



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

FÁBIO ROBERTO COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

20º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

NOVEMBRO 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
4521	05/11/2019	19º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)
4522/4526	06/11/2019	Decisão que manteve na posse da Recuperanda, bens essenciais
45474585	18/11/2019	Apresentação de alteração consolidada do PRJ
4591-4611	26/11/2019	Ata de continuação da AGC em 2ª Convocação

Eventos Futuros

Decisão de eventual homologação do PRJ e concessão da RJ

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 novembro 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”.

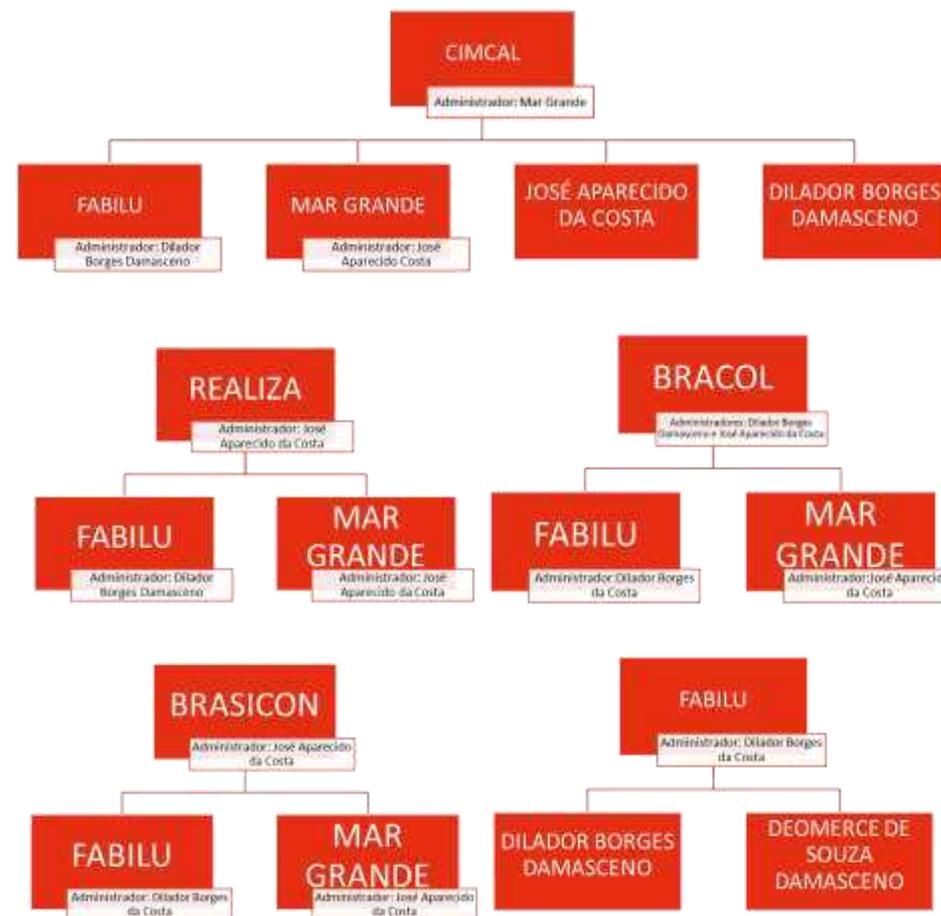
5.2 Razões da Crise Econômico-Financeira

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.

Já em 06/11/2019, houve decisão judicial por meio da qual restou determinada a manutenção na posse da empresa dos bens elencados às fls. 4.348, ante a essencialidade destes.

Por fim, aos 25/11/2019, houve mais uma continuação da 2ª Convocação da Assembleia Geral de Credores, ocasião em que a maioria deles votou pela aprovação do plano submetido ao conclave, conforme se infere da ata colacionada às fls. 4.593/4.599.

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:

- Manifestações nos autos de Recuperação Judicial;
- Realização da continuação da 2ª Convocação da Assembleia Geral de Credores;
- Vistoria nas sedes das Recuperandas em 25/11/2019, 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, com funcionários e materiais de construção depositados no estabelecimento.

Em seguida, a AJ procedeu diligências no escritório administrativo da Recuperanda, situado na Avenida Presidente Roosevelt, nº 632, Centro

Empresarial Cecal, 2º andar, Osvaldo Cruz-SP, onde também foi possível observar diversos funcionários trabalhando, local em que também realizou reunião com o sócio-proprietário das empresas Recuperandas para colheita de informações para o RMA.

Foi relatado pelo representante legal das Recuperandas que no mês de outubro de 2019, a CIMCAL apresentou faturamento de R\$ 5.914.978,25.

Questionado quanto ao pagamento dos funcionários da empresa, relatou que os salários e depósitos fundiários estão sendo pagos em dia. Relatou ainda que, a primeira parcela do 13º salário dos colaboradores será adimplida até o próximo dia 29/11/2019 e que os valores para tanto já foram provisionados. Informou ainda que atualmente as empresas empregam 99 (noventa e nove) funcionários.

Em relação aos impostos sobre as operações da empresa, informou que o ICMS está sendo pago integralmente, porém, o PIS/COFINS pago apenas em parte e o INSS patronal continua sendo declarado.

Ato contínuo, sobre as operações da empresa no mês, foi relatado à AJ que vem sido observada uma melhora nos resultados da empresa após a implementação de novas políticas de vendas de seus produtos, porém, com a aproximação do final do ano, as vendas apresentarão redução, ocasionada pelas férias e paralisação de obras por empreiteiros.

O Sr. José Aparecido ainda aduziu que no último dia 20/11/2019, a empresa CIMCAL completou 30 (trinta) anos de atuação no mercado de materiais de construção.

Ademais, perguntado sobre as operações da empresa SPBR, constituída após o pedido de Recuperação Judicial para atuar no setor de licitações, noticiou que no mês de outubro/2019, a mesma sagrou-se vencedora de um certame, no município de Dracena –SP, porém, ainda não houve fornecimento dos materiais.

Seguidamente, sobre a empresa REALIZA, o representante da empresa noticiou que em virtude da fraca atividade comercial, não houve nenhuma alteração nas atividades da empresa no último mês, mas mesmo assim tem conseguido manter seu nível de operações, ou seja, operações de descontos de títulos que movimentaram aproximadamente R\$ 300 mil.

Acerca da empresa BRASICON, foi informado à AJ que no último mês não houve venda de terrenos no condomínio, por falta de demanda. Relatou também que será necessário definir quais ativos serão eventualmente utilizados para cumprimento do plano de recuperação judicial.

Questionado sobre os terrenos que foram consolidados na posse pelas instituições financeiras, disse que tem conhecimento de que ainda há 01 (um) lote à venda pelo SICOOB.

10. Informações Financeiras

10.1 Balanço Patrimonial - BRASICON

10.1.1 Ativo

Os Ativos num comparativo de janeiro 2018 a setembro de 2019 reduziram R\$ 1,11 milhão, com movimentação de acréscimo de R\$ 23 mil no período de agosto a setembro de 2019. Este aumento é oriundo de um acréscimo no grupo Caixa, no valor de R\$ 22 mil, aumento de R\$ 8 mil na conta "Contas a Receber", e redução de R\$ 7 mil em Investimentos, que somados resultou no acréscimo mencionado.

Ativo (R\$)	jan/18		ago/19		set/19		AH	AH	Varição	Varição
	Valor	AV	Valor	AV	Valor	AV	set19/jan18	set19/ago19	set19/jan18	set19/ago19
Ativo Circulante	2.981.078	78,7%	1.434.003	54,0%	1.464.410	54,7%	-50,9%	2,1%	-1.516.668	30.407
Caixa e Equivalentes a Caixa	352.431	9,3%	745.081	28,1%	767.374	28,6%	117,7%	3,0%	414.943	22.294
Contas a Receber	2.484.848	65,6%	546.598	20,6%	554.711	20,7%	-77,7%	1,5%	-1.930.137	8.114
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	5,3%	-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	46,0%	1.214.339	45,3%	50,2%	-0,6%	406.000	-7.002
Ativo Realizável a Longo Prazo	500.000	13,2%	1.168.674	44,0%	1.168.674	43,6%	133,7%	0,0%	668.674	0
Contas a Receber LP	0	0,0%	668.674	25,2%	668.674	25,0%	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	18,8%	500.000	18,7%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	308.339	8,1%	52.668	2,0%	45.665	1,7%	-85,2%	-13,3%	-262.673	-7.002
Investimentos	32.000	0,8%	24.998	0,9%	17.995	0,7%	-43,8%	-28,0%	-14.005	-7.002
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%	2.655.344	100,0%	2.678.749	100,0%	-29,3%	0,9%	-1.110.668	23.405

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 agosto a setembro de 2019, apresentou movimentação acréscimo de R\$ 1 mil em Obrigações Tributárias de curto prazo e um aumento de R\$ 5 mil na conta de Receitas Diferidas LP. Ademais, finalizou com um Patrimônio Líquido positivo de R\$ 2,30 milhões, já incorporado o lucro R\$ 16 mil obtido pela empresa no mês de setembro de 2019.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	ago/19	AV	set/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							set19/jan18	set19/ago19	set19/jan18	set19/ago19
Passivo Circulante	320.778	8,5%	9.790	0,4%	10.964	0,4%	-96,6%	12,0%	-309.815	1.174
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%	8.853	0,3%	10.027	0,4%	39,9%	13,3%	2.858	1.174
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%	2.645.554	99,6%	2.667.785	99,6%	-23,1%	0,8%	-800.853	22.231
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.278.496	60,1%	361.805	13,6%	367.093	13,7%	-83,9%	1,5%	-1.911.402	5.288
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%	361.805	13,6%	367.093	13,7%	-83,9%	1,5%	-1.911.402	5.288
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%	2.283.748	86,0%	2.300.692	85,9%	93,3%	0,7%	1.110.549	16.943
Capital Social	420.000	11,1%	168.572	6,3%	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	58,2%	1.544.169	57,6%	106,3%	0,0%	795.826	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	21.800	0,6%	200.012	7,5%	216.955	8,1%	895,2%	8,5%	195.156	16.943
(-) 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	13,8%	0,0%	0,0%	370.995	0
Total do Passivo	3.789.417	100,0%	2.655.344	100,0%	2.678.749	100,0%	-29,3%	0,9%	-1.110.668	23.405

