



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

FÁBIO ROBERTO COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

17º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

AGOSTO 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.....	30
10.6.2	Evolução dos Custos Variáveis.....	32
10.6.3	Evolução das Despesas Fixas.....	33
10.6.4	Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	35
10.6.5	Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	36

11.	Considerações Finais.....	37
-----	---------------------------	----

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

1871- 1881	30/04/2018	1º RMA	672-786	31/10/2018	7º RMA
2303- 2425	31/05/2018	2º RMA	3535-3536	01/11/2018	Publicação do edital de retificação do edital do art. 36 ("edital da AGC)
2427- 2790	04/06/2018	Apresentação do PRJ			
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)			
3183- 3184	27/08/2018	Publicação do edital art. 7º, § 2º ("edital do AJ")			
3183- 3184	24//08/201	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único 8 ("edital do plano")	3718-7120	17/12/2018	Decisão deferindo a prorrogação do <i>stay period</i> até a data de continuação da AGC
3206	27/08/2018	5º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)	3721	21/12/2018	9º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)
3271-3279	21/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Itaú Unibanco S/A	3737	31/01/2019	10º RMA
3280-3289	24/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Banco Safra S/A	3771	22/02/2019	Ata de continuação da AGC em 2ª convocação
3290-3300	24/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Banco J. Safra S/A	3793	28/02/2019	11º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)
3303-3309	24/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Banco do Brasil 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
3311-3318	25/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Banco Bradesco S/A			
3345-3348	25/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Fibraplac Painéis de Madeira S/A.	3897	29/03/2019	12º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)
3349-3553	27/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Eucatex Indústria e Comércio LTDA	3904-3906	17/04/2019	Decisão deferindo a prorrogação do <i>stay period</i> até a data de continuação da AGC
3354-3361	28/09/2018	Petição da Recuperanda requerendo a prorrogação do <i>stay period</i> até a realização da AGC	3941-3958	26/04/2019	Ata Continuação AGC em 2ª Convocação
3377	29/09/2018	6º RMA	3959-3962	29/04/2019	Petição da Recuperanda requerendo nova prorrogação do <i>stay period</i> até a data da continuidade da AGC
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>	199-1376	30/04/2019	13º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)
3399-3402	09/10/2018	Decisão de deferimento de prorrogação do <i>stay period</i> até a realização da AGC	3971-3982	24/05/2019	Recuperanda requer autorização para venda de bens.
3508-3509	22/10/2018	Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC)	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)
4102	31/07/2019	16º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)
4309	30/05/2019	Ata de continuação da AGC em 2ª Convocação

Eventos Futuros

25/10/2019 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 agosto 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".

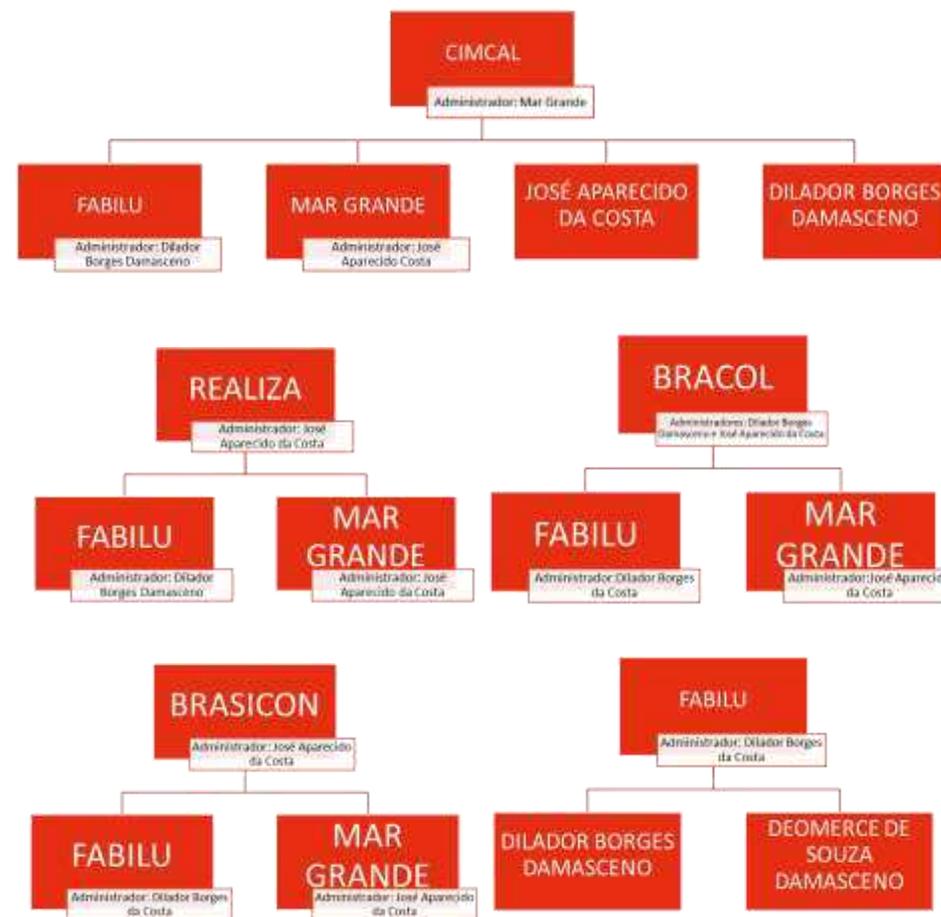
5.2 Razões da Crise Econômico-Financeira

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 sofrerá alterações.

Aos 30/08/2018, quando da nova continuação da 2ª Convocação da AGC, mais uma vez a maioria dos credores deliberou pela suspensão da

solenidade, estabelecendo a data de 25/10/2019, às 13:30 horas, no mesmo local, a retomada dos trabalhos.

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;
- Vistoria nas sedes das Recuperandas em 30/08/2019, ocasião em que a AJ foi recebida pelo gerente administrativo – Sr. Paulo Viviani.
- Realização da continuação da AGC em 2ª convocação.

9. Informações Operacionais

As informações que embasam o presente relatório, foram obtidas por meio de vistoria nas sedes das Recuperandas em 30/08/2019, ocasião em que a AJ foi recebida pelo gerente administrativo – Sr. Paulo Viviani.

Por ocasião da vistoria realizada foi possível constatar que a Recuperanda Cimcal permanece realizando suas operações regularmente no depósito de materiais de construção, existente na na Av. Pedro Borguetti, nº 75, na cidade de Osvaldo Cruz-SP, assim como, na sede administrativa localizada na Avenida Presidente Roosevelt, 632, Centro Empresarial Cecal, 2º andar, onde inclusive, haviam funcionários realizando tarefas administrativas.

Questionado acerca do faturamento, o representante da Recuperanda informou que no mês de julho, esse atingiu a monta de aproximadamente R\$5.6 milhões, valor que embora tenha sido inferior aos dos últimos meses, foi suficiente para gerar um resultado positivo, pois, vem diversificando o *mix* de produtos comercializados, a fim de aumentar a margem de retorno das vendas, além do que, a empresa tem reduzido suas despesas fixas mensalmente.

Ato contínuo, o preposto argumentou que no último mês, houve considerável “corte” no número de funcionários, e que há previsão de mais

demissões para os próximos meses, a fim de readequar a empresa à estrutura do restante da companhia.

Inquirido sobre o pagamento das verbas rescisórias e salários dos colaboradores, disse que ambos tem sido regularmente quitados com recursos originários de seu caixa, assim como, vem sendo o FGTS tem sido pago.

Já a respeito dos impostos federais, relatou que o PIS/COFINS estão sendo adimplidos parcialmente, e que o INSS patronal está sendo apenas declarado. Enquanto isso, no tocante aos impostos estaduais, foi noticiado à AJ que a empresa realizou o parcelamento dos débitos, conforme documentos enviados administrativamente à AJ e os quais ora se anexa.

Em seguida, sobre as atividades da SPBR COMÉRCIO E SERVIÇOS LTDA, CNPJ nº 31.540.186/0001-03, aberta pelos representantes legais das Recuperandas participar de licitações, informou que no mês de julho/19, faturou aproximadamente R\$21 mil, com vendas para entes públicos. A empresa mantém um funcionário dedicado à licitações.

Sobre a Recuperanda BRASICON, mais uma vez relatou-se que no mês em análise não houve venda de mais nenhum lote no empreendimento imobiliário.

Inicialmente, acerca da Recuperanda REALIZA, a AJ constatou que a empresa permanece com escritório aberto e com 02 (duas) funcionárias no endereço da Avenida Presidente Roosevelt, nº 632, Centro Empresarial Cecal, 4º andar.

Para além disso, foi relatado que a Recuperanda, no mês de julho/19 registrou uma movimentação de R\$ 32 mil, e que boa parte deste volume se refere às operações realizadas pela venda *on-line*, em seu *website*.

Por fim, quanto à Recuperanda MAR GRANDE, foi explicitado à AJ que a mesma recentemente sofreu alteração em seu quadro societário, com o ingresso da Sra. HELENA MARIA DE MORAES COSTA, esposa do já sócio Sr. JOSÉ APARECIDO DA COSTA, o que se comprova pela alteração contratual apresentada à AJ e a qual segue em anexo.

