



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

FÁBIO ROBERTO COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

19º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

OUTUBRO 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.
			3983	31/05/2019	14º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)
3508-3509	22/10/2018	Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC)	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	30/08/2019	Ata de continuação da AGC em 2ª Convocação
4324	02/09/2019	17º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)
4332-4339	10/09/2019	Comunicação de acórdão que encerrou definitivamente o <i>stay period</i> da Recuperanda
4393	30/09/2019	18º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)
4399-4435	18/10/2019	Juntada de alteração consolidada do PRJ
4443-4461	26/10/2019	Ata de continuação da AGC em 2ª Convocação

Eventos Futuros

25/11/2019 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 outubro 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".

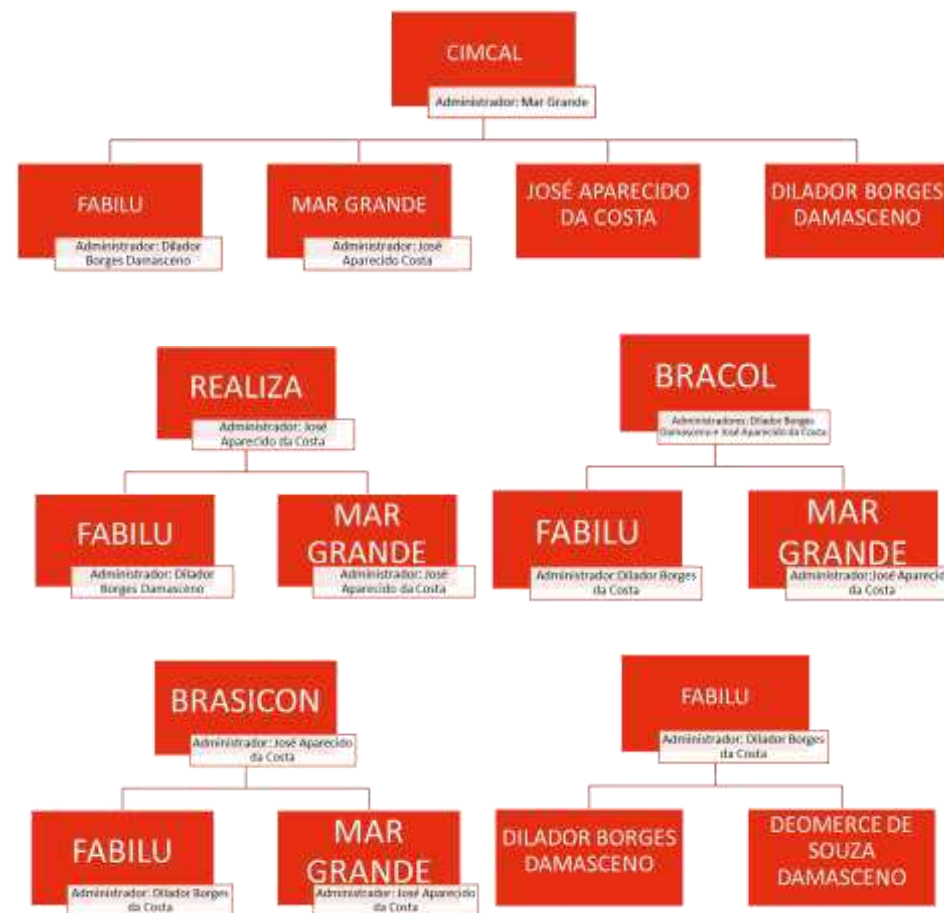
5.2 Razões da Crise Econômico-Financeira

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.

Aos 27/08/2019, houve julgamento do recurso interposto em face da decisão que deferiu nova prorrogação do *stay period*, o qual foi provido no sentido de encerrar, de maneira definitiva, o prazo de suspensão das ações e execuções em face da Recuperanda.

A continuação da 2ª convocação da Assembleia Geral de Credores se deu no dia 25/10/2019, oportunidade em que os credores novamente deliberaram pela suspensão do ato, restando designado o dia 25/11/2019, no mesmo horário e local para 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 pela AJ no período foram:

- Manifestações nos autos de Recuperação Judicial;

- Realização da continuação da 2ª Convocação da Assembleia Geral de Credores;
- Vistoria nas sedes das Recuperandas em 25/10/2019, ocasião em que a AJ foi recebida pelo sócio-proprietário das Recuperandas – Sr. José Aparecido da Costa.

9. Informações Operacionais

As informações que embasam o presente relatório, foram obtidas por meio de vistoria nas sedes das Recuperandas em 25/10/2019, ocasião em que a AJ foi recebida pelo sócio-proprietário – José Aparecido da Costa.

Por ocasião da diligência, foi possível constatar que a Recuperanda CIMCAL permanece realizando suas operações regularmente no depósito de materiais de construção, existente na Av. Pedro Borguetti, nº 75, na cidade de Osvaldo Cruz-SP. No local, havia grande quantidade de cimento, chapas de madeiras e outros materiais de construção, bem como funcionários laborando.

Em seguida, a AJ se reuniu com o sócio-proprietário das empresas no escritório administrativo da Recuperanda, situado na Avenida Presidente Roosevelt, nº 632, Centro Empresarial Cecal, 2º andar, Osvaldo Cruz-SP, onde também constatou a plena atividade do local.

Foi relatado pelo Sr. João Aparecido que as medidas para soerguimento da empresa prevista, no PRJ, continuam sendo colocadas em

prática, a exemplo da reestruturação de seu quadro funcional, o que implicou o desligamento de 01 (um) colaborador no mês de outubro/2019. Assim, atualmente, empregam 102 (cento e dois) funcionários ao todo.

Inquirido quanto ao pagamento dos colaboradores, afirmou que os salários bem como, depósitos fundiários estão sendo regularmente pagos, no entanto o INSS da parte de empresa está sendo apenas declarado.

Em relação aos tributos incidentes sobre suas operações mensais, também relatou que está apenas os declarando, sem possuir condições de adimpli-los no momento. Contudo, o sócio proprietário noticiou que vem pagando parcelamentos de débitos pretéritos.

Ato contínuo, detalhou que no mês de setembro/2019, a Recuperanda CIMCAL obteve faturamento da ordem de R\$ 4.459.863,50 (quatro milhões, quatrocentos e cinquenta e nove mil, oitocentos e sessenta e três reais e cinquenta centavos).

A AJ questionou o representante das empresas quanto as atividades das filiais, sendo informado que estas continuam funcionando normalmente, bem abastecidas e sem quaisquer percalços com as vendas.

Ademais, perguntado sobre as operações da empresa SPBR, constituída após o pedido de Recuperação Judicial para atuar no setor de licitações, noticiou que de fato tem participado de licitações e ganho alguns certames, porém os valores das vendas não têm sido expressivos.

Seguidamente, sobre a empresa REALIZA, a AJ contatou que esta continua realizando operações de crédito regularmente, não tendo havido qualquer alteração em suas atividades no último mês.

Acerca da empresa BRASICON, o representante da Recuperada foi questionado pela AJ quanto a ocorrência de vendas de lotes nos últimos meses, tendo esclarecido que mais nenhuma data fora vendida, mesmo porque aguarda uma definição sobre qual será a aceitação dos credores quanto a proposta contida, no PRJ, de amortização dos débitos através da dação em pagamento de parte dos lotes existentes.

Por fim, completou que acaso todos os lotes previstos no PRJ sejam transferidos aos credores para liquidação das dívidas, ainda restará para a empresa 06 (seis) terrenos para comercialização.

10. Informações Financeiras

10.1 Balanço Patrimonial - BRASICON

10.1.1 Ativo

Os Ativos num comparativo de janeiro 2018 a agosto de 2019 reduziram R\$ 1,13 milhão, com movimentação de acréscimo de R\$ 6 mil no período de julho a agosto de 2019. Este aumento é oriundo de um acréscimo no grupo Caixa, no valor de R\$ 16 mil e de uma redução de R\$ 9 mil na conta "Contas a Receber", que somados resultou no acréscimo mencionado.

Ativo (R\$)	jan/18		jul/19		ago/19		AH	AH	Varição	Varição
	AV		AV		AV		ago19/jan18	ago19/jul19	ago19/jan18	ago19/jul19
Ativo Circulante	2.981.078	78,7%	1.427.011	53,9%	1.434.003	54,0%	-51,9%	0,5%	-1.547.075	6.992
Caixa e Equivalentes a Caixa	352.431	9,3%	728.694	27,5%	745.081	28,1%	111,4%	2,2%	392.650	16.387
Contas a Receber	2.484.848	65,6%	555.993	21,0%	546.598	20,6%	-78,0%	-1,7%	-1.938.251	-9.395
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%	142.305	5,4%	142.305	5,4%	-1,0%	0,0%	-1.474	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%	1.221.341	46,1%	1.221.341	46,0%	51,1%	0,0%	413.002	0
Ativo Realizável a Longo Prazo	500.000	13,2%	1.168.674	44,1%	1.168.674	44,0%	133,7%	0,0%	668.674	0
Contas a Receber LP	0	0,0%	668.674	25,2%	668.674	25,2%	0,0%	0,0%	668.674	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	18,9%	500.000	18,8%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	308.339	8,1%	52.668	2,0%	52.668	2,0%	-82,9%	0,0%	-255.671	0
Investimentos	32.000	0,8%	24.998	0,9%	24.998	0,9%	-21,9%	0,0%	-7.002	0
Imobilizado	274.849	7,3%	26.180	1,0%	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%	2.648.352	100,0%	2.655.344	100,0%	-29,9%	0,3%	-1.134.073	6.992

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

10.1.2 Passivo

A composição dos Passivos de forma comparativa, de julho a agosto de 2019, apresentou movimentação decréscimo de R\$ 12 mil na conta de Receitas Diferidas LP. Ademais, finalizou com um Patrimônio Líquido positivo de R\$ 2,28 milhões, já incorporado o lucro R\$ 19 mil obtido pela empresa no mês de agosto de 2019.

