jan18	jan19/dez18	jan19/jan18	jan19/dez18
<b>Passivo Circulante</b>	<b>30.310.129</b>	<b>72,3%</b>	<b>26.423.914</b>	<b>77,0%</b>	<b>25.419.801</b>	<b>76,0%</b>	<b>-16,1%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-4.890.328</b>	<b>-1.004.113</b>
Empréstimos e Financiamentos	15.917.473	38,0%	16.013.575	46,7%	14.722.008	44,0%	-7,5%	-8,1%	-1.195.464	-1.291.567
Fornecedores	13.201.972	31,5%	5.456.043	15,9%	5.656.518	16,9%	-57,2%	3,7%	-7.545.455	200.475
Obrigações Trabalhistas	187.630	0,4%	250.445	0,7%	219.679	0,7%	17,1%	-12,3%	32.049	-30.766
Obrigações Sociais	249.928	0,6%	1.256.793	3,7%	1.320.848	4,0%	428,5%	5,1%	1.070.920	64.055
Obrigações Tributárias	627.630	1,5%	3.274.779	9,5%	3.327.627	10,0%	430,2%	1,6%	2.699.998	52.848
Outras Obrigações	125.497	0,3%	172.279	0,5%	173.121	0,5%	37,9%	0,5%	47.625	842
( - ) Contas Retificadoras	-0	0,0%	-0	0,0%	-0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>11.591.627</b>	<b>27,7%</b>	<b>7.887.928</b>	<b>23,0%</b>	<b>8.005.938</b>	<b>24,0%</b>	<b>-30,9%</b>	<b>1,5%</b>	<b>-3.585.690</b>	<b>118.009</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>5.223.312</b>	<b>12,5%</b>	<b>3.085.662</b>	<b>9,0%</b>	<b>3.056.076</b>	<b>9,1%</b>	<b>-41,5%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-2.167.236</b>	<b>-29.586</b>
Empréstimos e Financiamentos LP	932.619	2,2%	925.880	2,7%	925.880	2,8%	-0,7%	0,0%	-6.739	0
Receitas Diferidas LP	2.278.496	5,4%	147.585	0,4%	117.999	0,4%	-94,8%	-20,0%	-2.160.497	-29.586
Outras Obrigações LP	2.020.114	4,8%	2.020.114	5,9%	2.020.114	6,0%	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
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>6.368.315</b>	<b>15,2%</b>	<b>4.802.267</b>	<b>14,0%</b>	<b>4.949.862</b>	<b>14,8%</b>	<b>-22,3%</b>	<b>3,1%</b>	<b>-1.418.454</b>	<b>147.595</b>
Capital Social	7.838.316	18,7%	7.586.888	22,1%	7.586.888	22,7%	-3,2%	0,0%	-251.428	0
( - ) Capital a Integralizar	-220.000	-0,5%	-220.000	-0,6%	-220.000	-0,7%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	3.921.398	9,4%	3.921.398	11,4%	3.921.398	11,7%	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	-14,0%	-6.804.284	-20,4%	41,4%	41,4%	-1.992.518	-1.992.518
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-306.903	-0,7%	-1.992.518	-5,8%	131.675	0,4%	-142,9%	-106,6%	438.578	2.124.194
( - ) 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%	370.995	1,1%	386.914	1,2%	0,0%	4,3%	386.914	15.919
<b>Total do Passivo</b>	<b>41.901.757</b>	<b>100,0%</b>	<b>34.311.843</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.425.739</b>	<b>100,0%</b>	<b>-20,2%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-8.476.018</b>	<b>-886.104</b>

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\$ 1,2 milhão no período dezembro de 2018 a janeiro de 2019 e representou 44% do total do Passivo.

**Fornecedores – Passivo Circulante:** A conta de Fornecedores que representa as compras de mercadorias e serviços a prazo, aumentou R\$ 200 mil, portanto, 3,7% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, passando a representar a importância de 16,9% do total do Passivo.

**Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante:** Nas Obrigações Trabalhistas houve redução de 12,3% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, ou seja, R\$ 30 mil.

**Obrigações Sociais – Passivo Circulante:** As Obrigações Sociais apresentaram aumento de 5,1% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, respectivamente, R\$ 64 mil. Se comparado janeiro de 2019 com janeiro de 2018 houve um aumento de R\$ 1 milhão demonstrando que a Recuperanda não vem recolhendo os encargos sociais decorrentes de sua operação.

**Obrigações Tributárias – Passivo Circulante:** As Obrigações Tributárias tiveram aumento de 1,6%, na ordem de R\$ 52,8 mil de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. Este grupo representou 10% do total do Passivo. Se comparado janeiro de 2019 com janeiro de 2018 houve um aumento de R\$ 2,6 milhões, demonstrando que a Recuperanda não vem recolhendo os tributos sobre as vendas decorrentes da operação mensal.

**Receitas Diferidas LP – Passivo Não Circulante:** As Receitas Diferidas de Longo Prazo apresentaram redução 20% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, ou seja, R\$ 29 mil, proporcionado pela apropriação relativa as parcelas recebidas da venda de terrenos.

