



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

SAMUEL HÜBLER

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

13º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

ABRIL 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 a serem dirimidos pela Recuperanda.....	38
12.	Considerações Finais.....	39

2. Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanco Patrimonial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
LRE	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
PL	Patrimônio Líquido
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
RECUPERANDA	Grupo CIMCAL.
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

3. Cronograma Processual

Fls.	Data	Evento
01 - 665	27/02/2018	Pedido de Recuperação Judicial
710 -712	13/03/2018	Deferimento da Perícia Prévia
733 - 1213	21/03/2018	Perícia Prévia
1214- 1219	23/03/2018	Deferimento do Processamento da RJ
1222	28/03/2018	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
1324- 1329	09/04/2018	Publicação do edital do art. 52, § 1º ("edital do devedor")



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	3897	29/03/2019	12º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)
3303-3309	24/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Banco do Brasil S/A	3904-3906	17/04/2019	Decisão deferindo a prorrogação do <i>stay period</i> até a data de continuação da AGC
3311-3318	25/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Banco Bradesco S/A	3941-3958	26/04/2019	Ata Continuação AGC em 2ª Convocação
3345-3348	25/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Fibraplac Painéis de Madeira S/A.	3959-3962	29/04/2019	Petição da Recuperanda requerendo nova prorrogação do <i>stay period</i> até a data da continuidade da AGC
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.			
3385-3391	03/10/2018	Manifestação da AJ quanto ao pedido de prorrogação do <i>stay period</i>			

Eventos Futuros

28/06/2019 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 abril 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

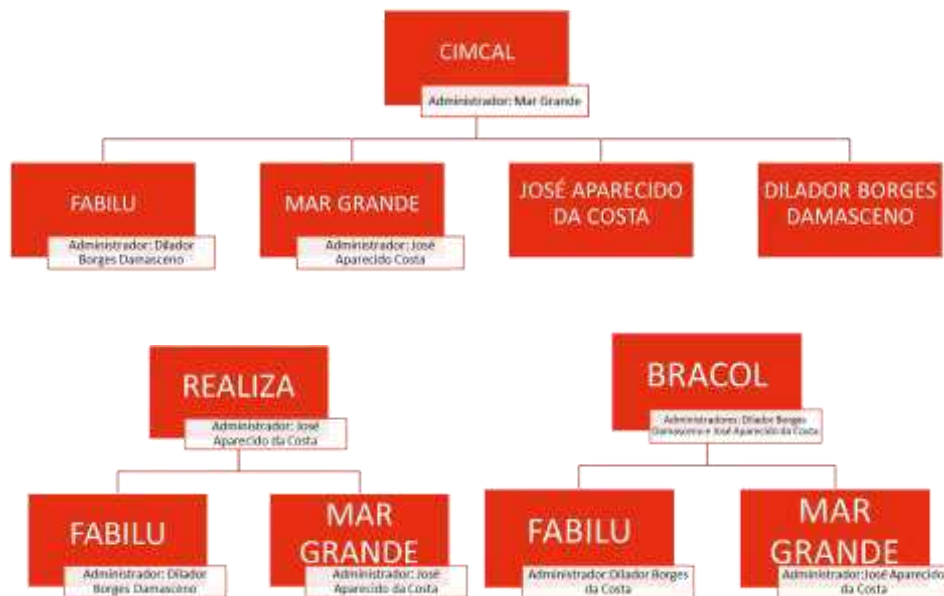
As Recuperandas destacaram no pedido de RJ como razões da crise, alguns fatores de instabilidade que enfrentam e afetaram suas atividades, como a crise político-econômica pela qual o país passa, as taxas de juros dos financiamentos e restrição nas concessões de crédito.

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.

Continuamente, em AGC instalada em 26/04/2019, outra suspensão restou deliberada pela maioria dos credores, ficando acordada a data de 28/06/2019 para continuidade dos trabalhos, pelo que a Recuperanda novamente pleiteou a prorrogação do *stay period* até tal data.

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 Assembleia Geral de Credores.

9. Informações Operacionais

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

Inicialmente, sobre a Recuperanda BRASICON, foi dito que a mesma não conseguiu realizar a venda de mais nenhum terreno nos últimos meses, sendo dado como causa o fato dos negócios terem sido afetados pela “concorrência” com o SICOOB, que consolidou a posse de terrenos no empreendimento e neste mês vendeu 02 (dois) deles, por valor muito abaixo do praticado pela empresa.

Quanto à Recuperanda CIMCAL, informou que no mês de março, esta faturou R\$ 7,3 mi, valor que provavelmente se repetirá em abril.

Ainda quanto a CIMCAL, relatou que a mesma já conseguiu novo endereço (sala comercial) para atuação do vendedor na filial de Caraguatatuba-SP, cujo depósito já restou efetivado.

Sobre os impostos, a CIMCAL vem recolhendo regularmente o ICMS, enquanto os tributos federais estão sendo apenas declarados.

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

Por fim, quanto à Recuperanda REALIZA, a Recuperanda informou que a mesma realizou descontos a ordem de R\$ 70 mil no mês de abril, dos quais, 20% são referentes a operações *online*, realizadas a partir da plataforma de seu *site*.

Para além disso, mantém 02 (dois) funcionários com salário e recolhimentos de tributos referentes ao mesmo, em dia.

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 fevereiro de 2019, com as principais movimentações operacionais e variações que ocorreram no período:

Ativo (R\$)	jan/18		jan/19		fev/19		AH		Variação	
	Valor	AV	Valor	AV	Valor	AV	fev19/jan18	fev19/jan19	fev19/jan18	fev19/jan19
Ativo Circulante	2.981.078	78,7%	1.808.466	76,4%	1.679.921	75,0%	-43,6%	-7,1%	-1.301.158	-128.546
Caixa e Equivalentes a Caixa	352.431	9,3%	624.293	26,4%	623.712	27,8%	77,0%	-0,1%	271.281	-581
Contas a Receber	2.484.848	65,6%	977.319	41,3%	950.231	42,4%	-61,8%	-2,8%	-1.534.617	-27.088
Adiantamentos	0	0,0%	100.877	4,3%	0	0,0%	0,0%	-100,0%	0	-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	4,5%	105.959	4,7%	-26,3%	0,0%	-37.821	0
Despesas Antecipadas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	808.339	21,3%	559.670	23,6%	559.670	25,0%	-30,8%	0,0%	-248.669	0
Ativo Realizável a Longo Prazo	500.000	13,2%	500.000	21,1%	500.000	22,3%	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	21,1%	500.000	22,3%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	308.339	8,1%	59.670	2,5%	59.670	2,7%	-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	1,1%	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%	2.368.136	100,0%	2.239.591	100,0%	-40,9%	-5,4%	-1.549.826	-128.546

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 redução de 0,1% janeiro a fevereiro de 2019. A maior parte do saldo está alocado na conta "Caixa" com 98,54% do total e o grupo representou 27,8% do total do ativo.

Contas a Receber: O grupo de Contas a Receber apresentou redução de 2,8%, ou seja, R\$ 27 mil de janeiro a fevereiro de 2019. Ao comparar fevereiro de 2019 com janeiro de 2018, o grupo apresentou queda de 61,8%, ou seja, R\$ 1,5 milhão. As Contas a Receber representaram 42,4% do saldo do ativo.

Adiantamentos: Este grupo apresentou saldo zerado em fevereiro de 2019, portanto, apresentou redução de 100% do valor que estava alocado em Adiantamento a Fornecedores. Sobre esta redução solicitaremos a Recuperanda que nos envie as informações de contrapartida do saldo existente anteriormente neste grupo.

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

Passivo (R\$)	jan/18	AV	jan/19	AV	fev/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							fev19/jan18	fev19/jan19	fev19/jan18	fev19/jan19
Passivo Circulante	320.778	8,5%	30.616	1,3%	18.869	0,8%	-94,1%	-38,4%	-301.910	-11.748
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%	29.679	1,3%	17.932	0,8%	150,1%	-39,6%	10.763	-11.748
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%	2.337.520	98,7%	2.220.722	99,2%	-36,0%	-5,0%	-1.247.917	-116.798
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.278.496	60,1%	117.999	5,0%	88.086	3,9%	-96,1%	-25,4%	-2.190.410	-29.913
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%	117.999	5,0%	88.086	3,9%	-96,1%	-25,4%	-2.190.410	-29.913
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%	2.219.521	93,7%	2.132.636	95,2%	79,2%	-3,9%	942.493	-86.885
Capital Social	420.000	11,1%	168.572	7,1%	168.572	7,5%	-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%	1.544.169	65,2%	1.544.169	68,9%	106,3%	0,0%	795.826	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	21.800	0,6%	135.784	5,7%	48.900	2,2%	124,3%	-64,0%	27.100	-86.885
(-) 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	15,7%	370.995	16,6%	0,0%	0,0%	370.995	0
Total do Passivo	3.789.417	100,0%	2.368.136	100,0%	2.239.591	100,0%	-40,9%	-5,4%	-1.549.826	-128.546

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\$ 11 mil, ou seja, 39,6% no período de janeiro a fevereiro de 2019.

Passivo Exigível a Longo Prazo: O Passivo Exigível a Longo Prazo da Recuperanda apresentou redução de 25,4% no mesmo período, devido ao decréscimo de R\$ 29 mil na conta de Receitas Diferidas LP proporcionado pela apropriação relativa à baixa dos terrenos.