Passivo (R\$)	jan/18		jul/19		ago/19		AH		Variação	
	AV		AV		AV		ago19/jan18	ago19/jul19	ago19/jan18	ago19/jul19
Passivo Circulante	320.778	8,5%	10.211	0,4%	9.790	0,4%	-96,9%	-4,1%	-310.988	-421
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%	9.274	0,4%	8.853	0,3%	23,5%	-4,5%	1.685	-421
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%	2.638.141	99,6%	2.645.554	99,6%	-23,7%	0,3%	-823.085	7.413
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.278.496	60,1%	374.026	14,1%	361.805	13,6%	-84,1%	-3,3%	-1.916.690	-12.221
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%	374.026	14,1%	361.805	13,6%	-84,1%	-3,3%	-1.916.690	-12.221
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%	2.264.115	85,5%	2.283.748	86,0%	91,9%	0,9%	1.093.606	19.633
Capital Social	420.000	11,1%	168.572	6,4%	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	58,3%	1.544.169	58,2%	106,3%	0,0%	795.826	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	21.800	0,6%	180.379	6,8%	200.012	7,5%	817,5%	10,9%	178.213	19.633
(-) 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	14,0%	370.995	14,0%	0,0%	0,0%	370.995	0
Total do Passivo	3.789.417	100,0%	2.648.352	100,0%	2.655.344	100,0%	-29,9%	0,3%	-1.134.073	6.992

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

10.2 Demonstração do Resultado do Exercício - BRASICON

Contas	Média								Acumulado		Média		AH	Variação
	jan18 à dez18	AV	jun/19	AV	jul/19	AV	ago/19	AV	jan19 a ago19	AV	jan19 a ago19	ago19/jul19	ago19/jul19	
Receitas Operacionais Brutas	116.415	100,0%	73.941	100,0%	25.941	100,0%	25.941	100,0%	411.279	100,0%	51.410	0,0%	0	
(-) Deduções das Receitas	-4.225	-3,6%	-947	-1,3%	-947	-3,6%	-947	-3,6%	-15.085	-3,7%	-1.886	0,0%	0	
(-) Custo dos Produtos Vendidos	0	0,0%	-2.977	-4,0%	-1.347	-5,2%	-1.548	-6,0%	-166.674	-40,5%	-20.834	14,9%	-201	
(=) Margem de Contribuição	112.191	96,4%	70.017	94,7%	23.647	91,2%	23.446	90,4%	229.519	55,8%	28.690	-0,8%	-201	
(-) Despesas Fixas	-4.224	-3,6%	-4.084	-5,5%	-3.811	-14,7%	-3.525	-13,6%	-30.095	-7,3%	-3.762	-7,5%	286	
(=) Result. Operacional (Ebitda)	107.966	92,7%	65.933	89,2%	19.835	76,5%	19.921	76,8%	199.425	48,5%	24.928	0,4%	86	
(-) 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%	-253	-0,3%	-248	-1,0%	-288	-1,1%	8.782	2,1%	1.098	15,9%	-39	
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	94.638	81,3%	65.680	88,8%	19.587	75,5%	19.633	75,7%	208.206	50,6%	26.026	0,2%	46	
(+/-) 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%	65.680	88,8%	19.587	75,5%	19.633	75,7%	208.206	50,6%	26.026	0,2%	46	
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-2.707	-2,3%	-3.669	-5,0%	0	0,0%	0	0,0%	-8.194	-2,0%	-1.024	0,0%	0	
(=) Result. Líquido do Exerc.	66.319	57,0%	62.011	83,9%	19.587	75,5%	19.633	75,7%	200.012	48,6%	25.002	0,2%	46	

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

No mês de agosto de 2019, não houve variação nas receitas, permanecendo em um saldo de R\$ 25 mil. Observa-se no balancete enviado para análise, que os custos variáveis representaram 9,6% do faturamento e a Margem de Contribuição fechou positiva em R\$ 23 mil, percentual de 90,4% 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 13,6% do faturamento e, com o baixo desembolso, a margem foi capaz de suprir as despesas, proporcionando um Ebitda positivo de R\$ 19 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\$ 19 mil, equivalente a 75,7% do faturamento bruto do mês.

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 agosto de 2019. As principais movimentações operacionais e variações que impactaram no mês, serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	jul/19	AV	ago/19	AV	AH	AH	Variação	Variação
							ago19/jan18	ago19/jul19	ago19/jan18	ago19/jul19
Ativo Circulante	21.439.388	68,2%	13.310.234	55,9%	13.256.355	55,8%	-38,2%	-0,4%	-8.183.033	-53.879
Caixa e Equivalentes a Caixa	4.776.145	15,2%	6.782.428	28,5%	6.546.075	27,6%	37,1%	-3,5%	1.769.930	-236.353
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%	875.900	3,7%	742.972	3,1%	4520,4%	-15,2%	726.892	-132.928
Outras Créditos	3.053.433	9,7%	700.221	2,9%	700.221	2,9%	-77,1%	0,0%	-2.353.212	0
Tributos a Recuperar/Compensar	949.606	3,0%	861.501	3,6%	865.289	3,6%	-8,9%	0,4%	-84.317	3.789
Estoque de Produtos	12.633.807	40,2%	4.079.868	17,1%	4.391.481	18,5%	-65,2%	7,6%	-8.242.326	311.613
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%	10.500.531	44,1%	10.496.640	44,2%	5,1%	0,0%	508.660	-3.891
Ativo Realizável a Longo Prazo	268.758	0,9%	990.076	4,2%	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	3,0%	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	0,9%	205.000	0,9%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	9.719.222	30,9%	9.510.454	39,9%	9.506.564	40,0%	-2,2%	0,0%	-212.659	-3.891
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%	9.481.283	39,8%	9.477.392	39,9%	-2,2%	0,0%	-212.659	-3.891
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	31.427.368	100,0%	23.810.765	100,0%	23.752.995	100,0%	-24,4%	-0,2%	-7.674.373	-57.770

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 julho a agosto de 2019, registraram juntas uma redução de R\$ 236 mil e a maior parte deste saldo, equivalente a 92,67% está na conta "Caixa", tendo o grupo representado 27,6% 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 julho a agosto de 2019, houve uma redução de R\$ 132 mil que representou uma variação de 15,2%, proporcionado principalmente pela conta Adiantamentos a Fornecedores que reflete dentro do grupo 97,2% do saldo de R\$ 742 mil apurado em agosto de 2019.

Estoques: Os estoques da Recuperanda representaram 18,5% do total do Ativo de agosto de 2019 e apresentaram aumento de 7,6% de julho a agosto de 2019, equivalente a um montante de R\$ 607 mil.

Imobilizado: Em agosto de 2019 o Imobilizado representou 39,9% do total do ativo e apresentou redução de R\$ 3 mil em virtude da contabilização da parcela de depreciação acumulada 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 agosto de 2019. As variações que ocorreram nas contas do passivo com maior impacto no mês, serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18		jul/19		ago/19		AH	AH	Variação	Variação
	AV	AV	AV	AV	AV	AV	ago19/jan18	ago19/jul19	ago19/jan18	ago19/jul19
Passivo Circulante	29.362.281	93,4%	26.067.298	109,5%	26.209.761	110,3%	-10,7%	0,5%	-3.152.520	142.463
Empréstimos e Financiamentos	15.008.738	47,8%	14.612.238	61,4%	14.611.542	61,5%	-2,6%	0,0%	-397.196	-696
Fornecedores	13.201.972	42,0%	5.486.357	23,0%	5.708.385	24,0%	-56,8%	4,0%	-7.493.587	222.028
Obrigações Trabalhistas	183.147	0,6%	238.668	1,0%	235.010	1,0%	28,3%	-1,5%	51.863	-3.657
Obrigações Sociais	248.192	0,8%	1.768.958	7,4%	1.830.397	7,7%	637,5%	3,5%	1.582.205	61.439
Obrigações Tributárias	603.110	1,9%	3.782.585	15,9%	3.645.205	15,3%	504,4%	-3,6%	3.042.094	-137.380
Outras Obrigações	117.122	0,4%	178.492	0,7%	179.223	0,8%	53,0%	0,4%	62.101	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%	-2.256.533	-9,5%	-2.456.766	-10,3%	-219,0%	8,9%	-4.521.853	-200.233
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.093.275	6,7%	2.077.532	8,7%	2.137.716	9,0%	2,1%	2,9%	44.442	60.185
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	8,3%	2.027.599	8,5%	3,1%	3,1%	60.185	60.185
(-) 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%	-4.334.065	-18,2%	-4.594.483	-19,3%	16199,6%	6,0%	-4.566.295	-260.418
Capital Social	3.420.000	10,9%	3.420.000	14,4%	3.420.000	14,4%	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	16,0%	3.819.098	16,1%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-6.892.398	-21,9%	-9.708.852	-40,8%	-9.708.852	-40,9%	40,9%	0,0%	-2.816.455	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-334.887	-1,1%	-1.824.310	-7,7%	-2.084.728	-8,8%	522,5%	14,3%	-1.749.841	-260.418
(-) 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%	23.810.765	100,0%	23.752.995	100,0%	-24,4%	-0,2%	-7.674.373	-57.770

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



Fornecedores – Passivo Circulante: Esta conta representa os débitos com fornecedores decorrentes das compras realizadas a prazo, tendo apresentado um aumento de 4%, respectivamente R\$ 222 mil de julho a agosto de 2019. Os Fornecedores representaram 24% do total do Passivo.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: As Obrigações Sociais apresentaram aumento de R\$ 61 mil, ou seja, 3,5% no período de julho a agosto de 2019.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: As Obrigações Tributárias reduziram 3,6% de julho a agosto de 2019, representando o valor de R\$ 137 mil que reflete em 15,3% do total do passivo.