10. Informações Financeiras

10.1 Balanço Patrimonial - BRASICON

10.1.1 Ativo

Ativo (R\$)	jan/18	AV	mai/19	AV	jun/19	AV	AH	AH	Variação	Variação
							jun19/jan18	jun19/mai19	jun19/jan18	jun19/mai19
Ativo Circulante	2.981.078	78,7%	1.642.129	74,8%	1.440.280	54,1%	-51,7%	-12,3%	-1.540.798	-201.849
Caixa e Equivalentes a Caixa	352.431	9,3%	730.815	33,3%	716.022	26,9%	103,2%	-2,0%	363.591	-14.793
Contas a Receber	2.484.848	65,6%	805.336	36,7%	581.933	21,9%	-76,6%	-27,7%	-1.902.915	-223.403
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	4,8%	142.305	5,3%	-1,0%	34,3%	-1.474	36.347
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	25,2%	1.221.341	45,9%	51,1%	121,0%	413.002	668.674
Ativo Realizável a Longo Prazo	500.000	13,2%	500.000	22,8%	1.168.674	43,9%	133,7%	133,7%	668.674	668.674
Contas a Receber LP	0	0,0%	0	0,0%	668.674	25,1%	0,0%	0,0%	668.674	668.674
Tributos a Recuperar LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas	500.000	13,2%	500.000	22,8%	500.000	18,8%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	308.339	8,1%	52.668	2,4%	52.668	2,0%	-82,9%	0,0%	-255.671	0
Investimentos	32.000	0,8%	24.998	1,1%	24.998	0,9%	-21,9%	0,0%	-7.002	0
Imobilizado	274.849	7,3%	26.180	1,2%	26.180	1,0%	-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%	2.194.797	100,0%	2.661.621	100,0%	-29,8%	21,3%	-1.127.796	466.824

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

Os Ativos num comparativo de janeiro 2018 a junho de 2019 reduziram R\$ 1,12 milhão, com movimentação de acréscimo de R\$ 466 mil no período de maio a junho de 2019. Este aumento é oriundo de um decréscimo no grupo Contas a Receber e Caixa, no valor de R\$ 223 mil e R\$ 14 mil, respectivamente, que somados ao aumento de R\$ 668 mil do Contas a Receber LP resultou no valor de acréscimo mencionado.

10.1.2 Passivo

Passivo (R\$)	jan/18	AV	mai/19	AV	jun/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							jun19/jan18	jun19/mai19	jun19/jan18	jun19/mai19
Passivo Circulante	320.778	8,5%	12.280	0,6%	14.301	0,5%	-95,5%	16,5%	-306.477	2.021
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%	11.343	0,5%	13.364	0,5%	86,4%	17,8%	6.196	2.021
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%	2.182.517	99,4%	2.647.320	99,5%	-23,7%	21,3%	-821.319	464.803
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.278.496	60,1%	0	0,0%	402.792	15,1%	-82,3%	0,0%	-1.875.704	402.792
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%	0	0,0%	402.792	15,1%	-82,3%	0,0%	-1.875.704	402.792
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%	2.182.517	99,4%	2.244.528	84,3%	88,6%	2,8%	1.054.385	62.011
Capital Social	420.000	11,1%	168.572	7,7%	168.572	6,3%	-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	70,4%	1.544.169	58,0%	106,3%	0,0%	795.826	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	21.800	0,6%	98.781	4,5%	160.792	6,0%	637,6%	62,8%	138.992	62.011
(-) Reduções do PL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	370.995	16,9%	370.995	13,9%	0,0%	0,0%	370.995	0
Total do Passivo	3.789.417	100,0%	2.194.797	100,0%	2.661.621	100,0%	-29,8%	21,3%	-1.127.796	466.824

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

A composição dos Passivos de forma comparativa, de maio a junho de 2019, apresentou movimentação de acréscimo de R\$ 2 mil no grupo “Obrigações Tributárias” e um acréscimo de R\$ 402 mil na conta de Receitas Diferidas LP, o que fez com que essa conta voltasse a apresentar saldo em junho de 2019. Ademais, finalizou com um Patrimônio Líquido positivo de R\$ 2,24 milhões, já incorporado o lucro R\$ 62 mil obtido pela empresa no mês de junho de 2019.

10.2 Demonstração do Resultado do Exercício - BRASICON

Contas	Média								Acumulado		Média		AH	Varição
	jan18 à dez18	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	jun/19	AV	jan19 a jun19	AV	jan19 a jun19	jun19/mai19	jun19/mai19	
Receitas Operacionais Brutas	116.415	100,0%	29.446	100,0%	57.525	100,0%	73.941	100,0%	359.398	100,0%	59.900	28,5%	16.416	
(-) Deduções das Receitas	-4.225	-3,6%	-2.827	-9,6%	-2.173	-3,8%	-947	-1,3%	-13.192	-3,7%	-2.199	-56,4%	1.227	
(-) Custo dos Produtos Vendidos	0	0,0%	-49.732	-168,9%	-5.422	-9,4%	-2.977	-4,0%	-163.779	-45,6%	-27.297	-45,1%	2.445	
(=) Margem de Contribuição	112.191	96,4%	-23.113	-78,5%	49.929	86,8%	70.017	94,7%	182.427	50,8%	30.404	40,2%	20.087	
(-) Despesas Fixas	-4.224	-3,6%	-3.377	-11,5%	-3.738	-6,5%	-4.084	-5,5%	-22.758	-6,3%	-3.793	9,2%	-345	
(=) Result. Operacional (Ebitda)	107.966	92,7%	-26.490	-90,0%	46.191	80,3%	65.933	89,2%	159.668	44,4%	26.611	42,7%	19.742	
(-) 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%	-263	-0,9%	16.448	28,6%	-253	-0,3%	9.318	2,6%	1.553	-101,5%	-16.701	
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	94.638	81,3%	-26.753	-90,9%	62.639	108,9%	65.680	88,8%	168.986	47,0%	28.164	4,9%	3.041	
(+/-) 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%	-26.753	-90,9%	62.639	108,9%	65.680	88,8%	168.986	47,0%	28.164	4,9%	3.041	
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-2.707	-2,3%	0	0,0%	0	0,0%	-3.669	-5,0%	-8.194	-2,3%	-1.366	0,0%	-3.669	
(=) Result. Líquido do Exerc.	66.319	57,0%	-26.753	-90,9%	62.639	108,9%	62.011	83,9%	160.792	44,7%	26.799	-1,0%	-628	

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

No mês de junho de 2019, houve aumento em 28,5% nas receitas. Observa-se no balancete enviado para análise, que os custos variáveis representaram 5,3% do faturamento e a Margem de Contribuição fechou positiva em R\$ 70 mil, percentual de 94,7% que representa a diferença entre o valor obtido de receita subtraindo os custos variáveis.

As Despesas Fixas equivalentes a um montante de R\$ 4 mil, representaram 5,5% do faturamento e, com o baixo desembolso, a margem foi capaz de suprir as despesas, proporcionando um Ebitda positivo de R\$ 65 mil.

Com o Ebitda favorável, após a incorporação das Provisões de IRPJ e CSLL e os Encargos Financeiros Líquidos que se encontraram com montante pouco representativo, 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 junho de 2019. As principais movimentações operacionais e variações que impactaram no mês, serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	mai/19	AV	jun/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							jun19/jan18	jun19/mai19	jun19/jan18	jun19/mai19
Ativo Circulante	21.439.388	68,2%	13.653.658	56,5%	13.076.621	55,5%	-39,0%	-4,2%	-8.362.767	-577.038
Caixa e Equivalentes a Caixa	4.776.145	15,2%	8.119.060	33,6%	7.489.857	31,8%	56,8%	-7,7%	2.713.712	-629.203
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%	322.442	1,3%	539.693	2,3%	3256,3%	67,4%	523.613	217.251
Outras Créditos	3.053.433	9,7%	685.221	2,8%	700.221	3,0%	-77,1%	2,2%	-2.353.212	15.000
Tributos a Recuperar/Compensar	949.606	3,0%	865.942	3,6%	864.352	3,7%	-9,0%	-0,2%	-85.254	-1.590
Estoque de Produtos	12.633.807	40,2%	3.650.676	15,1%	3.472.180	14,7%	-72,5%	-4,9%	-9.161.627	-178.496
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%	10.501.721	43,5%	10.504.421	44,5%	5,2%	0,0%	516.442	2.700
Ativo Realizável a Longo Prazo	268.758	0,9%	990.076	4,1%	990.076	4,2%	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	3,0%	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	0,9%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	9.719.222	30,9%	9.511.645	39,4%	9.514.345	40,3%	-2,1%	0,0%	-204.877	2.700
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%	9.482.473	39,3%	9.485.173	40,2%	-2,1%	0,0%	-204.877	2.700
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	31.427.368	100,0%	24.155.380	100,0%	23.581.042	100,0%	-25,0%	-2,4%	-7.846.326	-574.338

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 maio a junho de 2019, registraram juntas uma redução de R\$ 629 mil e a maior parte deste saldo, equivalente a 93,78% está na conta "Caixa", tendo o grupo representado 31,8% 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 maio a junho de 2019, houve um aumento de R\$ 217 mil que representou uma variação de 67,4%, proporcionado pela conta Adiantamentos a Fornecedores que reflete dentro do grupo 96,4% do saldo de R\$ 539 mil apurado em junho de 2019.

Estoques: Os estoques da Recuperanda representaram 14,7% do total do Ativo e apresentaram redução de 4,9% de maio a junho de 2019, representando R\$ 178 mil.

Imobilizado: Em junho de 2019 o Imobilizado representou 40,2% do total do ativo e apresentou aumento de R\$ 2 mil, em virtude do acréscimo em "Móveis, Utensílios e Instalações Industriais".