**Patrimônio Líquido:** O Lucro/Prejuízo do Exercício de 2019 apresentou saldo acumulado positivo de R\$ 131 mil, em virtude do lucro auferido pelas Recuperandas, no mês de janeiro de 2019. Foi adicionado o montante de R\$ 15 mil em Ajustes de Exercícios Anteriores, devido a ajustes identificados em contas da Recuperanda Bracol, as quais serão expostos no tópico “Questionamentos a serem dirimidos pela Recuperanda”. Outras avaliações serão realizadas abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

### 10.5.3 Indicadores Financeiros - Interpretação

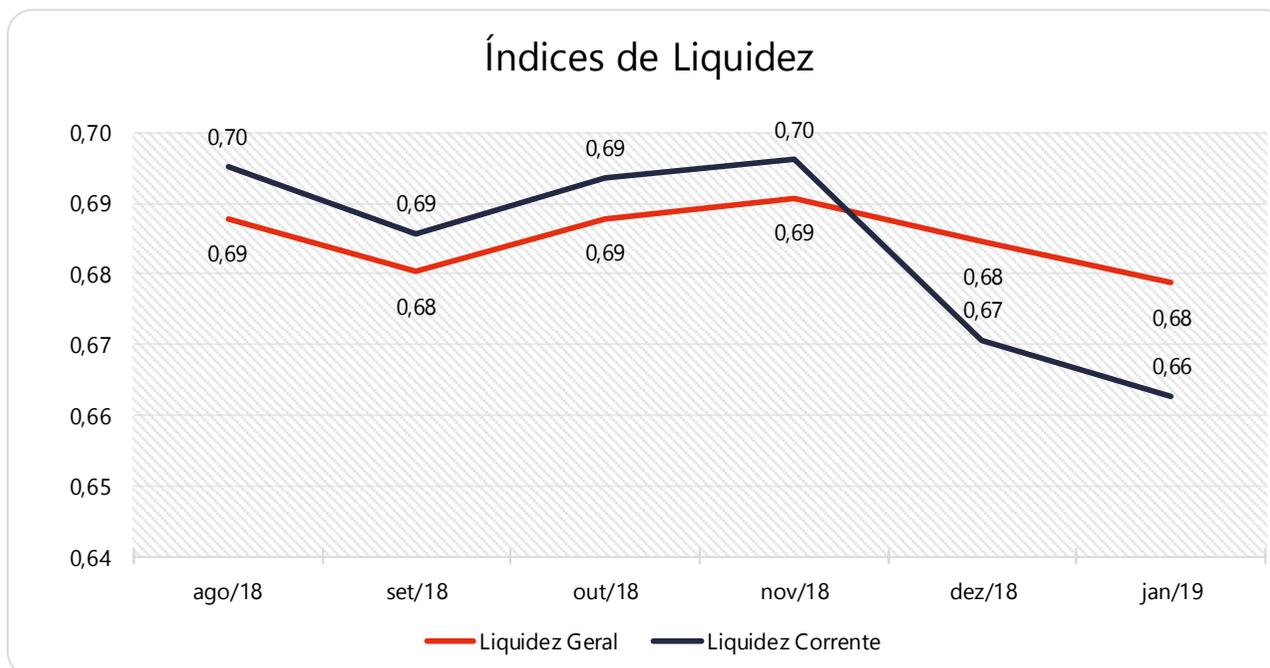
Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a 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		ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,69	0,68	0,69	0,69	0,68	0,68
	Liquidez Imediata	0,43	0,41	0,42	0,43	0,44	0,41
	Liquidez Seca	0,54	0,53	0,54	0,56	0,55	0,52
	Liquidez Corrente	0,70	0,69	0,69	0,70	0,67	0,66

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.

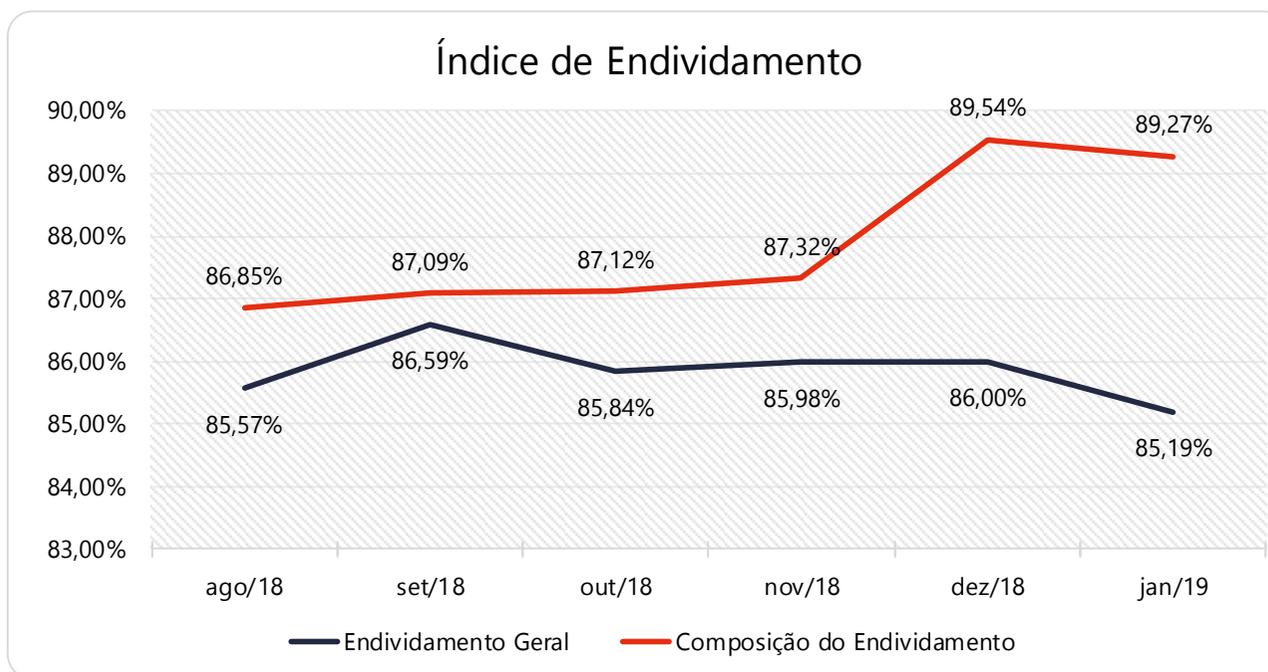
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação da Liquidez Corrente é que este índice esteja acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar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



### 10.5.3.2 Índices de Endividamento

Índices		ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	85,57%	86,59%	85,84%	85,98%	86,00%	85,19%
	Composição do Endividamento	86,85%	87,09%	87,12%	87,32%	89,54%	89,27%

