



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

FÁBIO ROBERTO COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

16º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JULHO 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.....	5
5.1	Sobre a Recuperanda.....	5
5.2	Razões da Crise Econômico-Financeira.....	6
6.	Organograma Societário.....	6
7.	Acompanhamento Processual.....	7
8.	Atividades Realizadas pela AJ.....	9
9.	Informações Operacionais.....	9
10.	Informações Financeiras.....	11
10.1	Balço Patrimonial - BRASICON.....	11
10.1.1	Ativo.....	11
10.1.2	Passivo.....	12
10.2	Demonstração do Resultado do Exercício - BRASICON.....	13
10.3	Balço Patrimonial - CIMCAL.....	14
10.3.1	Ativo.....	14
10.3.2	Passivo.....	16
10.4	Demonstração do Resultado do Exercício - CIMCAL.....	18
10.5	Balço Patrimonial - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL.....	19
10.5.1	Ativo.....	19
10.5.2	Passivo.....	22
10.5.3	Indicadores Financeiros - Interpretação.....	24
10.6	Demonstração do Resultado do Exercício - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL.....	29
10.6.1	Receitas.....	29
10.6.2	Evolução dos Custos Variáveis.....	32
10.6.3	Evolução das Despesas Fixas.....	33
10.6.4	Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	35
10.6.5	Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	36

11.	Questionamentos dirimidos pelas Recuperandas.....	37
12.	Considerações Finais.....	38

2. Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balço 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	199-1376	30/04/2019	13º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)
3354-3361	28/09/2018	Petição da Recuperanda requerendo a prorrogação do <i>stay period</i> até a realização da AGC	3971-3982	24/05/2019	Recuperanda requer autorização para venda de bens.
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>			

3983	31/05/2019	14º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)
4018-4024	01/07/2019	Ata de continuação da AGC em 2ª convocação
4033-4038	01/07/2019	Petição da Recuperanda requerendo nova prorrogação do <i>stay period</i> até a data da continuidade da AGC
4054	02/07/2019	15º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)

Eventos Futuros

30/08/2019 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 julho de 2019.

Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial em: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/49/cimcal-comercio-servicos-solucoes-logistica-ltda>.

5. Informações Preliminares

5.1 Sobre a Recuperanda

A CIMCAL, principal empresa do grupo, iniciou suas atividades no ano de 1989, tendo por objeto social o comércio atacadista e varejista de materiais de construção em geral, com destaque para o comércio de cimento, argamassa e cal. A empresa possui sede no município de Osvaldo Cruz/SP, e atualmente conta com 15 (quinze) filiais em diversos municípios do interior paulista.

A BRACOL iniciou suas atividades no ano de 1995, também constituída para atuação no ramo de construção civil e, de acordo com o declarado na petição inicial (fl. 03), permaneceu em atividade por aproximadamente 02 anos. Posteriormente, em 2013, houve a alteração de sua razão, bem como, de seu objeto social, para atuação em incorporação de empreendimentos imobiliários. Segundo consta da petição inicial, a empresa não chegou a lançar nenhum empreendimento devido à crise existente no mercado. A empresa também tem sede no município de Osvaldo Cruz/SP.

A BRASICON foi constituída no ano de 2012 e, tal qual a Bracol, tem por objeto social a incorporação de empreendimentos imobiliários. Também possui sede no município de Osvaldo Cruz/SP, e atualmente desenvolve e

comercializa o empreendimento imobiliário denominado "Residencial Horto dos Campos", situado nesta cidade.

A empresa REALIZA foi constituída no ano de 2008, e tem por objeto social o fomento mercantil (*factoring*) e consultoria em gestão empresarial. Possui sede no município de Osvaldo Cruz/SP, atuando principalmente como empresa de fomento mercantil.

As empresas MAR GRANDE e FABILU, foram constituídas no ano de 2012, tendo por objeto social a atividade de holding não-financeira para administração de empresas coligadas e controladas. Estas duas empresas foram constituídas para integrar o quadro societário das demais empresas do grupo (antes mencionadas), "adequando a participação dos seus sócios e utilizando-se de benefícios fiscais", conforme exposto na petição inicial.

As Recuperandas afirmaram na petição inicial que compõem um grupo societário de fato, denominado "GRUPO CIMCAL" (art. 243 e ss., Lei nº 6.404/74 e art. 1.097 e ss. do Código Civil), "voltado em sua essência para o ramo do comércio atacadista e varejista de cimento, materiais de construção em geral, transporte de cargas, realização e venda de empreendimentos imobiliários, residenciais ou comerciais, loteamento e subdivisão de terras, integrando atividades econômicas".

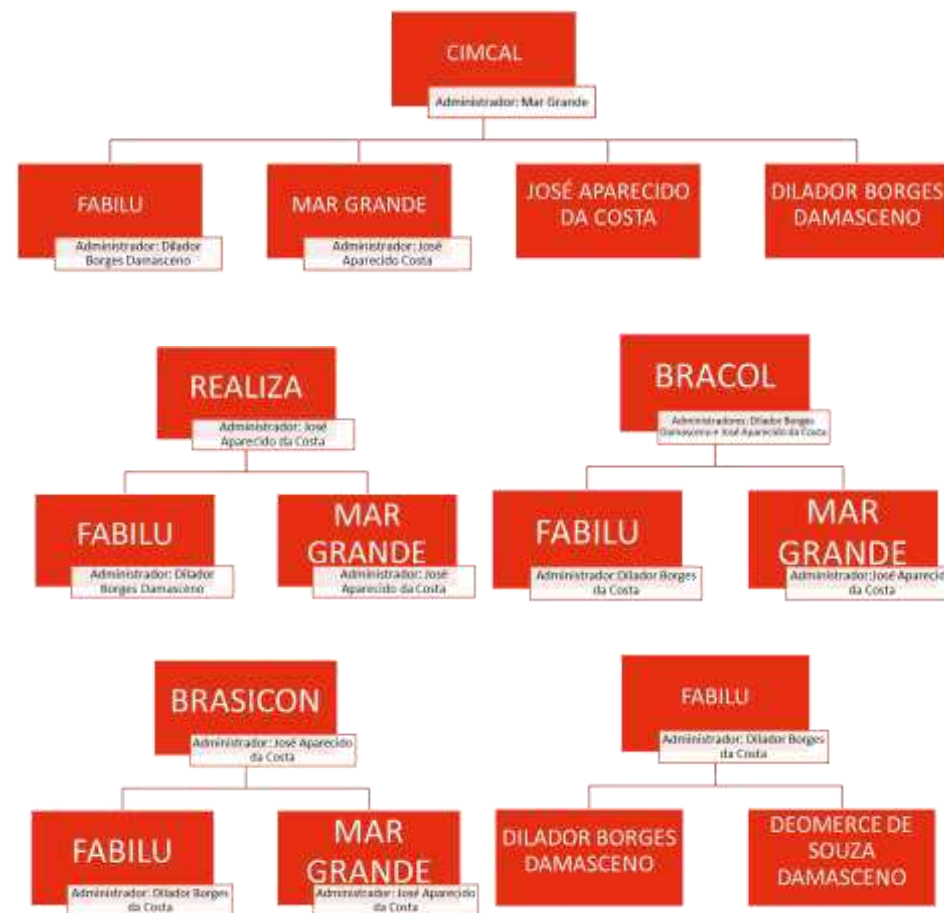
5.2 Razões da Crise Econômico-Financeira

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

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

Tais circunstâncias, aliadas aos fatores político-econômicos acima descritos, acarretaram em um declínio no faturamento bruto do grupo entre os anos de 2014 a 2017, à proporção de 1/3, conforme informações contidas na petição inicial. Enumeram também que o relacionamento das empresas com as instituições financeiras ficou abalado, pois, os encargos financeiros passaram de 2% para 8% do total do faturamento mensal do grupo.

6. Organograma Societário





7. Acompanhamento Processual

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

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

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

contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

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

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

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

A AJ apresentou a relação de credores conjuntamente com a minuta do edital à que se refere o artigo 7º, §2º, da LRE, através da petição de fls. 3079/3081. Sendo que o edital do art. 7º, § 1º, LRE foi publicado conjuntamente com o edital do art. 53, parágrafo único da mesma Lei, sendo disponibilizado na edição 2645 do DJe na data de 24/08/2018 (sexta-feira), considerando-se publicado na data de 27/08/2018 (segunda-feira).

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

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

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

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

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

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 horas, 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.

Ato contínuo, em manifestação entronizada nos autos em 24/05/2019, a Recuperanda requereu autorização do juízo para a venda de bem móvel, com a finalidade de arrecadar ativos.

No dia 28/06/2019, em continuação da AGC em 2ª Convocação, ocorreu novamente a suspensão do ato, em decisão tomada pela maioria dos credores presentes, ficando a retomada dos trabalhos para o dia 30/08/2019, às 13:30 horas, no mesmo local.

Em petição juntada às fls. 4039/4049, as Recuperandas apresentaram sugestões de modificação ao Plano de Recuperação Judicial anteriormente apresentado, relatando que ainda sofrer alterações.

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;
- Manifestações nos autos de Recuperação Judicial;
- Coleta de informações operacionais da empresa por meio de contato da AJ com o gerente administrativo das empresas, Sr. Paulo Viviani, a fim de subsidiar este relatório.

9. Informações Operacionais

As informações que embasam o presente relatório, foram obtidas através de contato com o gerente administrativo das Recuperandas – Sr. Paulo Viviani, que informou que a empresa está em normal funcionamento.

Inicialmente, sobre a Recuperanda BRASICON, relatou-se que no mês em análise não houve nenhuma negociação dos terrenos do empreendimento, o que o preposto considera ser reflexo do fato de existirem outros agentes comercializando os lotes, mas por valores

inferiores, o que é decorrente da consolidação da propriedade de tais imóveis pelas instituições financeiras.

Quanto à Recuperanda CIMCAL, o gerente aduziu que a mesma registrou faturamento de R\$ 6.3 mi no mês de junho de 2019, o que deixa evidente redução em relação ao mês anterior, ocasionada, principalmente, pelo menor número de dias úteis em tal mês.