Patrimônio Líquido: O Patrimônio Líquido, com saldo positivo de R\$ 2,1 milhões, apresentou uma redução de R\$ 86 mil devido ao prejuízo obtido pela empresa no mês de fevereiro 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 janeiro de 2018 a fevereiro de 2019, com as variações que impactaram para geração do prejuízo de R\$ 86 mil no mês de fevereiro de 2019.

Contas	dez/18		Acumulado jan18 à dez18		Média jan18 à dez18		jan/19		fev/19		Acumulado jan19 a fev19		Média jan19 a fev19		AH	Variação
	dez/18	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV	fev19/jan19	fev19/jan19
Receitas Operacionais Brutas	184.760	100,0%	1.396.982	100,0%	116.415	146.760	100,0%	27.088	100,0%	173.848	100,0%	86.924	-81,5%	-119.673		
(-) Deduções das Receitas	55.295	29,9%	-50.696	-3,6%	-4.225	-5.357	-3,7%	-989	-3,7%	-6.345	-3,7%	-3.173	-81,5%	4.368		
(-) Custo dos Produtos Vendidos	361.481	195,6%	0	0,0%	0	-1.354	-0,9%	-102.910	-379,9%	-104.264	-60,0%	-52.132	7500,4%	-101.556		
(=) Margem de Contribuição	601.536	325,6%	1.346.286	96,4%	112.191	140.049	95,4%	-76.811	-283,6%	63.238	36,4%	31.619	-154,8%	-216.860		
(-) Despesas Fixas	-4.230	-2,3%	-50.689	-3,6%	-4.224	-3.795	-2,6%	-4.275	-15,8%	-8.069	-4,6%	-4.035	12,7%	-480		
(=) Result. Operacional (Ebitda)	597.306	323,3%	1.295.597	92,7%	107.966	136.255	92,8%	-81.086	-299,3%	55.169	31,7%	27.584	-159,5%	-217.341		
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		
(-) Encargos Financ. Líquidos	-526	-0,3%	-159.938	-11,4%	-13.328	-471	-0,3%	-5.799	-21,4%	-6.269	-3,6%	-3.135	1132,3%	-5.328		
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	596.780	323,0%	1.135.659	81,3%	94.638	135.784	92,5%	-86.885	-320,8%	48.900	28,1%	24.450	-164,0%	-222.669		
(+/-) Resultado Não Operacional	-222.921	-120,7%	-307.350	-22,0%	-25.613	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	373.859	202,3%	828.309	59,3%	69.026	135.784	92,5%	-86.885	-320,8%	48.900	28,1%	24.450	-164,0%	-222.669		
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-19.532	-10,6%	-32.483	-2,3%	-2.707	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		
(=) Result. Líquido do Exerc.	354.327	191,8%	795.826	57,0%	66.319	135.784	92,5%	-86.885	-320,8%	48.900	28,1%	24.450	-164,0%	-222.669		

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

No mês de fevereiro de 2019, houve redução nas receitas em 81,5%. Pode-se perceber no balancete enviado para análise que os custos variáveis representaram 383,6% do faturamento e a Margem de Contribuição foi negativa de R\$76 mil, percentual de 283,6% que representa a diferença entre o valor obtido de receita subtraindo os custos variáveis. As Despesas Fixas representaram 15,8%, equivalente a um montante de R\$ 4 mil, 12,7% maior comparado ao mês anterior, que contribuiu para o Ebitda negativo de R\$ 81 mil. Com o Ebitda desfavorável, após a incorporação dos Encargos Financeiros Líquidos no valor de R\$5 mil, o Resultado Líquido Exercício foi negativo de R\$ 86 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 fevereiro de 2019. As principais movimentações operacionais e variações que impactaram no mês, serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18		jan/19		fev/19		AH	AH	Variação	Variação
	jan/18	AV	jan/19	AV	fev/19	AV	fev19/jan18	fev19/jan19	fev19/jan18	fev19/jan19
Ativo Circulante	21.439.388	68,2%	13.784.137	56,8%	13.993.142	57,1%	-34,7%	1,5%	-7.446.246	209.005
Caixa e Equivalentes a Caixa	4.776.145	15,2%	8.674.133	35,7%	8.342.055	34,0%	74,7%	-3,8%	3.565.910	-332.078
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%	329.788	1,4%	640.301	2,6%	3881,9%	94,2%	624.221	310.513
Outras Créditos	3.053.433	9,7%	421.378	1,7%	421.378	1,7%	-86,2%	0,0%	-2.632.055	0
Tributos a Recuperar/Compensar	949.606	3,0%	868.738	3,6%	868.380	3,5%	-8,6%	0,0%	-81.226	-358
Estoque de Produtos	12.633.807	40,2%	3.479.784	14,3%	3.710.711	15,1%	-70,6%	6,6%	-8.923.095	230.928
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%	10.498.866	43,2%	10.506.480	42,9%	5,2%	0,1%	518.500	7.614
Ativo Realizável a Longo Prazo	268.758	0,9%	978.076	4,0%	990.076	4,0%	268,4%	1,2%	721.319	12.000
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	2,9%	709.235	2,9%	10229,9%	0,0%	702.369	0
Depósitos Judiciais	11.665	0,0%	11.665	0,0%	23.665	0,1%	102,9%	102,9%	12.000	12.000
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%	9.520.789	39,2%	9.516.403	38,8%	-2,1%	0,0%	-202.819	-4.386
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%	9.491.617	39,1%	9.487.232	38,7%	-2,1%	0,0%	-202.819	-4.386
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	31.427.368	100,0%	24.283.003	100,0%	24.499.622	100,0%	-22,0%	0,9%	-6.927.746	216.619

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 janeiro a fevereiro de 2019, registraram juntas uma redução de R\$ 332 mil e a maior parte deste saldo, equivalente a 94% está na conta "Caixa", tendo o grupo representado 34% 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 janeiro a fevereiro de 2019, houve um aumento de R\$ 310 mil que representou uma variação de 94,2%, proporcionado pela conta Adiantamentos a Fornecedores que reflete dentro do grupo 97,9% do saldo de R\$ 640 mil apurado em fevereiro de 2019.

Estoques: Os estoques da Recuperanda representaram 15,1% do total do Ativo e apresentaram aumento de 6,6% de janeiro a fevereiro de 2019, representando R\$ 230 mil.

Ativo Realizável a Longo Prazo: Este agrupado de contas apresentou aumento de R\$ 12 mil, ou seja, 1,2% de janeiro a fevereiro de 2019, devido ao aumento em Depósitos Judiciais.

Imobilizado: Em fevereiro de 2019 o Imobilizado representou 38,7% do total do ativo e apresentou redução de R\$ 4 mil, em virtude da apropriação da parcela de depreciação do mês.

10.3.2 Passivo

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

Passivo (R\$)	jan/18		jan/19		fev/19		AH	AH	Variação	Variação
	jan/18	AV	jan/19	AV	fev/19	AV	fev19/jan18	fev19/jan19	fev19/jan18	fev19/jan19
Passivo Circulante	29.362.281	93,4%	24.713.581	101,8%	24.956.287	101,9%	-15,0%	1,0%	-4.405.994	242.706
Empréstimos e Financiamentos	15.008.738	47,8%	14.122.008	58,2%	14.188.262	57,9%	-5,5%	0,5%	-820.476	66.253
Fornecedores	13.201.972	42,0%	5.656.518	23,3%	5.660.058	23,1%	-57,1%	0,1%	-7.541.914	3.540
Obrigações Trabalhistas	183.147	0,6%	215.196	0,9%	224.783	0,9%	22,7%	4,5%	41.636	9.586
Obrigações Sociais	248.192	0,8%	1.306.792	5,4%	1.383.742	5,6%	457,5%	5,9%	1.135.550	76.950
Obrigações Tributárias	603.110	1,9%	3.241.837	13,4%	3.320.208	13,6%	450,5%	2,4%	2.717.098	78.372
Outras Obrigações	117.122	0,4%	171.230	0,7%	179.235	0,7%	53,0%	4,7%	62.113	8.005
(-) 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%	-430.578	-1,8%	-456.666	-1,9%	-122,1%	6,1%	-2.521.753	-26.088
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.093.275	6,7%	2.086.535	8,6%	2.077.532	8,5%	-0,8%	-0,4%	-15.743	-9.003
Empréstimos e Financiamentos LP	133.777	0,4%	127.038	0,5%	118.035	0,5%	-11,8%	-7,1%	-15.743	-9.003
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	8,1%	1.967.414	8,0%	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
Patrimônio Líquido	-28.188	-0,1%	-2.517.113	-10,4%	-2.534.197	-10,3%	8890,5%	0,7%	-2.506.010	-17.084
Capital Social	3.420.000	10,9%	3.420.000	14,1%	3.420.000	14,0%	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	15,7%	3.819.098	15,6%	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%	-9.708.852	-40,0%	-9.708.852	-39,6%	40,9%	0,0%	-2.816.455	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-334.887	-1,1%	-7.358	0,0%	-24.443	-0,1%	-92,7%	232,2%	310.445	-17.084
(-) 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%	24.283.003	100,0%	24.499.622	100,0%	-22,0%	0,9%	-6.927.746	216.619

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O grupo apresentou aumento de 0,5%, equivalente a R\$ 66 mil de janeiro a fevereiro de 2019. Com saldo de R\$ 14,1 milhões, os Empréstimos e Financiamentos representaram 57,9% do Passivo total da Recuperanda.