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



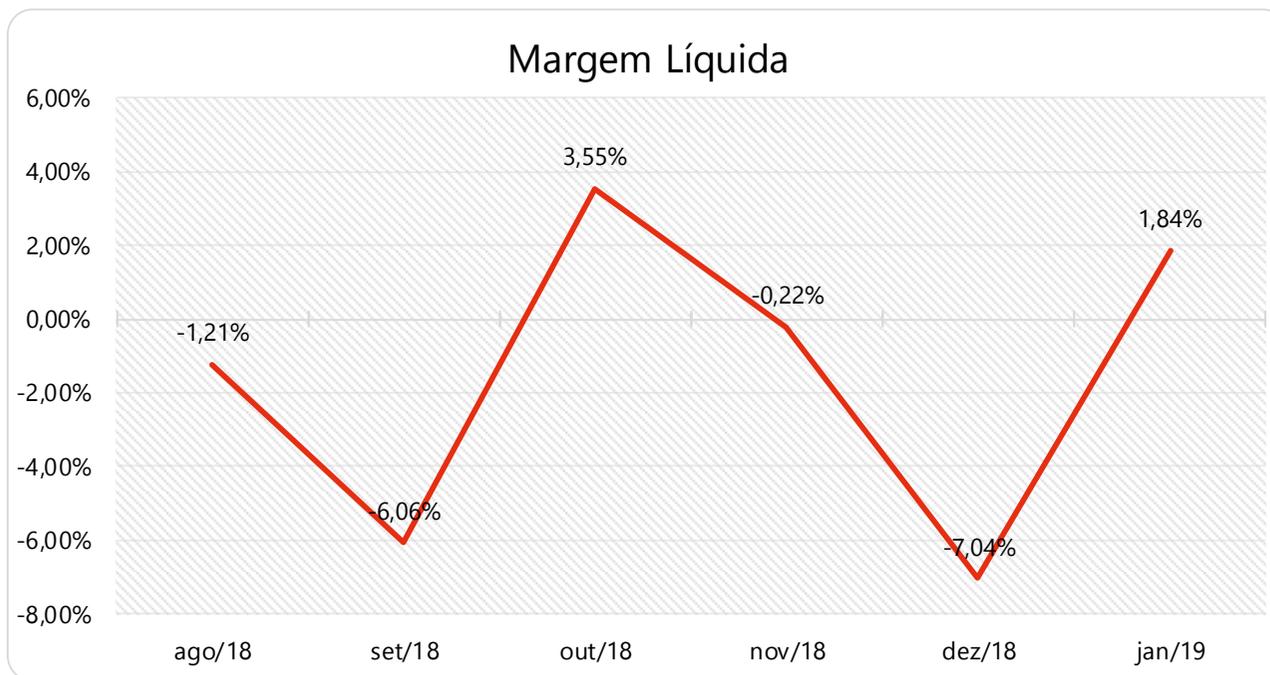
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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		ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-1,21%	-6,06%	3,55%	-0,22%	-7,04%	1,84%
	Rentabilidade do Ativo	-0,24%	-1,02%	0,79%	-0,04%	-1,29%	0,39%
	Produtividade	0,20	0,17	0,22	0,19	0,18	0,21

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



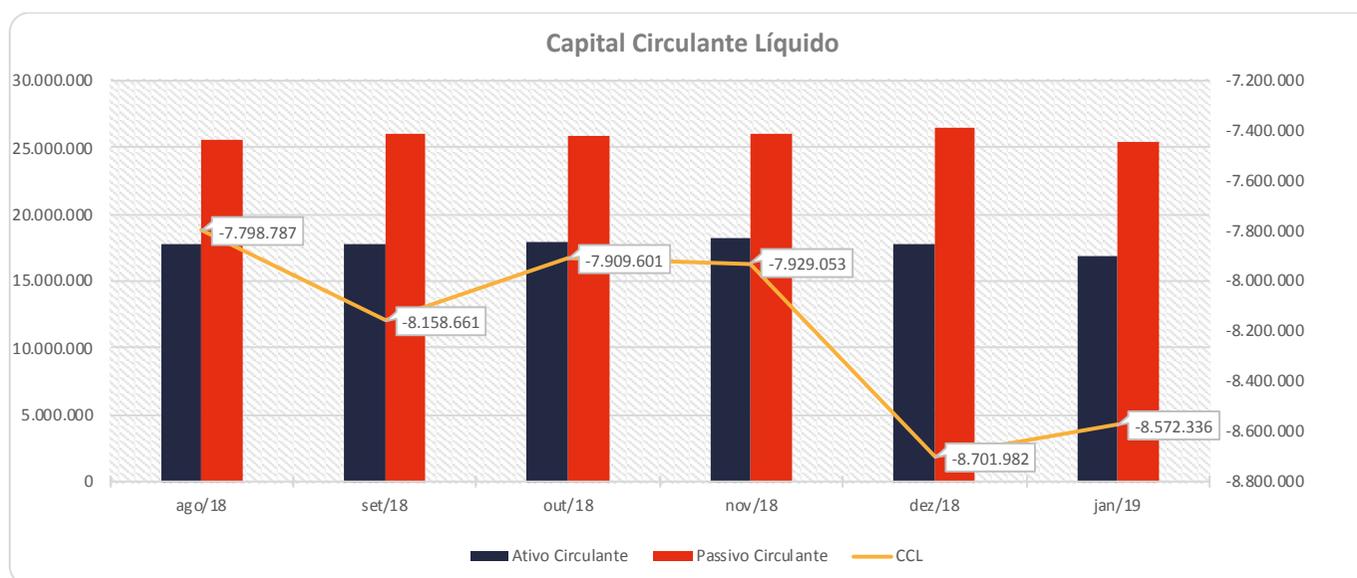
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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 apresentam-se positivas no mês de janeiro de 2019, pela primeira vez no semestre.