Quanto aos impostos de tal Recuperanda, foi informado à AJ que os mesmos estão sendo apenas declarados, assim como o recolhimento da contribuição previdenciária patronal.

Ainda com relação à CIMCAL, noticiou-se que no último mês a diretoria da mesma decidiu fazer uma reestruturação no quadro funcional, visando a redução de despesas fixas, o que implicará na dispensa de colaboradores. Questionado acerca das verbas para promover o pagamento das rescisões, o representante aduziu que serão utilizados os recursos oriundos do fluxo de caixa.

Além disso, foi relatado que os salários dos colaboradores o recolhimento do FGTS está em dia.

Questionado pela AJ quanto a empresa SPBR COMÉRCIO E SERVIÇOS LTDA., CNPJ nº 31.540.186/0001-03, recentemente constituída pelos representantes legais das Recuperandas para atuar em licitações, informou que a mesma no mês de junho auferiu faturamento de

aproximadamente R\$ 16 mil, que foi decorrente do fornecimento de produtos em que fora vendedora em certames anteriores.

Em relação a Recuperanda REALIZA, aduziu-se que a mesma realizou operações de fomento mercantil na ordem de R# 74 mil no mês de junho, valor este inferior ao dos últimos meses, o que foi justificado pela dificuldade enfrentada no mercado de crédito, pelo alto número de inadimplentes no comércio.

10. Informações Financeiras

10.1 Balanço Patrimonial - BRASICON

10.1.1 Ativo

Ativo (R\$)	jan/18	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	AH		Variação	
							mai19/jan18	mai19/abr19	mai19/jan18	mai19/abr19
Ativo Circulante	2.981.078	78,7%	1.608.915	74,4%	1.642.129	74,8%	-44,9%	2,1%	-1.338.949	33.214
Caixa e Equivalentes a Caixa	352.431	9,3%	654.791	30,3%	730.815	33,3%	107,4%	11,6%	378.384	76.024
Contas a Receber	2.484.848	65,6%	848.147	39,2%	805.336	36,7%	-67,6%	-5,0%	-1.679.512	-42.810
Adiantamentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
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	4,9%	105.959	4,8%	-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%	552.668	25,6%	552.668	25,2%	-31,6%	0,0%	-255.671	0
Ativo Realizável a Longo Prazo	500.000	13,2%	500.000	23,1%	500.000	22,8%	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	23,1%	500.000	22,8%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	308.339	8,1%	52.668	2,4%	52.668	2,4%	-82,9%	0,0%	-255.671	0
Investimentos	32.000	0,8%	24.998	1,2%	24.998	1,1%	-21,9%	0,0%	-7.002	0
Imobilizado	274.849	7,3%	26.180	1,2%	26.180	1,2%	-90,5%	0,0%	-248.669	0
Intangíveis	1.490	0,0%	1.490	0,1%	1.490	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	3.789.417	100,0%	2.161.583	100,0%	2.194.797	100,0%	-42,1%	1,5%	-1.594.620	33.214

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

Os Ativos num comparativo de janeiro 2018 a maio de 2019 reduziram R\$ 1,59 milhão, com movimentação de acréscimo de R\$ 33 mil no período de abril a maio de 2019. Este aumento é oriundo de um decréscimo no grupo Contas a Receber no valor de R\$ 42 mil, que somados ao aumento de R\$ 76 mil do caixa resultou no valor de acréscimo mencionado.

10.1.2 Passivo

Passivo (R\$)	jan/18	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	AH		Variação	
							mai19/jan18	mai19/abr19	mai19/jan18	mai19/abr19
Passivo Circulante	320.778	8,5%	13.354	0,6%	12.280	0,6%	-96,2%	-8,0%	-308.499	-1.074
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%	12.417	0,6%	11.343	0,5%	58,2%	-8,7%	4.174	-1.074
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%	2.148.229	99,4%	2.182.517	99,4%	-37,1%	1,6%	-1.286.122	34.288
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.278.496	60,1%	28.351	1,3%	0	0,0%	-100,0%	-100,0%	-2.278.496	-28.351
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%	28.351	1,3%	0	0,0%	-100,0%	-100,0%	-2.278.496	-28.351
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%	2.119.878	98,1%	2.182.517	99,4%	83,4%	3,0%	992.374	62.639
Capital Social	420.000	11,1%	168.572	7,8%	168.572	7,7%	-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	71,4%	1.544.169	70,4%	106,3%	0,0%	795.826	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	21.800	0,6%	36.142	1,7%	98.781	4,5%	353,1%	173,3%	76.981	62.639
(-) 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	17,2%	370.995	16,9%	0,0%	0,0%	370.995	0
Total do Passivo	3.789.417	100,0%	2.161.583	100,0%	2.194.797	100,0%	-42,1%	1,5%	-1.594.620	33.214

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

A composição dos Passivos de forma comparativa, de abril a maio de 2019, apresentou movimentação de decréscimo de R\$ 1 mil no grupo “Obrigações Tributárias” e um decréscimo de R\$ 28 mil na conta de Receitas Diferidas LP proporcionado pela apropriação relativa à baixa dos terrenos.

Ademais, finalizou com um Patrimônio Líquido positivo de R\$ 2,18 milhões, já incorporado o lucro R\$ 62 mil obtido pela empresa no mês de maio de 2019.

10.2 Demonstração do Resultado do Exercício - BRASICON

Contas	Média		mar/19		abr/19		mai/19		Acumulado		Média		AH	Varição
	jan18 à dez18	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV	jan19 a mai19	AV	jan19 a mai19	mai19/abr19	mai19/abr19	
Receitas Operacionais Brutas	116.415	100,0%	24.639	100,0%	29.446	100,0%	57.525	100,0%	285.457	100,0%	57.091	95,4%	28.079	
(-) Deduções das Receitas	-4.225	-3,6%	-899	-3,6%	-2.827	-9,6%	-2.173	-3,8%	-12.245	-4,3%	-2.449	-23,1%	653	
(-) Custo dos Produtos Vendidos	0	0,0%	-1.384	-5,6%	-49.732	-168,9%	-5.422	-9,4%	-160.802	-56,3%	-32.160	-89,1%	44.310	
(=) Margem de Contribuição	112.191	96,4%	22.355	90,7%	-23.113	-78,5%	49.929	86,8%	112.410	39,4%	22.482	-316,0%	73.042	
(-) Despesas Fixas	-4.224	-3,6%	-3.490	-14,2%	-3.377	-11,5%	-3.738	-6,5%	-18.675	-6,5%	-3.735	10,7%	-361	
(=) Result. Operacional (Ebitda)	107.966	92,7%	18.865	76,6%	-26.490	-90,0%	46.191	80,3%	93.735	32,8%	18.747	-274,4%	72.681	
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	
(-) Encargos Financ. Líquidos	-13.328	-11,4%	-345	-1,4%	-263	-0,9%	16.448	28,6%	9.571	3,4%	1.914	-6362,9%	16.710	
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	94.638	81,3%	18.520	75,2%	-26.753	-90,9%	62.639	108,9%	103.306	36,2%	20.661	-334,1%	89.392	
(+/-) Resultado Não Operacional	-25.613	-22,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	69.026	59,3%	18.520	75,2%	-26.753	-90,9%	62.639	108,9%	103.306	36,2%	20.661	-334,1%	89.392	
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-2.707	-2,3%	-4.525	-18,4%	0	0,0%	0	0,0%	-4.525	-1,6%	-905	0,0%	0	
(=) Result. Líquido do Exerc.	66.319	57,0%	13.995	56,8%	-26.753	-90,9%	62.639	108,9%	98.781	34,6%	19.756	-334,1%	89.392	

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

No mês de maio de 2019, houve aumento em 95,4% nas receitas. Observa-se no balancete enviado para análise, que os custos variáveis representaram 13,2% do faturamento e a Margem de Contribuição fechou positiva em R\$ 49 mil, percentual de 86,8% que representa a diferença entre o valor obtido de receita subtraindo os custos variáveis.

As Despesas Fixas equivalentes a um montante de R\$ 3 mil, representaram 6,5% do faturamento e, mesmo com o baixo desembolso, assim, a margem foi capaz de suprir as despesas, proporcionando um Ebitda positivo de R\$ 46 mil.

Com o Ebitda favorável, após a incorporação dos Encargos Financeiros Líquidos que também se encontraram favoráveis, o Resultado Líquido Exercício foi positivo na ordem de R\$ 62 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 maio de 2019. As principais movimentações operacionais e variações que impactaram no mês, serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	AH mai19/jan18	AH mai19/abr19	Varição mai19/jan18	Varição mai19/abr19
	Ativo Circulante	21.439.388	68,2%	14.205.116	57,5%	13.653.658	56,5%	-36,3%	-3,9%	-7.785.730
Caixa e Equivalentes a Caixa	4.776.145	15,2%	8.748.257	35,4%	8.119.060	33,6%	70,0%	-7,2%	3.342.915	-629.197
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%	535.414	2,2%	322.442	1,3%	1905,2%	-39,8%	306.362	-212.972
Outras Créditos	3.053.433	9,7%	582.351	2,4%	685.221	2,8%	-77,6%	17,7%	-2.368.212	102.870
Tributos a Recuperar/Compensar	949.606	3,0%	860.119	3,5%	865.942	3,6%	-8,8%	0,7%	-83.664	5.823
Estoque de Produtos	12.633.807	40,2%	3.468.658	14,0%	3.650.676	15,1%	-71,1%	5,2%	-8.983.130	182.018
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%	10.505.618	42,5%	10.501.721	43,5%	5,1%	0,0%	513.742	-3.896
Ativo Realizável a Longo Prazo	268.758	0,9%	990.076	4,0%	990.076	4,1%	268,4%	0,0%	721.319	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	2,9%	709.235	2,9%	10229,9%	0,0%	702.369	0
Depósitos Judiciais	11.665	0,0%	23.665	0,1%	23.665	0,1%	102,9%	0,0%	12.000	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%	9.515.542	38,5%	9.511.645	39,4%	-2,1%	0,0%	-207.577	-3.896
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%	9.486.370	38,4%	9.482.473	39,3%	-2,1%	0,0%	-207.577	-3.896
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	31.427.368	100,0%	24.710.733	100,0%	24.155.380	100,0%	-23,1%	-2,2%	-7.271.988	-555.354

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 abril a maio de 2019, registraram juntas uma redução de R\$ 629 mil e a maior parte deste saldo, equivalente a 94,46% está na conta "Caixa", tendo o grupo representado 33,6% 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 abril a maio de 2019, houve uma redução de R\$ 212 mil que representou uma variação de 39,8%, proporcionado pela conta Adiantamentos a Fornecedores que reflete dentro do grupo 94,9% do saldo de R\$ 322 mil apurado em maio de 2019.