Fornecedores – Passivo Circulante: Esta conta representa os débitos com fornecedores decorrentes das compras realizadas a prazo, tendo apresentado um aumento de 0,1%, respectivamente R\$ 3 mil de janeiro a fevereiro de 2019. Os Fornecedores representaram 23,1% do total do Passivo.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: O grupo apresentou aumento de 4,5%, totalizando R\$ 9 mil de janeiro a fevereiro de 2019.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: As Obrigações Sociais apresentaram aumento de R\$ 76 mil, ou seja, 5,9% no período de janeiro a fevereiro de 2019, demonstrando que a Recuperanda não vem recolhendo os tributos sobre as vendas decorrentes da operação mensal.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: As Obrigações Tributárias aumentaram 2,4% de janeiro a fevereiro de 2019, representando o valor de R\$ 78 mil que reflete em 13,6% do total do passivo, demonstrando que a Recuperanda não vem recolhendo os tributos sobre as vendas decorrentes da operação mensal.

Empréstimos e Financiamentos LP – Passivo Não Circulante: Este grupo de obrigações de longo prazo apresentaram redução de 7,1% de janeiro a fevereiro de 2019, equivalente a um montante de R\$ 9 mil.

Patrimônio Líquido: Pode-se observar que o Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício de 2019 apresentou saldo acumulado negativo de R\$ 24 mil. Este saldo negativo aumentou em virtude do prejuízo sofrido no mês de fevereiro de 2019 na ordem de R\$ 17 mil. 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 janeiro de 2018 a fevereiro de 2019 com as respectivas variações que impactaram no mês, proporcionando um prejuízo de R\$ 17 mil.

Contas	dez/18		Acumulado jan18 à dez18		Média jan18 à dez18		jan/19		fev/19		Acumulado jan19 a fev19		Média jan19 a fev19		AH	Varição
		AV		AV		AV		AV		AV		AV		AV	fev19/jan19	fev19/jan19
Receitas Operacionais Brutas	6.678.921	100,0%	96.705.043	100,0%	8.058.754		7.809.639	100,0%	6.534.244	100,0%	14.343.884	100,0%	7.171.942		-16,3%	-1.275.395
(-) Deduções das Receitas	-693.273	-10,4%	-10.346.603	-10,7%	-862.217		-818.232	-10,5%	-679.873	-10,4%	-1.498.105	-10,4%	-749.052		-16,9%	138.359
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.842.376	-87,5%	-78.958.979	-81,6%	-6.579.915		-6.165.987	-79,0%	-5.286.471	-80,9%	-11.452.458	-79,8%	-5.726.229		-14,3%	879.516
(=) Margem de Contribuição	143.272	2,1%	7.399.461	7,7%	616.622		825.421	10,6%	567.900	8,7%	1.393.321	9,7%	696.660		-31,2%	-257.521
(-) Despesas Fixas	-932.780	-14,0%	-8.368.724	-8,7%	-697.394		-727.099	-9,3%	-515.639	-7,9%	-1.242.738	-8,7%	-621.369		-29,1%	211.460
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-789.509	-11,8%	-969.262	-1,0%	-80.772		98.322	1,3%	52.262	0,8%	150.583	1,0%	75.292		-46,8%	-46.060
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	-154.765	-0,2%	-12.897		-4.637	-0,1%	-4.386	-0,1%	-9.023	-0,1%	-4.511		-5,4%	251
(-) Encargos Financ. Líquidos	-7.069	-0,1%	-1.680.427	-1,7%	-140.036		-110.044	-1,4%	-64.960	-1,0%	-175.003	-1,2%	-87.502		-41,0%	45.084
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-796.577	-11,9%	-2.804.455	-2,9%	-233.705		-16.358	-0,2%	-17.084	-0,3%	-33.443	-0,2%	-16.721		4,4%	-726
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	-12.000	0,0%	-1.000		9.000	0,1%	0	0,0%	9.000	0,1%	4.500		-100,0%	-9.000
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-796.577	-11,9%	-2.816.455	-2,9%	-234.705		-7.358	-0,1%	-17.084	-0,3%	-24.443	-0,2%	-12.221		132,2%	-9.726
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0		0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-796.577	-11,9%	-2.816.455	-2,9%	-234.705		-7.358	-0,1%	-17.084	-0,3%	-24.443	-0,2%	-12.221		132,2%	-9.726

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

A Recuperanda apresentou uma Receita Operacional Bruta de R\$ 6,5 milhões em fevereiro de 2019, valor 16,3% menor do que o obtido no mês anterior. A Margem de Contribuição ficou positiva em 8,7% sobre as Receitas Brutas, sendo suficiente para cobrir as despesas fixas que representaram 7,9% sobre o faturamento. Assim sendo, obteve um Resultado Líquido (Ebitda) positivo de 0,8%, que após incorporar os Encargos Financeiros Líquidos que se apresentaram na ordem de R\$64 mil, cujo valor foi 41% menor em relação ao mês anterior, levou o resultado do exercício para 0,3% negativo, portanto, R\$ 17 mil.

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 fevereiro de 2019, onde pode-se observar a ocorrência de um aumento de R\$ 90 mil, ou seja, 0,3% de janeiro a fevereiro de 2019. As principais movimentações financeiras e operacionais serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	jan/19	AV	fev/19	AV	AH fev19/jan18	AH fev19/jan19	Varição fev19/jan18	Varição fev19/jan19
Ativo Circulante	25.585.700	61,1%	16.847.465	50,4%	16.930.267	50,5%	-33,8%	0,5%	-8.655.432	82.802
Caixa e Equivalentes a Caixa	6.232.055	14,9%	10.492.547	31,4%	10.162.231	30,3%	63,1%	-3,1%	3.930.176	-330.316
Contas a Receber	2.491.288	5,9%	983.759	2,9%	956.671	2,9%	-61,6%	-2,8%	-1.534.617	-27.088
Adiantamentos	16.080	0,0%	430.665	1,3%	640.301	1,9%	3881,9%	48,7%	624.221	209.636
Outros Créditos	3.053.433	7,3%	421.378	1,3%	421.378	1,3%	-86,2%	0,0%	-2.632.055	0
Tributos a Recuperar/Compensar	950.366	2,3%	869.498	2,6%	869.140	2,6%	-8,5%	0,0%	-81.226	-358
Estoque de Produtos	12.838.600	30,6%	3.645.742	10,9%	3.876.670	11,6%	-69,8%	6,3%	-8.961.930	230.928
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%	16.578.274	49,6%	16.585.888	49,5%	1,7%	0,0%	269.831	7.614
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.768.758	4,2%	2.478.076	7,4%	2.490.076	7,4%	40,8%	0,5%	721.319	12.000
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%	23.665	0,1%	102,9%	102,9%	12.000	12.000
Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas	1.705.000	4,1%	1.705.000	5,1%	1.705.000	5,1%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	14.547.300	34,7%	14.100.198	42,2%	14.095.812	42,1%	-3,1%	0,0%	-451.488	-4.386
Investimentos	4.374.077	10,4%	4.374.077	13,1%	4.374.077	13,1%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	10.171.733	24,3%	9.724.631	29,1%	9.720.245	29,0%	-4,4%	0,0%	-451.488	-4.386
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%	33.425.739	100,0%	33.516.155	100,0%	-20,0%	0,3%	-8.385.601	90.416

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 3,1% de janeiro a fevereiro de 2019, respectivamente R\$ 330 mil. Com saldo de R\$ 10,1 milhões, o grupo representou 30,3% 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 2,8%, respectivamente R\$ 27 mil no período de janeiro a fevereiro 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 61,6%

Adiantamentos: O grupo é formado por "Adiantamentos a Funcionários e a Fornecedores" e apresentou aumento de 48,7% de janeiro a fevereiro de 2019, totalizando um montante de R\$ 209 mil. Esse aumento ocorreu em virtude do acréscimo em Adiantamento a Fornecedores, cuja conta representa 97,9% do saldo do grupo.

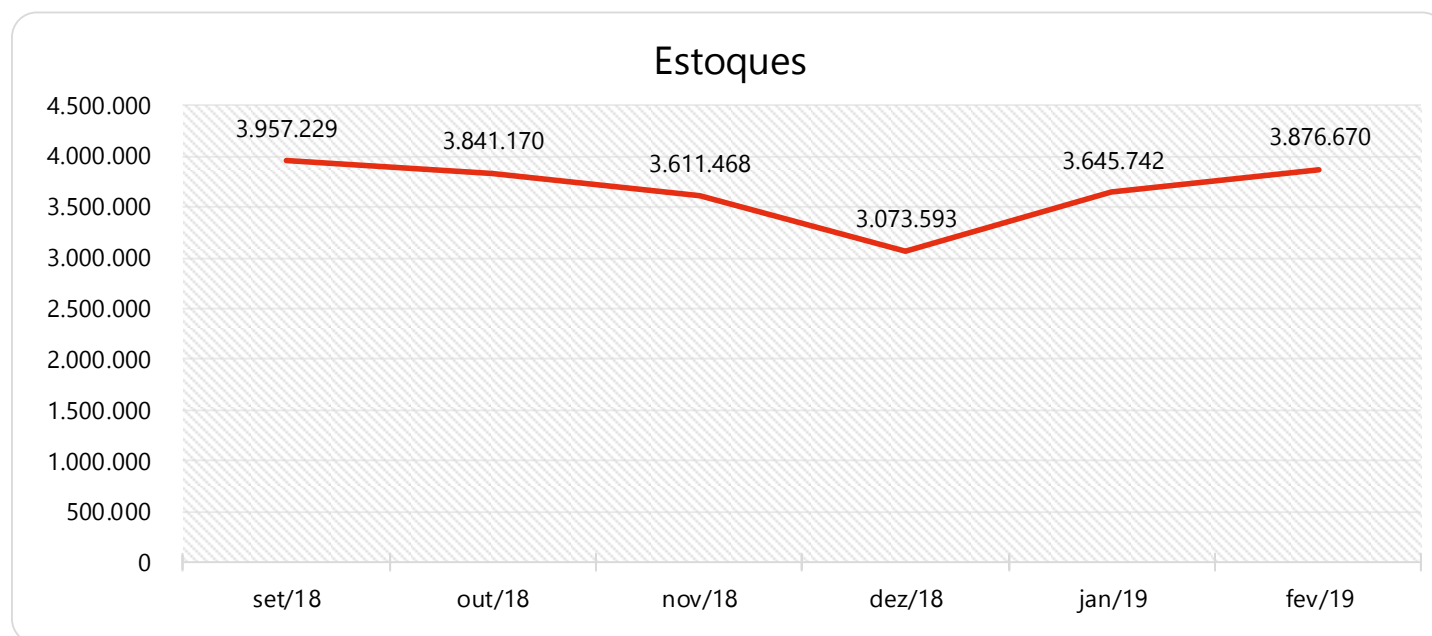
Ativo Realizável a Longo Prazo: Este grupo do ativo não circulante apresentou aumento de 0,5% de janeiro a fevereiro de 2019, ou seja, R\$ 12 mil, devido a um acréscimo em Depósitos Judiciais.