### 10.5.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Ativo Circulante	17.776.993	17.799.986	17.900.757	18.162.132	17.721.932	16.847.465
Passivo Circulante	25.575.780	25.958.647	25.810.358	26.091.185	26.423.914	25.419.801
<b>CCL</b>	<b>-7.798.787</b>	<b>-8.158.661</b>	<b>-7.909.601</b>	<b>-7.929.053</b>	<b>-8.701.982</b>	<b>-8.572.336</b>
<b>Varição %</b>	<b>1,92%</b>	<b>4,61%</b>	<b>-3,05%</b>	<b>0,25%</b>	<b>9,75%</b>	<b>-1,49%</b>

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 reduziram em 1,49% seu CCL **negativo** de dezembro de 2018 a janeiro de 2019.

## 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 novembro de 2018 a janeiro de 2019, com as principais variações que ocorreram nas contas e contribuíram para um lucro de R\$ 131 mil.

Contas	nov/18		dez/18		Acumulado jan18 à dez18		Média jan18 à dez18		jan/19		AH jan19/dez18		Variação jan19/dez18	
		AV		AV		AV		AV		AV		AV		AV
<b>Receitas Operacionais Brutas</b>	<b>7.482.908</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.901.995</b>	<b>100,0%</b>	<b>98.381.046</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.198.420</b>	<b>7.979.716</b>	<b>100,0%</b>		<b>15,6%</b>	<b>1.077.720</b>		
(-) Deduções das Receitas	-771.827	-10,3%	-641.186	-9,3%	-10.418.790	-10,6%	-868.233	-825.421	-10,3%		28,7%	-184.235		
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.920.790	-79,1%	-5.476.281	-79,3%	-78.958.979	-80,3%	-6.579.915	-6.167.341	-77,3%		12,6%	-691.060		
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>790.292</b>	<b>10,6%</b>	<b>784.528</b>	<b>11,4%</b>	<b>9.003.276</b>	<b>9,2%</b>	<b>750.273</b>	<b>986.954</b>	<b>12,4%</b>		<b>25,8%</b>	<b>202.426</b>		
(-) Despesas Fixas	-735.943	-9,8%	-971.884	-14,1%	-8.609.913	-8,8%	-717.493	-746.523	-9,4%		-23,2%	225.361		
<b>( = ) Result. Operacional (Ebitda)</b>	<b>54.349</b>	<b>0,7%</b>	<b>-187.356</b>	<b>-2,7%</b>	<b>393.363</b>	<b>0,4%</b>	<b>32.780</b>	<b>240.431</b>	<b>3,0%</b>		<b>-228,3%</b>	<b>427.787</b>		
(-) Depreciação e Amortizações	-5.633	-0,1%	0	0,0%	-154.765	-0,2%	-12.897	-4.637	-0,1%		0,0%	-4.637		
(-) Encargos Financ. Líquidos	-51.226	-0,7%	-8.452	-0,1%	-1.852.697	-1,9%	-154.391	-111.411	-1,4%		1218,1%	-102.959		
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-2.511</b>	<b>0,0%</b>	<b>-195.808</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-1.614.099</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-134.508</b>	<b>124.383</b>	<b>1,6%</b>		<b>-163,5%</b>	<b>320.191</b>		
(+/-) Resultado Não Operacional	-12.000	-0,2%	-222.921	-3,2%	-324.056	-0,3%	-27.005	9.000	0,1%		-104,0%	231.921		
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Provisões</b>	<b>-14.511</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-418.730</b>	<b>-6,1%</b>	<b>-1.938.155</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-161.513</b>	<b>133.383</b>	<b>1,7%</b>		<b>-131,9%</b>	<b>552.113</b>		
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-250	0,0%	-22.228	-0,3%	-54.363	-0,1%	-4.530	-1.708	0,0%		-92,3%	20.520		
<b>( = ) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>-14.760</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-440.957</b>	<b>-6,4%</b>	<b>-1.992.518</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-166.043</b>	<b>131.675</b>	<b>1,7%</b>		<b>-129,9%</b>	<b>572.633</b>		