Outros Créditos: Composto por "Empréstimos a Receber" e "Outras Contas a Receber", o grupo apresentou aumento de R\$ 102 mil, ou seja, 17,7% de abril a maio de 2019, devido a movimentação em "Outras Contas a Receber".

Estoques: Os estoques da Recuperanda representaram 15,1% do total do Ativo e apresentaram aumento de 5,2% de abril a maio de 2019, representando R\$ 182 mil.

Imobilizado: Em maio de 2019 o Imobilizado representou 39,3% do total do ativo e apresentou redução de R\$ 3 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 maio de 2019. As variações que ocorreram nas contas do passivo com maior impacto no mês, serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							mai19/jan18	mai19/abr19	mai19/jan18	mai19/abr19
Passivo Circulante	29.362.281	93,4%	25.501.205	103,2%	25.631.476	106,1%	-12,7%	0,5%	-3.730.805	130.272
Empréstimos e Financiamentos	15.008.738	47,8%	14.347.719	58,1%	14.449.839	59,8%	-3,7%	0,7%	-558.898	102.120
Fornecedores	13.201.972	42,0%	5.631.316	22,8%	5.592.474	23,2%	-57,6%	-0,7%	-7.609.498	-38.842
Obrigações Trabalhistas	183.147	0,6%	237.395	1,0%	227.495	0,9%	24,2%	-4,2%	44.347	-9.900
Obrigações Sociais	248.192	0,8%	1.546.586	6,3%	1.616.346	6,7%	551,2%	4,5%	1.368.154	69.760
Obrigações Tributárias	603.110	1,9%	3.556.612	14,4%	3.563.016	14,8%	490,8%	0,2%	2.959.905	6.404
Outras Obrigações	117.122	0,4%	181.577	0,7%	182.307	0,8%	55,7%	0,4%	65.185	730
(-) 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%	-790.471	-3,2%	-1.476.096	-6,1%	-171,5%	86,7%	-3.541.183	-685.625
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.093.275	6,7%	2.077.532	8,4%	2.077.532	8,6%	-0,8%	0,0%	-15.743	0
Empréstimos e Financiamentos LP	133.777	0,4%	118.035	0,5%	118.035	0,5%	-11,8%	0,0%	-15.743	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	8,0%	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
Patrimônio Líquido	-28.188	-0,1%	-2.868.003	-11,6%	-3.553.628	-14,7%	12507,1%	23,9%	-3.525.440	-685.625
Capital Social	3.420.000	10,9%	3.420.000	13,8%	3.420.000	14,2%	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	15,5%	3.819.098	15,8%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-6.892.398	-21,9%	-9.708.852	-39,3%	-9.708.852	-40,2%	40,9%	0,0%	-2.816.455	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-334.887	-1,1%	-358.248	-1,4%	-1.043.873	-4,3%	211,7%	191,4%	-708.986	-685.625
(-) 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%	24.710.733	100,0%	24.155.380	100,0%	-23,1%	-2,2%	-7.271.988	-555.354

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O grupo apresentou aumento de 0,7%, equivalente a R\$ 102 mil de abril a maio de 2019. Com saldo de R\$ 14,4 milhões, os Empréstimos e Financiamentos representaram 59,8% do Passivo total da Recuperanda.

Fornecedores – Passivo Circulante: Esta conta representa os débitos com fornecedores decorrentes das compras realizadas a prazo, tendo apresentado uma redução de 0,7%, respectivamente R\$ 38 mil de abril a maio de 2019. Os Fornecedores representaram 23,2% do total do Passivo.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: As Obrigações Trabalhistas apresentaram redução de R\$ 9 mil, ou seja, 4,2% no período de abril a maio de 2019.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: As Obrigações Sociais apresentaram aumento de R\$ 69 mil, ou seja, 4,5% no período de abril a maio de 2019, demonstrando que a Recuperanda não vem recolhendo na totalidade os encargos sociais mensais.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: As Obrigações Tributárias aumentaram 0,2% de abril a maio de 2019, representando o valor de R\$ 6 mil que reflete em 14,8% do total do passivo.

Patrimônio Líquido: Pode-se observar que o Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício de 2019 apresentou saldo acumulado negativo de R\$ 1,04 milhão. Este saldo negativo aumentou em virtude do prejuízo sofrido no mês de maio de 2019 na ordem de R\$ 685 mil. Outras avaliações serão realizadas a seguir, nos tópicos da Demonstração do Resultado do Exercício.

10.4 Demonstração do Resultado do Exercício - CIMCAL

Contas	Média		mar/19	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	Acumulado		Média		AH	Variação
	jan18 à dez18	AV							jan19 a mai19	AV	jan19 a mai19	mai19/abr19		
Receitas Operacionais Brutas	8.058.754	100,0%	6.923.177	100,0%	7.541.934	100,0%	6.871.314	100,0%	35.680.310	100,0%	7.136.062		-8,9%	-670.620
(-) Deduções das Receitas	-862.217	-10,7%	-718.129	-10,4%	-771.607	-10,2%	-702.818	-10,2%	-3.690.659	-10,3%	-738.132		-8,9%	68.788
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-6.579.915	-81,6%	-5.770.461	-83,3%	-6.179.562	-81,9%	-6.245.196	-90,9%	-29.647.677	-83,1%	-5.929.535		1,1%	-65.634
(=) Margem de Contribuição	616.622	7,7%	434.588	6,3%	590.765	7,8%	-76.700	-1,1%	2.341.974	6,6%	468.395		-113,0%	-667.465
(-) Despesas Fixas	-697.394	-8,7%	-645.502	-9,3%	-695.138	-9,2%	-599.437	-8,7%	-3.182.814	-8,9%	-636.563		-13,8%	95.701
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-80.772	-1,0%	-210.914	-3,0%	-104.373	-1,4%	-676.137	-9,8%	-840.841	-2,4%	-168.168		547,8%	-571.764
(-) Depreciação e Amortizações	-12.897	-0,2%	-4.005	-0,1%	-4.046	-0,1%	-3.896	-0,1%	-20.971	-0,1%	-4.194		-3,7%	150
(-) Encargos Financ. Líquidos	-140.036	-1,7%	-5.108	-0,1%	-5.359	-0,1%	-5.592	-0,1%	-191.062	-0,5%	-38.212		4,4%	-233
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-233.705	-2,9%	-220.028	-3,2%	-113.778	-1,5%	-685.625	-10,0%	-1.052.873	-3,0%	-210.575		502,6%	-571.848
(+/-) Resultado Não Operacional	-1.000	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	9.000	0,0%	1.800		0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-234.705	-2,9%	-220.028	-3,2%	-113.778	-1,5%	-685.625	-10,0%	-1.043.873	-2,9%	-208.775		502,6%	-571.848
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-234.705	-2,9%	-220.028	-3,2%	-113.778	-1,5%	-685.625	-10,0%	-1.043.873	-2,9%	-208.775		502,6%	-571.848

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

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas, apresentados de forma comparativa de janeiro de 2018 a maio de 2019 demonstram que a Recuperanda apresentou uma Receita Operacional Bruta de R\$ 6,87 milhões em maio de 2019, valor 8,9% menor do que o obtido no mês anterior.

A Margem de Contribuição ficou negativa em 1,1% sobre as Receitas Brutas, não sendo suficiente para cobrir as despesas fixas que representaram 8,7% sobre o faturamento. Assim sendo, obteve um Resultado Líquido (Ebitda) negativo de 9,8%, que após incorporar os Encargos Financeiros Líquidos que se apresentaram na ordem de R\$ 5 mil, levou o resultado do exercício para 10% negativo, portanto, R\$ 685 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 maio de 2019, onde pode-se observar a ocorrência de um decréscimo de R\$ 516 mil, ou seja, 1,5% de abril a maio de 2019. As principais movimentações financeiras e operacionais serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							mai19/jan18	mai19/abr19	mai19/jan18	mai19/abr19
Ativo Circulante	25.585.700	61,1%	17.102.865	50,8%	16.590.751	50,0%	-35,2%	-3,0%	-8.994.948	-512.114
Caixa e Equivalentes a Caixa	6.232.055	14,9%	10.631.141	31,6%	10.084.098	30,4%	61,8%	-5,1%	3.852.043	-547.044
Contas a Receber	2.491.288	5,9%	854.587	2,5%	811.776	2,4%	-67,4%	-5,0%	-1.679.512	-42.810
Adiantamentos	16.080	0,0%	535.414	1,6%	322.442	1,0%	1905,2%	-39,8%	306.362	-212.972
Outros Créditos	3.053.433	7,3%	582.351	1,7%	685.221	2,1%	-77,6%	17,7%	-2.368.212	102.870
Tributos a Recuperar/Compensar	950.366	2,3%	860.879	2,6%	866.702	2,6%	-8,8%	0,7%	-83.664	5.823
Estoque de Produtos	12.838.600	30,6%	3.634.617	10,8%	3.816.635	11,5%	-70,3%	5,0%	-9.021.965	182.018
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%	16.578.024	49,2%	16.574.128	50,0%	1,6%	0,0%	258.070	-3.896
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.768.758	4,2%	2.490.076	7,4%	2.490.076	7,5%	40,8%	0,0%	721.319	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%	23.665	0,1%	23.665	0,1%	102,9%	0,0%	12.000	0
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%	14.087.948	41,8%	14.084.051	42,5%	-3,2%	0,0%	-463.248	-3.896
Investimentos	4.374.077	10,4%	4.367.075	13,0%	4.367.075	13,2%	-0,2%	0,0%	-7.002	0
Imobilizado	10.171.733	24,3%	9.719.383	28,9%	9.715.487	29,3%	-4,5%	0,0%	-456.246	-3.896
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%	33.680.890	100,0%	33.164.879	100,0%	-20,9%	-1,5%	-8.736.878	-516.011

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 5,1% de abril a maio de 2019, respectivamente R\$ 547 mil. Com saldo de R\$ 10 milhões, o grupo representou 30,4% do total dos Ativos e a maior parte do saldo, qual seja, 94,6% encontra-se na conta Caixa.