Outras Obrigações LP – Passivo Não Circulante: No período de julho a agosto de 2019, o grupo composto por “IRPJ Diferido”, “CSLL Diferido” e “ICMS Parcelamento”, apresentou um aumento de R\$ 60 mil, equivalente a um percentual de 3,1%, passando a representar 8,5% do total do passivo em agosto de 2019.

Patrimônio Líquido: Pode-se observar que o Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício de 2019 apresentou saldo acumulado negativo de R\$ 2,08 milhões. Este saldo negativo aumentou em virtude do prejuízo auferido no mês de agosto de 2019 na ordem de R\$ 260 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		jun/19	AV	jul/19	AV	ago/19	AV	Acumulado		Média	AH	Variação
	jan18 à dez18	AV							jan19 a ago19	AV			
Receitas Operacionais Brutas	8.058.754	100,0%	5.728.670	100,0%	5.600.368	100,0%	5.682.873	100,0%	52.692.220	100,0%	6.586.528	1,5%	82.505
(-) Deduções das Receitas	-862.217	-10,7%	-609.225	-10,6%	-600.452	-10,7%	-598.737	-10,5%	-5.499.073	-10,4%	-687.384	-0,3%	1.716
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-6.579.915	-81,6%	-5.260.934	-91,8%	-3.963.427	-70,8%	-4.801.428	-84,5%	-43.673.465	-82,9%	-5.459.183	21,1%	-838.002
(=) Margem de Contribuição	616.622	7,7%	-141.488	-2,5%	1.036.489	18,5%	282.708	5,0%	3.519.682	6,7%	439.960	-72,7%	-753.781
(-) Despesas Fixas	-697.394	-8,7%	-651.075	-11,4%	-751.587	-13,4%	-629.508	-11,1%	-5.214.984	-9,9%	-651.873	-16,2%	122.079
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-80.772	-1,0%	-792.563	-13,8%	284.902	5,1%	-346.800	-6,1%	-1.695.302	-3,2%	-211.913	-221,7%	-631.702
(-) Depreciação e Amortizações	-12.897	-0,2%	0	0,0%	-3.891	-0,1%	-3.891	-0,1%	-28.752	-0,1%	-3.594	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-140.036	-1,7%	-174.404	-3,0%	-1.420	0,0%	-2.788	0,0%	-369.674	-0,7%	-46.209	96,3%	-1.367
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-233.705	-2,9%	-966.967	-16,9%	279.591	5,0%	-353.479	-6,2%	-2.093.728	-4,0%	-261.716	-226,4%	-633.069
(+/-) Resultado Não Operacional	-1.000	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	9.000	0,0%	1.125	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-234.705	-2,9%	-966.967	-16,9%	279.591	5,0%	-353.479	-6,2%	-2.084.728	-4,0%	-260.591	-226,4%	-633.069
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	-93.061	-1,7%	93.061	1,6%	0	0,0%	0	-200,0%	186.122
(=) Result. Líquido do Exerc.	-234.705	-2,9%	-966.967	-16,9%	186.530	3,3%	-260.418	-4,6%	-2.084.728	-4,0%	-260.591	-239,6%	-446.948

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 agosto de 2019 demonstram que a Recuperanda apresentou uma Receita Operacional Bruta de R\$ 5,68 milhões em agosto de 2019, valor 1,5% maior do que o obtido no mês anterior.

Os Custos Variáveis representaram 95% do faturamento, resultando em uma Margem de Contribuição positiva em 5% sobre as Receitas Brutas, sendo insuficiente para cobrir as despesas fixas que representaram 11,1% sobre o faturamento. Assim sendo, obteve um Resultado Líquido (Ebitda) negativo de 6,1%, que após incorporar os montantes com Depreciação e Amortização, Encargos Financeiros Líquidos, que se apresentaram na ordem de R\$ 2 mil, e o estorno das Provisões com IRPJ e CSLL, de R\$ 93 mil, resultou em um resultado do exercício negativo de 4,6%, portanto, R\$ 260 mil.

Destaca-se que os Encargos Financeiros apresentaram um aumento de R\$ 1 mil no período de julho a agosto de 2019, devido principalmente ao decréscimo em Receitas Financeiras. Ressalta-se também que as Provisões com IRPJ e CSLL se apresentaram positivas em função do estorno do IRPJ e do CSLL que haviam sido calculados no mês de julho-19, onde haviam auferido um lucro no período, assim, quando somado esse lucro com o prejuízo de agosto de 2019, o trimestre de julho a setembro de 2019 apresentou um resultado líquido do exercício com saldo acumulado negativo, dessa forma o sistema contábil da Recuperanda calculou o estorno automaticamente.

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 agosto de 2019, onde pode-se observar a ocorrência de um decréscimo de R\$ 30 mil, ou seja, 0,1% de julho a agosto de 2019. As principais movimentações financeiras e operacionais serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	jul/19	AV	ago/19	AV	AH ago19/jan18	AH ago19/jul19	Varição ago19/jan18	Varição ago19/jul19
Ativo Circulante	25.585.700	61,1%	16.084.669	48,3%	16.058.184	48,2%	-37,2%	-0,2%	-9.527.516	-26.485
Caixa e Equivalentes a Caixa	6.232.055	14,9%	8.706.742	26,1%	8.507.178	25,6%	36,5%	-2,3%	2.275.123	-199.564
Contas a Receber	2.491.288	5,9%	562.433	1,7%	553.038	1,7%	-77,8%	-1,7%	-1.938.251	-9.395
Adiantamentos	16.080	0,0%	875.900	2,6%	742.972	2,2%	4520,4%	-15,2%	726.892	-132.928
Outros Créditos	3.053.433	7,3%	700.221	2,1%	700.221	2,1%	-77,1%	0,0%	-2.353.212	0
Tributos a Recuperar/Compensar	950.366	2,3%	863.323	2,6%	867.112	2,6%	-8,8%	0,4%	-83.254	3.789
Estoque de Produtos	12.838.600	30,6%	4.372.174	13,1%	4.683.786	14,1%	-63,5%	7,1%	-8.154.814	311.613
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%	17.241.610	51,7%	17.237.720	51,8%	5,6%	0,0%	921.662	-3.891
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.768.758	4,2%	3.158.750	9,5%	3.158.750	9,5%	78,6%	0,0%	1.389.992	0
Contas a Receber LP	45.227	0,1%	720.850	2,2%	720.850	2,2%	1493,9%	0,0%	675.623	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%	14.082.861	42,3%	14.078.970	42,3%	-3,2%	0,0%	-468.330	-3.891
Investimentos	4.374.077	10,4%	4.367.075	13,1%	4.367.075	13,1%	-0,2%	0,0%	-7.002	0
Imobilizado	10.171.733	24,3%	9.714.296	29,1%	9.710.405	29,2%	-4,5%	0,0%	-461.327	-3.891
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%	33.326.279	100,0%	33.295.903	100,0%	-20,5%	-0,1%	-8.605.853	-30.376

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 2,3% de julho a agosto de 2019, respectivamente R\$ 199 mil. Com saldo de R\$ 8,7 milhões, o grupo representou 25,6% do total dos Ativos e a maior parte do saldo, qual seja, 92,4% encontra-se na conta Caixa.

Contas a Receber: As Contas a Receber apresentaram redução de 1,7%, respectivamente R\$ 9 mil no período de julho a agosto de 2019 e o prazo médio de recebimento ficou em 3 dias. O grupo representou 1,7% do total dos Ativos. Se comparado com janeiro de 2018, houve uma redução de 77,8%

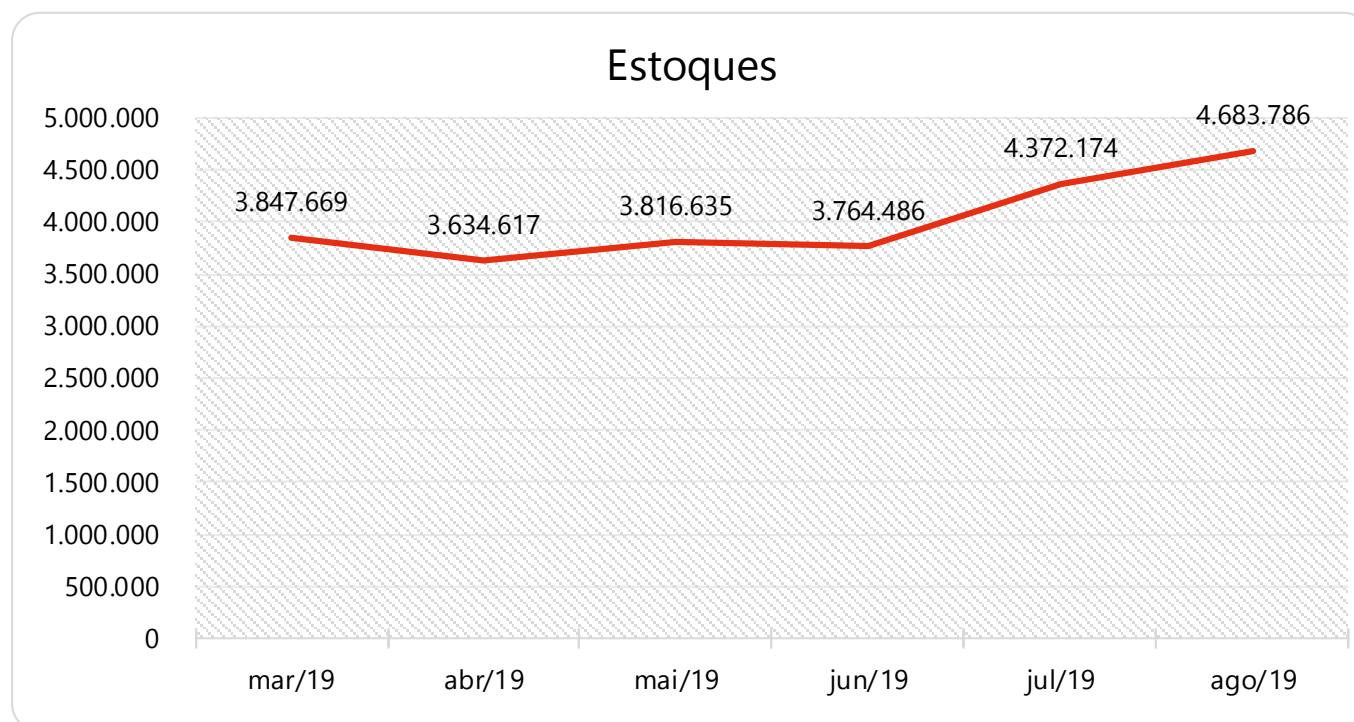
Adiantamentos: O grupo é formado por "Adiantamentos a Funcionários e a Fornecedores" e apresentou redução de 15,2% de julho a agosto de 2019, totalizando um montante de R\$ 132 mil. Essa redução ocorreu principalmente em virtude do decréscimo em Adiantamento a Fornecedores, cuja conta representa 97,18% do saldo do grupo.