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

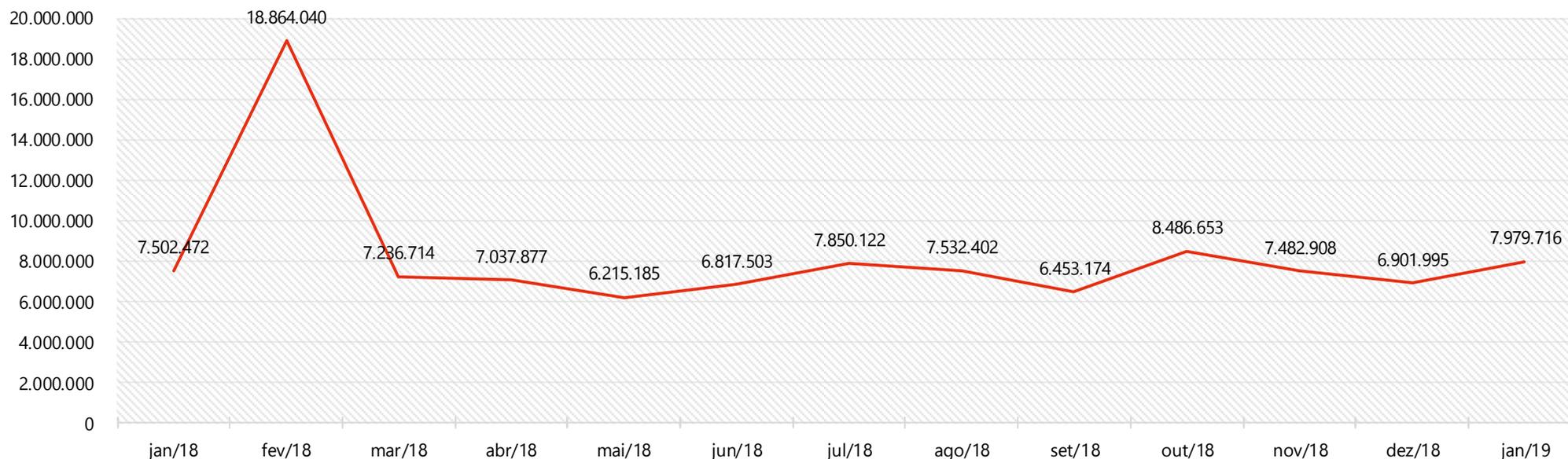


### 10.6.1 Receitas

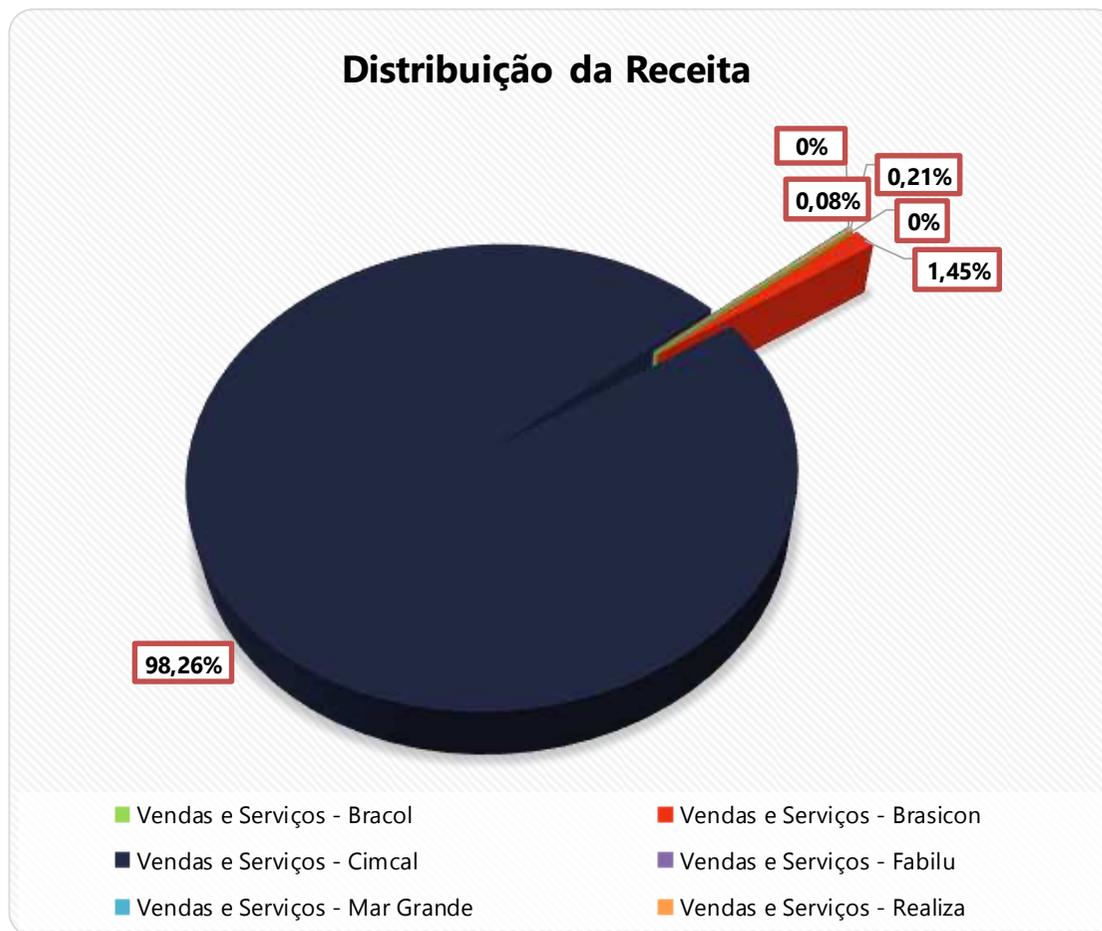
Receitas operacionais brutas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Vendas e Serviços - Bracol	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Brasicon	37.468	37.455	136.229	154.175	34.935	29.690	34.496	79.690	23.898	494.620	149.566	184.760	146.760
Vendas 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	7.809.639
Vendas e Serviços - Fabilu	0	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	5.800
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	17.516
<b>Total</b>	<b>7.502.472</b>	<b>18.864.040</b>	<b>7.236.714</b>	<b>7.037.877</b>	<b>6.215.185</b>	<b>6.817.503</b>	<b>7.850.122</b>	<b>7.532.402</b>	<b>6.453.174</b>	<b>8.486.653</b>	<b>7.482.908</b>	<b>6.901.995</b>	<b>7.979.716</b>

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.



No mês de janeiro de 2019, as receitas das Recuperandas apresentaram aumento de 15,6%, em relação ao valor auferido no mês anterior. A maior receita do grupo advém da empresa CIMCAL com uma participação de 98,26% no total das receitas.