Contas a Receber: As Contas a Receber apresentaram redução de 5%, respectivamente R\$ 42 mil no período de abril a maio de 2019, e o prazo médio de recebimento ficou em 4 dias. O grupo representou 2,4% do total dos Ativos. Se comparado com janeiro de 2018, houve uma redução de 67,4%

Adiantamentos: O grupo é formado por "Adiantamentos a Funcionários e a Fornecedores" e apresentou redução de 39,8% de abril a maio de 2019, totalizando um montante de R\$ 212 mil. Essa redução ocorreu em virtude principalmente do decréscimo em Adiantamento a Fornecedores, cuja conta representa 94,88% do saldo do grupo.

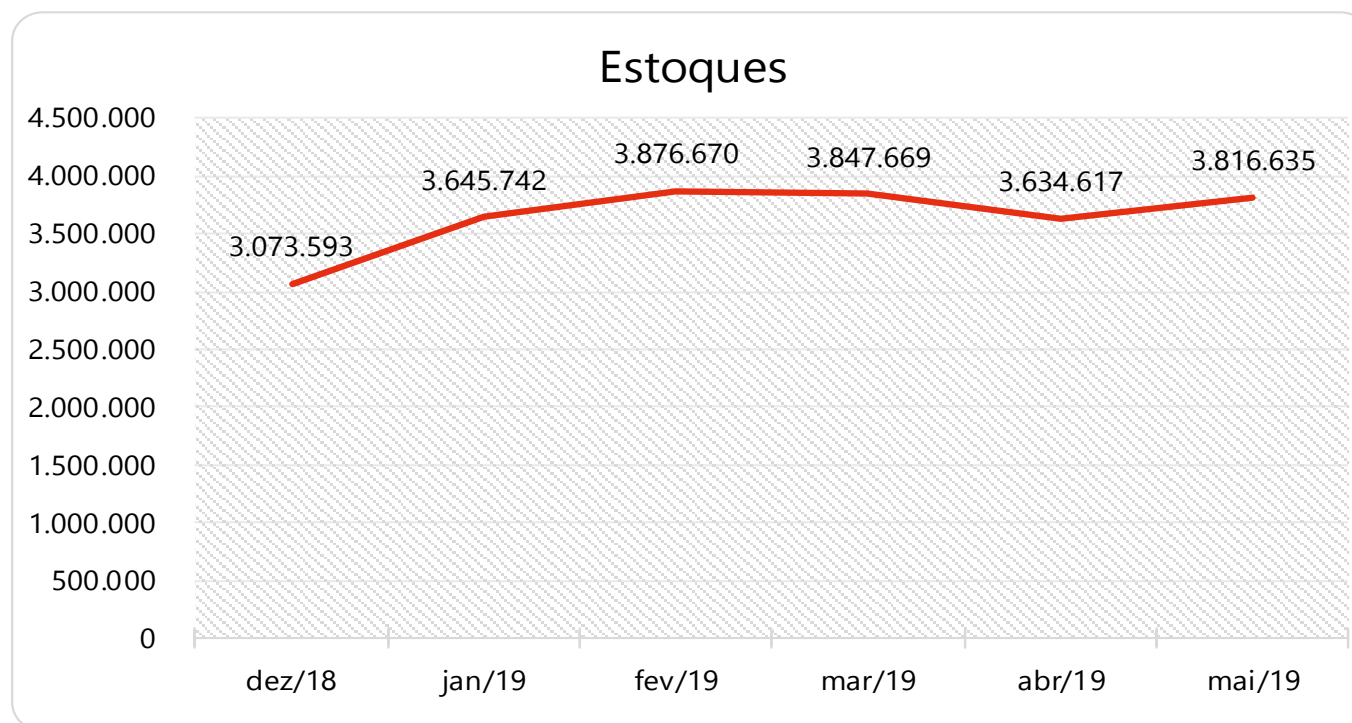
Outros Créditos: Composto por "Empréstimos a Receber" e "Outras Contas a Receber", o grupo apresentou aumento de R\$ 102 mil, ou seja, 17,7% de abril a maio de 2019 devido a movimentação na última conta citada.

Imobilizado: No mês de maio de 2019 houve a apropriação da parcela de depreciação na conta de Depreciação Acumulada. O grupo Imobilizado representou 29,3% do total do ativo.

Estoque de Produtos:

Estoques	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
Estoque de Mercadorias para Revenda	2.906.621	3.479.784	3.710.711	3.681.711	3.468.658	3.650.676
Estoque de Imóveis Destinados a Venda	166.972	165.959	165.959	165.959	165.959	165.959
Total dos Estoques	3.073.593	3.645.742	3.876.670	3.847.669	3.634.617	3.816.635

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 5% de abril a maio de 2019, passando a representar 11,5% do total dos Ativos. Em maio-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) 95,7% 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 maio de 2019, sendo possível constatar uma redução de R\$ 516 mil de abril a maio de 2019. As variações que impactaram nas contas serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							mai19/jan18	mai19/abr19	mai19/jan18	mai19/abr19
Passivo Circulante	30.310.129	72,3%	26.208.428	77,8%	26.336.062	79,4%	-13,1%	0,5%	-3.974.068	127.634
Empréstimos e Financiamentos	15.917.473	38,0%	14.947.719	44,4%	15.049.839	45,4%	-5,5%	0,7%	-867.633	102.120
Fornecedores	13.201.972	31,5%	5.631.316	16,7%	5.592.474	16,9%	-57,6%	-0,7%	-7.609.498	-38.842
Obrigações Trabalhistas	187.630	0,4%	241.878	0,7%	227.495	0,7%	21,2%	-5,9%	39.865	-14.383
Obrigações Sociais	249.928	0,6%	1.564.002	4,6%	1.633.146	4,9%	553,4%	4,4%	1.383.218	69.144
Obrigações Tributárias	627.630	1,5%	3.640.045	10,8%	3.648.910	11,0%	481,4%	0,2%	3.021.281	8.865
Outras Obrigações	125.497	0,3%	183.468	0,5%	184.198	0,6%	46,8%	0,4%	58.701	730
(-) 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%	7.472.462	22,2%	6.828.817	20,6%	-41,1%	-8,6%	-4.762.810	-643.645
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.223.312	12,5%	2.957.424	8,8%	2.929.074	8,8%	-43,9%	-1,0%	-2.294.238	-28.351
Empréstimos e Financiamentos LP	932.619	2,2%	916.877	2,7%	916.877	2,8%	-1,7%	0,0%	-15.743	0
Receitas Diferidas LP	2.278.496	5,4%	28.351	0,1%	0	0,0%	-100,0%	-100,0%	-2.278.496	-28.351
Outras Obrigações LP	2.020.114	4,8%	2.020.114	6,0%	2.020.114	6,1%	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
Patrimônio Líquido	6.368.315	15,2%	4.515.038	13,4%	3.899.743	11,8%	-38,8%	-13,6%	-2.468.572	-615.294
Capital Social	7.838.316	18,7%	7.586.888	22,5%	7.586.888	22,9%	-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	11,6%	3.921.398	11,8%	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	-20,2%	-6.804.284	-20,5%	41,4%	0,0%	-1.992.518	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-306.903	-0,7%	-303.148	-0,9%	-918.443	-2,8%	199,3%	203,0%	-611.540	-615.294
(-) 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	1,1%	386.914	1,2%	0,0%	0,0%	386.914	0
Total do Passivo	41.901.757	100,0%	33.680.890	100,0%	33.164.879	100,0%	-20,9%	-1,5%	-8.736.878	-516.011

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\$ 102 mil no período abril a maio de 2019, equivalente a um percentual de 0,7% e representou 45,4% do total do Passivo.

Fornecedores – Passivo Circulante: A conta de Fornecedores que representa as compras de mercadorias e serviços a prazo, reduziu R\$ 38 mil, portanto, 0,7% de abril a maio de 2019, passando a representar a importância de 16,9% do total do Passivo.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: As Obrigações Trabalhistas apresentaram redução de 5,9% de abril a maio de 2019, equivalente a um montante de R\$ 14 mil, passando a representar 4,9% do total do passivo da Recuperanda em maio de 2019.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: As Obrigações Sociais apresentaram aumento de 4,4% de abril a maio de 2019, respectivamente, R\$ 69 mil. Se comparado maio de 2019 com janeiro de 2018 houve um aumento de R\$ 1,38 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 0,2%, na ordem de R\$ 8 mil de abril a maio de 2019. Este grupo representou 11% do total do Passivo. Se comparado maio de 2019 com janeiro de 2018 houve um aumento de R\$ 3,02 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 abril a maio de 2019, redução de R\$ 28 mil em Receitas Diferidas de Longo Prazo proporcionado pela apropriação relativa as parcelas recebidas da venda de terrenos, o que fez apresentar o saldo desse grupo zerado em maio de 2019.