Imobilizado: No mês de agosto de 2019, houve a apropriação da parcela de depreciação na conta de Depreciação na ordem de R\$ 3 mil. O grupo Imobilizado representou 29,2% do total do ativo.

Estoque de Produtos:

Estoques	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19
Estoque de Mercadorias para Revenda	3.681.711	3.468.658	3.650.676	3.472.180	4.079.868	4.391.481
Estoque de Imóveis Destinados a Venda	165.959	165.959	165.959	292.305	292.305	292.305
Total dos Estoques	3.847.669	3.634.617	3.816.635	3.764.486	4.372.174	4.683.786

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 7,1% de julho a agosto de 2019, passando a representar 14% do total dos Ativos. Em agosto-19 o giro dos estoques foi de 29 dias, com base no custo das mercadorias vendidas no mesmo mês.

Os Estoques estão compostos por: i) 93,8% em Mercadorias para Revenda; ii) 6,2% 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 agosto de 2019, sendo possível constatar uma redução de R\$ 30 mil de julho a agosto de 2019. As variações que impactaram nas contas serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	jul/19	AV	ago/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							ago19/jan18	ago19/jul19	ago19/jan18	ago19/jul19
Passivo Circulante	30.310.129	72,3%	26.800.594	80,4%	26.949.049	80,9%	-11,1%	0,6%	-3.361.080	148.455
Empréstimos e Financiamentos	15.917.473	38,0%	15.212.238	45,6%	15.211.542	45,7%	-4,4%	0,0%	-705.930	-696
Fornecedores	13.201.972	31,5%	5.486.357	16,5%	5.708.385	17,1%	-56,8%	4,0%	-7.493.587	222.028
Obrigações Trabalhistas	187.630	0,4%	238.668	0,7%	235.010	0,7%	25,3%	-1,5%	47.380	-3.657
Obrigações Sociais	249.928	0,6%	1.785.758	5,4%	1.847.197	5,5%	639,1%	3,4%	1.597.269	61.439
Obrigações Tributárias	627.630	1,5%	3.897.189	11,7%	3.765.801	11,3%	500,0%	-3,4%	3.138.171	-131.388
Outras Obrigações	125.497	0,3%	180.383	0,5%	181.114	0,5%	44,3%	0,4%	55.617	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%	6.525.686	19,6%	6.346.855	19,1%	-45,2%	-2,7%	-5.244.773	-178.831
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.223.312	12,5%	3.303.100	9,9%	3.351.064	10,1%	-35,8%	1,5%	-1.872.249	47.964
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%	374.026	1,1%	361.805	1,1%	-84,1%	-3,3%	-1.916.690	-12.221
Outras Obrigações LP	2.020.114	4,8%	2.020.114	6,1%	2.080.299	6,2%	3,0%	3,0%	60.185	60.185
(-) 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%	3.222.586	9,7%	2.995.791	9,0%	-53,0%	-7,0%	-3.372.524	-226.795
Capital Social	7.838.316	18,7%	7.586.888	22,8%	7.586.888	22,8%	-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	11,8%	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	-20,4%	-6.804.284	-20,4%	41,4%	0,0%	-1.992.518	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-306.903	-0,7%	-1.595.600	-4,8%	-1.822.395	-5,5%	493,8%	14,2%	-1.515.492	-226.795
(-) 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%	33.326.279	100,0%	33.295.903	100,0%	-20,5%	-0,1%	-8.605.853	-30.376

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

Fornecedores – Passivo Circulante: A conta de Fornecedores que representa as compras de mercadorias e serviços a prazo, aumentou R\$ 222 mil, portanto, 4% de julho a agosto de 2019, passando a representar a importância de 17,1% do total do Passivo. Comparando agosto/19 com janeiro/18, os Fornecedores reduziram R\$ 7,49 milhões, um percentual de 56,8%.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: As Obrigações Sociais apresentaram aumento de 3,4% de julho a agosto de 2019, respectivamente, R\$ 61 mil. Se comparado agosto de 2019 com janeiro de 2018 houve um aumento de R\$ 1,59 milhão. Entretanto demonstrando que a Recuperanda não vem recolhendo os encargos sociais decorrentes de sua operação, situação esta confirmada pelo Administrador da Recuperanda.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: As Obrigações Tributárias tiveram redução de 3,4%, na ordem de R\$ 131 mil de julho a agosto de 2019. Este grupo representou 11,3% do total do Passivo. Se comparado agosto de 2019 com janeiro de 2018 houve um aumento de R\$ 3,13 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 julho a agosto de 2019, redução de R\$ 12 mil em Receitas Diferidas de Longo Prazo e aumento de R\$ 60 mil em Outras Obrigações de Longo Prazo, o que fez com que o grupo passasse a representar 10,1% do total do passivo da Recuperanda ao final de agosto de 2019.

Patrimônio Líquido: O Lucro/Prejuízo do Exercício de 2019 apresentou saldo acumulado negativo de R\$ 1,82 milhão, tendo aumentado seu saldo negativo em 14,2% em virtude do prejuízo auferido pelas Recuperandas, no mês de agosto de 2019, na ordem de R\$ 226 mil. Outras avaliações serão realizadas abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

10.5.3 Indicadores Financeiros - Interpretação

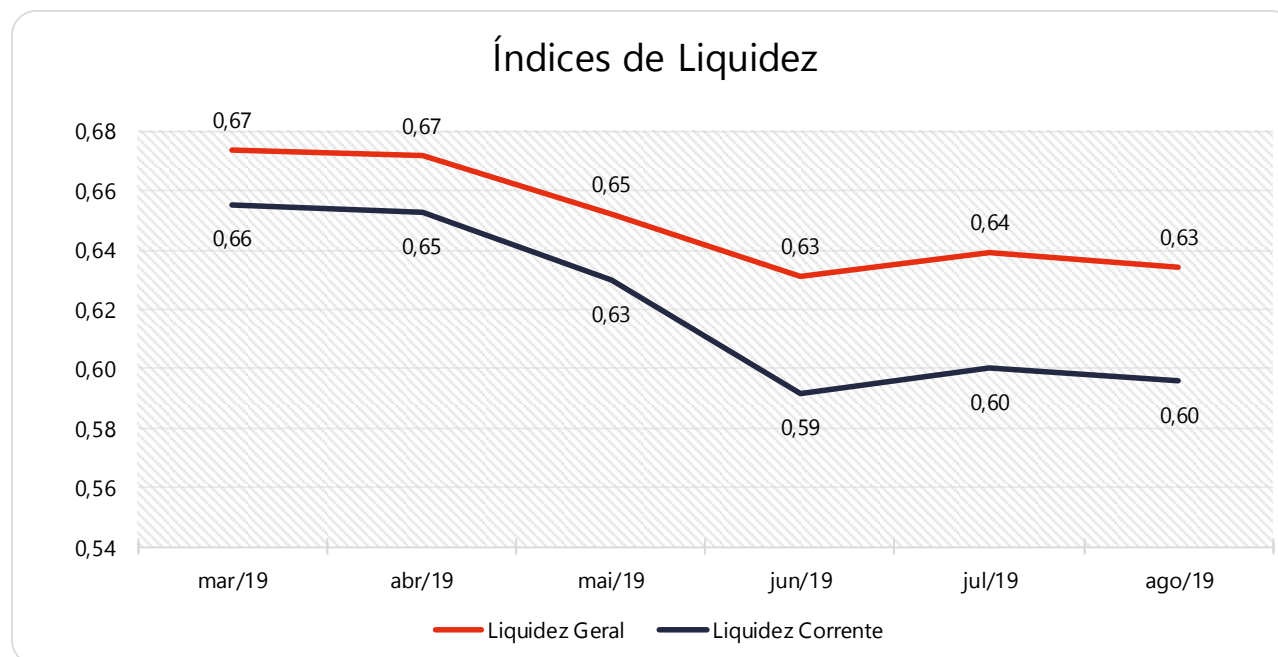
Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a 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		mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,67	0,67	0,65	0,63	0,64	0,63
	Liquidez Imediata	0,40	0,41	0,38	0,35	0,32	0,32
	Liquidez Seca	0,51	0,51	0,49	0,45	0,44	0,42
	Liquidez Corrente	0,66	0,65	0,63	0,59	0,60	0,60