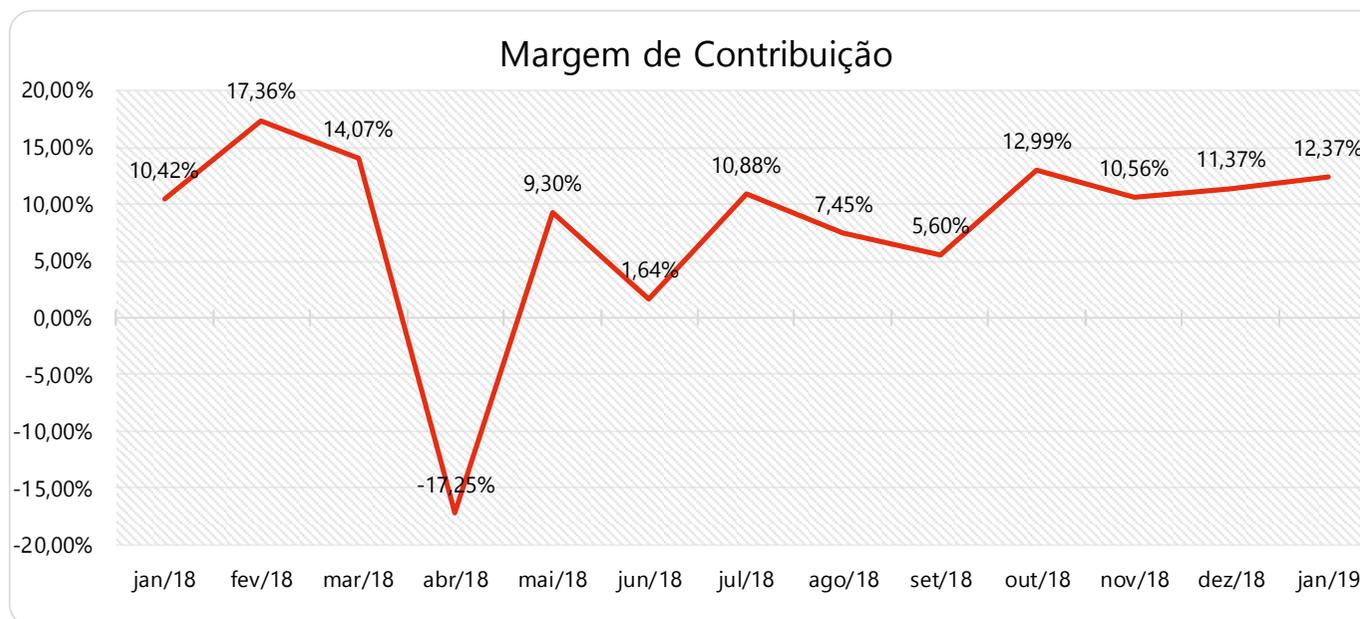
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



### 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	dez/18	jan/19
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	-13.535
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	-811.886
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	-6.167.341
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>781.476</b>	<b>3.274.634</b>	<b>1.017.940</b>	<b>-1.214.381</b>	<b>578.077</b>	<b>111.832</b>	<b>854.388</b>	<b>561.156</b>	<b>361.182</b>	<b>1.102.151</b>	<b>790.292</b>	<b>784.528</b>	<b>986.954</b>
<b>% Margem de Contribuição</b>	<b>10,42%</b>	<b>17,36%</b>	<b>14,07%</b>	<b>-17,25%</b>	<b>9,30%</b>	<b>1,64%</b>	<b>10,88%</b>	<b>7,45%</b>	<b>5,60%</b>	<b>12,99%</b>	<b>10,56%</b>	<b>11,37%</b>	<b>12,37%</b>

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 12,37% em janeiro de 2018, demonstrando um aumento em relação ao mês anterior. Essa elevação no percentual ocorreu por motivos da redução dos custos variáveis, especificamente nos Custos dos Produtos Vendidos, apresentados pelas empresas no mês de janeiro de 2019.

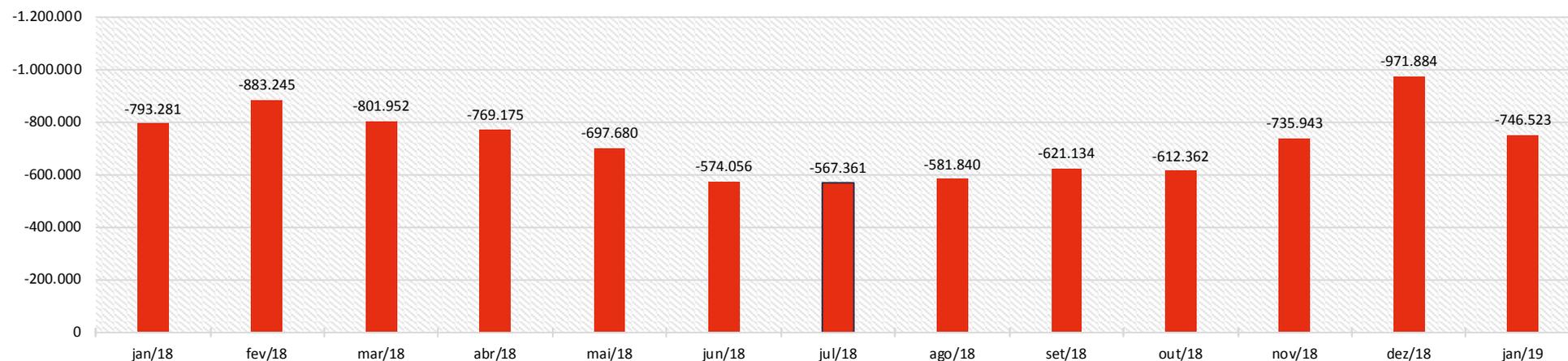
### 10.6.3 Evolução das Despesas Fixas

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	jan/19	% 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	-473.197	65,1%
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	-123.337	82,5%
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	-60.466	90,8%
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	-67.985	97,9%
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	-39.506	101,8%
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	-23.381	104,0%
Seguros Diversos	-33.495	-41.928	-31.572	-231	-225	0	-462	0	-879	-16.802	-1.281	-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	-12.891	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	-9.872	108,0%
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	-12.129	109,0%
Outras Despesas Operacionais/Ajustes	-2.524	-574	-365	-3.685	-73.914	-7.723	-100	-329	830	-2.781	-6.229	6.448	-100	110,0%
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	-7.150	110,9%
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	-9.357	111,7%
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	-8.600	112,6%
Viagens e Estádias	-2.642	-11.392	-4.185	-4.241	0	0	-2.280	-9.848	-10.645	0	-20.354	0	-17	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	-3.131	113,9%
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	-1.703	114,2%
Alimentação	-100	-16.268	-5.562	0	-457	-142	-108	-41	0	-266	-30	-18	0	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	-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	-1.321	114,8%
Serviços de Informática	-7.000	0	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	0	115,0%
Honorários Advocaticios	-2.335	0	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	-180	115,0%
Software	0	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	110.746	100,0%
<b>Total</b>	<b>-793.281</b>	<b>-883.245</b>	<b>-801.952</b>	<b>-769.175</b>	<b>-697.680</b>	<b>-574.056</b>	<b>-567.361</b>	<b>-581.840</b>	<b>-621.134</b>	<b>-612.362</b>	<b>-735.943</b>	<b>-971.884</b>	<b>-746.523</b>	