Patrimônio Líquido: O Lucro/Prejuízo do Exercício de 2019 apresentou saldo acumulado negativo de R\$ 918 mil, tendo aumentado seu saldo negativo em 203% em virtude do prejuízo auferido pelas Recuperandas, no mês de maio de 2019, na ordem de R\$ 615 mil. Outras avaliações serão realizadas abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

10.5.3 Indicadores Financeiros - Interpretação

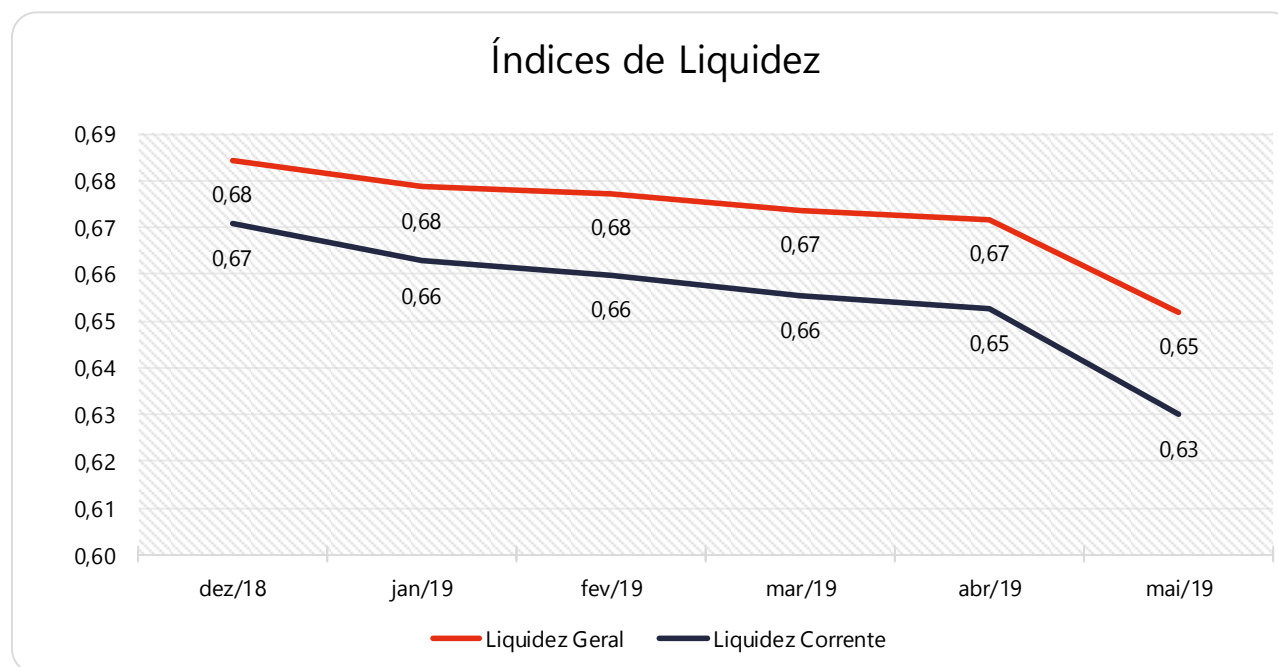
Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a 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		dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,68	0,68	0,68	0,67	0,67	0,65
	Liquidez Imediata	0,44	0,41	0,40	0,40	0,41	0,38
	Liquidez Seca	0,55	0,52	0,51	0,51	0,51	0,49
	Liquidez Corrente	0,67	0,66	0,66	0,66	0,65	0,63

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



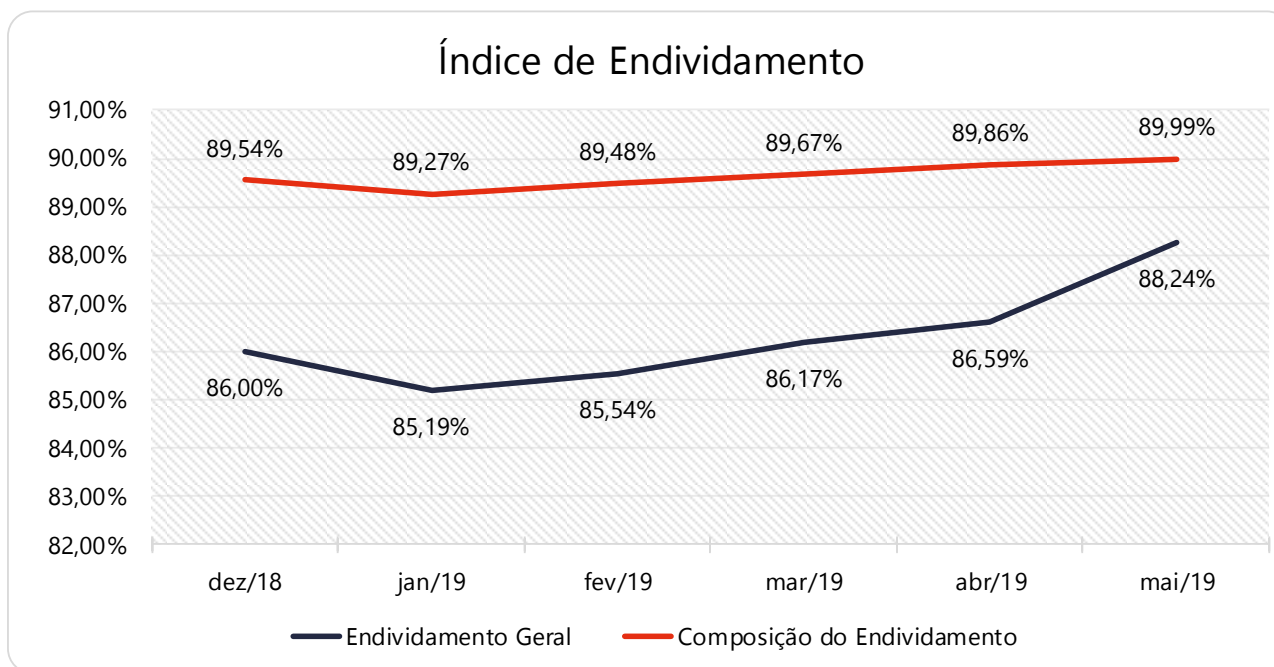
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Os índices de liquidez avaliam a capacidade financeira de uma empresa satisfazer as obrigações assumidas com terceiros. As informações para o cálculo destes índices são retiradas unicamente do Balanço Patrimonial e devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam 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. No caso da Recuperanda, percebe leves oscilações destes índices no semestre, mantendo-se com valores insatisfatórios.

10.5.3.2 Índices de Endividamento

Índices		dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	86,00%	85,19%	85,54%	86,17%	86,59%	88,24%
	Composição do Endividamento	89,54%	89,27%	89,48%	89,67%	89,86%	89,99%

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



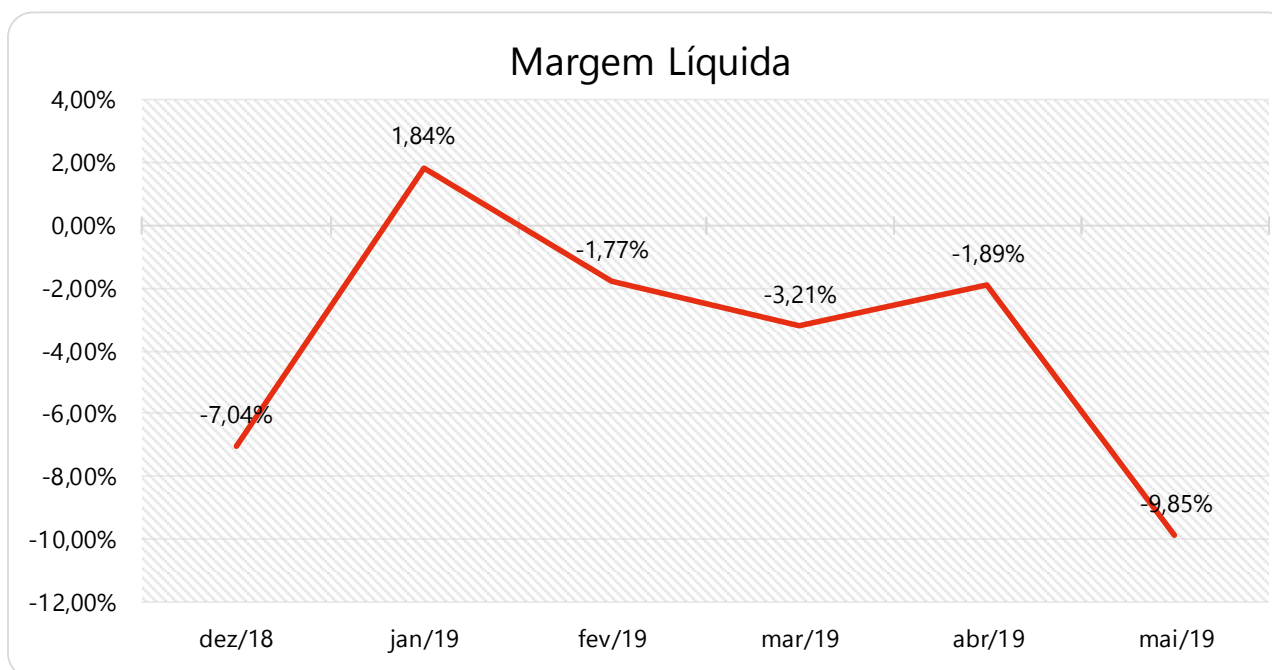
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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		dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-7,04%	1,84%	-1,77%	-3,21%	-1,89%	-9,85%
	Rentabilidade do Ativo	-1,29%	0,39%	-0,31%	-0,60%	-0,38%	-1,86%
	Produtividade	0,18	0,21	0,18	0,19	0,20	0,19