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

10.2 Demonstração do Resultado do Exercício - BRASICON

Contas	Média		jul/19	AV	ago/19	AV	set/19	AV	Acumulado		Média		AH	Variação
	jan18 à dez18	AV							jan19 a set19	AV	jan19 a set19	set19/ago19		
Receitas Operacionais Brutas	116.415	100,0%	25.941	100,0%	25.941	100,0%	22.908	100,0%	434.187	100,0%	48.243		-11,7%	-3.033
(-) Deduções das Receitas	-4.225	-3,6%	-947	-3,6%	-947	-3,6%	-836	-3,6%	-15.921	-3,7%	-1.769		-11,7%	111
(-) Custo dos Produtos Vendidos	0	0,0%	-1.347	-5,2%	-1.548	-6,0%	-1.357	-5,9%	-168.031	-38,7%	-18.670		-12,3%	191
(=) Margem de Contribuição	112.191	96,4%	23.647	91,2%	23.446	90,4%	20.715	90,4%	250.234	57,6%	27.804		-11,7%	-2.731
(-) Despesas Fixas	-4.224	-3,6%	-3.811	-14,7%	-3.525	-13,6%	-1.785	-7,8%	-31.880	-7,3%	-3.542		-49,4%	1.740
(=) Result. Operacional (Ebitda)	107.966	92,7%	19.835	76,5%	19.921	76,8%	18.929	82,6%	218.354	50,3%	24.262		-5,0%	-992
(-) 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%	-248	-1,0%	-288	-1,1%	-281	-1,2%	8.501	2,0%	945		-2,4%	7
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	94.638	81,3%	19.587	75,5%	19.633	75,7%	18.648	81,4%	226.855	52,2%	25.206		-5,0%	-985
(+/-) 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%	19.587	75,5%	19.633	75,7%	18.648	81,4%	226.855	52,2%	25.206		-5,0%	-985
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-2.707	-2,3%	0	0,0%	0	0,0%	-1.705	-7,4%	-9.899	-2,3%	-1.100		0,0%	-1.705
(=) Result. Líquido do Exerc.	66.319	57,0%	19.587	75,5%	19.633	75,7%	16.943	74,0%	216.955	50,0%	24.106		-13,7%	-2.690

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

No mês de setembro de 2019, houve uma redução de 11,7% nas receitas, finalizando em um saldo de R\$ 22 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\$ 20 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\$ 1 mil, representaram 7,8% do faturamento e, com o baixo desembolso, a margem foi capaz de suprir as despesas, proporcionando um Ebitda positivo de R\$ 18 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\$ 16 mil, equivalente a 74% 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 setembro de 2019. As principais movimentações operacionais e variações que impactaram no mês, serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	ago/19	AV	set/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							set19/jan18	set19/ago19	set19/jan18	set19/ago19
Ativo Circulante	21.439.388	68,2%	13.256.355	55,8%	12.649.677	54,7%	-41,0%	-4,6%	-8.789.711	-606.678
Caixa e Equivalentes a Caixa	4.776.145	15,2%	6.546.075	27,6%	5.348.071	23,1%	12,0%	-18,3%	571.925	-1.198.004
Contas a Receber	6.440	0,0%	6.440	0,0%	1.242.313	5,4%	19190,6%	19190,6%	1.235.873	1.235.873
Adiantamentos	16.080	0,1%	742.972	3,1%	474.311	2,0%	2849,7%	-36,2%	458.231	-268.661
Outras Créditos	3.053.433	9,7%	700.221	2,9%	700.221	3,0%	-77,1%	0,0%	-2.353.212	0
Tributos a Recuperar/Compensar	949.606	3,0%	865.289	3,6%	860.083	3,7%	-9,4%	-0,6%	-89.523	-5.207
Estoque de Produtos	12.633.807	40,2%	4.391.481	18,5%	4.020.801	17,4%	-68,2%	-8,4%	-8.613.006	-370.680
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%	10.496.640	44,2%	10.492.749	45,3%	5,1%	0,0%	504.769	-3.891
Ativo Realizável a Longo Prazo	268.758	0,9%	990.076	4,2%	990.076	4,3%	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	3,1%	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	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%	9.506.564	40,0%	9.502.673	41,1%	-2,2%	0,0%	-216.549	-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%	9.477.392	39,9%	9.473.501	40,9%	-2,2%	0,0%	-216.549	-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%	23.752.995	100,0%	23.142.426	100,0%	-26,4%	-2,6%	-8.284.942	-610.569

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 agosto a setembro de 2019, registraram uma redução de R\$ 1,19 milhão que ocorreu em virtude da realocação dos valores que constavam em caixa, mas que efetivamente se tratava de cheques pre-datados a receber. Por orientação desta AJ, foi solicitado que de fato permanecesse em caixa os valores de disponibilidades efetivas, tendo sido desta forma efetuado a realocação que originou a redução do caixa e o aumento que pode ser visualizado a seguir no grupo Contas a Receber.

Contas a Receber: No período de agosto a setembro de 2019, as contas a receber de curto prazo da Recuperanda apresentaram um grande aumento de R\$ 1,23 milhão, devido a movimentação em "Cheques Pré-Datados", por motivos descritos na análise do Caixa. Com saldo de R\$ 1,24 milhão, o grupo representou 5,4% 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 agosto a setembro de 2019, houve uma redução de R\$ 268 mil que representou uma variação de 36,2%, proporcionado pela conta Adiantamentos a Fornecedores que reflete dentro do grupo 95,6% do saldo de R\$ 474 mil apurado em setembro de 2019.

Estoques: Os estoques da Recuperanda representaram 17,4% do total do Ativo de setembro de 2019 e apresentaram redução de 8,4% de agosto a setembro de 2019, equivalente a um montante de R\$ 370 mil.

Imobilizado: Em setembro de 2019 o Imobilizado representou 40,9% 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 setembro de 2019. As variações que ocorreram nas contas do passivo com maior impacto no mês, serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	ago/19	AV	set/19	AV	AH	AH	Variação	Variação
							set19/jan18	set19/ago19	set19/jan18	set19/ago19
Passivo Circulante	29.362.281	93,4%	26.209.761	110,3%	25.626.243	110,7%	-12,7%	-2,2%	-3.736.038	-583.518
Empréstimos e Financiamentos	15.008.738	47,8%	14.611.542	61,5%	14.014.850	60,6%	-6,6%	-4,1%	-993.887	-596.692
Fornecedores	13.201.972	42,0%	5.708.385	24,0%	5.534.987	23,9%	-58,1%	-3,0%	-7.666.985	-173.398
Obrigações Trabalhistas	183.147	0,6%	235.010	1,0%	249.295	1,1%	36,1%	6,1%	66.147	14.284
Obrigações Sociais	248.192	0,8%	1.830.397	7,7%	1.897.749	8,2%	664,6%	3,7%	1.649.557	67.352
Obrigações Tributárias	603.110	1,9%	3.645.205	15,3%	3.749.410	16,2%	521,7%	2,9%	3.146.299	104.205
Outras Obrigações	117.122	0,4%	179.223	0,8%	179.953	0,8%	53,6%	0,4%	62.831	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%	-2.456.766	-10,3%	-2.483.817	-10,7%	-220,3%	1,1%	-4.548.904	-27.051
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.093.275	6,7%	2.137.716	9,0%	2.137.716	9,2%	2,1%	0,0%	44.442	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%	2.027.599	8,5%	2.027.599	8,8%	3,1%	0,0%	60.185	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%	-4.594.483	-19,3%	-4.621.534	-20,0%	16295,6%	0,6%	-4.593.346	-27.051
Capital Social	3.420.000	10,9%	3.420.000	14,4%	3.420.000	14,8%	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	16,1%	3.819.098	16,5%	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	-40,9%	-9.708.852	-42,0%	40,9%	0,0%	-2.816.455	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-334.887	-1,1%	-2.084.728	-8,8%	-2.111.779	-9,1%	530,6%	1,3%	-1.776.891	-27.051
(-) 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%	23.752.995	100,0%	23.142.426	100,0%	-26,4%	-2,6%	-8.284.942	-610.569

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



Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: Em setembro de 2019, o grupo totalizou em R\$ 14 milhões, representando 60,6% do total do passivo da Recuperanda, tendo demonstrado uma redução de R\$ 596 mil no período de agosto a setembro de 2019, portanto, um percentual de 4,1%, tal movimentação ocorreu em virtude principalmente do decréscimo em “Bancos - Saldo Negativo em Conta Corrente”.

Fornecedores – Passivo Circulante: Esta conta representa os débitos com fornecedores decorrentes das compras realizadas a prazo, tendo apresentado uma redução de 3%, respectivamente R\$ 173 mil de agosto a setembro de 2019. Os Fornecedores representaram 23,9% do total do Passivo.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: As Obrigações Trabalhistas aumentaram 6,1% de agosto a setembro de 2019, equivalendo o valor de R\$ 14 mil, assim, essas obrigações refletiram em 1,1% do total do passivo.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: As Obrigações Sociais apresentaram aumento de R\$ 67 mil, ou seja, 3,7% no período de agosto a setembro de 2019. Com saldo de R\$ 1,89 milhão, o grupo representou 8,2% do total do passivo de setembro de 2019.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: As Obrigações Tributárias aumentaram 2,9% de agosto a setembro de 2019, representando o valor de R\$ 104 mil que reflete em 16,2% do total do passivo. Aumentos ocorrem mensalmente em virtude de a Recuperanda apenas declarar os tributos, mas não efetuar os recolhimentos.