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 uma redução de 23,2% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. 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 a maior redução no período. As oscilações das despesas totais desembolsadas mensalmente, podem ser visualizadas no gráfico abaixo:

### Evolução das Despesas Fixas



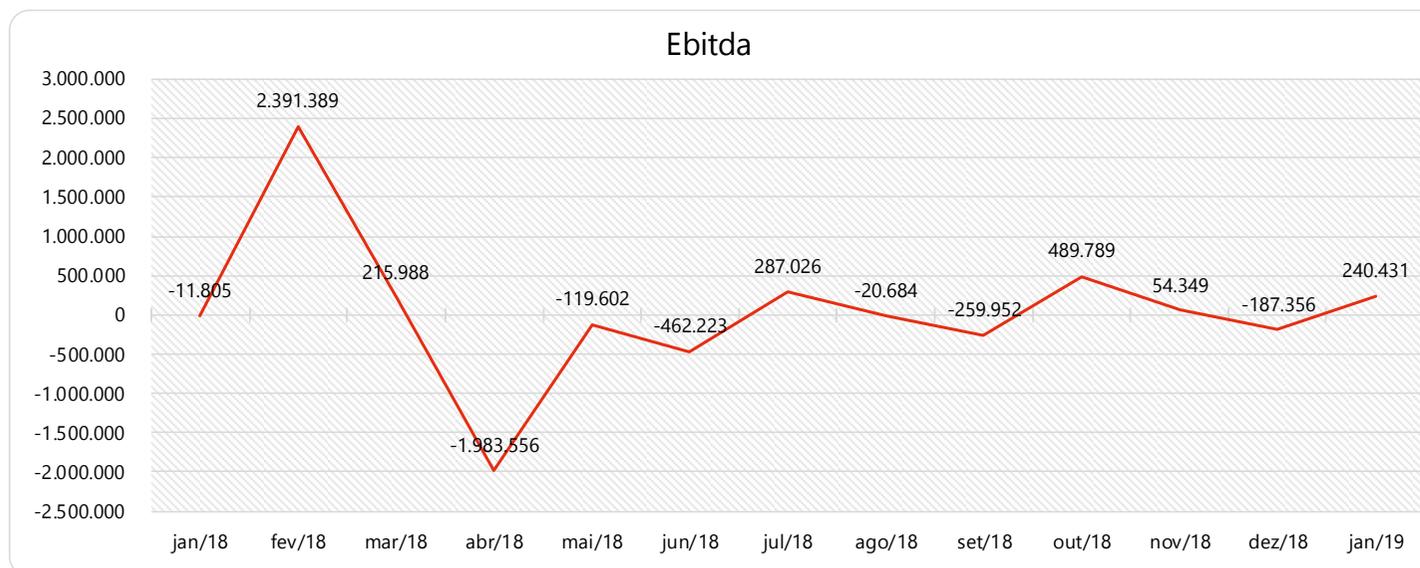
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



### 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	jan/19
( = ) 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	986.954
( - ) 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	-746.523
<b>( = ) Result. Operacional (Ebitda)</b>	<b>-11.805</b>	<b>2.391.389</b>	<b>215.988</b>	<b>-1.983.556</b>	<b>-119.602</b>	<b>-462.223</b>	<b>287.026</b>	<b>-20.684</b>	<b>-259.952</b>	<b>489.789</b>	<b>54.349</b>	<b>-187.356</b>	<b>240.431</b>

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.

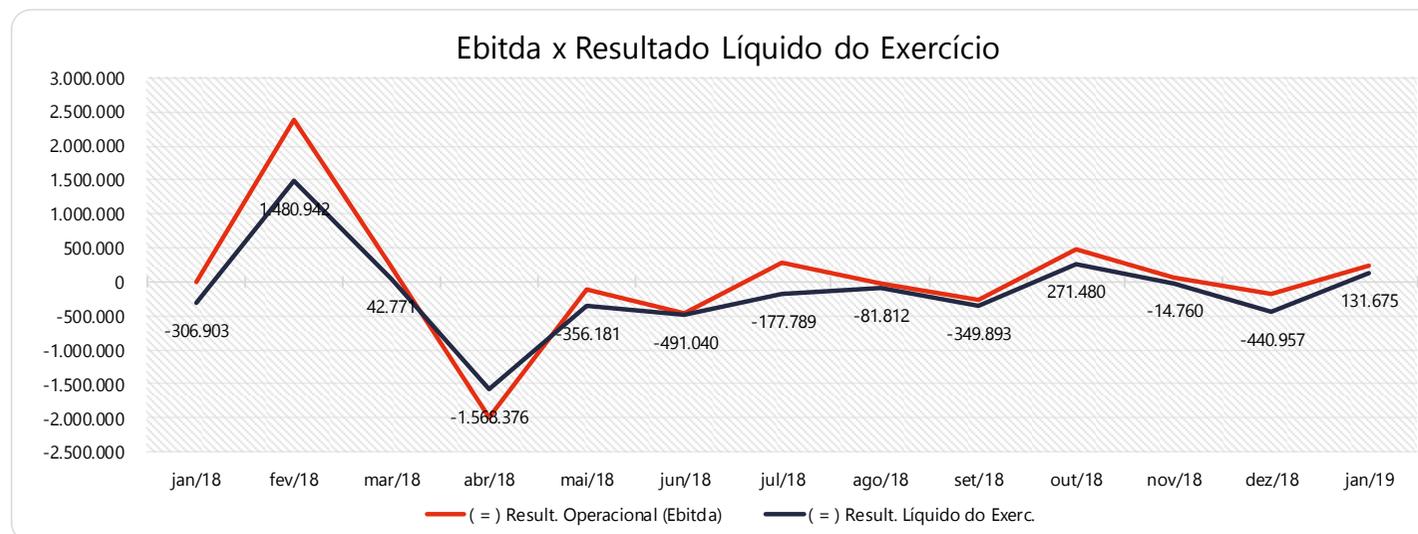
Observa-se que o resultado operacional (Ebitda) das empresas no mês de janeiro de 2018 foi positivo, motivado pela Margem de Contribuição que foi suficiente para suprir as Despesas Fixas, gerando um Ebitda positivo de R\$ 240 mil, diferente do mês anterior que havia sido negativo na ordem de R\$187 mil.