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



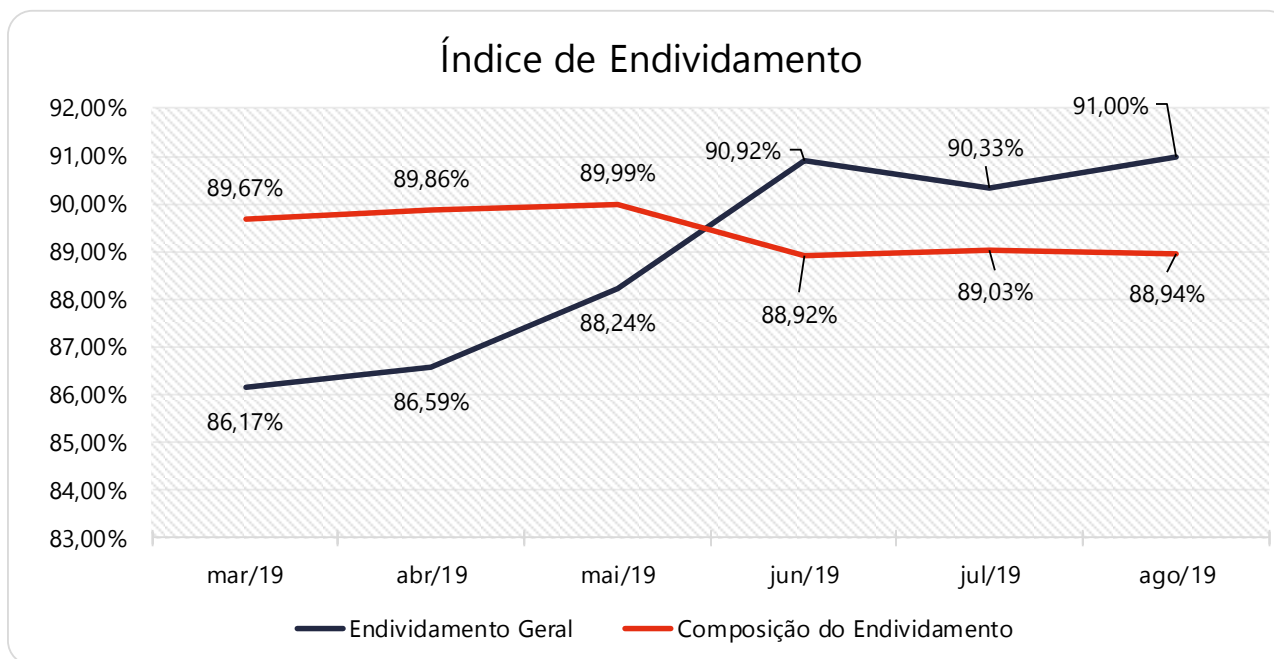
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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		mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	86,17%	86,59%	88,24%	90,92%	90,33%	91,00%
	Composição do Endividamento	89,67%	89,86%	89,99%	88,92%	89,03%	88,94%

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



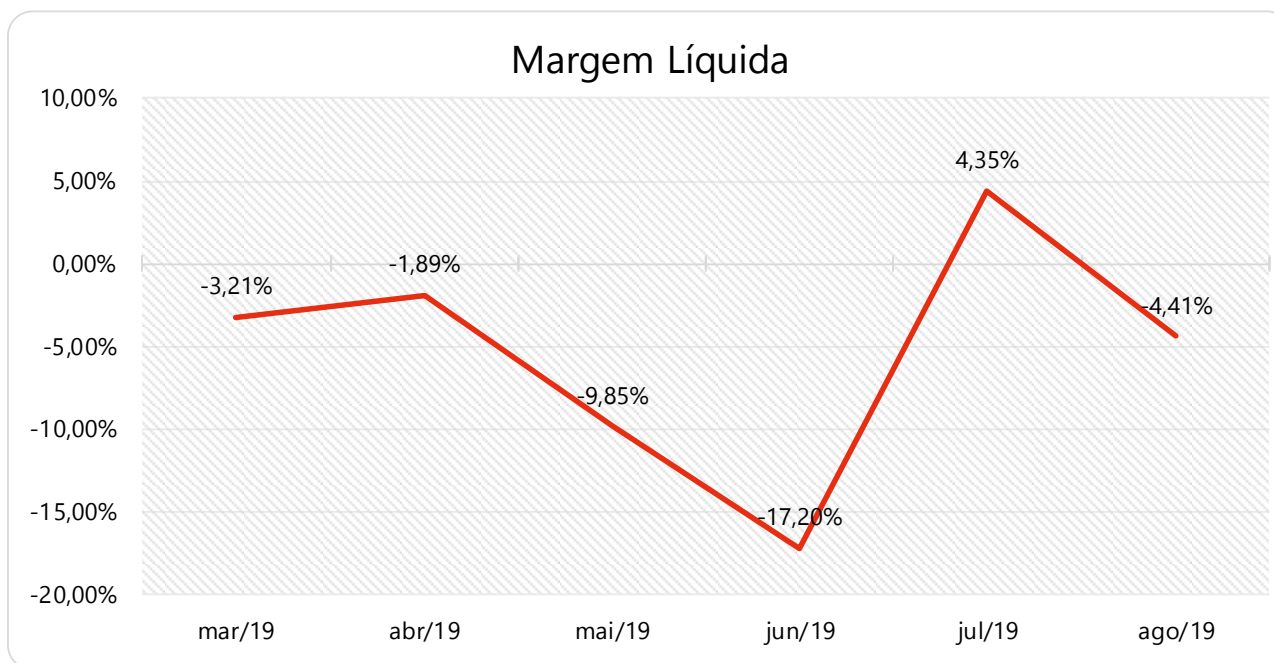
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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		mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-3,21%	-1,89%	-9,85%	-17,20%	4,35%	-4,41%
	Rentabilidade do Ativo	-0,60%	-0,38%	-1,86%	-2,71%	0,66%	-0,68%
	Produtividade	0,19	0,20	0,19	0,16	0,15	0,15

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



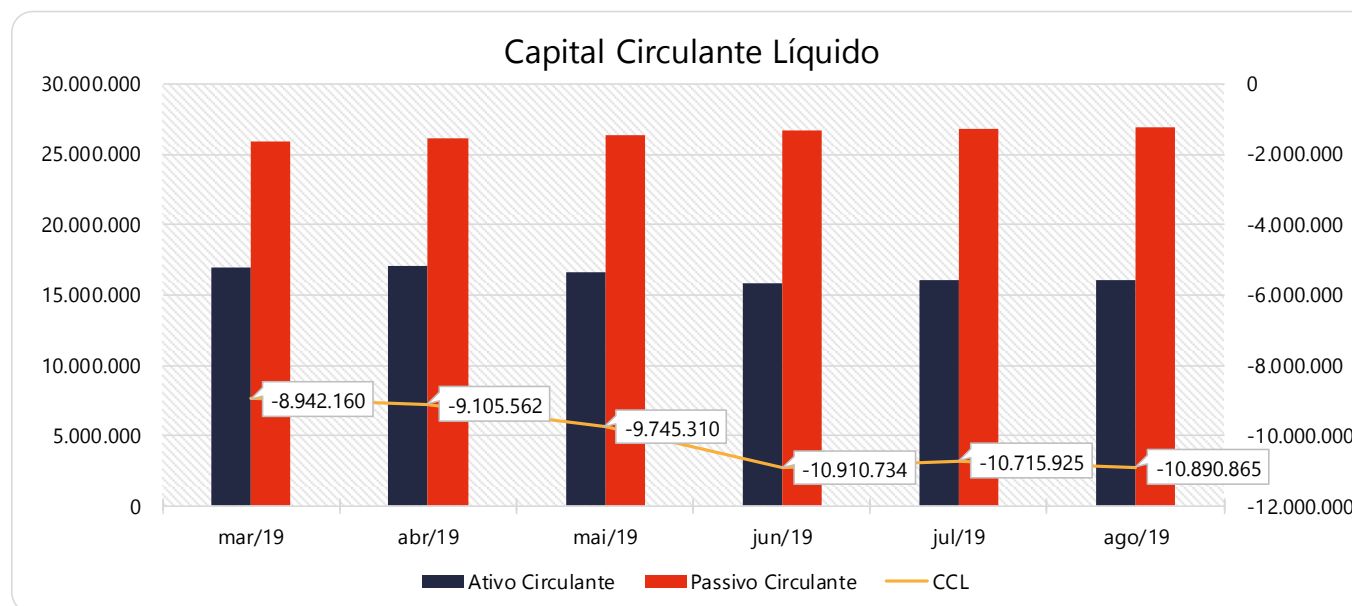
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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 agosto de 2019.

10.5.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19
Ativo Circulante	17.009.784	17.102.865	16.590.751	15.825.444	16.084.669	16.058.184
Passivo Circulante	25.951.944	26.208.428	26.336.062	26.736.178	26.800.594	26.949.049
CCL	-8.942.160	-9.105.562	-9.745.310	-10.910.734	-10.715.925	-10.890.865
Varição %	2,51%	1,83%	7,03%	11,96%	-1,79%	1,63%

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.

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso quanto, maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo**, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo. As Recuperandas aumentaram em 1,63% seu CCL **negativo** de julho a agosto 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 agosto de 2019, com as principais variações que ocorreram nas contas e contribuíram para um prejuízo de R\$ 226 mil.