Patrimônio Líquido: Pode-se observar que o Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício de 2019 apresentou saldo acumulado negativo de R\$ 2,11 milhões. Este saldo negativo aumentou em virtude do prejuízo auferido no mês de setembro de 2019 na ordem de R\$ 27 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		jul/19		ago/19		set/19		Acumulado		Média		AH	Variação
	jan18 à dez18	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV	jan19 a set19	AV	jan19 a set19	set19/ago19		
Receitas Operacionais Brutas	8.058.754	100,0%	5.600.368	100,0%	5.682.873	100,0%	5.643.690	100,0%	58.335.910	100,0%	6.481.768	-0,7%	-39.183	
(-) Deduções das Receitas	-862.217	-10,7%	-600.452	-10,7%	-598.737	-10,5%	-594.612	-10,5%	-6.093.684	-10,4%	-677.076	-0,7%	4.125	
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-6.579.915	-81,6%	-3.963.427	-70,8%	-4.801.428	-84,5%	-4.929.128	-87,3%	-48.602.593	-83,3%	-5.400.288	2,7%	-127.699	
(=) Margem de Contribuição	616.622	7,7%	1.036.489	18,5%	282.708	5,0%	119.951	2,1%	3.639.633	6,2%	404.404	-57,6%	-162.757	
(-) Despesas Fixas	-697.394	-8,7%	-751.587	-13,4%	-629.508	-11,1%	-736.105	-13,0%	-5.951.090	-10,2%	-661.232	16,9%	-106.597	
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-80.772	-1,0%	284.902	5,1%	-346.800	-6,1%	-616.155	-10,9%	-2.311.457	-4,0%	-256.829	77,7%	-269.354	
(-) Depreciação e Amortizações	-12.897	-0,2%	-3.891	-0,1%	-3.891	-0,1%	-3.891	-0,1%	-32.643	-0,1%	-3.627	0,0%	0	
(-) Encargos Financ. Líquidos	-140.036	-1,7%	-1.420	0,0%	-2.788	0,0%	592.995	10,5%	223.321	0,4%	24.813	-21371,6%	595.782	
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-233.705	-2,9%	279.591	5,0%	-353.479	-6,2%	-27.051	-0,5%	-2.120.779	-3,6%	-235.642	-92,3%	326.428	
(+/-) Resultado Não Operacional	-1.000	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	9.000	0,0%	1.000	0,0%	0	
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-234.705	-2,9%	279.591	5,0%	-353.479	-6,2%	-27.051	-0,5%	-2.111.779	-3,6%	-234.642	-92,3%	326.428	
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	-93.061	-1,7%	93.061	1,6%	0	0,0%	0	0,0%	0	-100,0%	-93.061	
(=) Result. Líquido do Exerc.	-234.705	-2,9%	186.530	3,3%	-260.418	-4,6%	-27.051	-0,5%	-2.111.779	-3,6%	-234.642	-89,6%	233.367	

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 setembro de 2019 demonstram que a Recuperanda apresentou uma Receita Operacional Bruta de R\$ 5,64 milhões em setembro de 2019, valor 0,7% menor do que o obtido no mês anterior.

Os Custos Variáveis representaram 957,9% do faturamento, resultando em uma Margem de Contribuição positiva em 2,1% sobre as Receitas Brutas, sendo insuficiente para cobrir as despesas fixas que representaram 13% sobre o faturamento. Assim sendo, obteve um Resultado Líquido (Ebitda) negativo de 10,9%, que após incorporar os totais com Depreciação e Amortização e Encargos Financeiros Líquidos, que se apresentaram positivos na ordem de R\$ 592 mil devido ao grande aumento em Receitas Financeiras oriundas de juros recebidos, resultou em um resultado do exercício negativo de apenas 0,5%, portanto, R\$ 27 mil.

10.5 Balanço Patrimonial - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL

10.5.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos das Recuperandas serão apresentados de forma comparativa de janeiro de 2018 a setembro de 2019, onde pode-se observar a ocorrência de um decréscimo de R\$ 580 mil, ou seja, 1,7% de agosto a setembro de 2019. As principais movimentações financeiras e operacionais serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	ago/19	AV	set/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							set19/jan18	set19/ago19	set19/jan18	set19/ago19
Ativo Circulante	25.585.700	61,1%	16.058.184	48,2%	15.488.629	47,3%	-39,5%	-3,5%	-10.097.070	-569.555
Caixa e Equivalentes a Caixa	6.232.055	14,9%	8.507.178	25,6%	7.338.183	22,4%	17,7%	-13,7%	1.106.129	-1.168.994
Contas a Receber	2.491.288	5,9%	553.038	1,7%	1.797.025	5,5%	-27,9%	224,9%	-694.264	1.243.987
Adiantamentos	16.080	0,0%	742.972	2,2%	474.311	1,4%	2849,7%	-36,2%	458.231	-268.661
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%	867.112	2,6%	861.906	2,6%	-9,3%	-0,6%	-88.461	-5.207
Estoque de Produtos	12.838.600	30,6%	4.683.786	14,1%	4.313.107	13,2%	-66,4%	-7,9%	-8.525.493	-370.680
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%	17.237.720	51,8%	17.226.827	52,7%	5,6%	-0,1%	910.769	-10.893
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.768.758	4,2%	3.158.750	9,5%	3.158.750	9,7%	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	2,2%	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%	14.078.970	42,3%	14.068.077	43,0%	-3,3%	-0,1%	-479.223	-10.893
Investimentos	4.374.077	10,4%	4.367.075	13,1%	4.360.072	13,3%	-0,3%	-0,2%	-14.005	-7.002
Imobilizado	10.171.733	24,3%	9.710.405	29,2%	9.706.515	29,7%	-4,6%	0,0%	-465.218	-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%	33.295.903	100,0%	32.715.456	100,0%	-21,9%	-1,7%	-9.186.301	-580.448

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 13,7% de agosto a setembro de 2019, respectivamente R\$ 1,16 milhão. Esta redução foi originária da realocação de cheques pre datados a receber, mencionada na análise individual da empresa Cimcal. Com saldo de R\$ 7,33 milhões, o grupo representou 22,4% do total dos Ativos e a maior parte do saldo, qual seja, 87% encontra-se na conta Caixa.

Contas a Receber: As Contas a Receber apresentaram aumento de 224,9%, respectivamente R\$ 1,24 milhão no período de agosto a setembro de 2019 e o prazo médio de recebimento ficou em 9 dias. O aumento ocorreu pelo mesmo motivo citado na análise do Caixa, ou seja, foi devido à realocação dos cheques. O grupo representou 5,5% do total dos Ativos. Se comparado com janeiro de 2018, houve uma redução de 27,9%

Adiantamentos: O grupo é formado por “Adiantamentos a Funcionários e a Fornecedores” e apresentou redução de 36,2% de agosto a setembro de 2019, totalizando um montante de R\$ 268 mil. Essa redução ocorreu em virtude do decréscimo em Adiantamento a Fornecedores, cuja conta representa 95,6% do saldo do grupo.

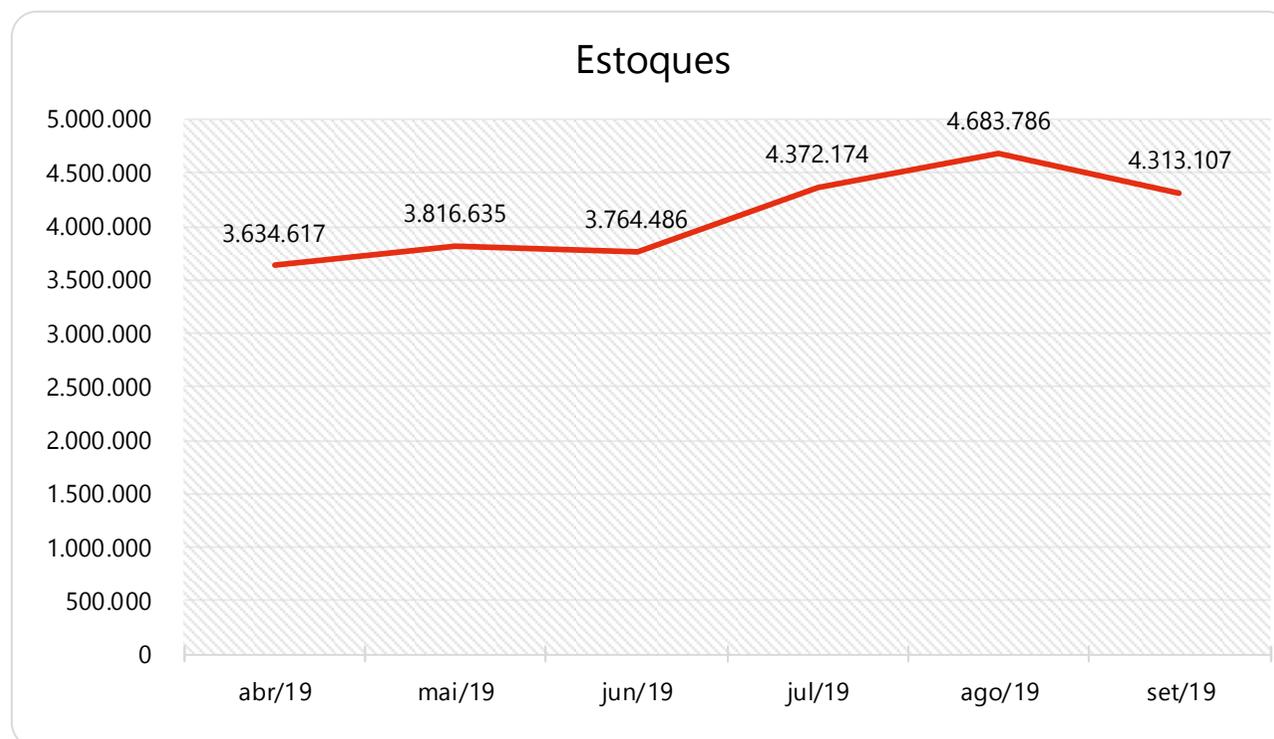
Imobilizado: No mês de setembro de 2019, houve a apropriação da parcela de depreciação na conta de Depreciação na ordem de R\$ 3 mil. O grupo Imobilizado representou 29,7% do total do ativo.



