

**VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.***Administradora Judicial***SAMUEL HÜBLER***Sócio*

contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

3º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JUNHO DE 2018

GRUPO CIM CAL

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 1000504-05.2018.8.26.0407

1ª VARA CÍVEL DE OSVALDO CRUZ/SP

INCIDENTE N. 0002667-72.2018.8.26.0407

Sumário

Sumário	2
Glossário	2
Cronograma Processual	3
Considerações Iniciais	3
Informações Preliminares	4
Sobre a Recuperanda	4
Razões da Crise Econômico-Financeira	4
Organograma Societário	5
Acompanhamento Processual	5
Atividades Realizadas pela AJ	6
Informações Operacionais	6
Quadro de Funcionários	7
Maiores Credores do Grupo	7
Informações Financeiras	8
1.1 Balanço Patrimonial - BRACOL	8
1.1.1 Ativo	8
1.1.2 Passivo	9
1.2 Demonstração do Resultado do Exercício - BRACOL	10
1.3 Balanço Patrimonial - BRASICON	11
1.3.1 Ativo	11
1.3.2 Passivo	12
1.4 Demonstração do Resultado do Exercício - BRASICON	13
1.5 Balanço Patrimonial - CIMCAL	14
1.5.1 Ativo	14
1.5.2 Passivo	15
1.6 Demonstração do Resultado do Exercício - CIMCAL	16
1.7 Balanço Patrimonial - FABILU	17
1.7.1 Ativo	17
1.7.2 Passivo	18
1.8 Demonstração do Resultado do Exercício - FABILU	19
1.9 Balanço Patrimonial - MAR GRANDE	20
1.9.1 Ativo	20
1.9.2 Passivo	21
1.10 Demonstração do Resultado do Exercício - MAR GRANDE	22
1.11 Balanço Patrimonial - REALIZA	23
1.11.1 Ativo	23

1.11.2 Passivo	24
1.12 Demonstração do Resultado do Exercício - REALIZA	25
1.13 Balanço Patrimonial - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL	26
1.13.1 Ativo	26
1.13.2 Passivo	28
1.13.3 Indicadores Financeiros - Interpretação	29
1.14 Demonstração do Resultado do Exercício - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL	34
1.14.1 Receitas	35
1.14.2 Evolução dos Custos Variáveis	36
1.14.3 Evolução das Despesas Fixas	37
1.14.4 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)	38
1.14.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício	39
Conclusões Finais	40

Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanço 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
RM A	Relatório Mensal de Atividades

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
2303 - 2425	31/05/2018	2º RMA
2427 - 2790	04/06/2018	Apresentação do PRJ

Eventos Futuros

		Publicação do edital do art. 53, parágrafo único (“edital do plano”)
		Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º)
		Fim do prazo para apresentar objeção ao plano
		Publicação do edital art. 7º, § 2º (“edital da AJ”)
		Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito
		Publicação do edital do art. 36 (“edital da AGC”)
21/09/2018		Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>) – Com a Homologação do PRJ

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 junho/2018.

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>.

Informações Preliminares

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 em 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 a 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”.

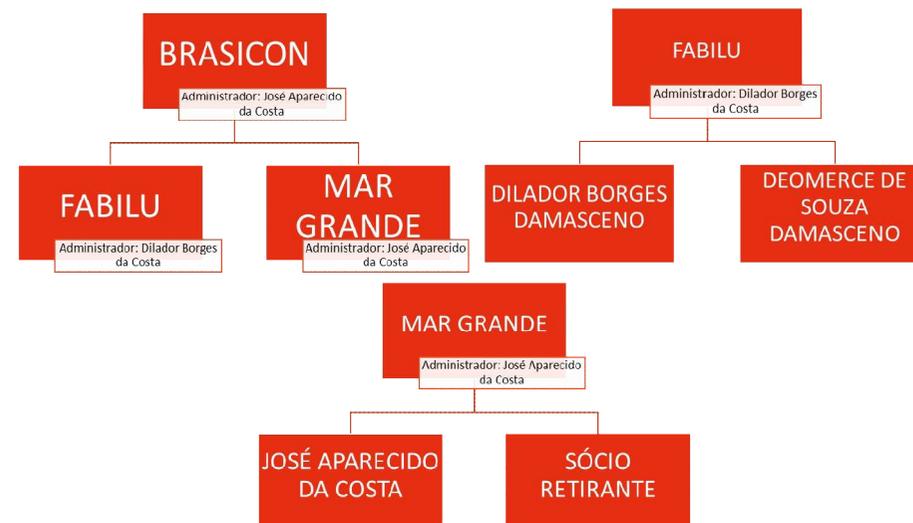
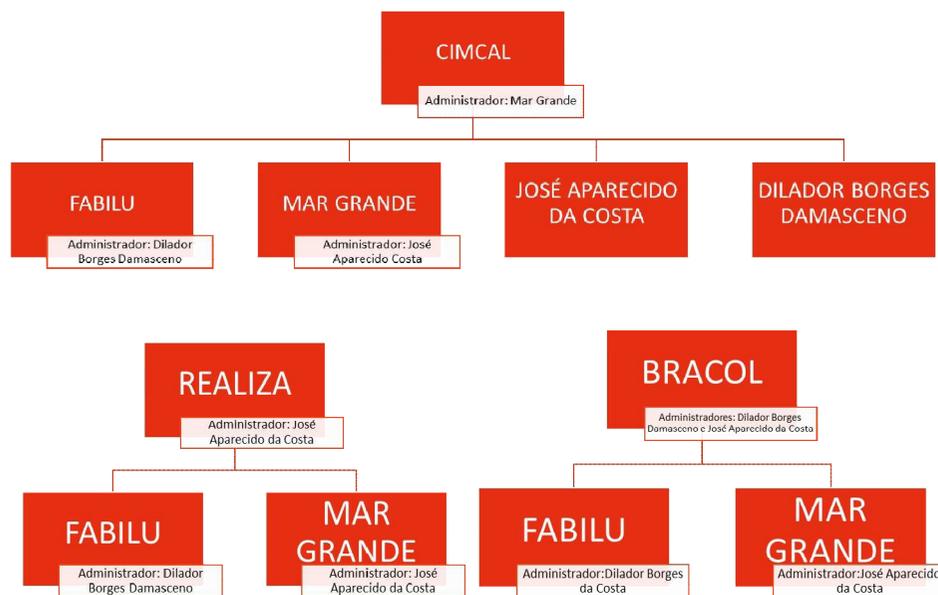
Razões da Crise Econômico-Financeira