Contas	Média jan18 à dez18	AV	jun/19	AV	jul/19	AV	ago/19	AV	Acumulado jan19 a ago19	AV	Média jan19 a ago19	AH ago19/jul19	Variação ago19/jul19
Receitas Operacionais Brutas	8.198.420	100,0%	5.825.161	100,0%	5.657.691	100,0%	5.740.270	100,0%	53.314.840	100,0%	6.664.355	1,5%	82.579
(-) Deduções das Receitas	-868.233	-10,6%	-612.250	-10,5%	-604.303	-10,7%	-602.594	-10,5%	-5.532.477	-10,4%	-691.560	-0,3%	1.709
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-6.579.915	-80,3%	-5.263.911	-90,4%	-3.964.774	-70,1%	-4.802.976	-83,7%	-43.840.140	-82,2%	-5.480.017	21,1%	-838.202
(=) Margem de Contribuição	750.273	9,2%	-50.999	-0,9%	1.088.615	19,2%	334.700	5,8%	3.942.223	7,4%	492.778	-69,3%	-753.915
(-) Despesas Fixas	-717.493	-8,8%	-662.988	-11,4%	-764.465	-13,5%	-641.570	-11,2%	-5.340.301	-10,0%	-667.538	-16,1%	122.895
(=) Result. Operacional (Ebitda)	32.780	0,4%	-713.988	-12,3%	324.150	5,7%	-306.869	-5,3%	-1.398.078	-2,6%	-174.760	-194,7%	-631.020
(-) Depreciação e Amortizações	-12.897	-0,2%	0	0,0%	-3.891	-0,1%	-3.891	-0,1%	-28.752	-0,1%	-3.594	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-154.391	-1,9%	-175.854	-3,0%	-3.079	-0,1%	-4.550	-0,1%	-370.564	-0,7%	-46.320	47,8%	-1.472
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-134.508	-1,6%	-889.841	-15,3%	317.181	5,6%	-315.311	-5,5%	-1.797.394	-3,4%	-224.674	-199,4%	-632.491
(+/-) Resultado Não Operacional	-27.005	-0,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	9.000	0,0%	1.125	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-161.513	-2,0%	-889.841	-15,3%	317.181	5,6%	-315.311	-5,5%	-1.788.394	-3,4%	-223.549	-199,4%	-632.491
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-4.530	-0,1%	-7.001	-0,1%	-97.496	-1,7%	88.515	1,5%	-34.001	-0,1%	-4.250	-190,8%	186.012
(=) Result. Líquido do Exerc.	-166.043	-2,0%	-896.842	-15,4%	219.685	3,9%	-226.795	-4,0%	-1.822.395	-3,4%	-227.799	-203,2%	-446.480

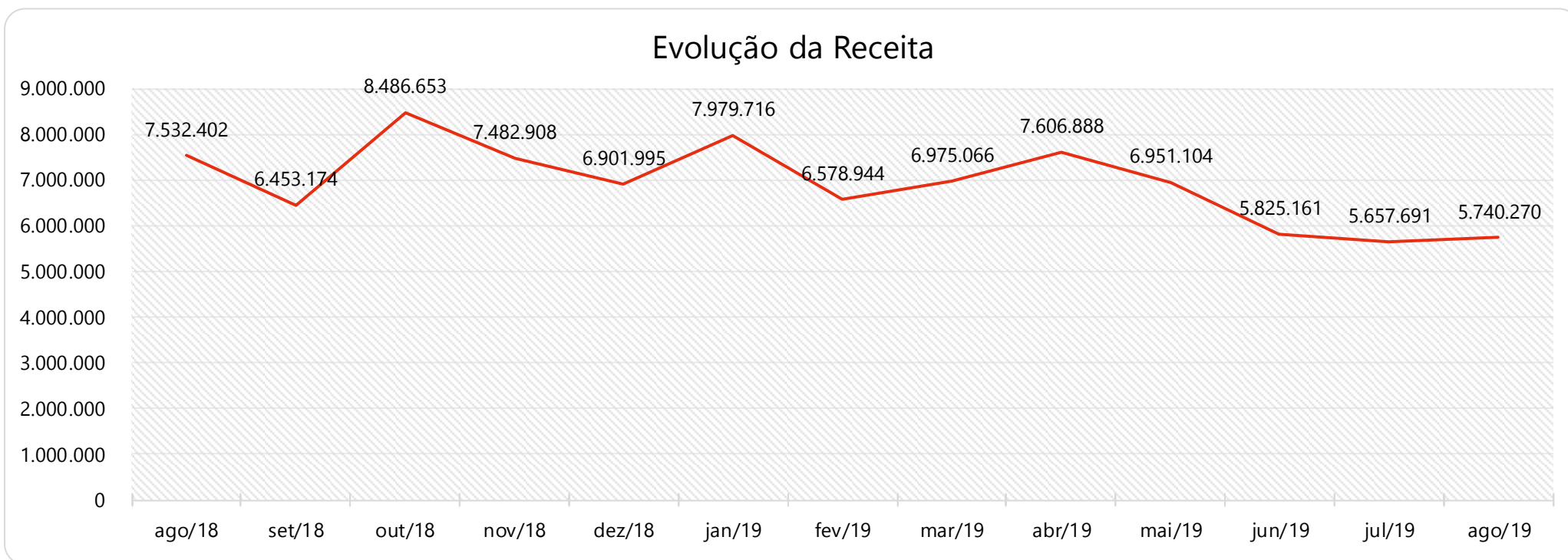
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



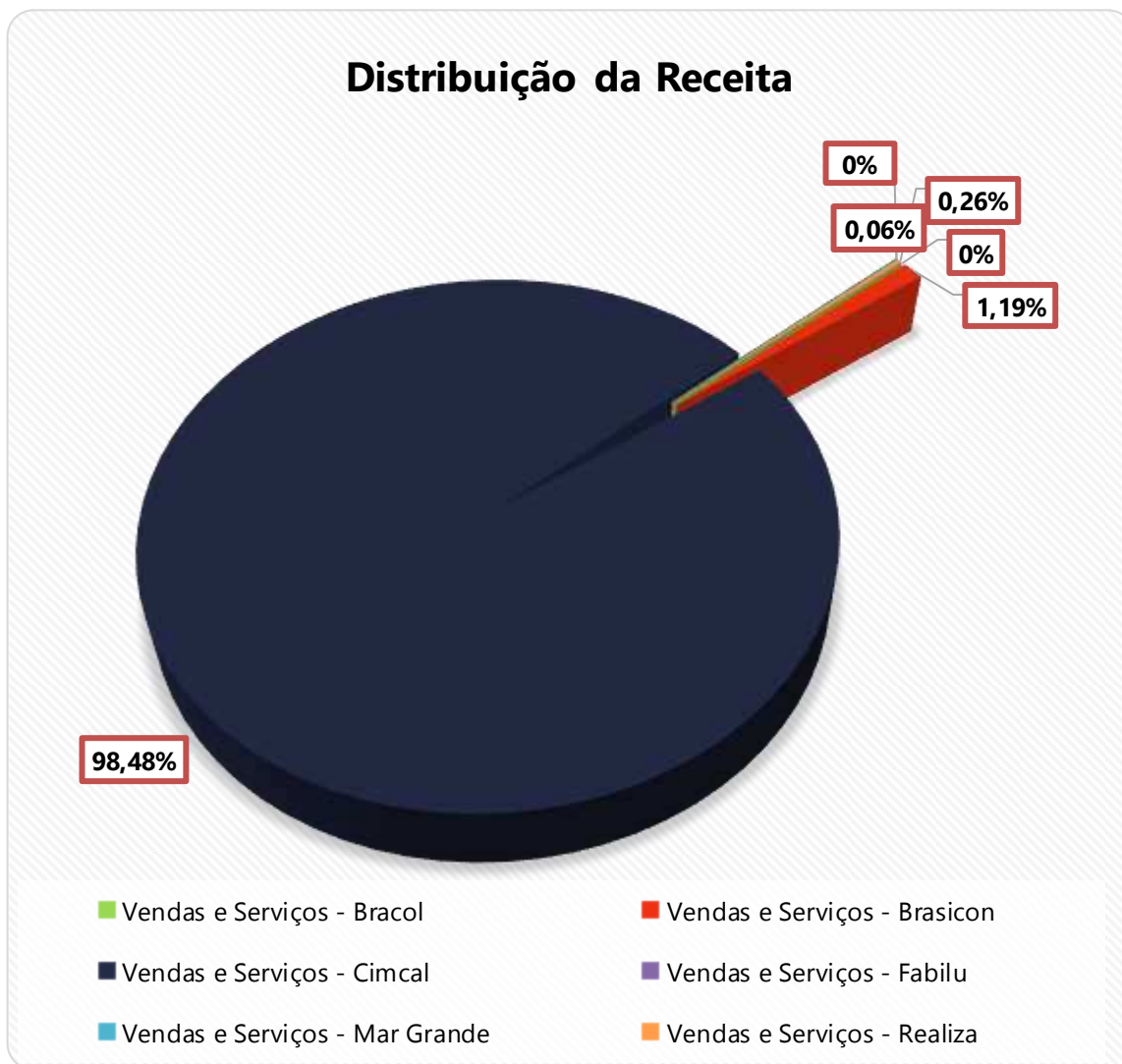
10.6.1 Receitas

Receitas Operacionais Brutas	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19
Vendas e Serviços - Bracol	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Brasicon	79.690	23.898	494.620	149.566	184.760	146.760	27.088	24.639	29.446	57.525	73.941	25.941	25.941
Vendas e Serviços - Cimcal	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	5.600.368	5.682.873
Vendas e Serviços - Fabilu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Mar Grande	6.000	7.500	6.000	5.000	6.000	5.800	5.000	5.000	6.000	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Realiza	13.422	8.747	17.971	3.708	32.314	17.516	12.612	22.250	29.508	22.265	22.550	31.383	31.456
Total	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	5.657.691	5.740.270

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



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



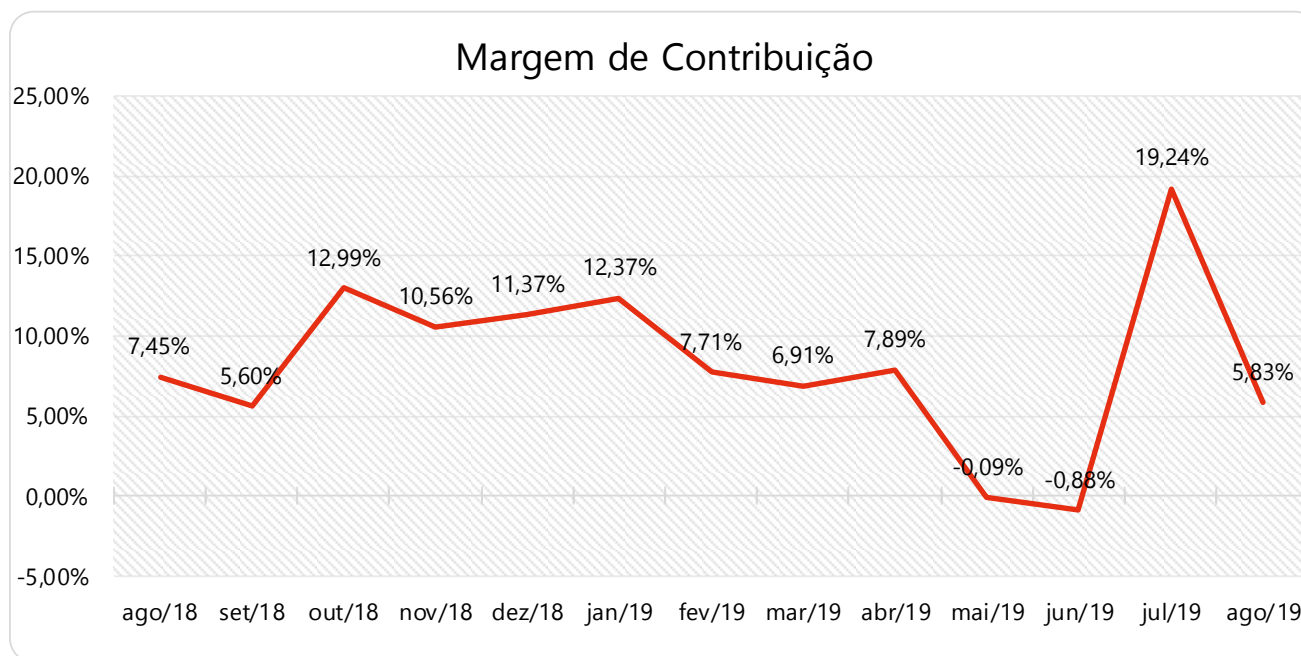
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