Estoque de Produtos:

Estoques	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
Estoque de Mercadorias para Revenda	3.468.658	3.650.676	3.472.180	4.079.868	4.391.481	4.020.801
Estoque de Imóveis Destinados a Venda	165.959	165.959	292.305	292.305	292.305	292.305
Total dos Estoques	3.634.617	3.816.635	3.764.486	4.372.174	4.683.786	4.313.107

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 7,9% de agosto a setembro de 2019, passando a representar 13,2% do total dos Ativos. Em setembro-19 o giro dos estoques foi de 26 dias, com base no custo das mercadorias vendidas no mesmo mês.

Os Estoques estão compostos por: i) 93,2% em Mercadorias para Revenda; ii) 6,8% 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 setembro de 2019, sendo possível constatar uma redução de R\$ 580 mil de agosto a setembro de 2019. As variações que impactaram nas contas serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	ago/19	AV	set/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							set19/jan18	set19/ago19	set19/jan18	set19/ago19
Passivo Circulante	30.310.129	72,3%	26.949.049	80,9%	26.369.453	80,6%	-13,0%	-2,2%	-3.940.676	-579.596
Empréstimos e Financiamentos	15.917.473	38,0%	15.211.542	45,7%	14.614.850	44,7%	-8,2%	-3,9%	-1.302.622	-596.692
Fornecedores	13.201.972	31,5%	5.708.385	17,1%	5.534.987	16,9%	-58,1%	-3,0%	-7.666.985	-173.398
Obrigações Trabalhistas	187.630	0,4%	235.010	0,7%	249.295	0,8%	32,9%	6,1%	61.665	14.284
Obrigações Sociais	249.928	0,6%	1.847.197	5,5%	1.914.549	5,9%	666,0%	3,6%	1.664.621	67.352
Obrigações Tributárias	627.630	1,5%	3.765.801	11,3%	3.873.929	11,8%	517,2%	2,9%	3.246.299	108.127
Outras Obrigações	125.497	0,3%	181.114	0,5%	181.844	0,6%	44,9%	0,4%	56.347	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%	6.346.855	19,1%	6.346.002	19,4%	-45,3%	0,0%	-5.245.625	-852
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.223.312	12,5%	3.351.064	10,1%	3.356.352	10,3%	-35,7%	0,2%	-1.866.960	5.288
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%	361.805	1,1%	367.093	1,1%	-83,9%	1,5%	-1.911.402	5.288
Outras Obrigações LP	2.020.114	4,8%	2.080.299	6,2%	2.080.299	6,4%	3,0%	0,0%	60.185	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%	2.995.791	9,0%	2.989.651	9,1%	-53,1%	-0,2%	-3.378.665	-6.140
Capital Social	7.838.316	18,7%	7.586.888	22,8%	7.586.888	23,2%	-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	12,0%	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	-20,8%	41,4%	0,0%	-1.992.518	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-306.903	-0,7%	-1.822.395	-5,5%	-1.828.535	-5,6%	495,8%	0,3%	-1.521.633	-6.140
(-) 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%	33.295.903	100,0%	32.715.456	100,0%	-21,9%	-1,7%	-9.186.301	-580.448

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: Em setembro de 2019, o grupo totalizou em R\$ 14,6 milhões, representando 44,7% do total do passivo da Recuperanda, tendo demonstrado uma redução de R\$ 596 mil no período de agosto a setembro de 2019, portanto, um percentual de 3,9%, tal movimentação ocorreu em virtude principalmente do decréscimo em “Bancos Saldo Negativo em Conta Corrente”.

Fornecedores – Passivo Circulante: A conta de Fornecedores que representa as compras de mercadorias e serviços a prazo, reduziu R\$ 173 mil, portanto, 3% de agosto a setembro de 2019, passando a representar a importância de 16,9% do total do Passivo. Comparando setembro/19 com janeiro/18, os Fornecedores reduziram R\$ 7,66 milhões, um percentual de 58,1%.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: As Obrigações Sociais apresentaram aumento de 3,6% de agosto a setembro de 2019, respectivamente, R\$ 67 mil. Se comparado setembro de 2019 com janeiro de 2018 houve um aumento de R\$ 1,66 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 aumento de 2,9%, na ordem de R\$ 108 mil de agosto a setembro de 2019. Este grupo representou 11,8% do total do Passivo. Se comparado setembro de 2019 com janeiro de 2018 houve um aumento de R\$ 3,24 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 agosto a setembro de 2019 um aumento de R\$ 5 mil em Receitas Diferidas de Longo Prazo, o que fez com que o grupo passasse a representar 10,3% do total do passivo da Recuperanda ao final de setembro 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 0,3% em virtude do prejuízo auferido pelas Recuperandas, no mês de setembro de 2019, na ordem de R\$ 6 mil. Outras avaliações serão realizadas abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

10.5.3 Indicadores Financeiros - Interpretação

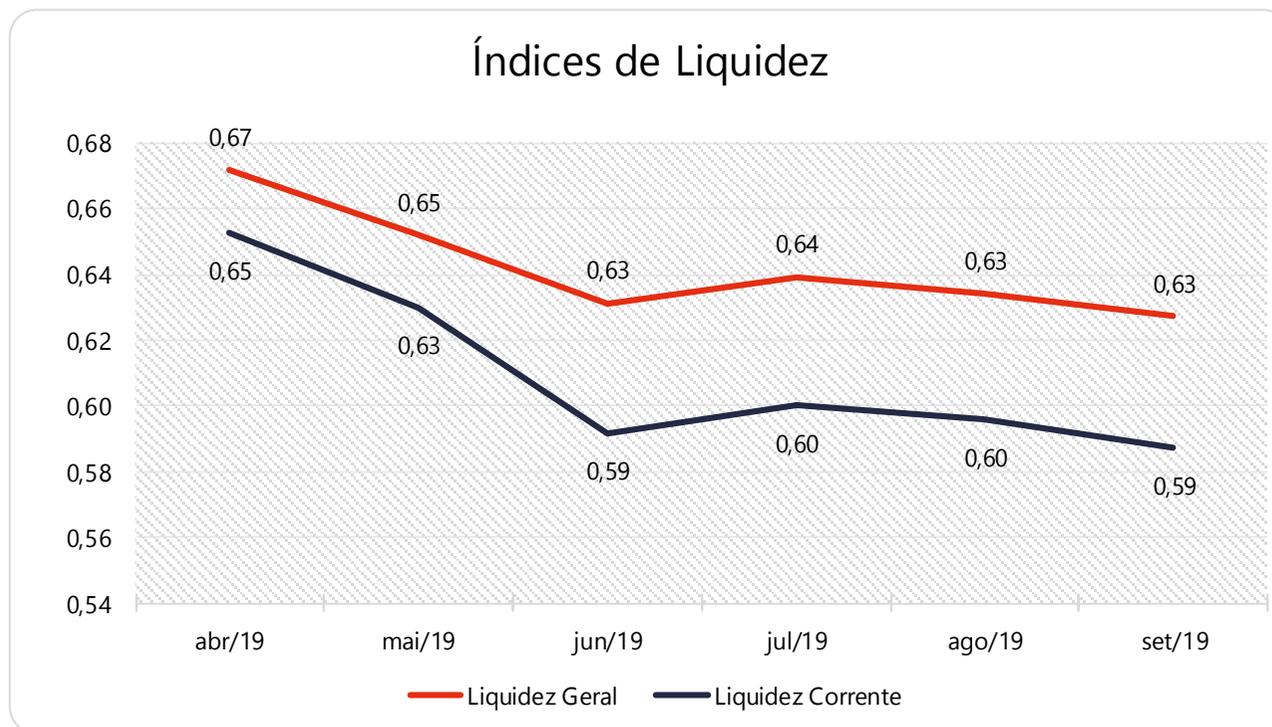
Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a 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		abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,67	0,65	0,63	0,64	0,63	0,63
	Liquidez Imediata	0,41	0,38	0,35	0,32	0,32	0,28
	Liquidez Seca	0,51	0,49	0,45	0,44	0,42	0,42
	Liquidez Corrente	0,65	0,63	0,59	0,60	0,60	0,59