Imobilizado: No mês de fevereiro de 2019 houve a apropriação da parcela de depreciação na conta de Depreciação Acumulada. O grupo Imobilizado representou 29% do total do ativo.

Estoque de Produtos:

Estoques	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19
Estoque de Mercadorias para Revenda	3.752.436	3.636.377	3.406.675	2.906.621	3.479.784	3.710.711
Estoque de Imóveis Destinados a Venda	204.793	204.793	204.793	166.972	165.959	165.959
Total dos Estoques	3.957.229	3.841.170	3.611.468	3.073.593	3.645.742	3.876.670

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 6,3% de janeiro a fevereiro de 2019, passando a representar 11,6% do total dos Ativos. Em fevereiro-19 o giro dos estoques foi de 22 dias, com base no custo das mercadorias vendidas no mesmo mês.

Os Estoques estão compostos por: i) 95,7% em Mercadorias para Revenda; ii) 4,3% 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 fevereiro de 2019, sendo possível constatar um aumento de R\$ 90 mil de janeiro a fevereiro de 2019. As variações que impactaram nas contas serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18		jan/19		fev/19		AH		Variação	
	jan/18	AV	jan/19	AV	fev/19	AV	fev19/jan18	fev19/jan19	fev19/jan18	fev19/jan19
Passivo Circulante	30.310.129	72,3%	25.419.801	76,0%	25.653.670	76,5%	-15,4%	0,9%	-4.656.460	233.868
Empréstimos e Financiamentos	15.917.473	38,0%	14.722.008	44,0%	14.788.262	44,1%	-7,1%	0,5%	-1.129.211	66.253
Fornecedores	13.201.972	31,5%	5.656.518	16,9%	5.660.058	16,9%	-57,1%	0,1%	-7.541.914	3.540
Obrigações Trabalhistas	187.630	0,4%	219.679	0,7%	229.266	0,7%	22,2%	4,4%	41.636	9.586
Obrigações Sociais	249.928	0,6%	1.320.848	4,0%	1.398.918	4,2%	459,7%	5,9%	1.148.990	78.070
Obrigações Tributárias	627.630	1,5%	3.327.627	10,0%	3.396.041	10,1%	441,1%	2,1%	2.768.411	68.414
Outras Obrigações	125.497	0,3%	173.121	0,5%	181.126	0,5%	44,3%	4,6%	55.629	8.005
(-) 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%	8.005.938	24,0%	7.862.486	23,5%	-32,2%	-1,8%	-3.729.142	-143.452
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.223.312	12,5%	3.056.076	9,1%	3.017.160	9,0%	-42,2%	-1,3%	-2.206.152	-38.916
Empréstimos e Financiamentos LP	932.619	2,2%	925.880	2,8%	916.877	2,7%	-1,7%	-1,0%	-15.743	-9.003
Receitas Diferidas LP	2.278.496	5,4%	117.999	0,4%	88.086	0,3%	-96,1%	-25,4%	-2.190.410	-29.913
Outras Obrigações LP	2.020.114	4,8%	2.020.114	6,0%	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
Patrimônio Líquido	6.368.315	15,2%	4.949.862	14,8%	4.845.326	14,5%	-23,9%	-2,1%	-1.522.989	-104.535
Capital Social	7.838.316	18,7%	7.586.888	22,7%	7.586.888	22,6%	-3,2%	0,0%	-251.428	0
(-) Capital a Integralizar	-220.000	-0,5%	-220.000	-0,7%	-220.000	-0,7%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	3.921.398	9,4%	3.921.398	11,7%	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%	-6.804.284	-20,4%	-6.804.284	-20,3%	41,4%	0,0%	-1.992.518	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-306.903	-0,7%	131.675	0,4%	27.140	0,1%	-108,8%	-79,4%	334.043	-104.535
(-) 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%	386.914	1,2%	386.914	1,2%	0,0%	0,0%	386.914	0
Total do Passivo	41.901.757	100,0%	33.425.739	100,0%	33.516.155	100,0%	-20,0%	0,3%	-8.385.601	90.416

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O grupo de Empréstimos e Financiamentos apresentou aumento de R\$ 66 mil no período janeiro a fevereiro de 2019 e representou 44,1% do total do Passivo.

Fornecedores – Passivo Circulante: A conta de Fornecedores que representa as compras de mercadorias e serviços a prazo, aumentou R\$ 3 mil, portanto, 0,1% de janeiro a fevereiro de 2019, passando a representar a importância de 16,9% do total do Passivo.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: Nas Obrigações Trabalhistas houve aumento de 4,4% de janeiro a fevereiro de 2019, ou seja, R\$ 9 mil.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: As Obrigações Sociais apresentaram aumento de 5,9% de janeiro a fevereiro de 2019, respectivamente, R\$ 78 mil. Se comparado fevereiro de 2019 com janeiro de 2018 houve um aumento de R\$ 1,14 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 2,1%, na ordem de R\$ 68 mil de janeiro a fevereiro de 2019. Este grupo representou 10,1% do total do Passivo. Se comparado fevereiro de 2019 com janeiro de 2018 houve um aumento de R\$ 2,76 milhões, demonstrando que a Recuperanda não vem recolhendo os tributos sobre as vendas decorrentes da operação mensal.

Passivo Exigível a Longo Prazo: Este agrupado de contas apresentou, no período de janeiro a fevereiro de 2019, redução de R\$29 mil em Receitas Diferidas de Longo Prazo proporcionado pela apropriação relativa as parcelas recebidas da venda de terrenos e redução de R\$ 9 mil em Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo.

Patrimônio Líquido: O Lucro/Prejuízo do Exercício de 2019 apresentou saldo acumulado positivo de R\$ 27 mil, tendo reduzido 79,4% em virtude do prejuízo auferido pelas Recuperandas, no mês de fevereiro de 2019, na ordem de R\$104 mil. Outras avaliações serão realizadas abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

10.5.3 Indicadores Financeiros - Interpretação

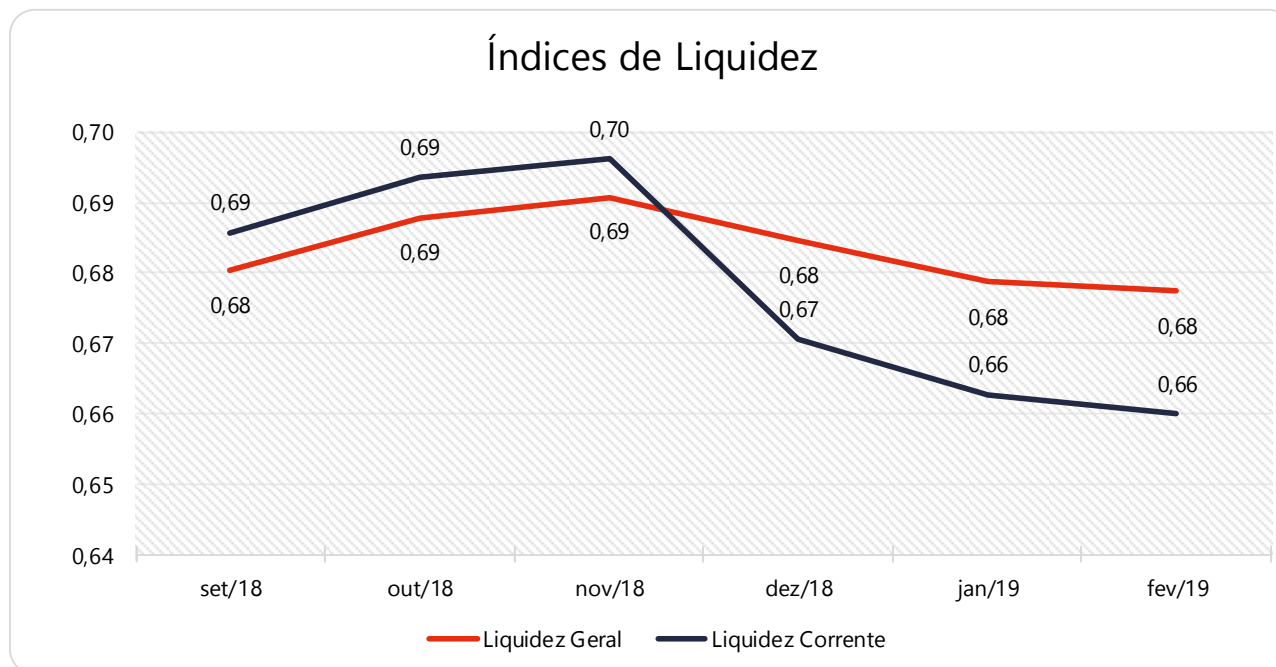
Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a 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		set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,68	0,69	0,69	0,68	0,68	0,68
	Liquidez Imediata	0,41	0,42	0,43	0,44	0,41	0,40
	Liquidez Seca	0,53	0,54	0,56	0,55	0,52	0,51
	Liquidez Corrente	0,69	0,69	0,70	0,67	0,66	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.