10.3.2 Passivo

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

Passivo (R\$)	jan/18	AV	mai/19	AV	jun/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							jun19/jan18	jun19/mai19	jun19/jan18	jun19/mai19
Passivo Circulante	29.362.281	93,4%	25.631.476	106,1%	26.024.105	110,4%	-11,4%	1,5%	-3.338.176	392.629
Empréstimos e Financiamentos	15.008.738	47,8%	14.449.839	59,8%	14.612.949	62,0%	-2,6%	1,1%	-395.788	163.110
Fornecedores	13.201.972	42,0%	5.592.474	23,2%	5.693.089	24,1%	-56,9%	1,8%	-7.508.883	100.615
Obrigações Trabalhistas	183.147	0,6%	227.495	0,9%	238.286	1,0%	30,1%	4,7%	55.139	10.792
Obrigações Sociais	248.192	0,8%	1.616.346	6,7%	1.693.746	7,2%	582,4%	4,8%	1.445.554	77.400
Obrigações Tributárias	603.110	1,9%	3.563.016	14,8%	3.602.998	15,3%	497,4%	1,1%	2.999.887	39.982
Outras Obrigações	117.122	0,4%	182.307	0,8%	183.037	0,8%	56,3%	0,4%	65.915	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%	-1.476.096	-6,1%	-2.443.063	-10,4%	-218,3%	65,5%	-4.508.150	-966.967
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.093.275	6,7%	2.077.532	8,6%	2.077.532	8,8%	-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	8,1%	1.967.414	8,3%	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%	-3.553.628	-14,7%	-4.520.595	-19,2%	15937,5%	27,2%	-4.492.407	-966.967
Capital Social	3.420.000	10,9%	3.420.000	14,2%	3.420.000	14,5%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	-20.000	-0,1%	-20.000	-0,1%	-20.000	-0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	3.819.098	12,2%	3.819.098	15,8%	3.819.098	16,2%	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	-40,2%	-9.708.852	-41,2%	40,9%	0,0%	-2.816.455	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-334.887	-1,1%	-1.043.873	-4,3%	-2.010.840	-8,5%	500,5%	92,6%	-1.675.953	-966.967
(-) 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%	24.155.380	100,0%	23.581.042	100,0%	-25,0%	-2,4%	-7.846.326	-574.338

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O grupo apresentou aumento de 1,1%, equivalente a R\$ 163 mil de maio a junho de 2019. Com saldo de R\$ 14,6 milhões, os Empréstimos e Financiamentos representaram 62% 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 1,8%, respectivamente R\$ 100 mil de maio a junho de 2019. Os Fornecedores representaram 24,1% do total do Passivo.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: As Obrigações Sociais apresentaram aumento de R\$ 77 mil, ou seja, 4,8% no período de maio a junho de 2019, demonstrando que a Recuperanda não vem recolhendo na totalidade os encargos sociais mensais.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: As Obrigações Tributárias aumentaram 1,1% de maio a junho de 2019, representando o valor de R\$ 39 mil que reflete em 15,3% do total do passivo, demonstrando que a Recuperanda não vem recolhendo as obrigações Tributárias.

Patrimônio Líquido: Pode-se observar que o Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício de 2019 apresentou saldo acumulado negativo de R\$ 2,01 milhões. Este saldo negativo aumentou em virtude do prejuízo sofrido no mês de junho de 2019 na ordem de R\$ 966 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		abr/19	AV	mai/19	AV	jun/19	AV	Acumulado		Média	AH	Variação
	jan18 à dez18	AV							jan19 a jun19	AV			
Receitas Operacionais Brutas	8.058.754	100,0%	7.541.934	100,0%	6.871.314	100,0%	5.728.670	100,0%	41.408.980	100,0%	6.901.497	-16,6%	-1.142.644
(-) Deduções das Receitas	-862.217	-10,7%	-771.607	-10,2%	-702.818	-10,2%	-609.225	-10,6%	-4.299.884	-10,4%	-716.647	-13,3%	93.593
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-6.579.915	-81,6%	-6.179.562	-81,9%	-6.245.196	-90,9%	-5.260.934	-91,8%	-34.908.611	-84,3%	-5.818.102	-15,8%	984.263
(=) Margem de Contribuição	616.622	7,7%	590.765	7,8%	-76.700	-1,1%	-141.488	-2,5%	2.200.485	5,3%	366.748	84,5%	-64.788
(-) Despesas Fixas	-697.394	-8,7%	-695.138	-9,2%	-599.437	-8,7%	-651.075	-11,4%	-3.833.889	-9,3%	-638.982	8,6%	-51.638
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-80.772	-1,0%	-104.373	-1,4%	-676.137	-9,8%	-792.563	-13,8%	-1.633.404	-3,9%	-272.234	17,2%	-116.426
(-) Depreciação e Amortizações	-12.897	-0,2%	-4.046	-0,1%	-3.896	-0,1%	0	0,0%	-20.971	-0,1%	-3.495	-100,0%	3.896
(-) Encargos Financ. Líquidos	-140.036	-1,7%	-5.359	-0,1%	-5.592	-0,1%	-174.404	-3,0%	-365.465	-0,9%	-60.911	3018,9%	-168.812
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-233.705	-2,9%	-113.778	-1,5%	-685.625	-10,0%	-966.967	-16,9%	-2.019.840	-4,9%	-336.640	41,0%	-281.342
(+/-) Resultado Não Operacional	-1.000	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	9.000	0,0%	1.500	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-234.705	-2,9%	-113.778	-1,5%	-685.625	-10,0%	-966.967	-16,9%	-2.010.840	-4,9%	-335.140	41,0%	-281.342
(-) 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%	-113.778	-1,5%	-685.625	-10,0%	-966.967	-16,9%	-2.010.840	-4,9%	-335.140	41,0%	-281.342

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 junho de 2019 demonstram que a Recuperanda apresentou uma Receita Operacional Bruta de R\$ 5,72 milhões em junho de 2019, valor 16,6% menor do que o obtido no mês anterior. Os Custos Variáveis representaram 102,5% do faturamento.

A Margem de Contribuição ficou negativa em 2,5% sobre as Receitas Brutas, não sendo suficiente para cobrir as despesas fixas que representaram 11,4% sobre o faturamento. Assim sendo, obtive um Resultado Líquido (Ebitda) negativo de 13,8%, que após incorporar os Encargos Financeiros Líquidos que se apresentaram na ordem de R\$ 174 mil, elevou o resultado do exercício para 16,9% negativo, portanto, R\$ 966 mil.

Destaca-se que os Encargos Financeiros apresentaram um grande aumento de R\$ 168 mil no período de maio a junho de 2019, devido à elevação em Juros, Multas, Encargos e Acréscimos Passivos, o que fez com que apresentasse um montante de R\$ 174 mil, se encontrando bastante acima da média de janeiro a junho de 2019,

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 junho de 2019, onde pode-se observar a ocorrência de um decréscimo de R\$ 93 mil, ou seja, 0,3% de maio a junho de 2019. As principais movimentações financeiras e operacionais serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	mai/19	AV	jun/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							jun19/jan18	jun19/mai19	jun19/jan18	jun19/mai19
Ativo Circulante	25.585.700	61,1%	16.590.751	50,0%	15.825.444	47,9%	-38,1%	-4,6%	-9.760.256	-765.308
Caixa e Equivalentes a Caixa	6.232.055	14,9%	10.084.098	30,4%	9.363.681	28,3%	50,3%	-7,1%	3.131.626	-720.417
Contas a Receber	2.491.288	5,9%	811.776	2,4%	588.373	1,8%	-76,4%	-27,5%	-1.902.915	-223.403
Adiantamentos	16.080	0,0%	322.442	1,0%	539.693	1,6%	3256,3%	67,4%	523.613	217.251
Outros Créditos	3.053.433	7,3%	685.221	2,1%	700.221	2,1%	-77,1%	2,2%	-2.353.212	15.000
Tributos a Recuperar/Compensar	950.366	2,3%	866.702	2,6%	865.112	2,6%	-9,0%	-0,2%	-85.254	-1.590
Estoque de Produtos	12.838.600	30,6%	3.816.635	11,5%	3.764.486	11,4%	-70,7%	-1,4%	-9.074.114	-52.149
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%	16.574.128	50,0%	17.245.501	52,1%	5,7%	4,1%	929.444	671.374
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.768.758	4,2%	2.490.076	7,5%	3.158.750	9,6%	78,6%	26,9%	1.389.992	668.674
Contas a Receber LP	45.227	0,1%	52.176	0,2%	720.850	2,2%	1493,9%	1281,6%	675.623	668.674
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	5,2%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	14.547.300	34,7%	14.084.051	42,5%	14.086.751	42,6%	-3,2%	0,0%	-460.548	2.700
Investimentos	4.374.077	10,4%	4.367.075	13,2%	4.367.075	13,2%	-0,2%	0,0%	-7.002	0
Imobilizado	10.171.733	24,3%	9.715.487	29,3%	9.718.187	29,4%	-4,5%	0,0%	-453.546	2.700
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%	33.164.879	100,0%	33.070.945	100,0%	-21,1%	-0,3%	-8.830.812	-93.934

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 7,1% de maio a junho de 2019, respectivamente R\$ 720 mil. Com saldo de R\$ 9,3 milhões, o grupo representou 28,3% do total dos Ativos e a maior parte do saldo, qual seja, 94,2% encontra-se na conta Caixa.