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



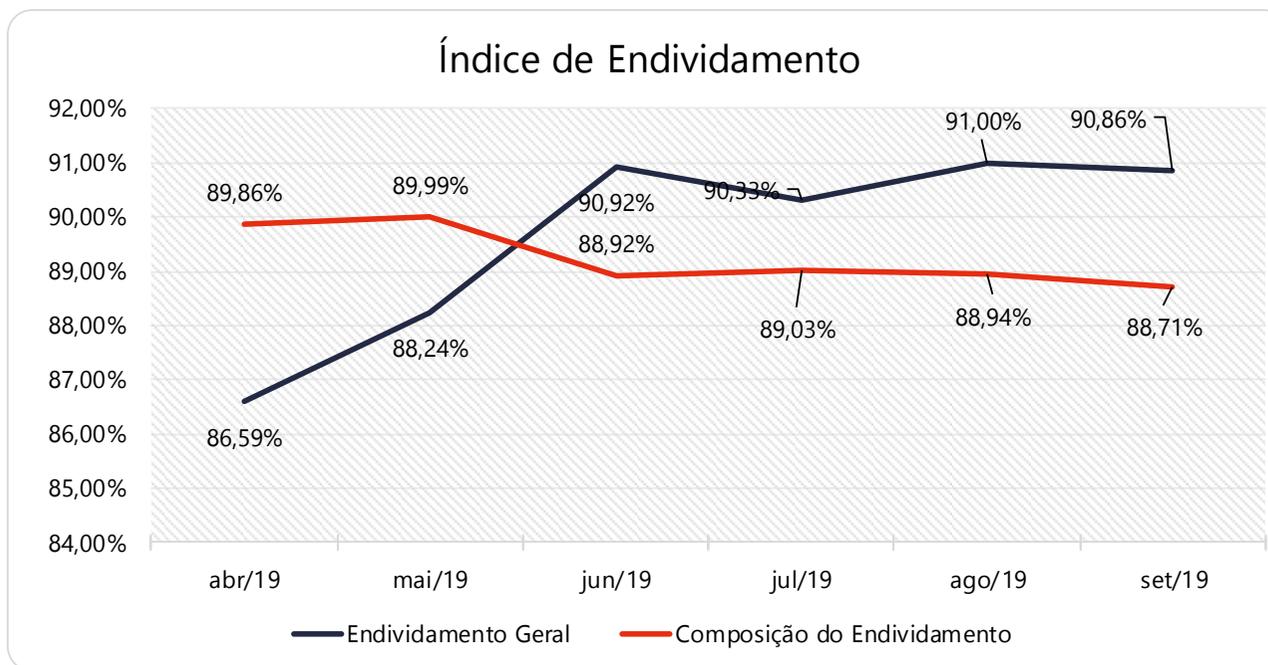
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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		abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	86,59%	88,24%	90,92%	90,33%	91,00%	90,86%
	Composição do Endividamento	89,86%	89,99%	88,92%	89,03%	88,94%	88,71%

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



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

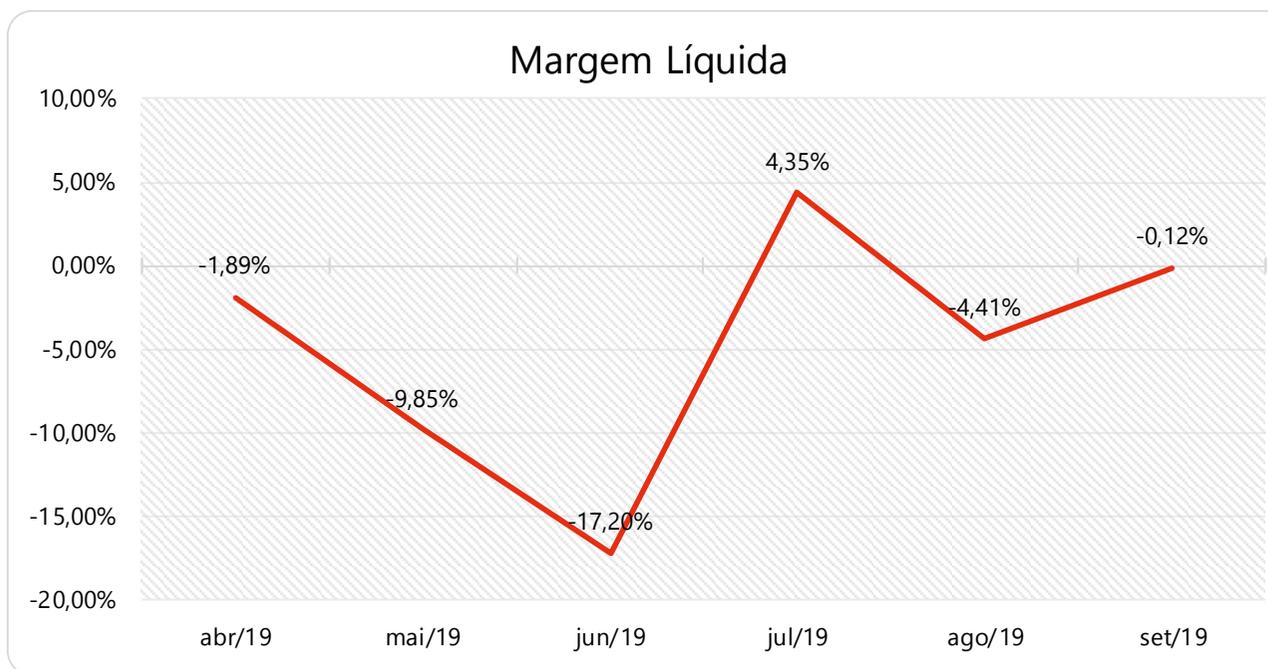
Os cálculos destes índices avaliam o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar a Curto Prazo e maior será a pressão 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		abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-1,89%	-9,85%	-17,20%	4,35%	-4,41%	-0,12%
	Rentabilidade do Ativo	-0,38%	-1,86%	-2,71%	0,66%	-0,68%	-0,02%
	Produtividade	0,20	0,19	0,16	0,15	0,15	0,16

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



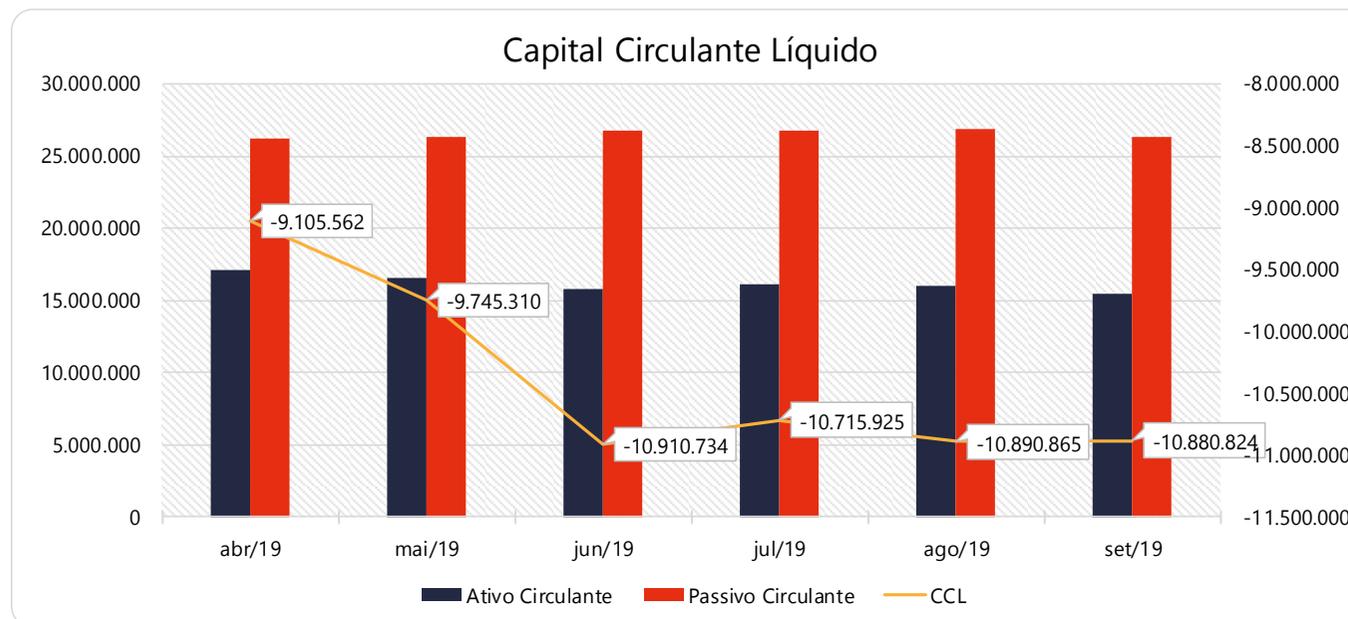
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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 setembro de 2019, bem como em todo o semestre.

10.5.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
Ativo Circulante	17.102.865	16.590.751	15.825.444	16.084.669	16.058.184	15.488.629
Passivo Circulante	26.208.428	26.336.062	26.736.178	26.800.594	26.949.049	26.369.453
CCL	-9.105.562	-9.745.310	-10.910.734	-10.715.925	-10.890.865	-10.880.824
Variação %	1,83%	7,03%	11,96%	-1,79%	1,63%	-0,09%

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



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

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo**, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo. As Recuperandas reduziram em 0,09% seu CCL **negativo** de agosto a setembro de 2019. A dificuldade com relação ao CCL também pode ser visualizada no cálculo dos indicadores de liquidez.

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 setembro de 2019, com as principais variações que ocorreram nas contas e contribuíram para um prejuízo de R\$ 6 mil nesse último mês.