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



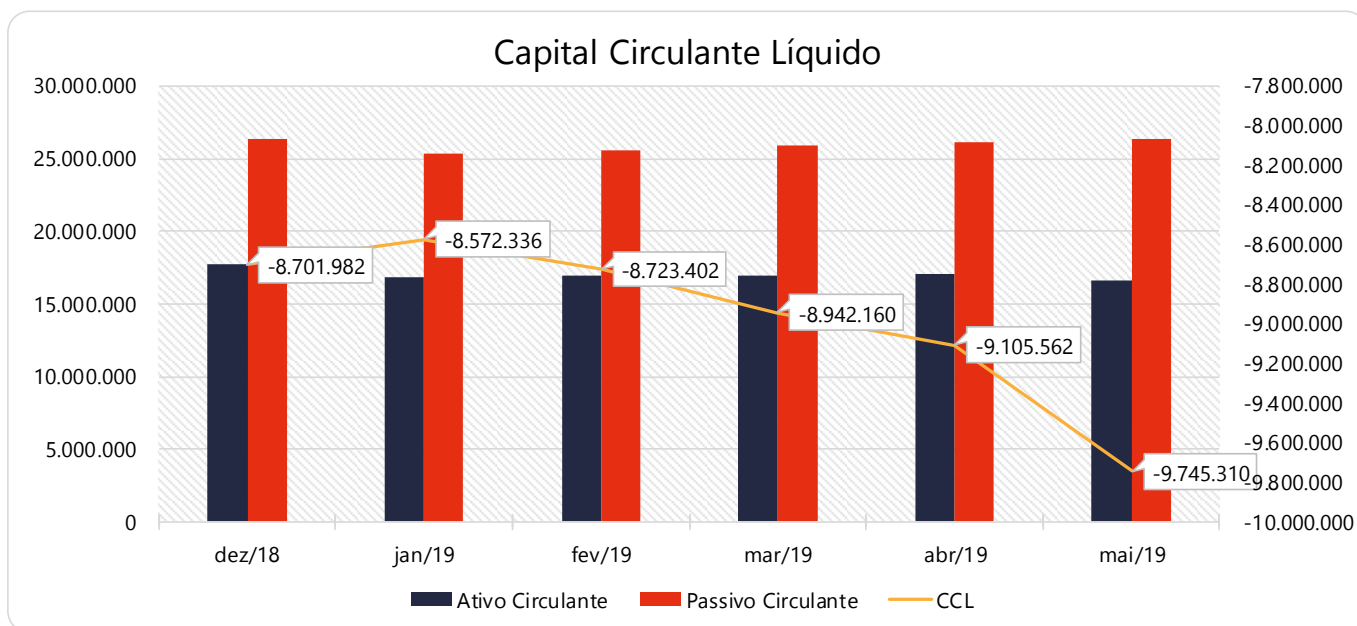
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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

10.5.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
Ativo Circulante	17.721.932	16.847.465	16.930.267	17.009.784	17.102.865	16.590.751
Passivo Circulante	26.423.914	25.419.801	25.653.670	25.951.944	26.208.428	26.336.062
CCL	-8.701.982	-8.572.336	-8.723.402	-8.942.160	-9.105.562	-9.745.310
Varição %	9,75%	-1,49%	1,76%	2,51%	1,83%	7,03%

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 7,03% seu CCL **negativo** de abril a maio de 2019.

10.6 Demonstração do Resultado do Exercício - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados a seguir de forma comparativa, de janeiro de 2018 a maio de 2019, com as principais variações que ocorreram nas contas e contribuíram para um prejuízo de R\$ 615 mil.

Contas	Média jan18 à dez18	AV	mar/19	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	Acumulado jan19 a mai19	AV	Média jan19 a mai19	AH mai19/abr19	Varição mai19/abr19
Receitas Operacionais Brutas	8.198.420	100,0%	6.975.066	100,0%	7.606.888	100,0%	6.951.104	100,0%	36.091.718	100,0%	7.218.344	-8,6%	-655.783
(-) Deduções das Receitas	-868.233	-10,6%	-721.288	-10,3%	-777.389	-10,2%	-707.051	-10,2%	-3.713.332	-10,3%	-742.666	-9,0%	70.338
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-6.579.915	-80,3%	-5.771.845	-82,7%	-6.229.294	-81,9%	-6.250.618	-89,9%	-29.808.479	-82,6%	-5.961.696	0,3%	-21.324
(=) Margem de Contribuição	750.273	9,2%	481.933	6,9%	600.204	7,9%	-6.565	-0,1%	2.569.907	7,1%	513.981	-101,1%	-606.769
(-) Despesas Fixas	-717.493	-8,8%	-663.771	-9,5%	-714.562	-9,4%	-611.588	-8,8%	-3.271.278	-9,1%	-654.256	-14,4%	102.974
(=) Result. Operacional (Ebitda)	32.780	0,4%	-181.838	-2,6%	-114.358	-1,5%	-618.153	-8,9%	-701.371	-1,9%	-140.274	440,5%	-503.795
(-) Depreciação e Amortizações	-12.897	-0,2%	-4.005	-0,1%	-4.046	-0,1%	-3.896	-0,1%	-20.971	-0,1%	-4.194	-3,7%	150
(-) Encargos Financ. Líquidos	-154.391	-1,9%	-6.488	-0,1%	-6.848	-0,1%	9.442	0,1%	-187.081	-0,5%	-37.416	-237,9%	16.290
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-134.508	-1,6%	-192.332	-2,8%	-125.252	-1,6%	-612.607	-8,8%	-909.423	-2,5%	-181.885	389,1%	-487.356
(+/-) Resultado Não Operacional	-27.005	-0,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	9.000	0,0%	1.800	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-161.513	-2,0%	-192.332	-2,8%	-125.252	-1,6%	-612.607	-8,8%	-900.423	-2,5%	-180.085	389,1%	-487.356
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-4.530	-0,1%	-8.607	-0,1%	-4.098	-0,1%	-2.687	0,0%	-18.020	0,0%	-3.604	-34,4%	1.411
(=) Result. Líquido do Exerc.	-166.043	-2,0%	-200.939	-2,9%	-129.350	-1,7%	-615.294	-8,9%	-918.443	-2,5%	-183.689	375,7%	-485.945

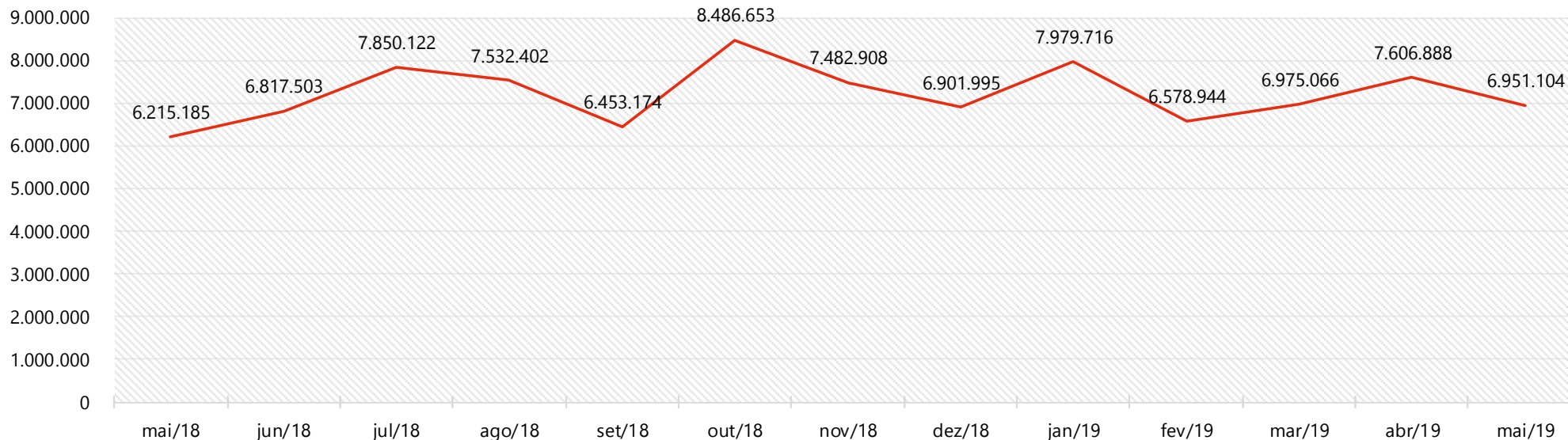
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

10.6.1 Receitas

Receitas Operacionais Brutas	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
Vendas e Serviços - Bracol	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Brasicon	34.935	29.690	34.496	79.690	23.898	494.620	149.566	184.760	146.760	27.088	24.639	29.446	57.525
Vendas e Serviços - Cimcal	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	6.923.177	7.541.934	6.871.314
Vendas e Serviços - Fabilu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Mar Grande	6.000	6.000	6.500	6.000	7.500	6.000	5.000	6.000	5.800	5.000	5.000	6.000	0
Vendas e Serviços - Realiza	13.587	12.401	18.454	13.422	8.747	17.971	3.708	32.314	17.516	12.612	22.250	29.508	22.265
Total	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	6.975.066	7.606.888	6.951.104

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

Evolução da Receita



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



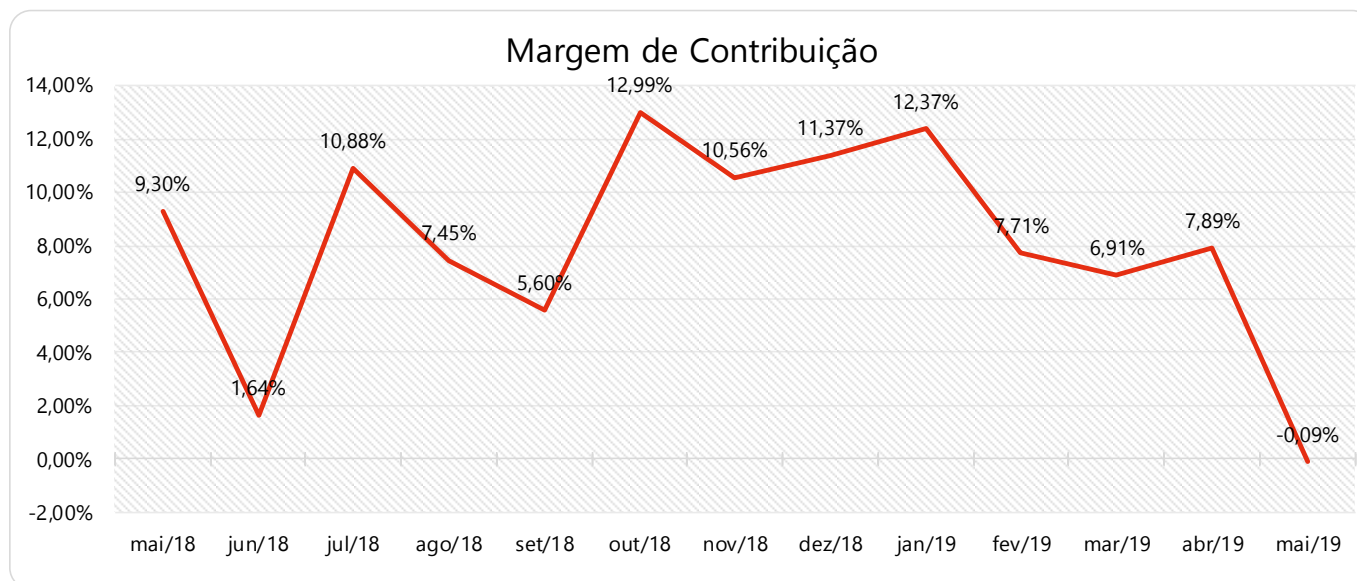
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

No mês de maio de 2019, as receitas das Recuperandas apresentaram redução de 8,6%, ou seja, R\$ 655 mil em relação ao valor auferido no mês anterior. No comparativo com o mesmo mês do ano anterior houve um aumento de 12%, respectivamente R\$ 735 mil. A maior receita do grupo advém da empresa CIMCAL com uma participação de 98,45% no total das receitas.