Contas a Receber: As Contas a Receber apresentaram redução de 27,5%, respectivamente R\$ 223 mil no período de maio a junho de 2019, e o prazo médio de recebimento ficou em 3 dias. O grupo representou 1,8% do total dos Ativos. Se comparado com janeiro de 2018, houve uma redução de 76,4%

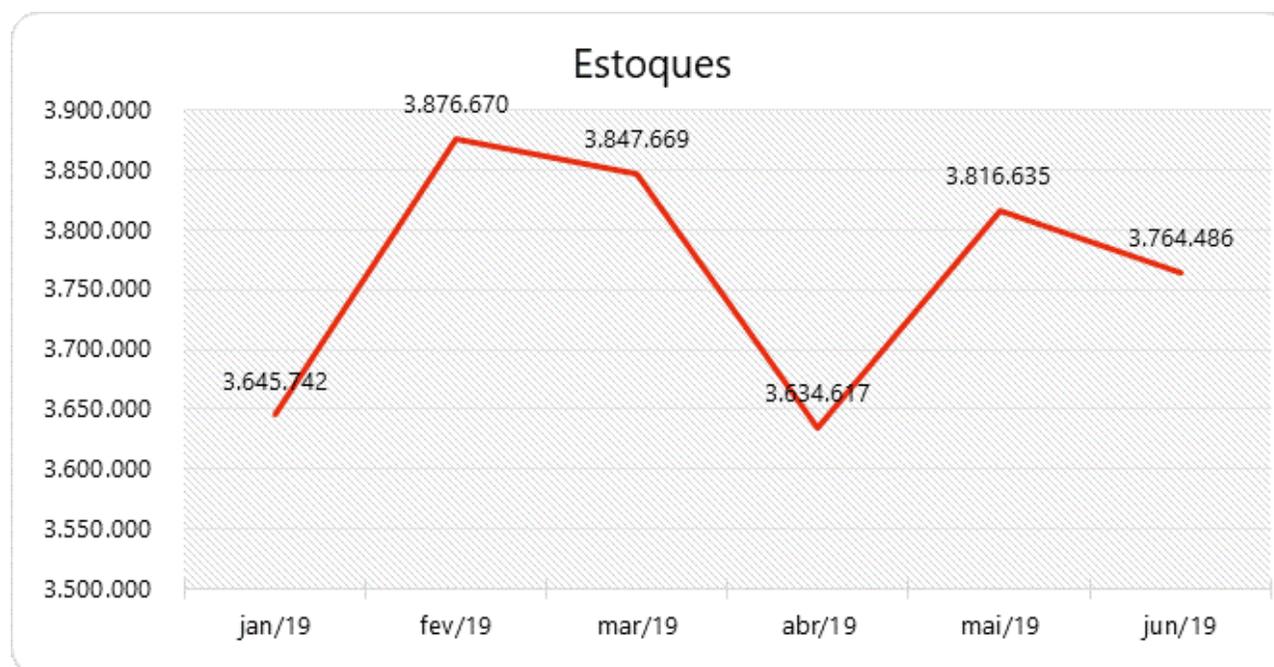
Adiantamentos: O grupo é formado por “Adiantamentos a Funcionários e a Fornecedores” e apresentou aumento de 67,4% de maio a junho de 2019, totalizando um montante de R\$ 217 mil. Esse aumento ocorreu em virtude principalmente do acréscimo em Adiantamento a Fornecedores, cuja conta representa 96,36% do saldo do grupo.

Imobilizado: No mês de junho de 2019 não houve a apropriação da parcela de depreciação na conta de Depreciação Acumulada e ocorreu um aumento de R\$ 2 mil em “Móveis, Utensílios e Instalações Industriais”. O grupo Imobilizado representou 29,4% do total do ativo.

Estoque de Produtos:

Estoques	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19
Estoque de Mercadorias para Revenda	3.479.784	3.710.711	3.681.711	3.468.658	3.650.676	3.472.180
Estoque de Imóveis Destinados a Venda	165.959	165.959	165.959	165.959	165.959	292.305
Total dos Estoques	3.645.742	3.876.670	3.847.669	3.634.617	3.816.635	3.764.486

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



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

Os estoques das Recuperandas apresentaram redução de 1,4% de maio a junho de 2019, passando a representar 11,4% do total dos Ativos. Em junho-19 o giro dos estoques foi de 21 dias, com base no custo das mercadorias vendidas no mesmo mês.

Os Estoques estão compostos por: i) 92,2% em Mercadorias para Revenda; ii) 7,8% 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 junho de 2019, sendo possível constatar uma redução de R\$ 93 mil de maio a junho de 2019. As variações que impactaram nas contas serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	mai/19	AV	jun/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							jun19/jan18	jun19/mar19	jun19/jan18	jun19/mar19
Passivo Circulante	30.310.129	72,3%	26.336.062	79,4%	26.736.178	80,8%	-11,8%	1,5%	-3.573.951	400.116
Empréstimos e Financiamentos	15.917.473	38,0%	15.049.839	45,4%	15.212.949	46,0%	-4,4%	1,1%	-704.523	163.110
Fornecedores	13.201.972	31,5%	5.592.474	16,9%	5.693.089	17,2%	-56,9%	1,8%	-7.508.883	100.615
Obrigações Trabalhistas	187.630	0,4%	227.495	0,7%	238.286	0,7%	27,0%	4,7%	50.656	10.792
Obrigações Sociais	249.928	0,6%	1.633.146	4,9%	1.710.546	5,2%	584,4%	4,7%	1.460.618	77.400
Obrigações Tributárias	627.630	1,5%	3.648.910	11,0%	3.696.379	11,2%	488,9%	1,3%	3.068.749	47.469
Outras Obrigações	125.497	0,3%	184.198	0,6%	184.928	0,6%	47,4%	0,4%	59.431	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%	6.828.817	20,6%	6.334.767	19,2%	-45,4%	-7,2%	-5.256.860	-494.050
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.223.312	12,5%	2.929.074	8,8%	3.331.866	10,1%	-36,2%	13,8%	-1.891.447	402.792
Empréstimos e Financiamentos LP	932.619	2,2%	916.877	2,8%	916.877	2,8%	-1,7%	0,0%	-15.743	0
Receitas Diferidas LP	2.278.496	5,4%	0	0,0%	402.792	1,2%	-82,3%	0,0%	-1.875.704	402.792
Outras Obrigações LP	2.020.114	4,8%	2.020.114	6,1%	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%	3.899.743	11,8%	3.002.901	9,1%	-52,8%	-23,0%	-3.365.414	-896.842
Capital Social	7.838.316	18,7%	7.586.888	22,9%	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	11,8%	3.921.398	11,9%	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	-20,5%	-6.804.284	-20,6%	41,4%	0,0%	-1.992.518	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-306.903	-0,7%	-918.443	-2,8%	-1.815.285	-5,5%	491,5%	97,6%	-1.508.382	-896.842
(-) 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%	33.164.879	100,0%	33.070.945	100,0%	-21,1%	-0,3%	-8.830.812	-93.934

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\$ 163 mil no período maio a junho de 2019, equivalente a um percentual de 1,1% e representou 46% do total do Passivo. Em um comparativo de junho/19 com janeiro/18, os Empréstimos e Financiamentos de curto prazo apresentaram redução de R\$ 704 mil, ou seja, 4,4%.

Fornecedores – Passivo Circulante: A conta de Fornecedores que representa as compras de mercadorias e serviços a prazo, aumentou R\$ 100 mil, portanto, 1,8% de maio a junho de 2019, passando a representar a importância de 17,2% do total do Passivo. Comparando junho/19 com janeiro/18, os Fornecedores reduziram R\$ 7,5 milhões, um percentual de 56,9%.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: As Obrigações Sociais apresentaram aumento de 4,7% de maio a junho de 2019, respectivamente, R\$ 77 mil. Se comparado junho de 2019 com janeiro de 2018 houve um aumento de R\$ 1,46 milhão demonstrando que a Recuperanda não vem recolhendo os encargos sociais decorrentes de sua operação.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: As Obrigações Tributárias tiveram aumento de 1,3%, na ordem de R\$ 47 mil de maio a junho de 2019. Este grupo representou 11,2% do total do Passivo. Se comparado junho de 2019 com janeiro de 2018 houve um aumento de R\$ 3,06 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 maio a junho de 2019, aumento de R\$ 402 mil em Receitas Diferidas de Longo Prazo o que fez com que a conta voltasse a apresentar saldo em junho de 2019.

Patrimônio Líquido: O Lucro/Prejuízo do Exercício de 2019 apresentou saldo acumulado negativo de R\$ 1,81 milhão, tendo aumentado seu saldo negativo em 97,6% em virtude do prejuízo auferido pelas Recuperandas, no mês de junho de 2019, na ordem de R\$ 896 mil. Outras avaliações serão realizadas abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

10.5.3 Indicadores Financeiros - Interpretação

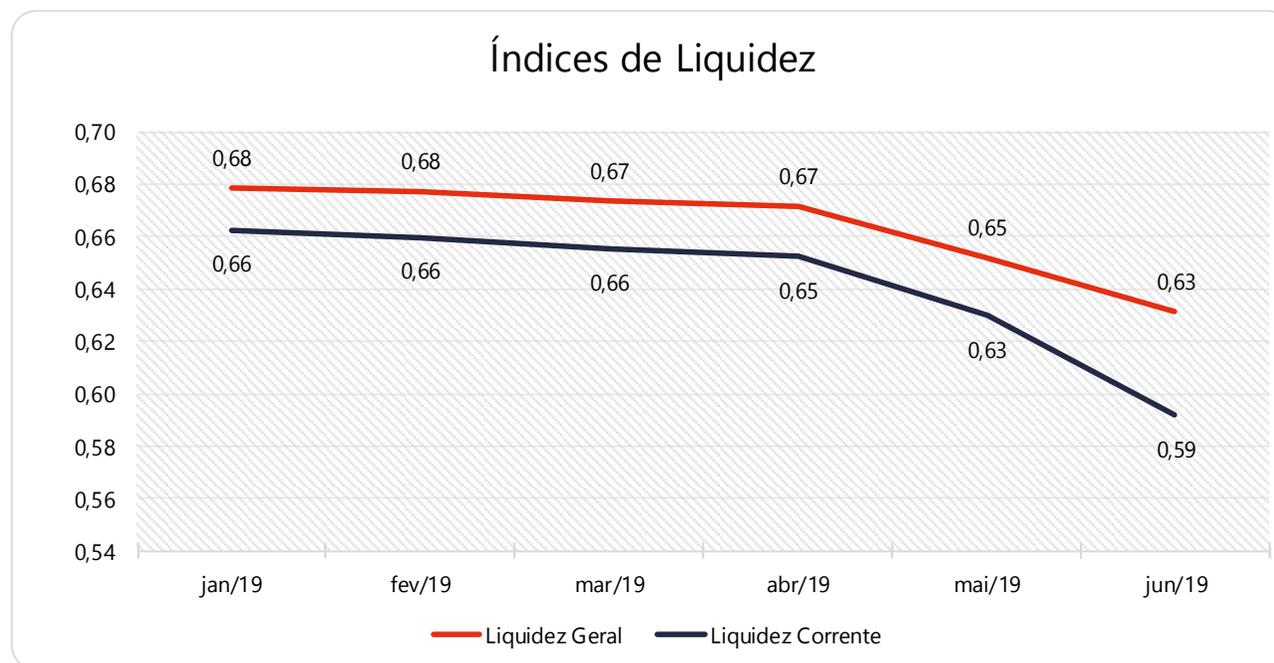
Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a 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		jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,68	0,68	0,67	0,67	0,65	0,63
	Liquidez Imediata	0,41	0,40	0,40	0,41	0,38	0,35
	Liquidez Seca	0,52	0,51	0,51	0,51	0,49	0,45
	Liquidez Corrente	0,66	0,66	0,66	0,65	0,63	0,59