Contas	Média jan18 à dez18	AV	jul/19	AV	ago/19	AV	set/19	AV	Acumulado jan19 a set19	AV	Média jan19 a set19	AH set19/ago19	Variação set19/ago19
Receitas Operacionais Brutas	8.198.420	100,0%	5.657.691	100,0%	5.740.270	100,0%	5.684.145	100,0%	58.998.984	100,0%	6.555.443	-1,0%	-56.125
(-) Deduções das Receitas	-868.233	-10,6%	-604.303	-10,7%	-602.594	-10,5%	-597.066	-10,5%	-6.129.544	-10,4%	-681.060	-0,9%	5.527
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-6.579.915	-80,3%	-3.964.774	-70,1%	-4.802.976	-83,7%	-4.930.485	-86,7%	-48.770.624	-82,7%	-5.418.958	2,7%	-127.509
(=) Margem de Contribuição	750.273	9,2%	1.088.615	19,2%	334.700	5,8%	156.594	2,8%	4.098.817	6,9%	455.424	-53,2%	-178.106
(-) Despesas Fixas	-717.493	-8,8%	-764.465	-13,5%	-641.570	-11,2%	-747.218	-13,1%	-6.087.518	-10,3%	-676.391	16,5%	-105.648
(=) Result. Operacional (Ebitda)	32.780	0,4%	324.150	5,7%	-306.869	-5,3%	-590.624	-10,4%	-1.988.702	-3,4%	-220.967	92,5%	-283.754
(-) Depreciação e Amortizações	-12.897	-0,2%	-3.891	-0,1%	-3.891	-0,1%	-3.891	-0,1%	-32.643	-0,1%	-3.627	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-154.391	-1,9%	-3.079	-0,1%	-4.550	-0,1%	591.531	10,4%	220.968	0,4%	24.552	-13099,5%	596.082
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-134.508	-1,6%	317.181	5,6%	-315.311	-5,5%	-2.983	-0,1%	-1.800.377	-3,1%	-200.042	-99,1%	312.327
(+/-) Resultado Não Operacional	-27.005	-0,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	9.000	0,0%	1.000	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-161.513	-2,0%	317.181	5,6%	-315.311	-5,5%	-2.983	-0,1%	-1.791.377	-3,0%	-199.042	-99,1%	312.327
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-4.530	-0,1%	-97.496	-1,7%	88.515	1,5%	-3.157	-0,1%	-37.158	-0,1%	-4.129	-103,6%	-91.673
(=) Result. Líquido do Exerc.	-166.043	-2,0%	219.685	3,9%	-226.795	-4,0%	-6.140	-0,1%	-1.828.535	-3,1%	-203.171	-97,3%	220.655

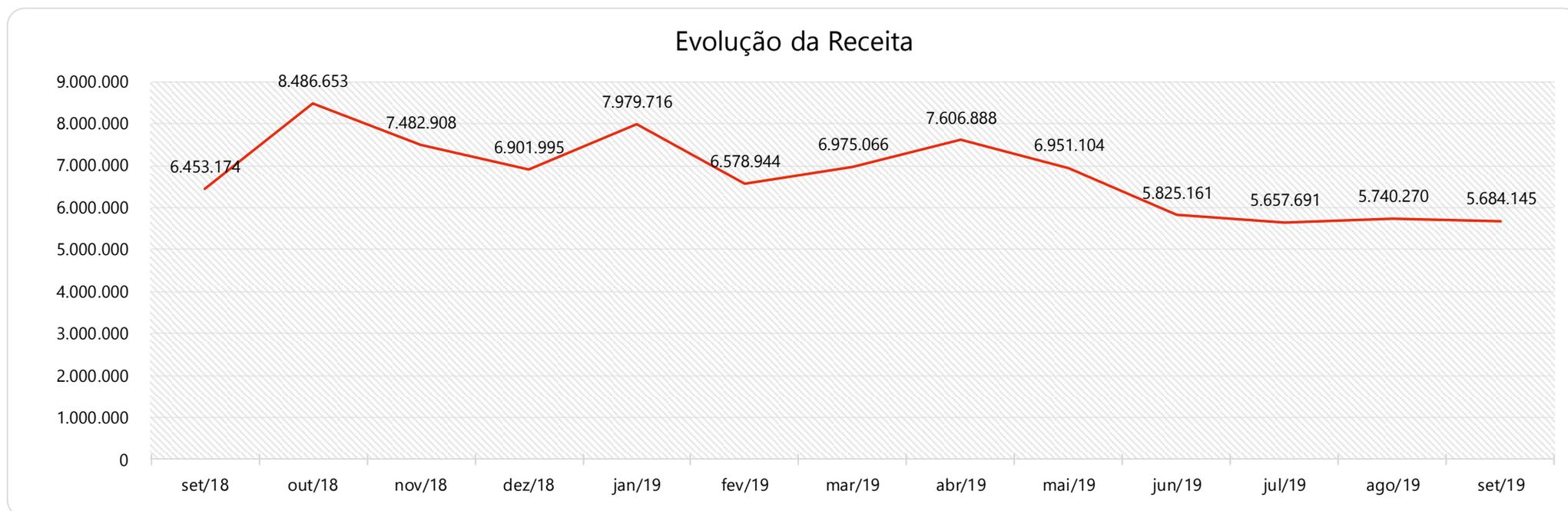
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



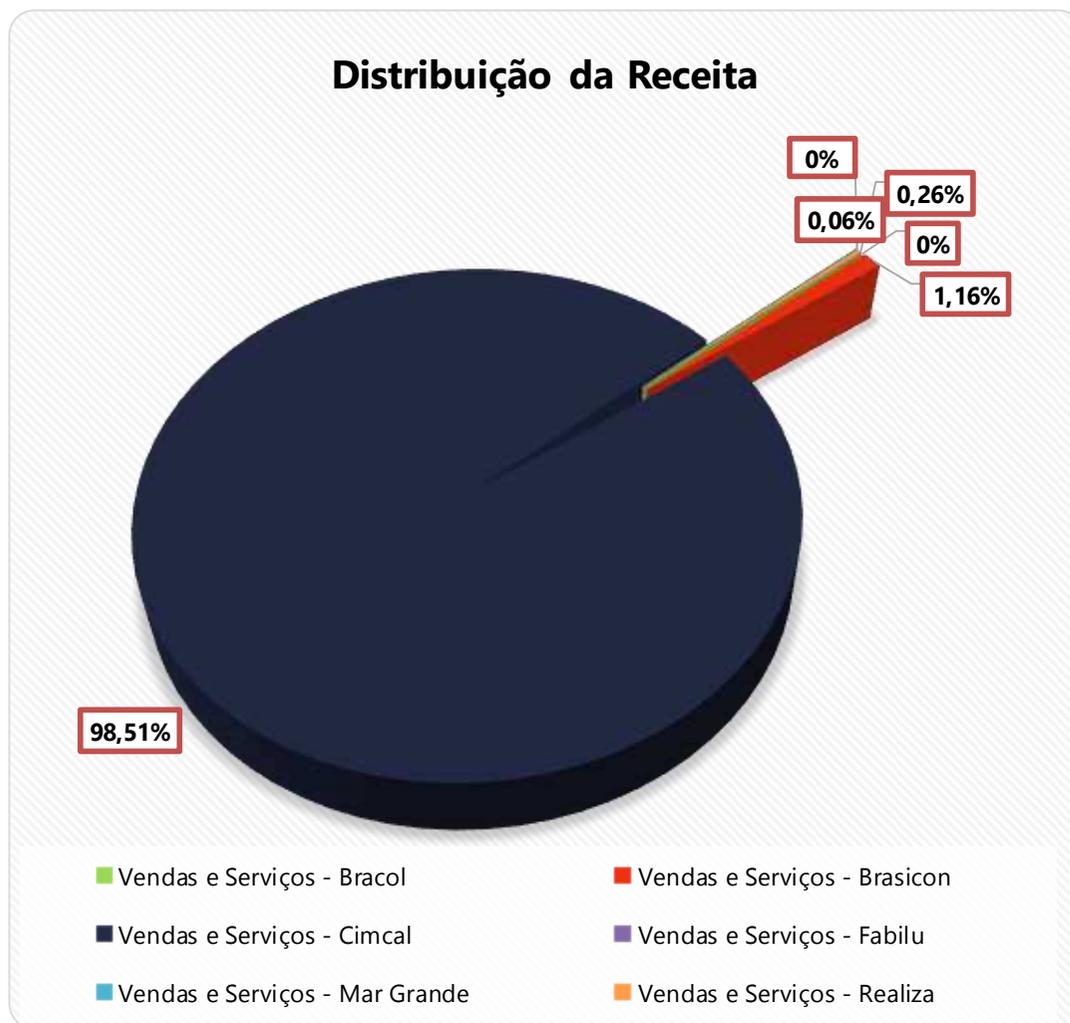
10.6.1 Receitas

Receitas Operacionais Brutas	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
Vendas e Serviços - Bracol	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Brasicon	23.898	494.620	149.566	184.760	146.760	27.088	24.639	29.446	57.525	73.941	25.941	25.941	22.908
Vendas e Serviços - Cimcal	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	5.643.690
Vendas e Serviços - Fabilu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Mar Grande	7.500	6.000	5.000	6.000	5.800	5.000	5.000	6.000	0	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Realiza	8.747	17.971	3.708	32.314	17.516	12.612	22.250	29.508	22.265	22.550	31.383	31.456	17.547
Total	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	5.684.145

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.