No mês de agosto de 2019, as receitas das Recuperandas apresentaram aumento de 1,5%, ou seja, R\$ 82 mil em relação ao valor auferido no mês anterior. No comparativo com o mesmo mês do ano anterior houve uma redução de 24%, respectivamente R\$ 1,79 milhão. A maior receita do grupo advém da empresa CIMCAL com uma participação de 98,48% no total das receitas.

10.6.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19
Devoluções s/Vendas	-15.784	-9.888	-9.201	-13.253	61.620	-13.535	-5.242	-12.514	-2.024	-4.703	-14.924	-7.112	-5.070
Tributos s/Vendas	-769.916	-666.761	-837.054	-758.574	-702.806	-811.886	-676.941	-708.774	-775.365	-702.348	-597.326	-597.191	-597.524
Custo das Vendas	-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	-3.964.774	-4.802.976
(=) Margem de Contribuição	561.156	361.182	1.102.151	790.292	784.528	986.954	507.381	481.933	600.204	-6.565	-50.999	1.088.615	334.700
% Margem de Contribuição	7,45%	5,60%	12,99%	10,56%	11,37%	12,37%	7,71%	6,91%	7,89%	-0,09%	-0,88%	19,24%	5,83%

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 positiva em 5,83% no mês de agosto de 2019, sendo um resultado menor que o auferido no mês anterior que fechou positivo em 19,24%. 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 agosto/18 a agosto/19.

10.6.3 Evolução das Despesas Fixas

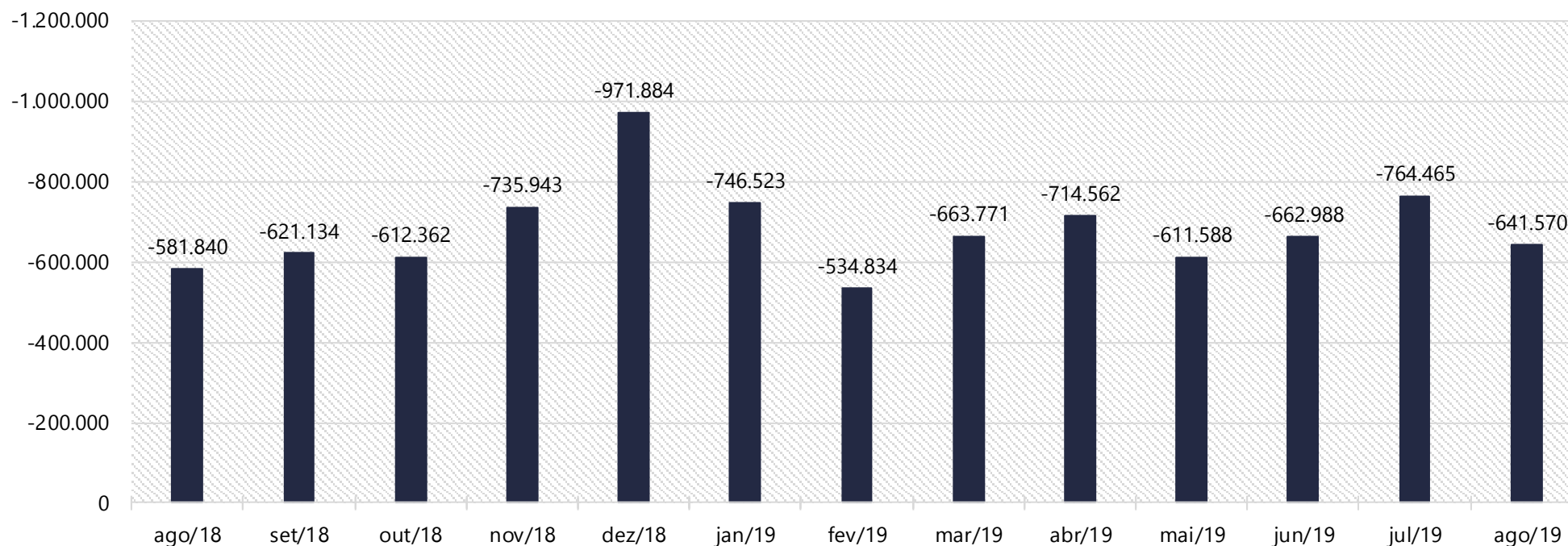
Despesas fixas	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	% Acum.
Salários e Encargos	-393.886	-446.465	-452.962	-442.760	-815.685	-473.197	-394.120	-428.738	-408.897	-399.948	-408.695	-486.789	-367.478	64,4%
Serviços de Terceiros	-200.538	-130.552	-120.226	-125.185	-102.958	-123.337	-100.112	-93.083	-158.367	-105.855	-97.311	-89.104	-86.353	81,3%
Aluguel	-60.855	-60.813	-60.565	-61.165	-60.068	-60.466	-61.409	-53.774	-53.774	-53.774	-43.568	-47.502	-43.029	89,5%
Veículos	-55.215	-40.653	-44.914	-44.735	-48.663	-67.985	-61.918	-43.958	-42.326	-46.702	-52.383	-41.813	-51.338	96,7%
Material de Uso e Consumo	-23.958	-20.824	-37.722	-19.779	-25.808	-39.506	-20.748	-39.175	-20.918	-25.990	-30.062	-20.930	-28.751	100,6%
Telefone, Celular e Internet	-30.177	-14.011	-12.489	-15.808	-8.818	-23.381	-4.630	-9.724	-19.592	-21.271	-20.633	-14.760	-14.893	102,9%
Honorários Contábeis	-1.891	-937	-12.891	-19.337	-19.337	-12.891	-1.996	-12.498	-12.498	-12.498	-12.498	-11.500	-12.748	104,3%
Correios	-9.360	-8.895	-9.762	-8.865	-9.405	-9.872	-8.989	-10.076	-8.701	-9.556	-9.129	-9.634	-8.494	105,6%
Impostos e Taxas Diversas	-1.361	-8.885	-2.802	-2.211	-3.230	-12.129	-11.550	-11.501	-6.591	-8.574	-16.467	-4.806	-3.769	106,7%
Seguros Diversos	0	-879	-16.802	-1.281	-1.281	-1.281	-1.281	-1.501	-1.396	-1.501	-221	-221	0	107,7%
Energia Elétrica	-5.847	-5.889	-6.863	-7.546	-6.902	-7.150	-8.254	-7.790	-7.273	-7.828	-4.738	-5.122	-3.984	108,6%
Despesas legais, judiciais e cartorárias	-6.304	-3.528	-7.915	-6.353	-7.477	-9.357	-7.309	-6.086	-2.752	-4.392	-4.929	-15.034	-6.233	109,5%
Retirada Pró-Labore	-5.600	-5.600	-7.600	-7.600	-7.600	-8.600	-8.600	-8.600	-8.600	-3.000	-3.000	-3.000	-3.077	110,4%
Viagens e Estadias	-9.848	-10.645	0	-20.354	0	-17	-6.130	-1.831	-5.295	-5.395	-11	-9.234	-4.982	111,1%
Outras Despesas Operacionais/Ajustes	-329	830	-2.781	-6.229	6.448	-100	-179	-254	-1.489	-197	-1.755	-969	-729	111,8%
Alimentação	-41	0	-266	-30	-18	0	-8.344	-9.459	-9.670	-348	-10.575	-7.964	-8.179	112,3%
Infrações Fiscais	-3.258	-3.232	-3.206	-3.860	-4.878	-3.131	-3.106	-3.081	-3.057	-3.032	-3.008	-236	-206	112,9%
Condomínio	-1.500	-1.500	-1.500	-1.665	-1.665	-1.665	-1.665	-1.665	-1.665	-1.500	-1.860	-1.680	-1.680	113,1%
Entidades de Classe	-1.735	-1.809	-1.709	-1.787	-1.766	-1.703	-1.675	-1.608	-780	-918	-998	-920	-955	113,3%
Água e Esgoto	-1.796	-1.572	-1.422	-1.665	-1.444	-1.321	-1.251	-1.211	-1.301	-1.522	-2.946	-1.568	-1.742	113,5%
Manutenção	-50	0	0	0	0	-180	0	0	0	0	0	-6.388	-4.788	113,6%
Serviços de Informática	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	113,7%
Pequenas imobilizações	0	-308	-43	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	113,7%
Honorários Advocatícios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-182	113,7%
Software	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	113,7%
(-) Outras Receitas Operacionais	231.709	145.033	192.080	62.269	148.668	110.746	178.433	81.843	60.380	102.214	61.798	14.708	12.021	100,0%
Total	-581.840	-621.134	-612.362	-735.943	-971.884	-746.523	-534.834	-663.771	-714.562	-611.588	-662.988	-764.465	-641.570	

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 16,1% de julho a agosto de 2019. As maiores despesas das Recuperandas estão concentradas em: "Salários e Encargos", "Serviços de Terceiros", "Aluguel" e "Despesas com Veículos". A rubrica "Salários e Encargos" apresentou a maior redução no período, partes em função da readequação do quadro funcional, informado pelas Recuperandas.