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



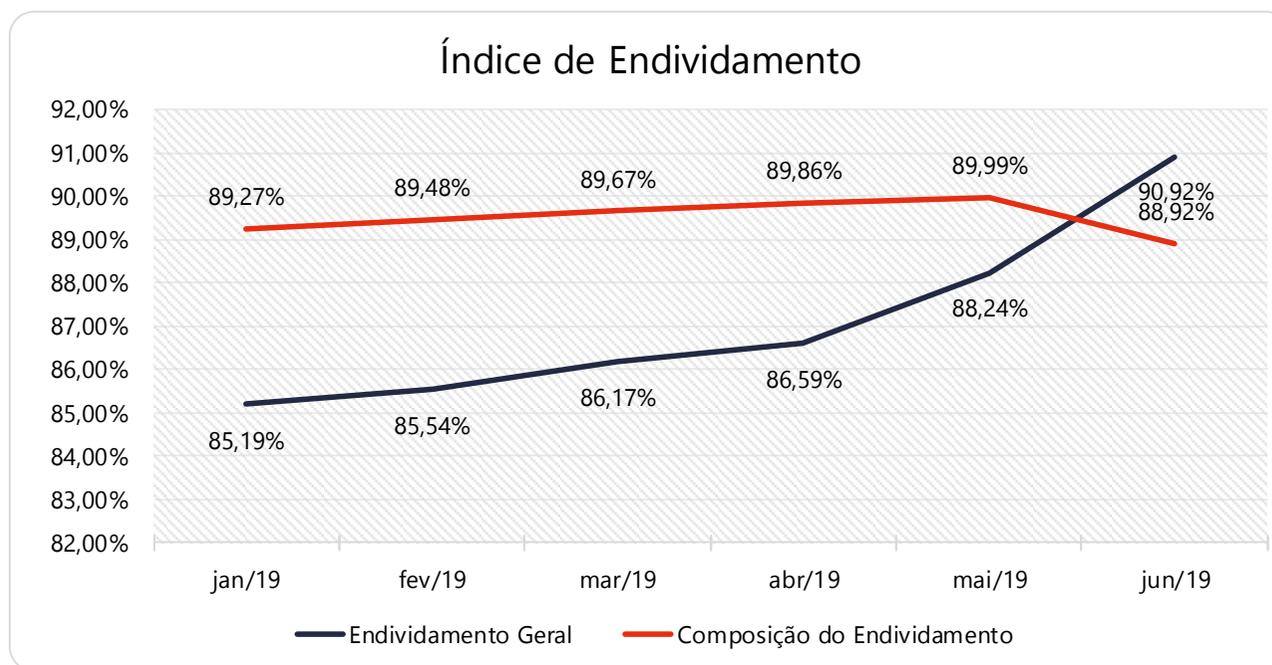
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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		jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	85,19%	85,54%	86,17%	86,59%	88,24%	90,92%
	Composição do Endividamento	89,27%	89,48%	89,67%	89,86%	89,99%	88,92%

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



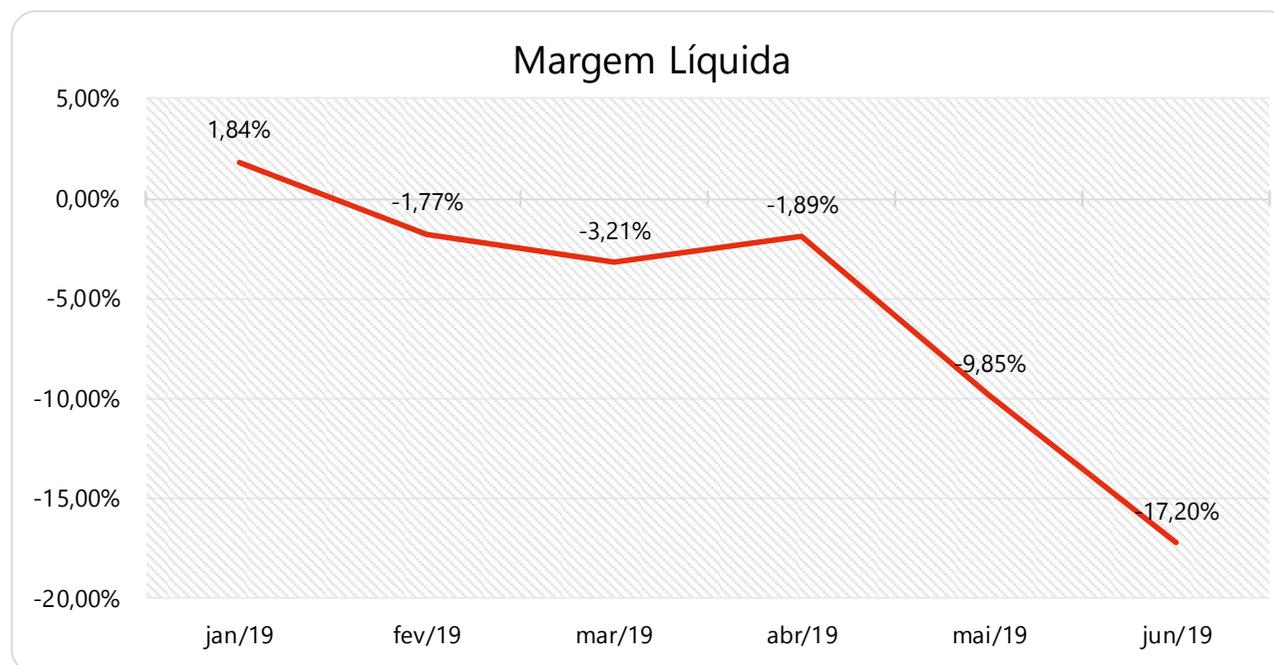
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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		jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	1,84%	-1,77%	-3,21%	-1,89%	-9,85%	-17,20%
	Rentabilidade do Ativo	0,39%	-0,31%	-0,60%	-0,38%	-1,86%	-2,71%
	Produtividade	0,21	0,18	0,19	0,20	0,19	0,16

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



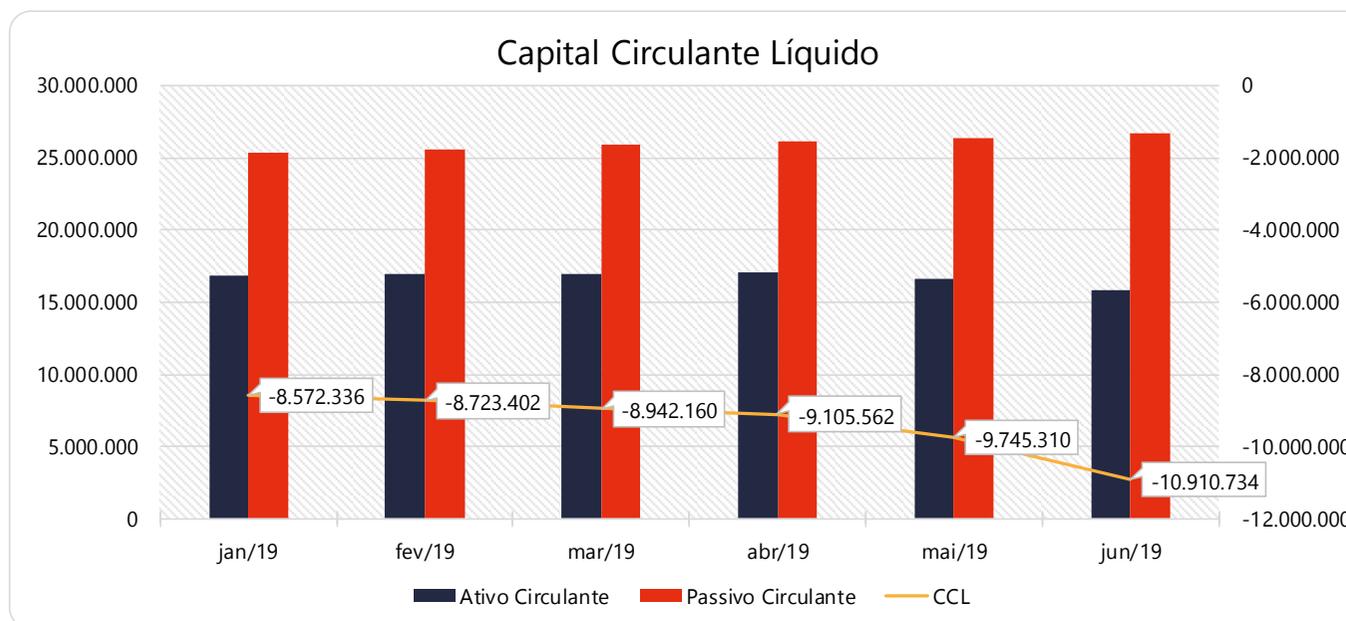
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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 junho de 2019.