10.6.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
Devoluções s/Vendas	-13.445	-8.646	-10.811	-15.784	-9.888	-9.201	-13.253	61.620	-13.535	-5.242	-12.514	-2.024	-4.703
Tributos s/Vendas	-644.460	-710.490	-812.228	-769.916	-666.761	-837.054	-758.574	-702.806	-811.886	-676.941	-708.774	-775.365	-702.348
Custo das Vendas	-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	-5.771.845	-6.229.294	-6.250.618
(=) Margem de Contribuição	578.077	111.832	854.388	561.156	361.182	1.102.151	790.292	784.528	986.954	507.381	481.933	600.204	-6.565
% Margem de Contribuição	9,30%	1,64%	10,88%	7,45%	5,60%	12,99%	10,56%	11,37%	12,37%	7,71%	6,91%	7,89%	-0,09%

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



A Margem de Contribuição das empresas do Grupo foi negativa de 0,09% em maio de 2019, diferente do ocorrido no mês anterior que foi positivo em 7,89%. Essa redução no percentual ocorreu devido ao aumento dos custos variáveis, principalmente no Custo das Vendas, apresentado pelas empresas. No gráfico ao lado pode-se observar as oscilações ocorridas na margem de contribuição no período de maio/18 a maio/19.

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

10.6.3 Evolução das Despesas Fixas

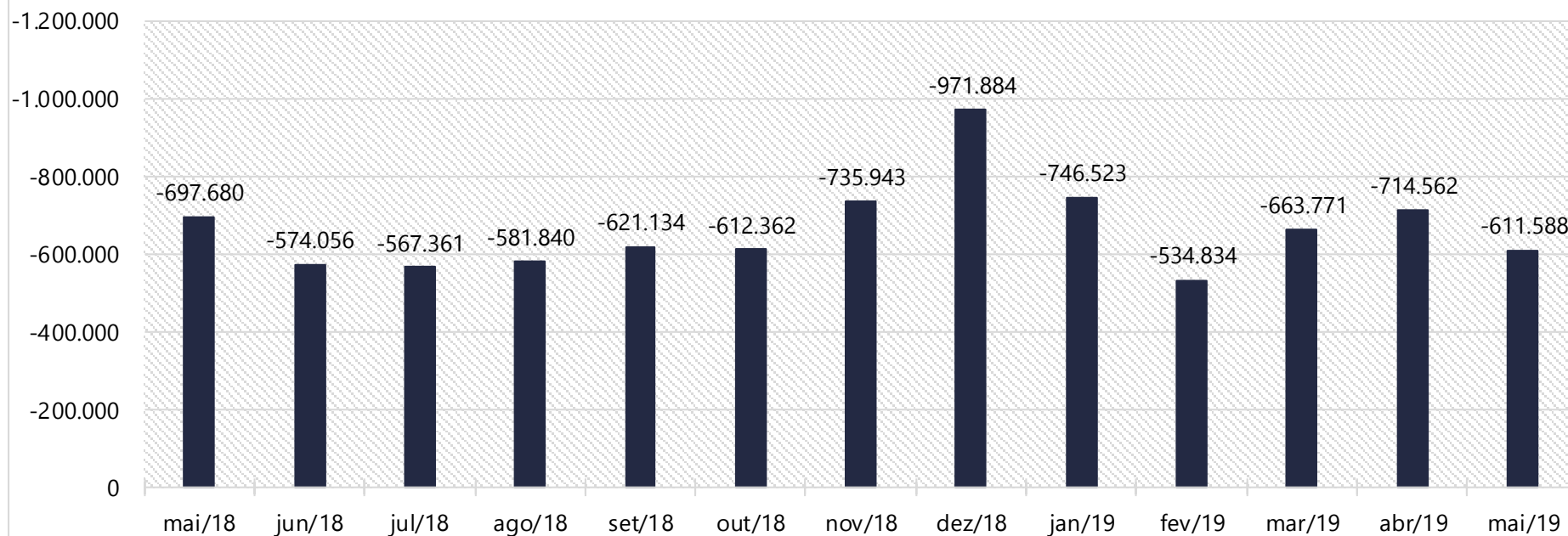
Despesas fixas	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	% Acum.
Salários e Encargos	-423.476	-419.018	-387.799	-393.886	-446.465	-452.962	-442.760	-815.685	-473.197	-394.120	-428.738	-408.897	-399.948	65,0%
Serviços de Terceiros	-117.023	-120.031	-109.636	-200.538	-130.552	-120.226	-125.185	-102.958	-123.337	-100.112	-93.083	-158.367	-105.855	82,5%
Aluguel	-62.600	-60.497	-61.303	-60.855	-60.813	-60.565	-61.165	-60.068	-60.466	-61.409	-53.774	-53.774	-53.774	91,0%
Veículos	-53.784	-35.358	-46.105	-55.215	-40.653	-44.914	-44.735	-48.663	-67.985	-61.918	-43.958	-42.326	-46.702	98,2%
Material de Uso e Consumo	-23.358	-21.799	-33.350	-23.958	-20.824	-37.722	-19.779	-25.808	-39.506	-20.748	-39.175	-20.918	-25.990	102,1%
Telefone, Celular e Internet	-17.688	-13.431	-8.673	-30.177	-14.011	-12.489	-15.808	-8.818	-23.381	-4.630	-9.724	-19.592	-21.271	104,4%
Honorários Contábeis	-11.891	-13.891	-13.391	-1.891	-937	-12.891	-19.337	-19.337	-12.891	-1.996	-12.498	-12.498	-12.498	105,8%
Correios	-18.393	-8.970	-164	-9.360	-8.895	-9.762	-8.865	-9.405	-9.872	-8.989	-10.076	-8.701	-9.556	107,0%
Seguros Diversos	-225	0	-462	0	-879	-16.802	-1.281	-1.281	-1.281	-1.281	-1.501	-1.396	-1.501	108,2%
Impostos e Taxas Diversas	-10.896	-6.365	-7.649	-1.361	-8.885	-2.802	-2.211	-3.230	-12.129	-11.550	-11.501	-6.591	-8.574	109,3%
Energia Elétrica	-6.144	-5.455	-5.240	-5.847	-5.889	-6.863	-7.546	-6.902	-7.150	-8.254	-7.790	-7.273	-7.828	110,3%
Retirada Pró-Labore	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-7.600	-7.600	-7.600	-8.600	-8.600	-8.600	-8.600	-3.000	111,2%
Despesas legais, judiciais e cartorárias	-3.789	-3.714	-12.064	-6.304	-3.528	-7.915	-6.353	-7.477	-9.357	-7.309	-6.086	-2.752	-4.392	112,1%
Outras Despesas Operacionais/Ajustes	-73.914	-7.723	-100	-329	830	-2.781	-6.229	6.448	-100	-179	-254	-1.489	-197	112,9%
Viagens e Estadias	0	0	-2.280	-9.848	-10.645	0	-20.354	0	-17	-6.130	-1.831	-5.295	-5.395	113,6%
Infrações Fiscais	-4.952	-4.912	-4.873	-3.258	-3.232	-3.206	-3.860	-4.878	-3.131	-3.106	-3.081	-3.057	-3.032	114,1%
Alimentação	-457	-142	-108	-41	0	-266	-30	-18	0	-8.344	-9.459	-9.670	-348	114,6%
Entidades de Classe	-1.798	-1.652	-1.749	-1.735	-1.809	-1.709	-1.787	-1.766	-1.703	-1.675	-1.608	-780	-918	114,8%
Condomínio	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.665	-1.665	-1.665	-1.665	-1.665	-1.665	-1.500	115,0%
Água e Esgoto	-682	-803	-1.135	-1.796	-1.572	-1.422	-1.665	-1.444	-1.321	-1.251	-1.211	-1.301	-1.522	115,2%
Serviços de Informática	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	115,3%
Pequenas imobilizações	0	-37	0	0	-308	-43	0	0	0	0	0	0	0	115,3%
Honorários Advocáticos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	115,4%
Manutenção	-998	0	0	-50	0	0	0	0	-180	0	0	0	0	115,4%
Software	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	115,4%
(-) Outras Receitas Operacionais	141.487	156.843	135.819	231.709	145.033	192.080	62.269	148.668	110.746	178.433	81.843	60.380	102.214	100,0%
Total	-697.680	-574.056	-567.361	-581.840	-621.134	-612.362	-735.943	-971.884	-746.523	-534.834	-663.771	-714.562	-611.588	

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

Pode-se observar na tabela acima que as despesas fixas das Recuperandas registraram uma redução de 14,4% de abril a maio 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, o que contribuiu para a redução nas despesas no mês, juntamente com o aumento em "Outras Receitas Operacionais".