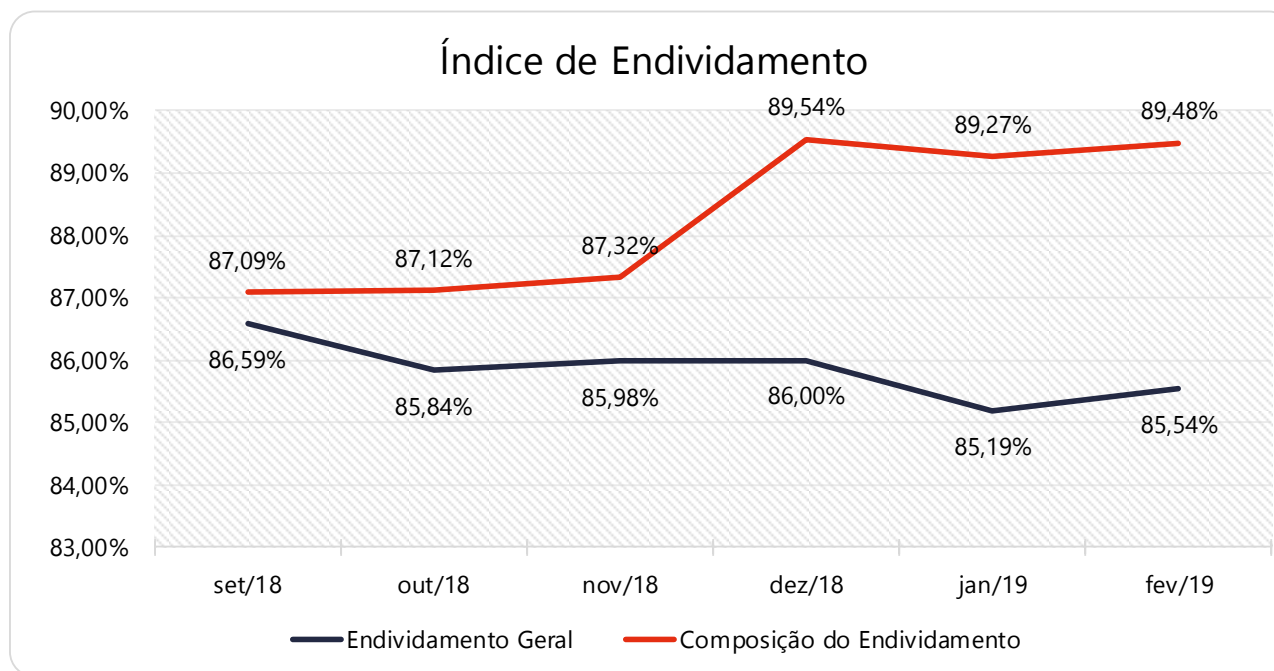
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação da Liquidez Corrente é que este índice esteja acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar 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		set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	86,59%	85,84%	85,98%	86,00%	85,19%	85,54%
	Composição do Endividamento	87,09%	87,12%	87,32%	89,54%	89,27%	89,48%

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.

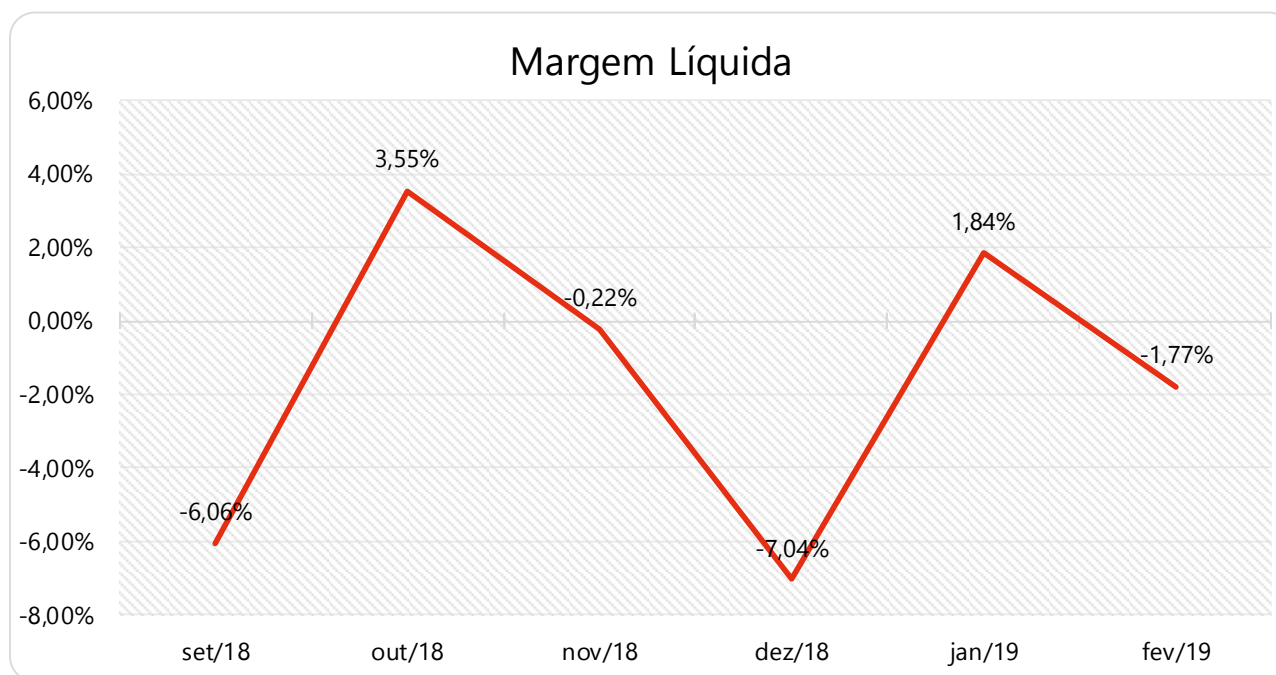
Os cálculos destes índices avaliam o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar a Curto Prazo e maior será a pressão 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		set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-6,06%	3,55%	-0,22%	-7,04%	1,84%	-1,77%
	Rentabilidade do Ativo	-1,02%	0,79%	-0,04%	-1,29%	0,39%	-0,31%
	Produtividade	0,17	0,22	0,19	0,18	0,21	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.

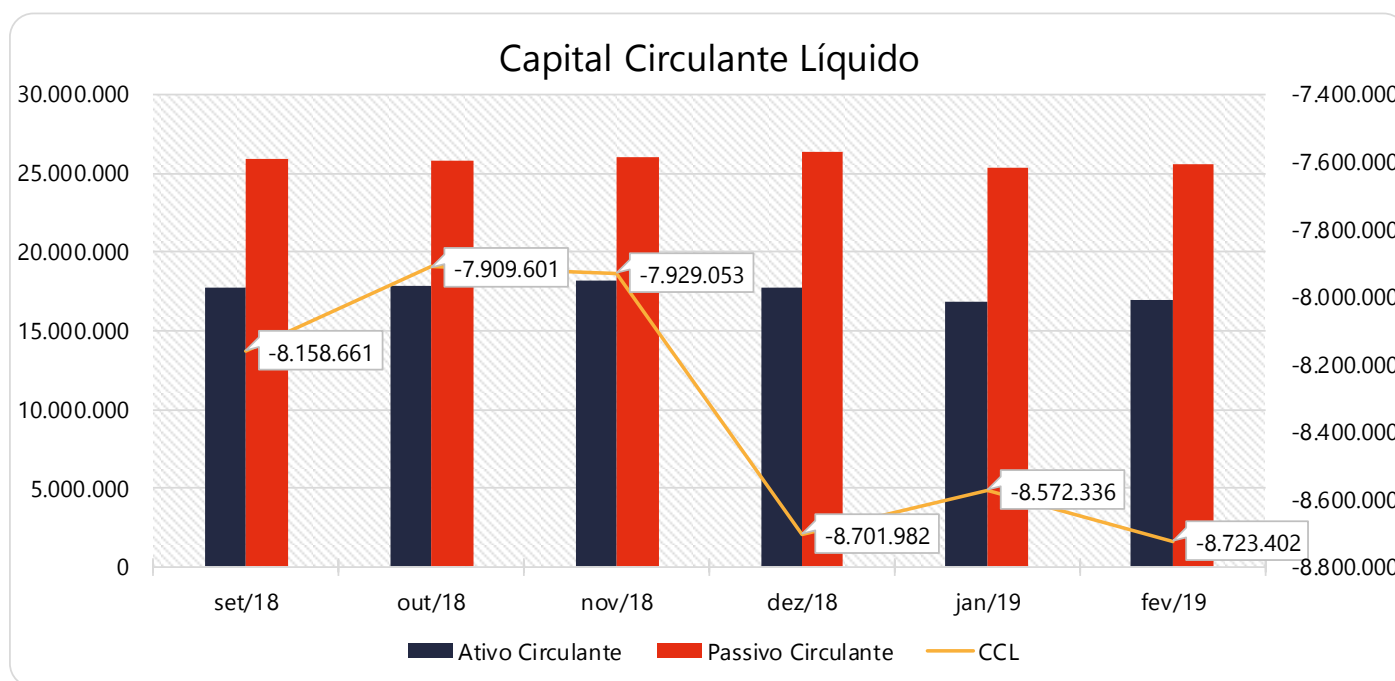
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, "quanto maior, melhor". A Margem Líquida e Rentabilidade das empresas voltaram a finalizar com resultado negativo no mês de fevereiro de 2019.