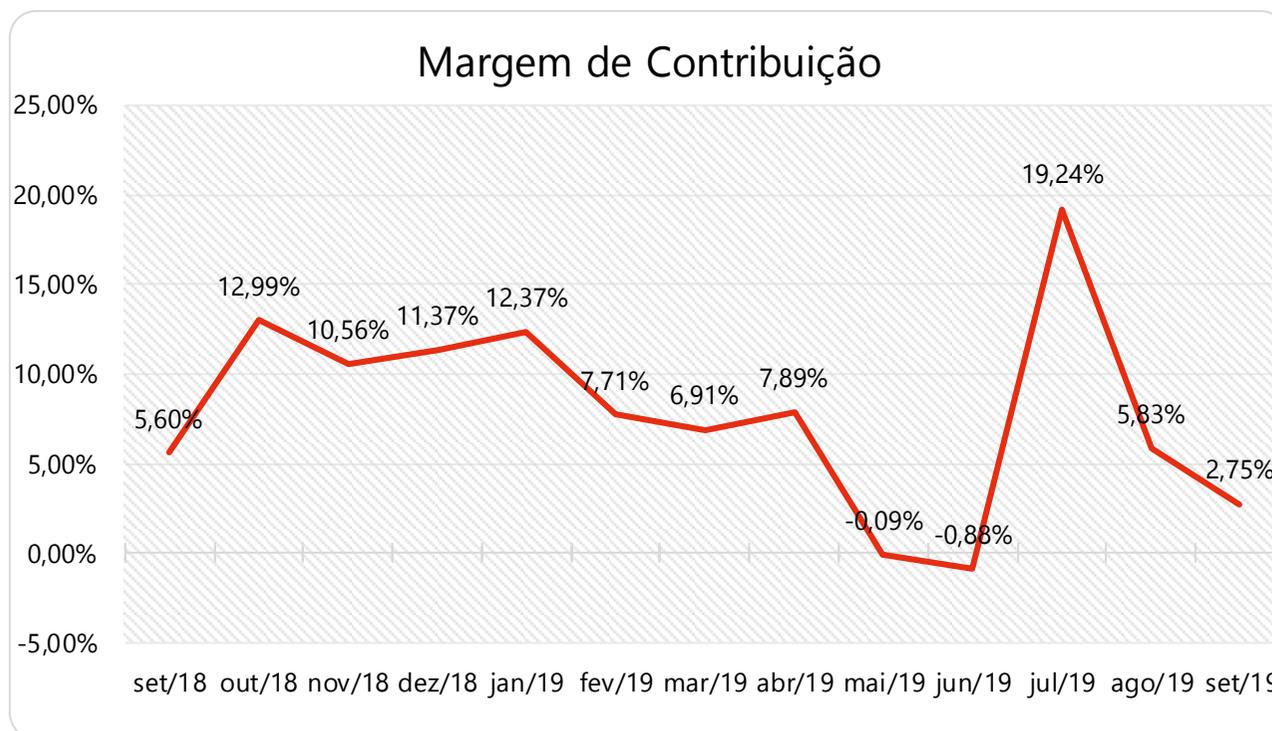
No mês de setembro de 2019, as receitas das Recuperandas totalizaram R\$ 5,68 milhões, tendo apresentado redução de 1%, ou seja, R\$ 56 mil em relação ao valor auferido no mês anterior. No comparativo com o mesmo mês do ano anterior houve uma redução de 12%, respectivamente R\$ 769 mil. A maior receita do grupo advém da empresa CIMCAL com uma participação de 98,51% no total das receitas.



10.6.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
Devoluções s/Vendas	-9.888	-9.201	-13.253	61.620	-13.535	-5.242	-12.514	-2.024	-4.703	-14.924	-7.112	-5.070	-3.653
Tributos s/Vendas	-666.761	-837.054	-758.574	-702.806	-811.886	-676.941	-708.774	-775.365	-702.348	-597.326	-597.191	-597.524	-593.414
Custo das Vendas	-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	-4.930.485
(=) Margem de Contribuição	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	156.594
% Margem de Contribuição	5,60%	12,99%	10,56%	11,37%	12,37%	7,71%	6,91%	7,89%	-0,09%	-0,88%	19,24%	5,83%	2,75%

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 2,75% no mês de setembro de 2019, sendo um resultado menor que o auferido no mês anterior que fechou positivo em 5,83%. 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 setembro/18 a setembro/19.

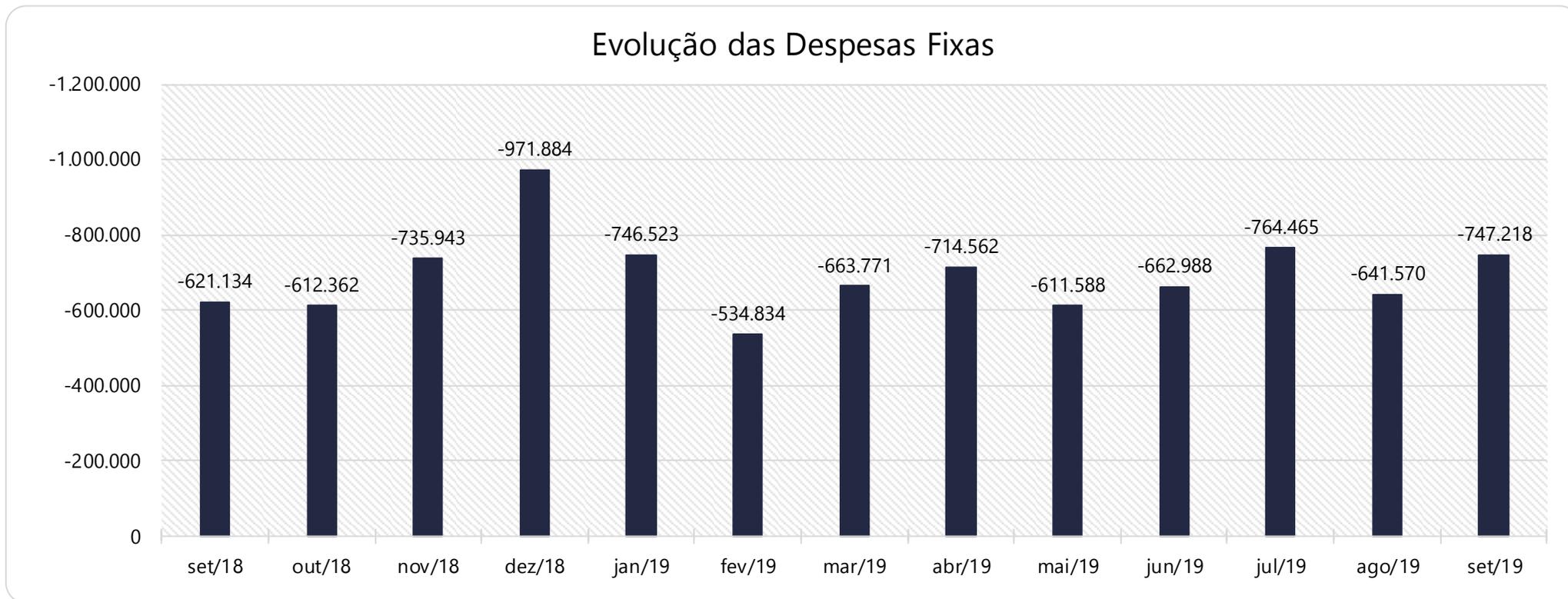
10.6.3 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	% Acum.
Salários e Encargos	-446.465	-452.962	-442.760	-815.685	-473.197	-394.120	-428.738	-408.897	-399.948	-408.695	-486.789	-367.478	-519.601	64,7%
Serviços de Terceiros	-130.552	-120.226	-125.185	-102.958	-123.337	-100.112	-93.083	-158.367	-105.855	-97.311	-89.104	-86.353	-81.247	81,3%
Aluguel	-60.813	-60.565	-61.165	-60.068	-60.466	-61.409	-53.774	-53.774	-53.774	-43.568	-47.502	-43.029	-46.160	89,3%
Veículos	-40.653	-44.914	-44.735	-48.663	-67.985	-61.918	-43.958	-42.326	-46.702	-52.383	-41.813	-51.338	-37.173	96,4%
Material de Uso e Consumo	-20.824	-37.722	-19.779	-25.808	-39.506	-20.748	-39.175	-20.918	-25.990	-30.062	-20.930	-28.751	-18.838	100,2%
Telefone, Celular e Internet	-14.011	-12.489	-15.808	-8.818	-23.381	-4.630	-9.724	-19.592	-21.271	-20.633	-14.760	-14.893	-12.478	102,5%
Honorários Contábeis	-937	-12.891	-19.337	-19.337	-12.891	-1.996	-12.498	-12.498	-12.498	-12.498	-11.500	-12.748	-12.682	103,9%
Correios	-8.895	-9.762	-8.865	-9.405	-9.872	-8.989	-10.076	-8.701	-9.556	-9.129	-9.634	-8.494	-8.783	105,2%
Impostos e Taxas Diversas	-8.885	-2.802	-2.211	-3.230	-12.129	-11.550	-11.501	-6.591	-8.574	-16.467	-4.806	-3.769	-4.590	106,3%
Seguros Diversos	-879	-16.802	-1.281	-1.281	-1.281	-1.281	-1.501	-1.396	-1.501	-221	-221	0	-559	107,3%
Despesas legais, judiciais e cartorárias	-3.528	-7.915	-6.353	-7.477	-9.357	-7.309	-6.086	-2.752	-4.392	-4.929	-15.034	-6.233	-6.233	108,2%
Energia Elétrica	-5.889	-6.863	-7.546	-6.902	-7.150	-8.254	-7.790	-7.273	-7.828	-4.738	-5.122	-3.984	-5.817	109,1%
Retirada Pró-Labore	-5.600	-7.600	-7.600	-7.600	-8.600	-8.600	-8.600	-8.600	-3.000	-3.000	-3.000	-3.077	-3.077	109,9%
Viagens e Estadias	-10.645	0	-20.354	0	-17	-6.130	-1.831	-5.295	-5.395	-11	-9.234	-4.982	-5.547	110,6%
Outras Despesas Operacionais/Ajustes	830	-2.781	-6.229	6.448	-100	-179	-254	-1.489	-197	-1.755	-969	-729	-1.338	111,3%
Alimentação	0	-266	-30	-18	0	-8.344	-9.459	-9.670	-348	-10.575	-7.964	-8.179	-8.894	111,9%
Infrações Fiscais	-3.232	-3.206	-3.860	-4.878	-3.131	-3.106	-3.081	-3.057	-3.032	-3.008	-236	-206	-548	112,4%
Condomínio	-1.500	-1.500	-1.665	-1.665	-1.665	-1.665	-1.665	-1.665	-1.500	-1.860	-1.680	-1.680	-1.680	112,6%
Entidades de Classe	-1.809	-1.709	-1.787	-1.766	-1.703	-1.675	-1.608	-780	-918	-998	-920	-955	-1.347	112,8%
Água e Esgoto	-1.572	-1.422	-1.665	-1.444	-1.321	-1.251	-1.211	-1.301	-1.522	-2.946	-1.568	-1.742	-1.173	113,1%
Manutenção	0	0	0	0	-180	0	0	0	0	0	-6.388	-4.788	0	113,1%
Serviços de Informática	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	113,2%
Pequenas imobilizações	-308	-43	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	113,2%
Honorários Advocatícios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-182	0	113,2%
Software	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	113,2%
(-) Outras Receitas Operacionais	145.033	192.080	62.269	148.668	110.746	178.433	81.843	60.380	102.214	61.798	14.708	12.021	30.547	100,0%
Total	-621.134	-612.362	-735.943	-971.884	-746.523	-534.834	-663.771	-714.562	-611.588	-662.988	-764.465	-641.570	-747.218	

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 16,5% de agosto a setembro 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 o maior aumento no período.