As oscilações das despesas totais desembolsadas mensalmente, podem ser visualizadas no gráfico a seguir:

Evolução das Despesas Fixas

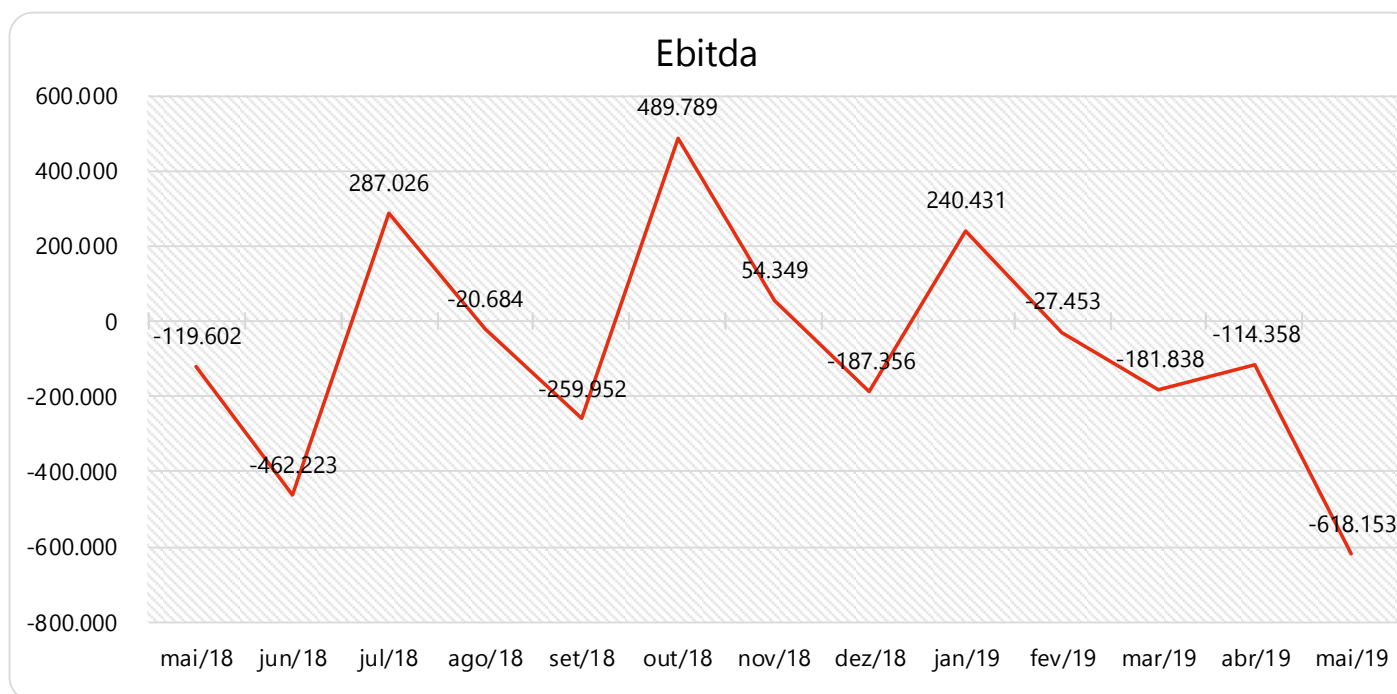


Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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

Contas	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
(=) Margem de Contribuição	578.077	111.832	854.388	561.156	361.182	1.102.151	790.292	784.528	986.954	507.381	481.933	600.204	-6.565
(-) Despesas Fixas	-697.680	-574.056	-567.361	-581.840	-621.134	-612.362	-735.943	-971.884	-746.523	-534.834	-663.771	-714.562	-611.588
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-119.602	-462.223	287.026	-20.684	-259.952	489.789	54.349	-187.356	240.431	-27.453	-181.838	-114.358	-618.153

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



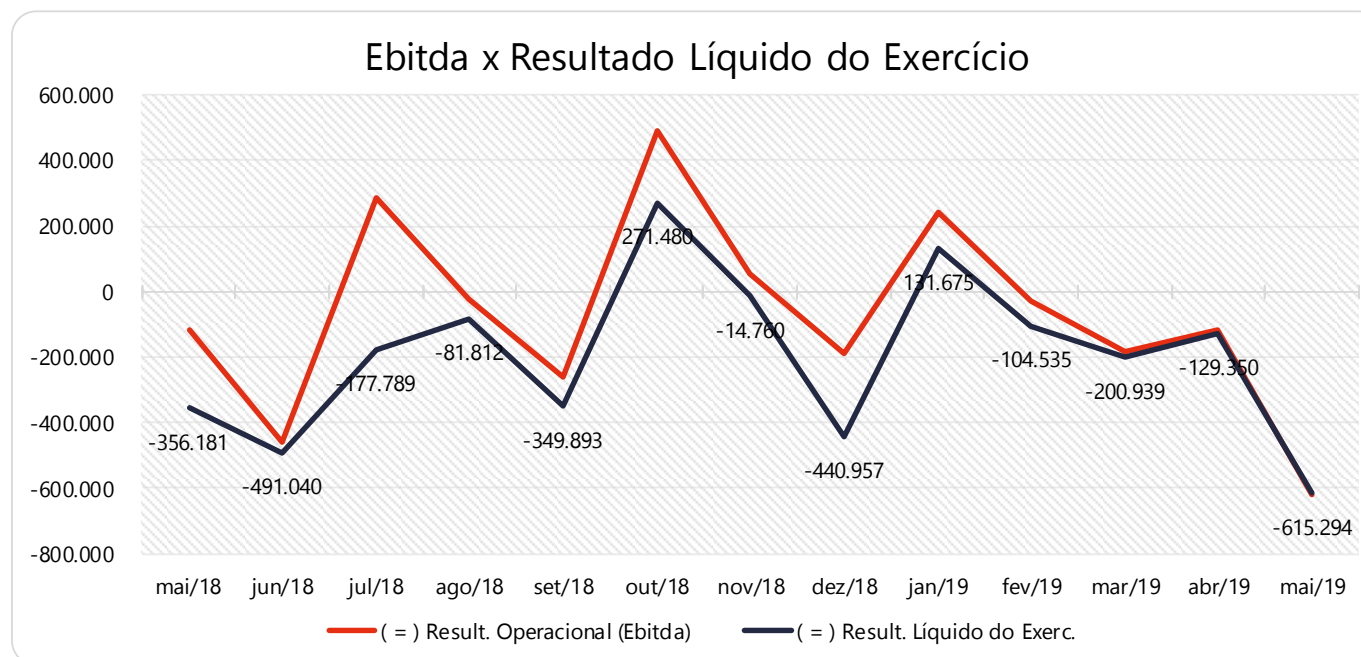
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Observa-se que o resultado operacional (Ebitda) das empresas no mês de maio de 2019 foi negativo, motivado pela Margem de Contribuição insuficiente para suprir as Despesas Fixas, gerando um Ebitda negativo de R\$ 618 mil, sendo maior que mês anterior que havia sido negativo na ordem de R\$ 114 mil.

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

Contas	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-119.602	-462.223	287.026	-20.684	-259.952	489.789	54.349	-187.356	240.431	-27.453	-181.838	-114.358	-618.153
(-) Depreciação e Amortizações	-15.781	-15.781	-15.323	-14.946	-13.917	-10.257	-5.633	0	-4.637	-4.386	-4.005	-4.046	-3.896
(-) Encargos Financ. Líquidos	-219.815	-5.873	-447.609	-45.214	-71.212	-206.274	-51.226	-8.452	-111.411	-71.776	-6.488	-6.848	9.442
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-355.199	-483.877	-175.906	-80.844	-345.082	273.258	-2.511	-195.808	124.383	-103.615	-192.332	-125.252	-612.607
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	-12.000	-222.921	9.000	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-355.199	-483.877	-175.906	-80.844	-345.082	273.258	-14.511	-418.730	133.383	-103.615	-192.332	-125.252	-612.607
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-982	-7.162	-1.883	-968	-4.812	-1.778	-250	-22.228	-1.708	-920	-8.607	-4.098	-2.687
(=) Result. Líquido do Exerc.	-356.181	-491.040	-177.789	-81.812	-349.893	271.480	-14.760	-440.957	131.675	-104.535	-200.939	-129.350	-615.294

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 negativo, 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\$ 615 mil, ou seja, 8,9% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado negativo maior que o auferido no mês anterior que fechou em 1,7%. Ressalta-se que os Encargos Financeiros apresentaram saldo de R\$ 9 mil positivo em maio de 2019, devido ao aumento em Receitas Financeiras.

11. Questionamentos dirimidos pelas Recuperandas

De acordo com as solicitações efetuadas em RMA's anteriores, a Recuperanda reportou as respostas conforme segue:

Foi identificado que a empresa Brasicon, no período de janeiro a fevereiro de 2019 teve 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 contrapartida entregue em serviços e/ou produtos que ocasionaram esta redução.

Resposta da Recuperanda:

A empresa Brasicon tinha o saldo de R\$ 100.000,00 de adiantamentos que era referente aos valores que a Brasicon adiantou para empresa Cimcal, sendo assim foi faturado as notas fiscais de venda da CIMCAL para BRASICON e baixadas através desse adiantamento, desta forma zerando a conta de adiantamentos.

Esclarecemos que primeira nota fiscal foi 25785 no valor de R\$ 100.876,80 emitido uma nota fiscal de simples faturamento, onde consta o adiantamento ao fornecedor Cimcal, porém, depois foram emitidas várias remessas desse faturamento antecipado, sendo investido na infraestrutura da empresa, e as notas fiscais nº 25855, no valor de R\$ 20.083,50; nº 25942, valor de R\$ 30.049,00; nº 25989, valor de R\$ 25.013,30; e de nº 26050, valor de R\$ 25.731,00.

Somando-se todas as notas fiscais tem-se o montante da nota fiscal inicial de R\$ 100.876,80.

12. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de maio 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\$ 6,9 milhões no mês de maio de 2019, valor 9,1% superior ao obtido no mês anterior, e sua representatividade advém das operações da Recuperanda CIMCAL, que sozinha representa 98% do faturamento acumulado. Embora tenha demonstrado aumento, este faturamento ainda não foi suficiente para gerar um resultado positivo.

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 maio de 2019, a margem ficou negativa em 0,1%, acumulando na média de 2019 o importe de 7,1%, menor que a margem acumulada no 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 maio de 2019, as Recuperandas alcançaram um Ebitda negativo de 8,9%, e acumulam em 2019 R\$ 701 mil negativos.

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 maio de 2019, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 615 mil, acumulando no ano de 2019 para R\$ 918 mil de prejuízo.

Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balanço do mês, para uma dívida a curto prazo de R\$ 26,3 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 16,5 milhões, suficiente para cobrir 62% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as Recuperandas apresentam um endividamento de 88% 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 12% do Ativo para distribuir aos sócios investidores.