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

Evolução das Despesas Fixas



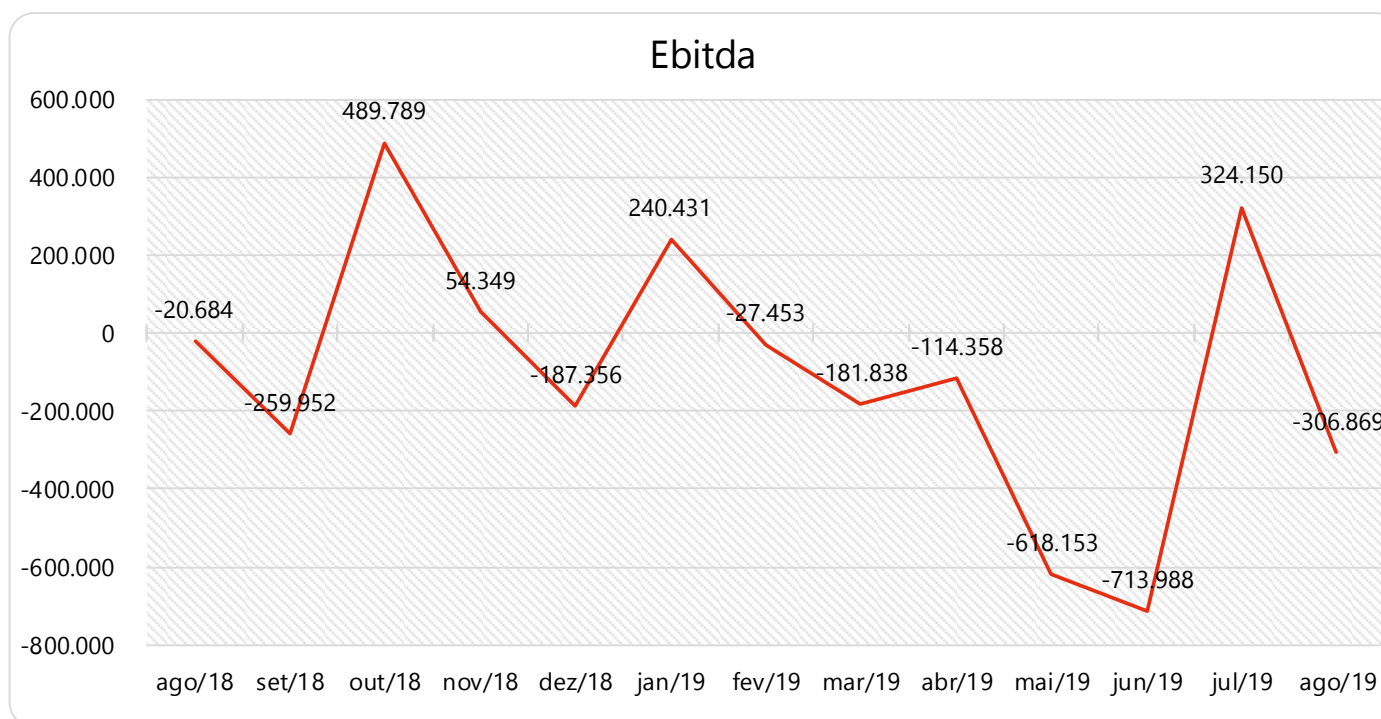
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



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

Contas	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19
(=) Margem de Contribuição	561.156	361.182	1.102.151	790.292	784.528	986.954	507.381	481.933	600.204	-6.565	-50.999	1.088.615	334.700
(-) Despesas Fixas	-581.840	-621.134	-612.362	-735.943	-971.884	-746.523	-534.834	-663.771	-714.562	-611.588	-662.988	-764.465	-641.570
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-20.684	-259.952	489.789	54.349	-187.356	240.431	-27.453	-181.838	-114.358	-618.153	-713.988	324.150	-306.869

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



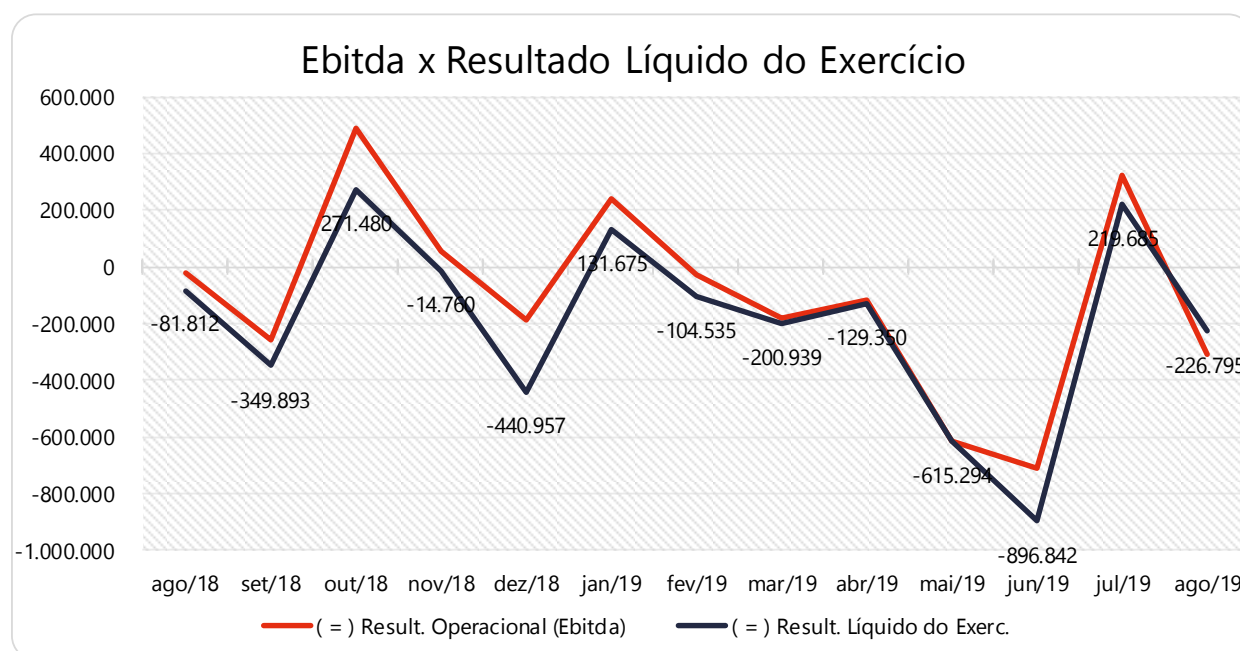
Observa-se que o resultado operacional (Ebitda) das empresas no mês de agosto de 2019 foi negativo, motivado pela Margem de Contribuição insuficiente para suprir as Despesas Fixas, gerando um Ebitda negativo de R\$ 306 mil, sendo diferente do mês anterior, a qual havia sido positivo na ordem de R\$ 324 mil.

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

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

Contas	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-20.684	-259.952	489.789	54.349	-187.356	240.431	-27.453	-181.838	-114.358	-618.153	-713.988	324.150	-306.869
(-) Depreciação e Amortizações	-14.946	-13.917	-10.257	-5.633	0	-4.637	-4.386	-4.005	-4.046	-3.896	0	-3.891	-3.891
(-) Encargos Financ. Líquidos	-45.214	-71.212	-206.274	-51.226	-8.452	-111.411	-71.776	-6.488	-6.848	9.442	-175.854	-3.079	-4.550
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-80.844	-345.082	273.258	-2.511	-195.808	124.383	-103.615	-192.332	-125.252	-612.607	-889.841	317.181	-315.311
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	-12.000	-222.921	9.000	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-80.844	-345.082	273.258	-14.511	-418.730	133.383	-103.615	-192.332	-125.252	-612.607	-889.841	317.181	-315.311
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-968	-4.812	-1.778	-250	-22.228	-1.708	-920	-8.607	-4.098	-2.687	-7.001	-97.496	88.515
(=) Result. Líquido do Exerc.	-81.812	-349.893	271.480	-14.760	-440.957	131.675	-104.535	-200.939	-129.350	-615.294	-896.842	219.685	-226.795

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 o montante de Depreciação e Amortizações, os Encargos Financeiros e as Provisões de IRPJ e CSLL, as Recuperandas fecharam o exercício com um resultado negativo de R\$ 226 mil, ou seja, 4% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado diferente do auferido no mês anterior que fechou positivo em 3,9%. Ressalta-se que os Encargos Financeiros apresentaram saldo de R\$ 4 mil negativo em agosto de 2019, tendo aumentado devido à redução em Receitas Financeiras. Ademais, ressalta-se que as Provisões com IRPJ e CSLL se apresentaram positivas em função do estorno do IRPJ e do CSLL, mencionado anteriormente.

11. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês agosto 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\$ 5,7 milhões no mês de agosto de 2019, valor 1,5% 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 fosse insuficiente 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 agosto de 2019, a margem ficou positiva em 5,8%, acumulando na média de 2019 o importe de 7,4%, 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 agosto de 2019, as Recuperandas alcançaram um Ebitda negativo de 5,3%, e acumulam em 2019 um saldo negativo de R\$ 1,3 milhão.

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 agosto de 2019, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 226 mil, acumulando assim as Recuperandas no ano de 2019 um prejuízo de R\$ 1,8 milhão.

Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balanço do mês, para uma dívida a curto prazo de R\$ 26,9 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 16 milhões, suficiente para cobrir 59% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral – Porém, observa-se que as Recuperandas apresentam um endividamento de 91% 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 9% do Ativo para distribuir aos sócios investidores.