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



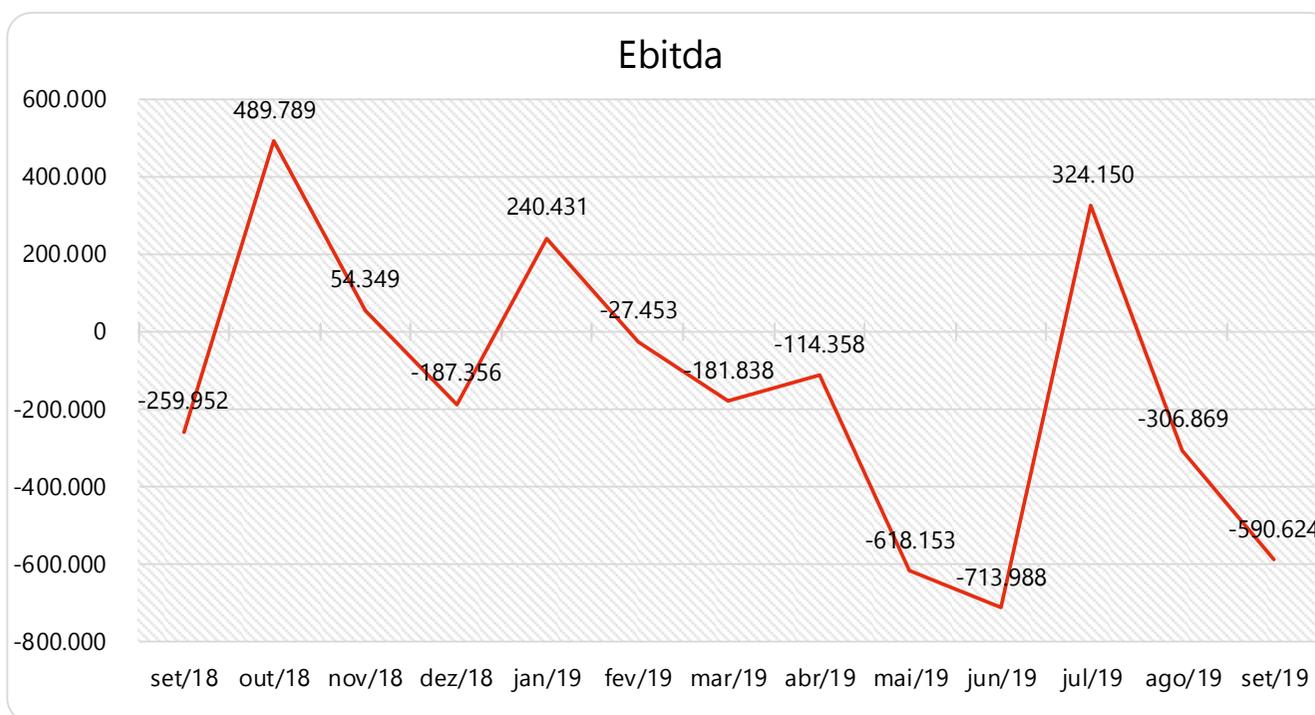
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



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

Contas	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
(=) Margem de Contribuição	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	156.594
(-) Despesas Fixas	-621.134	-612.362	-735.943	-971.884	-746.523	-534.834	-663.771	-714.562	-611.588	-662.988	-764.465	-641.570	-747.218
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-259.952	489.789	54.349	-187.356	240.431	-27.453	-181.838	-114.358	-618.153	-713.988	324.150	-306.869	-590.624

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



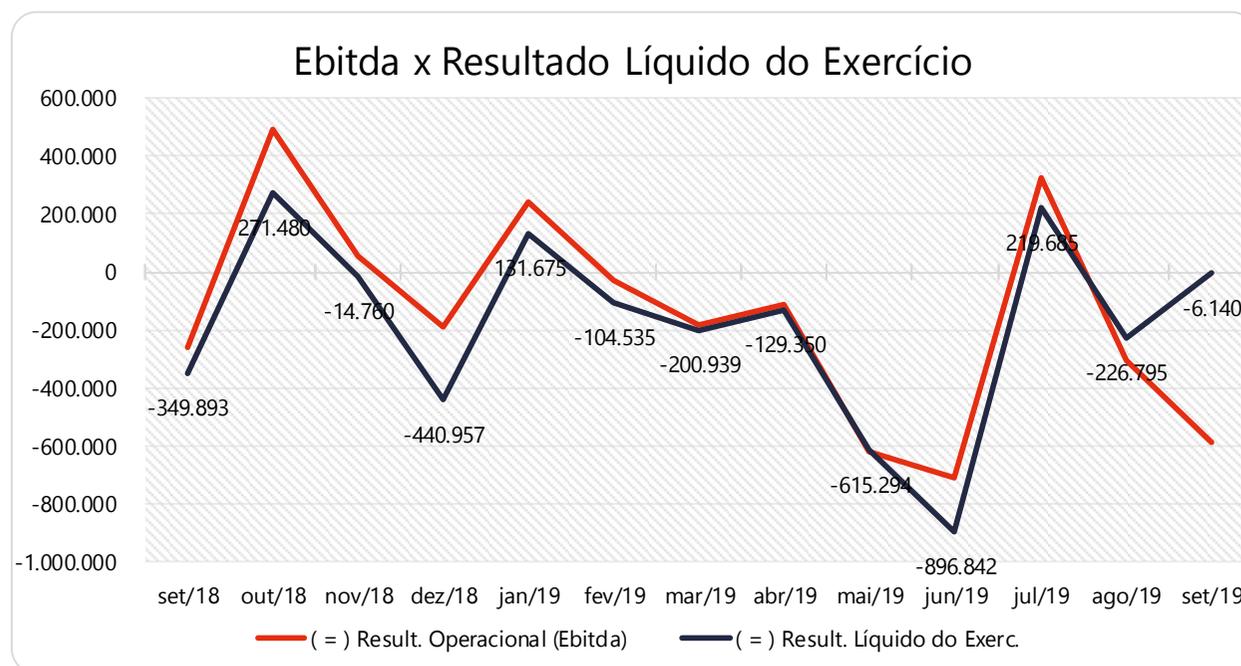
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Observa-se que o resultado operacional (Ebitda) das empresas no mês de setembro de 2019 foi negativo, motivado pela Margem de Contribuição insuficiente para suprir as Despesas Fixas, gerando um Ebitda negativo de R\$ 590 mil, sendo um resultado desfavorável maior do que auferido mês anterior, a qual havia sido de R\$ 306 mil.

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

Contas	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-259.952	489.789	54.349	-187.356	240.431	-27.453	-181.838	-114.358	-618.153	-713.988	324.150	-306.869	-590.624
(-) Depreciação e Amortizações	-13.917	-10.257	-5.633	0	-4.637	-4.386	-4.005	-4.046	-3.896	0	-3.891	-3.891	-3.891
(-) Encargos Financ. Líquidos	-71.212	-206.274	-51.226	-8.452	-111.411	-71.776	-6.488	-6.848	9.442	-175.854	-3.079	-4.550	591.531
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-345.082	273.258	-2.511	-195.808	124.383	-103.615	-192.332	-125.252	-612.607	-889.841	317.181	-315.311	-2.983
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	-12.000	-222.921	9.000	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-345.082	273.258	-14.511	-418.730	133.383	-103.615	-192.332	-125.252	-612.607	-889.841	317.181	-315.311	-2.983
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-4.812	-1.778	-250	-22.228	-1.708	-920	-8.607	-4.098	-2.687	-7.001	-97.496	88.515	-3.157
(=) Result. Líquido do Exerc.	-349.893	271.480	-14.760	-440.957	131.675	-104.535	-200.939	-129.350	-615.294	-896.842	219.685	-226.795	-6.140

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\$ 6 mil, ou seja, 0,1% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado negativo menor do auferido no mês anterior que fechou desfavorável em 4%. Ressalta-se que os Encargos Financeiros apresentaram saldo de R\$ 591 mil positivo em setembro de 2019, devido ao grande valor positivo em Receitas Financeiras oriundas de juros, a qual totalizaram R\$ 605 mil.

11. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês setembro 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\$ 5,6 milhões no mês de setembro de 2019, valor 1% 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 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 setembro de 2019, a margem ficou positiva em 2,8%, acumulando na média de 2019 o importe de 6,9%, 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 setembro de 2019, as Recuperandas alcançaram um Ebitda negativo de 10,4%, e acumulam em 2019 um saldo negativo de R\$ 1,9 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 setembro de 2019, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 6 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\$ 26,3 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 15,4 milhões, suficiente para cobrir 58% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral – Porém, 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.