10.5.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19
Ativo Circulante	17.799.986	17.900.757	18.162.132	17.721.932	16.847.465	16.930.267
Passivo Circulante	25.958.647	25.810.358	26.091.185	26.423.914	25.419.801	25.653.670
CCL	-8.158.661	-7.909.601	-7.929.053	-8.701.982	-8.572.336	-8.723.402
Varição %	4,61%	-3,05%	0,25%	9,75%	-1,49%	1,76%

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 1,76% seu CCL **negativo** de janeiro a fevereiro 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 janeiro de 2018 a fevereiro de 2019, com as principais variações que ocorreram nas contas e contribuíram para um prejuízo de R\$ 104 mil.

Contas	dez/18		Acumulado jan18 à dez18		Média jan18 à dez18		jan/19		fev/19		Acumulado jan19 a fev19		Média jan19 a fev19		AH	Variação
		AV		AV		AV		AV		AV		AV		AV	fev19/jan19	fev19/jan19
Receitas Operacionais Brutas	6.901.995	100,0%	98.381.046	100,0%	8.198.420	7.979.716	100,0%	6.578.944	100,0%	14.558.660	100,0%	7.279.330	-17,6%	-1.400.771		
(-) Deduções das Receitas	-641.186	-9,3%	-10.418.790	-10,6%	-868.233	-825.421	-10,3%	-682.182	-10,4%	-1.507.603	-10,4%	-753.802	-17,4%	143.239		
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.476.281	-79,3%	-78.958.979	-80,3%	-6.579.915	-6.167.341	-77,3%	-5.389.381	-81,9%	-11.556.722	-79,4%	-5.778.361	-12,6%	777.960		
(=) Margem de Contribuição	784.528	11,4%	9.003.276	9,2%	750.273	986.954	12,4%	507.381	7,7%	1.494.335	10,3%	747.167	-48,6%	-479.573		
(-) Despesas Fixas	-971.884	-14,1%	-8.609.913	-8,8%	-717.493	-746.523	-9,4%	-534.834	-8,1%	-1.281.357	-8,8%	-640.678	-28,4%	211.689		
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-187.356	-2,7%	393.363	0,4%	32.780	240.431	3,0%	-27.453	-0,4%	212.978	1,5%	106.489	-111,4%	-267.884		
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	-154.765	-0,2%	-12.897	-4.637	-0,1%	-4.386	-0,1%	-9.023	-0,1%	-4.511	-5,4%	251		
(-) Encargos Financ. Líquidos	-8.452	-0,1%	-1.852.697	-1,9%	-154.391	-111.411	-1,4%	-71.776	-1,1%	-183.187	-1,3%	-91.594	-35,6%	39.635		
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-195.808	-2,8%	-1.614.099	-1,6%	-134.508	124.383	1,6%	-103.615	-1,6%	20.768	0,1%	10.384	-183,3%	-227.998		
(+/-) Resultado Não Operacional	-222.921	-3,2%	-324.056	-0,3%	-27.005	9.000	0,1%	0	0,0%	9.000	0,1%	4.500	-100,0%	-9.000		
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-418.730	-6,1%	-1.938.155	-2,0%	-161.513	133.383	1,7%	-103.615	-1,6%	29.768	0,2%	14.884	-177,7%	-236.998		
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-22.228	-0,3%	-54.363	-0,1%	-4.530	-1.708	0,0%	-920	0,0%	-2.628	0,0%	-1.314	-46,1%	787		
(=) Result. Líquido do Exerc.	-440.957	-6,4%	-1.992.518	-2,0%	-166.043	131.675	1,7%	-104.535	-1,6%	27.140	0,2%	13.570	-179,4%	-236.211		

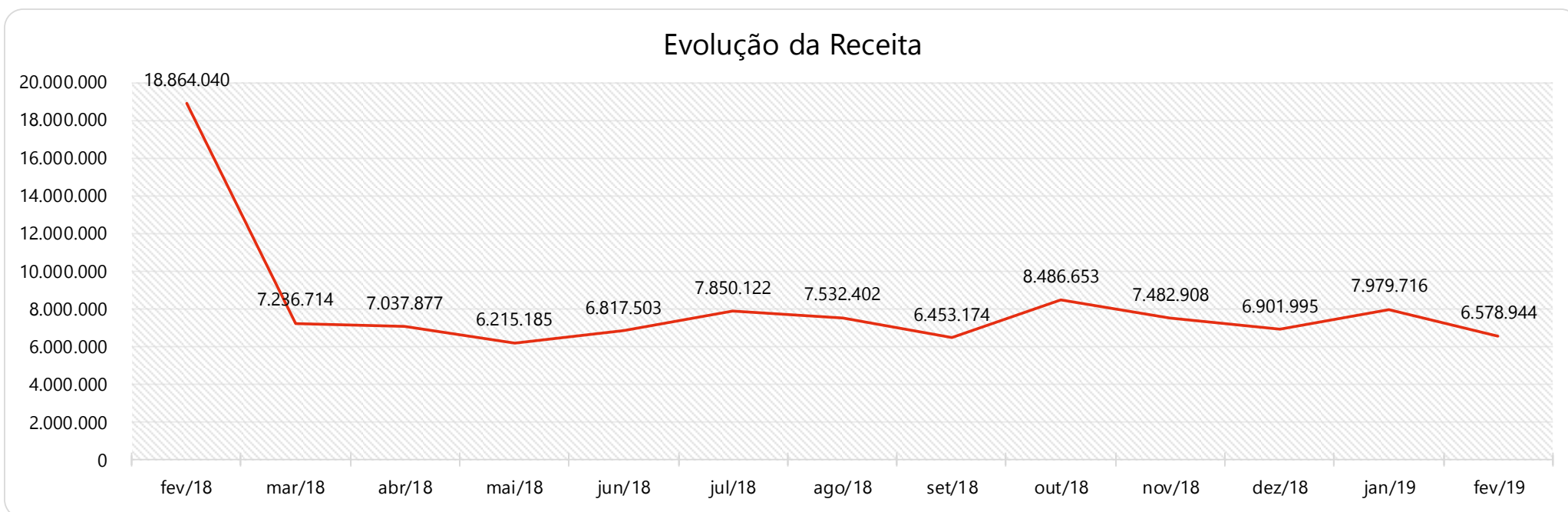
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



10.6.1 Receitas

Receitas operacionais brutas	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19
Vendas e Serviços - Bracol	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Brasicon	37.455	136.229	154.175	34.935	29.690	34.496	79.690	23.898	494.620	149.566	184.760	146.760	27.088
Vendas e Serviços - Cimcal	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	6.534.244
Vendas e Serviços - Fabilu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Mar Grande	7.000	6.000	6.500	6.000	6.000	6.500	6.000	7.500	6.000	5.000	6.000	5.800	5.000
Vendas e Serviços - Realiza	22.413	19.339	14.614	13.587	12.401	18.454	13.422	8.747	17.971	3.708	32.314	17.516	12.612
Total	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	7.979.716	6.578.944

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.