10.5.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19
Ativo Circulante	16.847.465	16.930.267	17.009.784	17.102.865	16.590.751	15.825.444
Passivo Circulante	25.419.801	25.653.670	25.951.944	26.208.428	26.336.062	26.736.178
CCL	-8.572.336	-8.723.402	-8.942.160	-9.105.562	-9.745.310	-10.910.734
Variação %	-1,49%	1,76%	2,51%	1,83%	7,03%	11,96%

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 11,96% seu CCL **negativo** de maio a junho 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 junho de 2019, com as principais variações que ocorreram nas contas e contribuíram para um prejuízo de R\$ 896 mil.

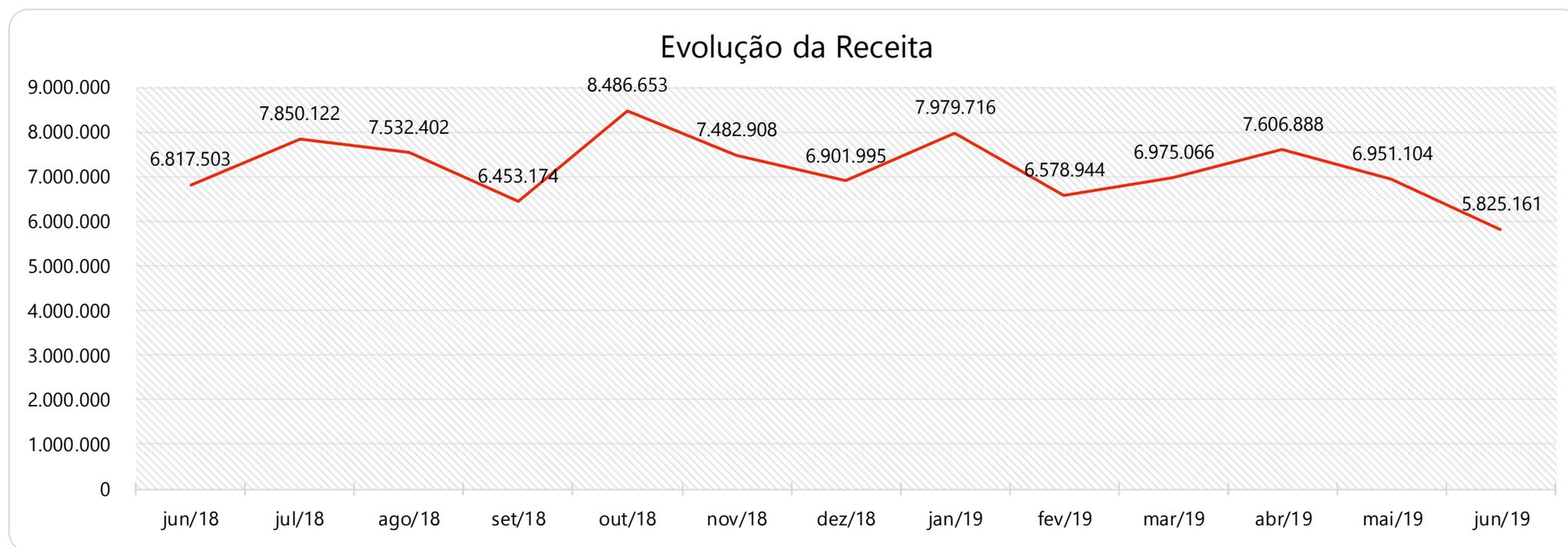
Contas	Média jan18 à dez18	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	jun/19	AV	Acumulado jan19 a jun19	AV	Média jan19 a jun19	AH jun19/mai19	Varição jun19/mai19
Receitas Operacionais Brutas	8.198.420	100,0%	7.606.888	100,0%	6.951.104	100,0%	5.825.161	100,0%	41.916.879	100,0%	6.986.146	-16,2%	-1.125.943
(-) Deduções das Receitas	-868.233	-10,6%	-777.389	-10,2%	-707.051	-10,2%	-612.250	-10,5%	-4.325.581	-10,3%	-720.930	-13,4%	94.802
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-6.579.915	-80,3%	-6.229.294	-81,9%	-6.250.618	-89,9%	-5.263.911	-90,4%	-35.072.390	-83,7%	-5.845.398	-15,8%	986.708
(=) Margem de Contribuição	750.273	9,2%	600.204	7,9%	-6.565	-0,1%	-50.999	-0,9%	2.518.907	6,0%	419.818	676,8%	-44.434
(-) Despesas Fixas	-717.493	-8,8%	-714.562	-9,4%	-611.588	-8,8%	-662.988	-11,4%	-3.934.266	-9,4%	-655.711	8,4%	-51.400
(=) Result. Operacional (Ebitda)	32.780	0,4%	-114.358	-1,5%	-618.153	-8,9%	-713.988	-12,3%	-1.415.359	-3,4%	-235.893	15,5%	-95.834
(-) Depreciação e Amortizações	-12.897	-0,2%	-4.046	-0,1%	-3.896	-0,1%	0	0,0%	-20.971	-0,1%	-3.495	-100,0%	3.896
(-) Encargos Financ. Líquidos	-154.391	-1,9%	-6.848	-0,1%	9.442	0,1%	-175.854	-3,0%	-362.935	-0,9%	-60.489	-1962,4%	-185.296
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-134.508	-1,6%	-125.252	-1,6%	-612.607	-8,8%	-889.841	-15,3%	-1.799.264	-4,3%	-299.877	45,3%	-277.234
(+/-) Resultado Não Operacional	-27.005	-0,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	9.000	0,0%	1.500	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-161.513	-2,0%	-125.252	-1,6%	-612.607	-8,8%	-889.841	-15,3%	-1.790.264	-4,3%	-298.377	45,3%	-277.234
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-4.530	-0,1%	-4.098	-0,1%	-2.687	0,0%	-7.001	-0,1%	-25.021	-0,1%	-4.170	160,6%	-4.314
(=) Result. Líquido do Exerc.	-166.043	-2,0%	-129.350	-1,7%	-615.294	-8,9%	-896.842	-15,4%	-1.815.285	-4,3%	-302.547	45,8%	-281.548

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

10.6.1 Receitas

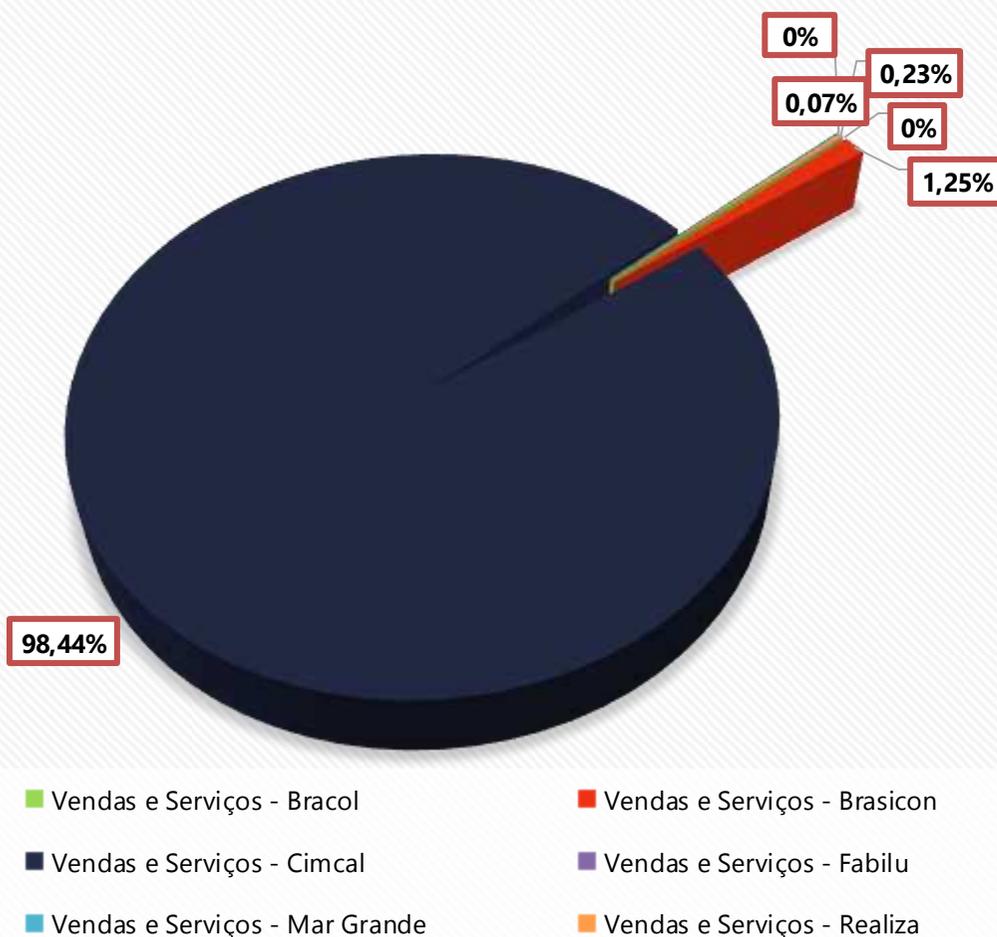
Receitas Operacionais Brutas	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19
Vendas e Serviços - Bracol	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Brasicon	29.690	34.496	79.690	23.898	494.620	149.566	184.760	146.760	27.088	24.639	29.446	57.525	73.941
Vendas e Serviços - Cimcal	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	5.728.670
Vendas e Serviços - Fabilu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Mar Grande	6.000	6.500	6.000	7.500	6.000	5.000	6.000	5.800	5.000	5.000	6.000	0	0
Vendas e Serviços - Realiza	12.401	18.454	13.422	8.747	17.971	3.708	32.314	17.516	12.612	22.250	29.508	22.265	22.550
Total	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	5.825.161

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.