### 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	jan/19
<b>( = ) Result. Operacional (Ebitda)</b>	<b>-11.805</b>	<b>2.391.389</b>	<b>215.988</b>	<b>-1.983.556</b>	<b>-119.602</b>	<b>-462.223</b>	<b>287.026</b>	<b>-20.684</b>	<b>-259.952</b>	<b>489.789</b>	<b>54.349</b>	<b>-187.356</b>	<b>240.431</b>
( - ) 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	-4.637
( - ) 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	-111.411
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-300.384</b>	<b>2.185.169</b>	<b>7.604</b>	<b>-2.140.520</b>	<b>-355.199</b>	<b>-483.877</b>	<b>-175.906</b>	<b>-80.844</b>	<b>-345.082</b>	<b>273.258</b>	<b>-2.511</b>	<b>-195.808</b>	<b>124.383</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	-4.706	-84.429	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.000	-222.921	9.000
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Provisões</b>	<b>-305.090</b>	<b>2.100.740</b>	<b>7.604</b>	<b>-2.140.520</b>	<b>-355.199</b>	<b>-483.877</b>	<b>-175.906</b>	<b>-80.844</b>	<b>-345.082</b>	<b>273.258</b>	<b>-14.511</b>	<b>-418.730</b>	<b>133.383</b>
( - ) 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	-1.708
<b>( = ) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>-306.903</b>	<b>1.480.942</b>	<b>42.771</b>	<b>-1.568.376</b>	<b>-356.181</b>	<b>-491.040</b>	<b>-177.789</b>	<b>-81.812</b>	<b>-349.893</b>	<b>271.480</b>	<b>-14.760</b>	<b>-440.957</b>	<b>131.675</b>

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.

Com Ebitda positivo, ao acrescentar as depreciações/amortizações, encargos financeiros e o valor das “Receitas com Alienação de Bens do Imobilizado”, as Recuperandas fecharam o exercício com um resultado positivo de R\$ 131 mil, ou seja, 1,7% sobre o faturamento do mês. Ressalta-se que os Encargos Financeiros apresentaram saldo de R\$111 mil em janeiro, valor expressivamente maior que o mês anterior.

## 11. Questionamentos respondidos pela Recuperanda

Conforme informações solicitadas à Recuperanda no RMA do mês anterior, onde a AJ solicitou esclarecimentos para uma melhor interpretação de dados, foi retornado pela Recuperanda os esclarecimentos conforme descrevemos abaixo:

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.

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
<b>ATIVO</b>				
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
<b>PASSIVO</b>				
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

### Resposta:

Conforme verificamos ao fechamento do balanço de dezembro de 2018, tinha contas com saldos iniciais errados, desta forma, tivemos que reimportar a implantação de saldos e atualizar todos os lançamentos e fechamentos durante o ano de 2018.

Verificamos que tinha 3 lançamentos errôneos de notas de vendas de lotes que estavam a prazo para a conta de receita diferida, e o correto era a vista na conta caixa, por isso as mudanças e diferenças.

## 12. Questionamentos a serem dirimidos pela Recuperanda

Após analisar as informações pertinentes ao mês de janeiro-19, solicitamos a Recuperandas que nos envie informações para melhor interpretação dos fatos descritos abaixo:

Empresa Bracol:

Foram identificadas diferenças entre os balancetes de dezembro de 2018 e janeiro de 2019, as quais somam R\$15.919,22, conforme segue:

DIFERENÇAS DE DEZEMBRO DE 2018 E JANEIRO DE 2019				
Nº DA CONTA	DESCRIÇÃO DA CONTA	SALDO ATUAL EM DEZ/18	SALDO ANT EM JAN/19	DIFERENÇA
<b>ATIVO</b>				
100.005-5	CAIXA	82.870,27	100.870,27	18.000,00
158.005-1	TERRENOS DESTINADOS A VENDA	61.013,38	60.000,00	-1.013,38
<b>PASSIVO</b>				
254.005-3	IRPJ A RECOLHER	2.240,00	3.307,40	1.067,40

### 13. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de janeiro de 2019, 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\$ 7,9 milhões no mês de janeiro de 2019, valor 15,6% maior ao do mês anterior, e sua representatividade advém das operações da Recuperanda CIMCAL, que sozinha representa 98,2% do faturamento 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 janeiro de 2019, a margem ficou positiva em 12,4%, iniciando o ano com uma margem superior ao acumulado do ano 2018, onde percentual apresentado foi de 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 janeiro de 2019, as Recuperandas alcançaram um Ebitda positivo de 3%.

**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 janeiro de 2019, o resultado líquido ficou positivo em R\$ 131 mil, que por ser o primeiro resultado do período, acumula no ano de 2019 o mesmo valor.

**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\$ 25,4 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 16,8 milhões, suficiente para cobrir 66% das dívidas de curto prazo.

**Endividamento Geral** - Observa-se que as Recuperandas apresentam um endividamento de 85% 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 15% do Ativo para distribuir aos sócios investidores.