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

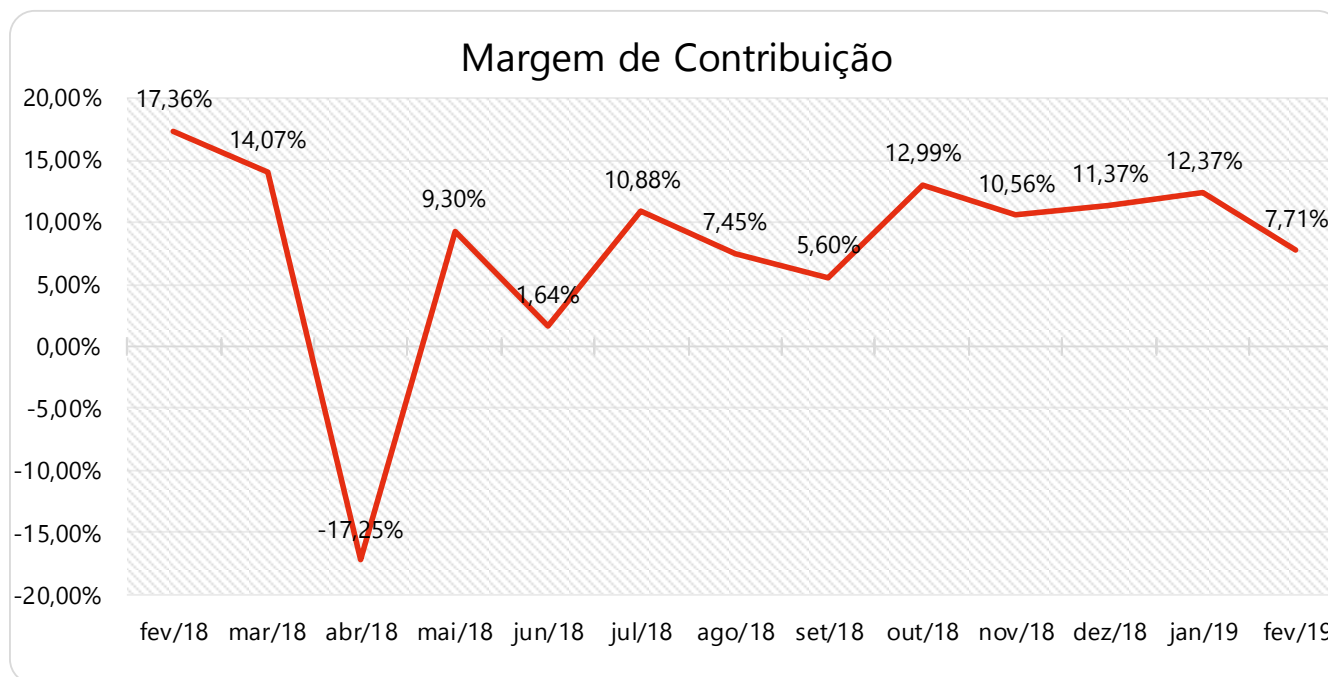
No mês de fevereiro de 2019, as receitas das Recuperandas apresentaram redução de 17,6%, ou seja, R\$ 1,4 milhão em relação ao valor auferido no mês anterior. No comparativo com o mesmo mês do ano anterior houve uma redução de 65%, respectivamente R\$ 12 milhões. A maior receita do grupo advém da empresa CIMCAL com uma participação de 98,33% no total das receitas.



10.6.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19
Devoluções s/Vendas	-42.306	-10.871	-14.972	-13.445	-8.646	-10.811	-15.784	-9.888	-9.201	-13.253	61.620	-13.535	-5.242
Tributos s/Vendas	-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	-676.941
Custo das Vendas	-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	-5.389.381
(=) Margem de Contribuição	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	507.381
% Margem de Contribuição	17,36%	14,07%	-17,25%	9,30%	1,64%	10,88%	7,45%	5,60%	12,99%	10,56%	11,37%	12,37%	7,71%

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 positiva de 7,71% em fevereiro de 2019, demonstrando uma redução de 4,7% em relação ao mês anterior. Essa redução no percentual ocorreu por motivos da elevação dos custos variáveis, principalmente nos Custos dos Produtos Vendidos, apresentados pelas empresas no mês de fevereiro de 2019. No gráfico ao lado pode-se observar as oscilações ocorridas na margem de contribuição no período de fevereiro/18 a fevereiro/19.

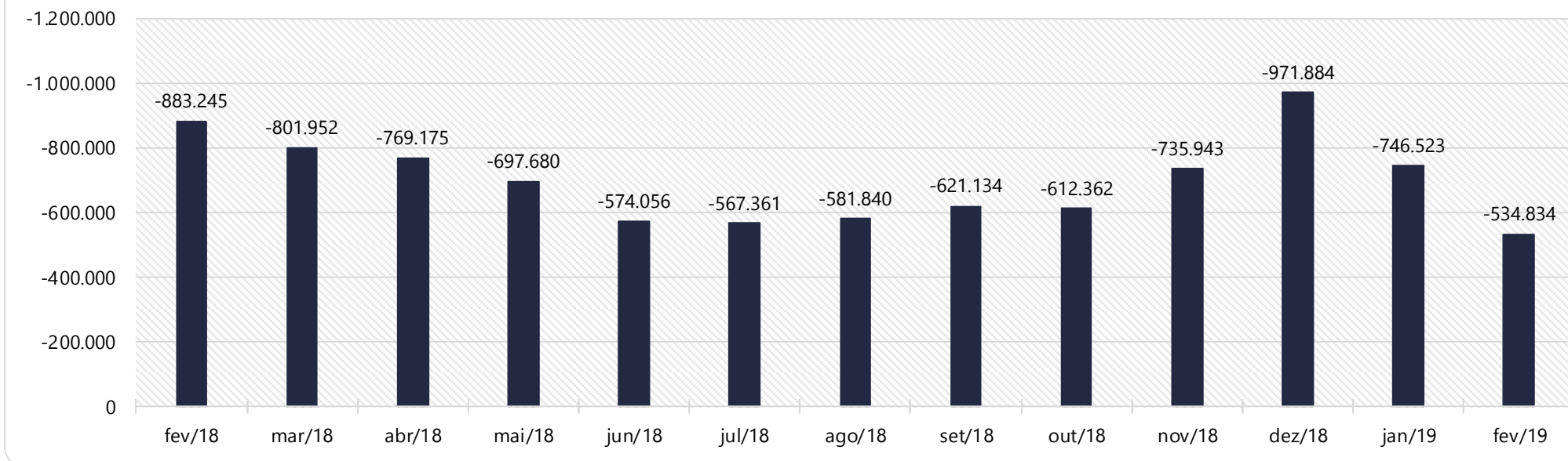
10.6.3 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	% Acum.
Salários e Encargos	-472.819	-460.719	-452.180	-423.476	-419.018	-387.799	-393.886	-446.465	-452.962	-442.760	-815.685	-473.197	-394.120	65,6%
Serviços de Terceiros	-125.174	-139.424	-127.464	-117.023	-120.031	-109.636	-200.538	-130.552	-120.226	-125.185	-102.958	-123.337	-100.112	83,0%
Aluguel	-60.798	-59.189	-59.189	-62.600	-60.497	-61.303	-60.855	-60.813	-60.565	-61.165	-60.068	-60.466	-61.409	91,5%
Veículos	-48.051	-53.626	-47.006	-53.784	-35.358	-46.105	-55.215	-40.653	-44.914	-44.735	-48.663	-67.985	-61.033	98,9%
Material de Uso e Consumo	-23.577	-22.194	-33.112	-23.358	-21.799	-33.350	-23.958	-20.824	-37.722	-19.779	-25.808	-39.506	-20.748	102,7%
Telefone, Celular e Internet	-19.896	-19.044	-15.580	-17.688	-13.431	-8.673	-30.177	-14.011	-12.489	-15.808	-8.818	-23.381	-4.630	104,9%
Seguros Diversos	-41.928	-31.572	-231	-225	0	-462	0	-879	-16.802	-1.281	-1.281	-1.281	-1.281	106,2%
Honorários Contábeis	-3.782	0	-11.891	-11.891	-13.891	-13.391	-1.891	-937	-12.891	-19.337	-19.337	-12.891	-1.996	107,5%
Correios	-9.556	-9.373	-187	-18.393	-8.970	-164	-9.360	-8.895	-9.762	-8.865	-9.405	-9.872	-8.989	108,7%
Impostos e Taxas Diversas	-20.080	-5.609	-9.213	-10.896	-6.365	-7.649	-1.361	-8.885	-2.802	-2.211	-3.230	-12.129	-11.550	109,8%
Energia Elétrica	-8.045	-5.230	-7.282	-6.144	-5.455	-5.240	-5.847	-5.889	-6.863	-7.546	-6.902	-7.150	-8.254	110,8%
Outras Despesas Operacionais/Ajustes	-574	-365	-3.685	-73.914	-7.723	-100	-329	830	-2.781	-6.229	6.448	-100	-179	111,7%
Retirada Pró-Labore	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-7.600	-7.600	-7.600	-8.600	-8.600	112,6%
Despesas legais, judiciais e cartorárias	-3.023	-3.874	-15.104	-3.789	-3.714	-12.064	-6.304	-3.528	-7.915	-6.353	-7.477	-9.357	-7.309	113,5%
Viagens e Estádias	-11.392	-4.185	-4.241	-0	0	-2.280	-9.848	-10.645	0	-20.354	0	-17	-6.130	114,2%
Infrações Fiscais	-5.071	-4.991	-4.991	-4.952	-4.912	-4.873	-3.258	-3.232	-3.206	-3.860	-4.878	-3.131	-3.991	114,8%
Alimentação	-16.268	-5.562	0	-457	-142	-108	-41	0	-266	-30	-18	0	-8.344	115,2%
Entidades de Classe	-2.541	-539	-1.774	-1.798	-1.652	-1.749	-1.735	-1.809	-1.709	-1.787	-1.766	-1.703	-1.675	115,4%
Condomínio	-1.800	-1.200	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.665	-1.665	-1.665	-1.665	115,6%
Água e Esgoto	-1.364	-898	-1.486	-682	-803	-1.135	-1.796	-1.572	-1.422	-1.665	-1.444	-1.321	-1.251	115,8%
Serviços de Informática	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	115,9%
Pequenas imobilizações	-1.903	0	0	0	-37	0	0	-308	-43	0	0	0	0	115,9%
Honorários Advocatícios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	116,0%
Manutenção	0	0	-903	-998	0	0	-50	0	0	0	0	-180	0	116,0%
Software	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	116,0%
(-) Outras Receitas Operacionais	0	31.243	33.444	141.487	156.843	135.819	231.709	145.033	192.080	62.269	148.668	110.746	178.433	100,0%
Total	-883.245	-801.952	-769.175	-697.680	-574.056	-567.361	-581.840	-621.134	-612.362	-735.943	-971.884	-746.523	-534.834	

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 28,4% de janeiro a fevereiro de 2019. As maiores das 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 a seguir:

Evolução das Despesas Fixas

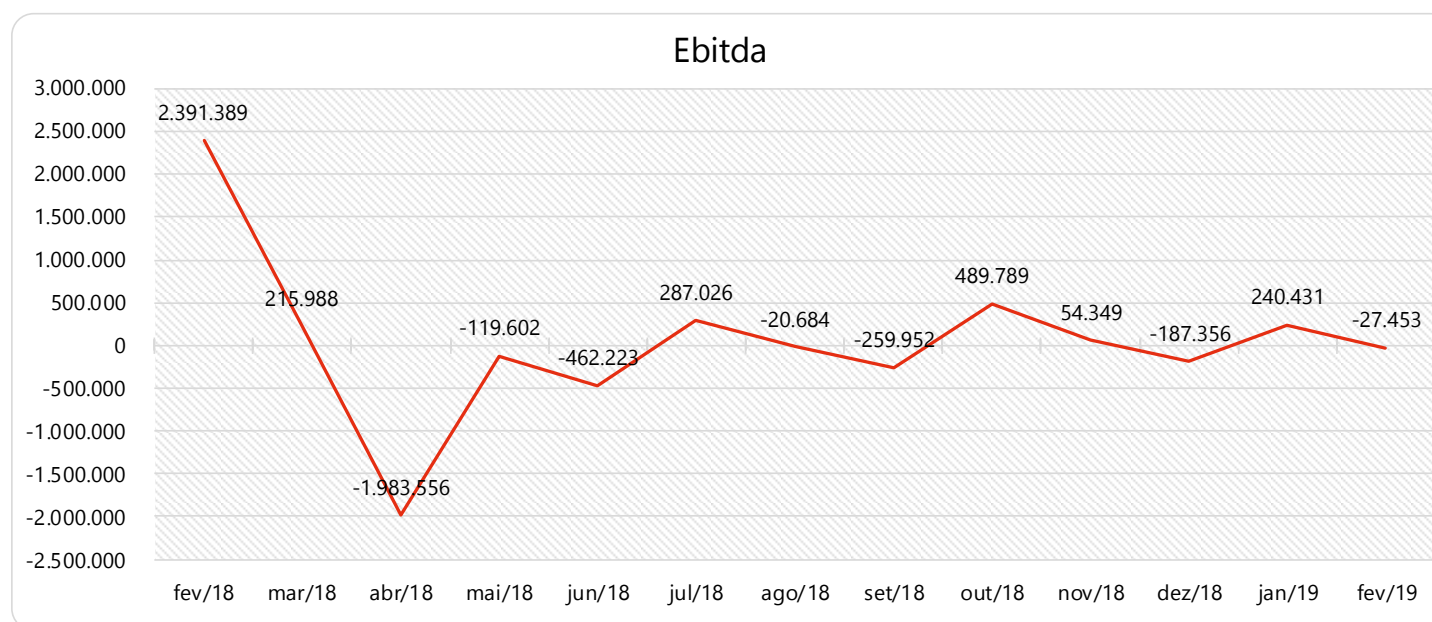


Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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

Contas	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19
(=) Margem de Contribuição	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	507.381
(-) Despesas Fixas	-883.245	-801.952	-769.175	-697.680	-574.056	-567.361	-581.840	-621.134	-612.362	-735.943	-971.884	-746.523	-534.834
(=) Result. Operacional (Ebitda)	2.391.389	215.988	-1.983.556	-119.602	-462.223	287.026	-20.684	-259.952	489.789	54.349	-187.356	240.431	-27.453

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 fevereiro de 2019 foi negativo, motivado pela Margem de Contribuição insuficiente para suprir as Despesas Fixas, gerando um Ebitda negativo de R\$ 27 mil, diferente do mês anterior que havia sido positivo na ordem de R\$ 240 mil. No período de março de 2018 a fevereiro de 2019 as empresas conquistaram um Resultado Positivo em 5 dos 12 meses.

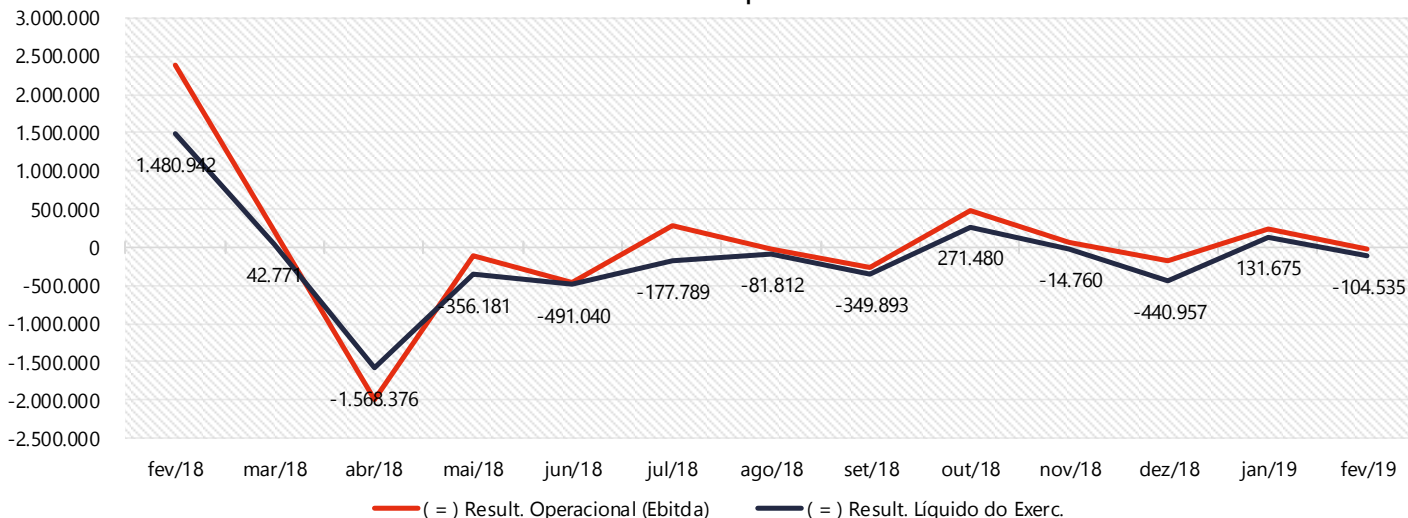


10.6.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

Contas	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19
(=) Result. Operacional (Ebitda)	2.391.389	215.988	-1.983.556	-119.602	-462.223	287.026	-20.684	-259.952	489.789	54.349	-187.356	240.431	-27.453
(-) Depreciação e Amortizações	-15.781	-15.781	-15.781	-15.781	-15.781	-15.323	-14.946	-13.917	-10.257	-5.633	0	-4.637	-4.386
(-) Encargos Financ. Líquidos	-190.439	-192.603	-141.183	-219.815	-5.873	-447.609	-45.214	-71.212	-206.274	-51.226	-8.452	-111.411	-71.776
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	2.185.169	7.604	-2.140.520	-355.199	-483.877	-175.906	-80.844	-345.082	273.258	-2.511	-195.808	124.383	-103.615
(+/-) Resultado Não Operacional	-84.429	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.000	-222.921	9.000	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	2.100.740	7.604	-2.140.520	-355.199	-483.877	-175.906	-80.844	-345.082	273.258	-14.511	-418.730	133.383	-103.615
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-619.798	35.166	572.145	-982	-7.162	-1.883	-968	-4.812	-1.778	-250	-22.228	-1.708	-920
(=) Result. Líquido do Exerc.	1.480.942	42.771	-1.568.376	-356.181	-491.040	-177.789	-81.812	-349.893	271.480	-14.760	-440.957	131.675	-104.535

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

Ebitda x Resultado Líquido do Exercício



Com Ebitda positivo, ao acrescentar as depreciações/amortizações, encargos financeiros e as Provisões de IRPJ e CSLL, as Recuperandas fecharam o exercício com um resultado negativo de R\$ 104 mil, ou seja, 1,6% sobre o faturamento do mês. Ressalta-se que os Encargos Financeiros apresentaram saldo de R\$71 mil em fevereiro de 2019, valor 35,6% menor que em relação ao mês anterior.

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

11. Questionamentos a serem dirimidos pela Recuperanda

Até o fechamento deste RMA, a Recuperanda ainda não apresentou as considerações referente aos questionamentos efetuados no mês de março/19, desta forma reiteramos as solicitações:

Março/2019

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
ATIVO				
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
PASSIVO				
254.005-3	IRPJ A RECOLHER	2.240,00	3.307,40	1.067,40

Abril/2019

Empresa Brasicon:

Foi identificado que no período de janeiro a fevereiro de 2019 houve uma redução de 100% do saldo da conta adiantamentos que anteriormente constava com um valor de R\$ 100 mil. Solicitamos a Recuperanda que nos envie a contra partida entregue em serviços e/ou produtos que ocasionaram esta redução.

12. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de fevereiro 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\$ 6,5 milhões no mês de fevereiro de 2019, valor 17,6% inferior ao obtido no mês anterior, e sua representatividade advém das operações da Recuperanda CIMCAL, que sozinha representa 98,3% do faturamento acumulado.

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 fevereiro de 2019, a margem ficou positiva em 7,7%, reduzindo a média de 2019 para 10,3%, ainda assim 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 fevereiro de 2019, as Recuperandas alcançaram um Ebitda negativo 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 fevereiro de 2019, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 104 mil reduzindo o valor acumulado no ano de 2019 para R\$ 27 mil.

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\$ 25,6 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 16,9 milhões, suficiente para cobrir 65% 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.