Distribuição da Receita



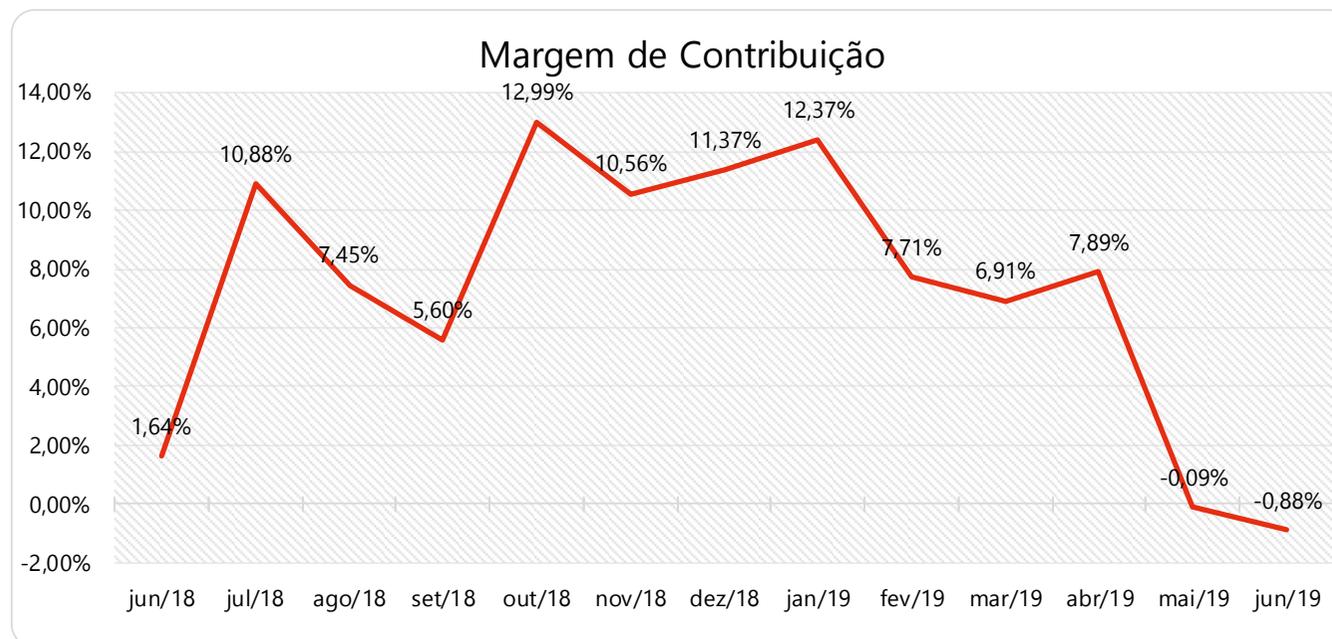
No mês de junho de 2019, as receitas das Recuperandas apresentaram redução de 16,2%, ou seja, R\$ 1,12 milhão em relação ao valor auferido no mês anterior. No comparativo com o mesmo mês do ano anterior houve uma redução de 15%, respectivamente R\$ 992 mil. A maior receita do grupo advém da empresa CIMCAL com uma participação de 98,44% no total das receitas.

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

10.6.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19
Devoluções s/Vendas	-8.646	-10.811	-15.784	-9.888	-9.201	-13.253	61.620	-13.535	-5.242	-12.514	-2.024	-4.703	-14.924
Tributos s/Vendas	-710.490	-812.228	-769.916	-666.761	-837.054	-758.574	-702.806	-811.886	-676.941	-708.774	-775.365	-702.348	-597.326
Custo das Vendas	-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	-5.263.911
(=) Margem de Contribuição	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	-50.999
% Margem de Contribuição	1,64%	10,88%	7,45%	5,60%	12,99%	10,56%	11,37%	12,37%	7,71%	6,91%	7,89%	-0,09%	-0,88%

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.

A Margem de Contribuição do Grupo de Recuperandas foi negativa em 0,88% no mês de junho-19, sendo um resultado negativo maior que o auferido no mês anterior que fechou em 0,09%. 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 junho/18 a junho/19.

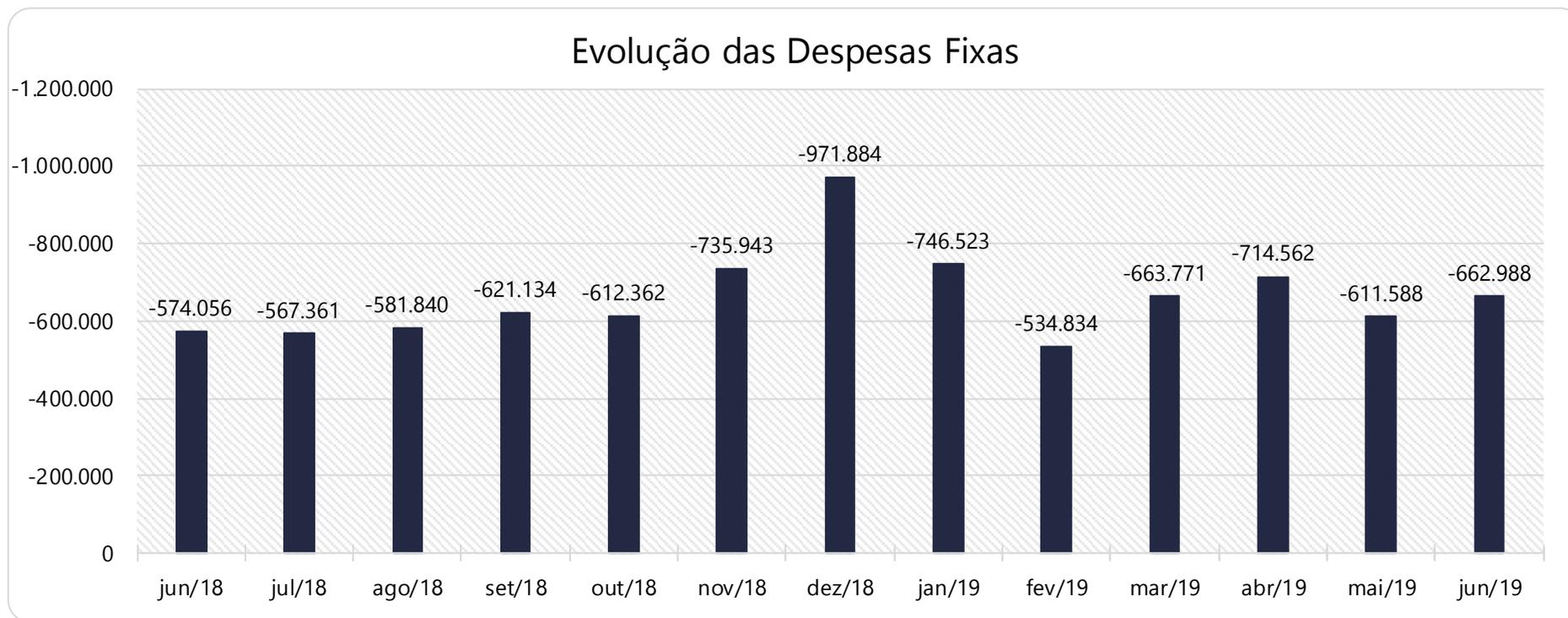
10.6.3 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	% Acum.
Salários e Encargos	-419.018	-387.799	-393.886	-446.465	-452.962	-442.760	-815.685	-473.197	-394.120	-428.738	-408.897	-399.948	-408.695	64,8%
Serviços de Terceiros	-120.031	-109.636	-200.538	-130.552	-120.226	-125.185	-102.958	-123.337	-100.112	-93.083	-158.367	-105.855	-97.311	82,2%
Aluguel	-60.497	-61.303	-60.855	-60.813	-60.565	-61.165	-60.068	-60.466	-61.409	-53.774	-53.774	-53.774	-43.568	90,6%
Veículos	-35.358	-46.105	-55.215	-40.653	-44.914	-44.735	-48.663	-67.985	-61.918	-43.958	-42.326	-46.702	-52.383	97,8%
Material de Uso e Consumo	-21.799	-33.350	-23.958	-20.824	-37.722	-19.779	-25.808	-39.506	-20.748	-39.175	-20.918	-25.990	-30.062	101,8%
Telefone, Celular e Internet	-13.431	-8.673	-30.177	-14.011	-12.489	-15.808	-8.818	-23.381	-4.630	-9.724	-19.592	-21.271	-20.633	104,1%
Honorários Contábeis	-13.891	-13.391	-1.891	-937	-12.891	-19.337	-19.337	-12.891	-1.996	-12.498	-12.498	-12.498	-12.498	105,5%
Correios	-8.970	-164	-9.360	-8.895	-9.762	-8.865	-9.405	-9.872	-8.989	-10.076	-8.701	-9.556	-9.129	106,7%
Impostos e Taxas Diversas	-6.365	-7.649	-1.361	-8.885	-2.802	-2.211	-3.230	-12.129	-11.550	-11.501	-6.591	-8.574	-16.467	108,0%
Seguros Diversos	0	-462	0	-879	-16.802	-1.281	-1.281	-1.281	-1.281	-1.501	-1.396	-1.501	-221	109,0%
Energia Elétrica	-5.455	-5.240	-5.847	-5.889	-6.863	-7.546	-6.902	-7.150	-8.254	-7.790	-7.273	-7.828	-4.738	110,0%
Retirada Pró-Labore	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-7.600	-7.600	-7.600	-8.600	-8.600	-8.600	-8.600	-3.000	-3.000	110,9%
Despesas legais, judiciais e cartorárias	-3.714	-12.064	-6.304	-3.528	-7.915	-6.353	-7.477	-9.357	-7.309	-6.086	-2.752	-4.392	-4.929	111,8%
Outras Despesas Operacionais/Ajustes	-7.723	-100	-329	830	-2.781	-6.229	6.448	-100	-179	-254	-1.489	-197	-1.755	112,5%
Viagens e Estádias	0	-2.280	-9.848	-10.645	0	-20.354	0	-17	-6.130	-1.831	-5.295	-5.395	-11	113,2%
Infrações Fiscais	-4.912	-4.873	-3.258	-3.232	-3.206	-3.860	-4.878	-3.131	-3.106	-3.081	-3.057	-3.032	-3.008	113,8%
Alimentação	-142	-108	-41	0	-266	-30	-18	0	-8.344	-9.459	-9.670	-348	-10.575	114,2%
Condomínio	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.665	-1.665	-1.665	-1.665	-1.665	-1.665	-1.500	-1.860	114,5%
Entidades de Classe	-1.652	-1.749	-1.735	-1.809	-1.709	-1.787	-1.766	-1.703	-1.675	-1.608	-780	-918	-998	114,7%
Água e Esgoto	-803	-1.135	-1.796	-1.572	-1.422	-1.665	-1.444	-1.321	-1.251	-1.211	-1.301	-1.522	-2.946	114,9%
Serviços de Informática	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	115,0%
Pequenas imobilizações	-37	0	0	-308	-43	0	0	0	0	0	0	0	0	115,0%
Honorários Advocatícios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	115,0%
Manutenção	0	0	-50	0	0	0	0	-180	0	0	0	0	0	115,1%
Software	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	115,1%
(-) Outras Receitas Operacionais	156.843	135.819	231.709	145.033	192.080	62.269	148.668	110.746	178.433	81.843	60.380	102.214	61.798	100,0%
Total	-574.056	-567.361	-581.840	-621.134	-612.362	-735.943	-971.884	-746.523	-534.834	-663.771	-714.562	-611.588	-662.988	

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 um aumento de 8,4% de maio a junho de 2019. As maiores despesas das Recuperandas estão concentradas em: "Salários e Encargos", "Serviços de Terceiros", "Aluguel" e "Despesas com Veículos". A rubrica "Alimentação" apresentou o maior aumento no período, seguida por "Impostos e Taxas Diversas", o que contribuiu para a elevação nas despesas no mês, juntamente com a redução em "Outras Receitas Operacionais". Segundo informações das Recuperandas será realizado uma reestruturação que implicará na dispensa de parte do quadro funcional.

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

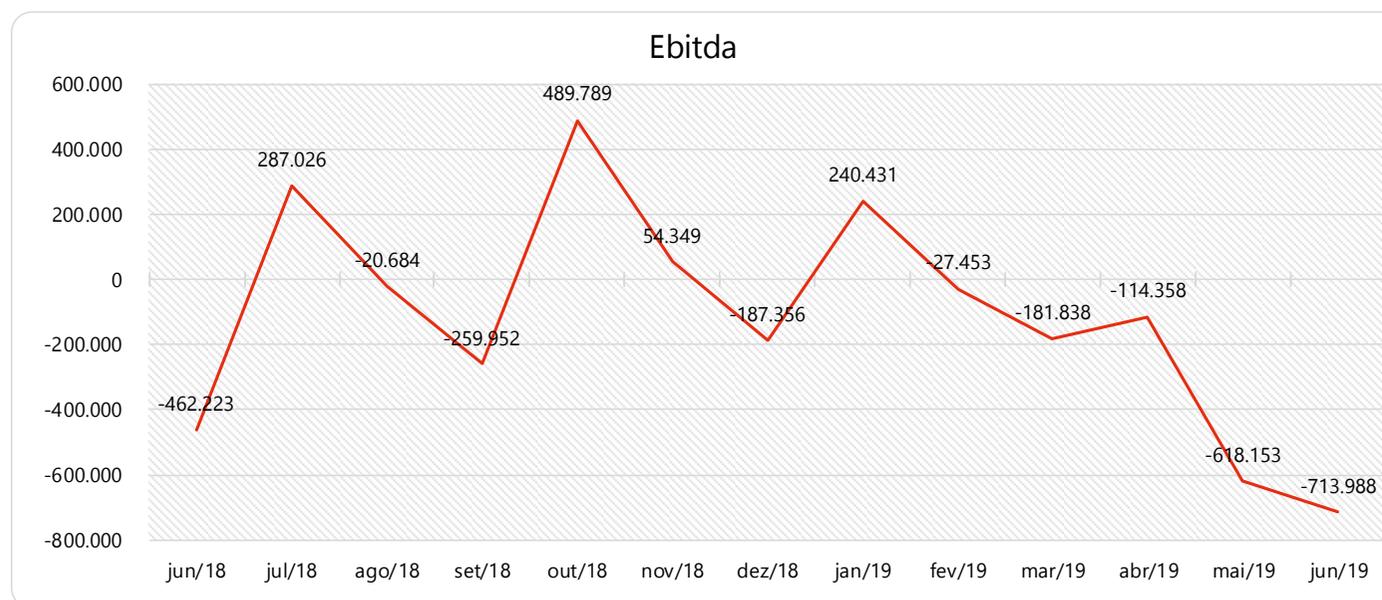


Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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

Contas	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19
(=) Margem de Contribuição	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	-50.999
(-) Despesas Fixas	-574.056	-567.361	-581.840	-621.134	-612.362	-735.943	-971.884	-746.523	-534.834	-663.771	-714.562	-611.588	-662.988
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-462.223	287.026	-20.684	-259.952	489.789	54.349	-187.356	240.431	-27.453	-181.838	-114.358	-618.153	-713.988

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.

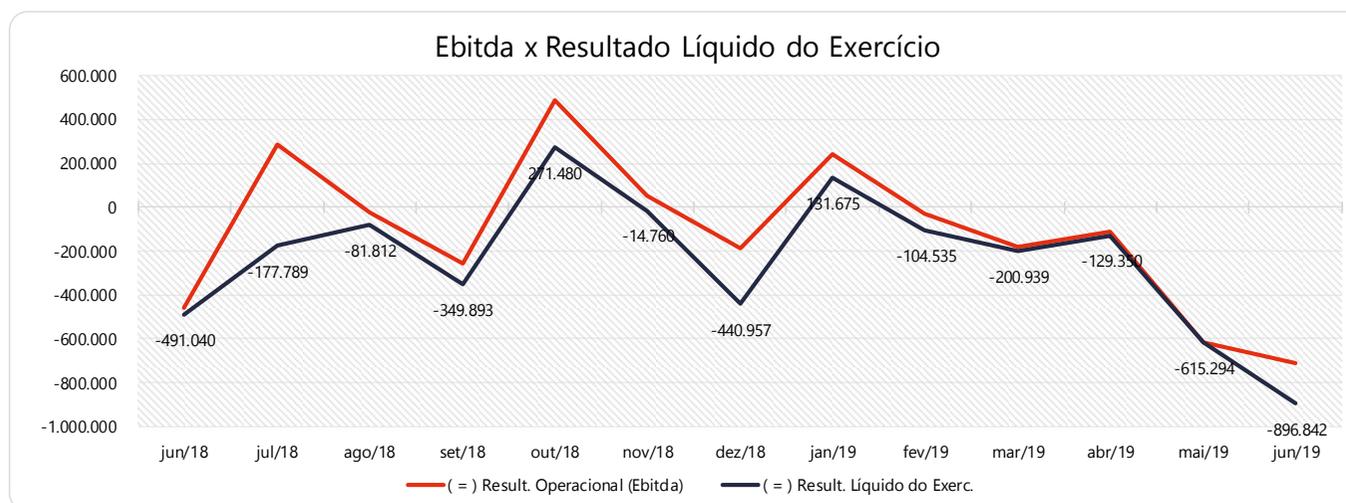
Observa-se que o resultado operacional (Ebitda) das empresas no mês de junho de 2019 foi negativo, motivado pela Margem de Contribuição insuficiente para suprir as Despesas Fixas, gerando um Ebitda negativo de R\$ 713 mil, sendo maior que mês anterior que havia sido negativo na ordem de R\$ 618 mil.



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

Contas	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-462.223	287.026	-20.684	-259.952	489.789	54.349	-187.356	240.431	-27.453	-181.838	-114.358	-618.153	-713.988
(-) Depreciação e Amortizações	-15.781	-15.323	-14.946	-13.917	-10.257	-5.633	0	-4.637	-4.386	-4.005	-4.046	-3.896	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-5.873	-447.609	-45.214	-71.212	-206.274	-51.226	-8.452	-111.411	-71.776	-6.488	-6.848	9.442	-175.854
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-483.877	-175.906	-80.844	-345.082	273.258	-2.511	-195.808	124.383	-103.615	-192.332	-125.252	-612.607	-889.841
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	-12.000	-222.921	9.000	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-483.877	-175.906	-80.844	-345.082	273.258	-14.511	-418.730	133.383	-103.615	-192.332	-125.252	-612.607	-889.841
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-7.162	-1.883	-968	-4.812	-1.778	-250	-22.228	-1.708	-920	-8.607	-4.098	-2.687	-7.001
(=) Result. Líquido do Exerc.	-491.040	-177.789	-81.812	-349.893	271.480	-14.760	-440.957	131.675	-104.535	-200.939	-129.350	-615.294	-896.842

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 os encargos financeiros e as Provisões de IRPJ e CSLL, as Recuperandas fecharam o exercício com um resultado negativo de R\$ 896 mil, ou seja, 15,4% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado negativo maior que o auferido no mês anterior que fechou em 8,9%. **Ressalta-se que os Encargos Financeiros apresentaram saldo de R\$ 175 mil negativo em junho de 2019, devido ao grande aumento em Juros, Multas, Encargos e Acréscimos Passivos.**

11. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês junho 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\$ 5,8 milhões no mês de junho de 2019, valor 16,2% inferior 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 junho de 2019, a margem ficou negativa em 0,9%, acumulando na média de 2019 o importe de 6%, 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 junho de 2019, as Recuperandas alcançaram um Ebitda negativo de 12,3%, e acumulam em 2019 R\$ 1,4 milhão 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 junho de 2019, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 896 mil, acumulando no ano de 2019 para R\$ 1,8 milhão 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\$ 26,7 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 15,8 milhões, suficiente para cobrir 59% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as Recuperandas apresentam um endividamento de 90% 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 10% do Ativo para distribuir aos sócios investidores.