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.

Organograma Societário



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, LRF) irradia inúmeros efeitos sobre as Recuperandas e seus credores, dentre os quais, a título de exemplificação citamos:

- Suspensão das ações e execuções contra as Recuperandas pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressalvando-se (i) as ações que demandarem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandarem demais créditos não sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza

tributária (art. 49, §§ 3º e 4º da LRE);

- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pelas Recuperandas (art. 53, LRE);
- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

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

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

Em decisão proferida às fls. 2918/2920, foi determinado que a AJ realizasse a apresentação dos RMAs no incidente de nº 0002667-72.2018.8.26.0407, que assim o fez na data de 20/06/2018, apresentando o 1º e o 2º RMA. Na mesma decisão, também foi estabelecido que as Recuperandas apresentem as prestações de contas mensais no incidente de nº. 0002632-15.2018.8.26.0407.

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>.

Atividades Realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pelo AJ no período foram:

- Atendimento e prestação de informações a credores que demandaram a AJ via e-mail e telefone;
- Manifestações no processo de Recuperação Judicial;
- Vistorias nas sedes das Recuperandas no dia 20/06/2018, ocasião em que foi acompanhada pelo gerente administrativo do Grupo Cimcal, Sr. Paulo Viviani, que lhe prestou informações acerca das atividades operacionais das empresas. Entre os dias 14/06/2018 a 22/06/2018, a AJ também realizou vistorias nas filiais das Recuperandas, conforme fotografias anexas a este RMA.

Informações Operacionais

As informações operacionais das empresas foram obtidas através de contato da AJ com seus representantes durante as vistorias realizadas nas instalações das Recuperandas no último dia 20/06/2018, ocasião em que foi possível constatar, *in loco*, que as Recuperandas (CIMCAL (matriz), REALIZA e BRASICON), continuam realizando suas atividades normalmente.

A AJ também constatou durante a vistoria que a Recuperanda - CIMCAL possui baixo volume de estoque, o que segundo seu representante, é um reflexo da greve dos caminhoneiros, que afetou todo o país, causando descompasso entre oferta e demanda de produtos, visto que as indústrias de cimento não supriram

toda a demanda do mercado. Porém, no momento da vistoria a AJ pôde constatar o descarregamento de um caminhão de cimento.

Foi também relatado à AJ que no período da greve o grupo chegou a ficar sem produtos para revenda, o que certamente ocasionará uma queda estimada em seu faturamento da ordem de 15% a 20%.

O Grupo vem realizando compra de matéria-prima à vista, e não está realizando operações de crédito ou desconto junto as instituições financeiras, pois, alega possuir caixa suficiente para fazer frente às suas necessidades atuais.

Ademais a Recuperanda informou à AJ que seus advogados, após o deferimento da RJ, suspenderam a busca e apreensão de 02 (dois) veículos alienados em favor do Banco Safra, porém, mencionou que o Sicoob está prestes a consolidar a propriedade de 04 (quatro) imóveis da BRASICON, em razão de alienação fiduciária em operações de crédito da CIMCAL.

Quanto a empresa REALIZA, o representante do Grupo informou à AJ que está em desenvolvimento um *site* no qual será possível que qualquer pessoa física ou jurídica negocie direitos creditórios de forma *online* e de qualquer parte do território nacional, esperando com isso um melhor resultado em suas operações.

Quanto a BRASICON, foi relatado que desde maio de 2018 o empreendimento imobiliário passou a ser ofertado por um total de 04 (quatro) imobiliárias da cidade, sendo que antes era exclusividade de apenas 01 (uma).

Quadro de Funcionários

Consta na petição inicial do pedido recuperacional que as empresas empregavam 132 (cento e trinta e dois) funcionários de forma direta, gerando outros 50 (cinquenta) empregos indiretos.

Segundo informações colhidas pela AJ para elaboração deste RIMA (junho/2018), as Recuperandas informaram empregar atualmente 127 (cento e vinte e sete) funcionários, cujos pagamentos dos salários estão em dia.

Maiores Credores do Grupo

CREDOR		QUIROGRAFÁRIO	GARANTIA REAL	TOTAL
1 BANCO DO BRASIL	00.000.000/0001-91	3.702.129,19	3.111.019,91	6.813.149,10
2 BANCO SAFRA S/A	58.160.789/0001-28	4.050.604,91		4.050.604,91
3 VOTORANTIM CIMENTOS S/A	96.824.594/0174-42		1.871.444,46	1.871.444,46
4 BANCO BRADESCO S/A	60.746.948/0001-12	1.579.175,72		1.579.175,72
5 BANCO ITAÚ S/A	60.701.190/0001-04	1.481.819,88		1.481.819,88
6 BANCO SANTANDER BRASIL S/A	09.400.888/0001-42	1.051.578,47		1.051.578,47
7 BANCO SICOOB PAULISTA	10.262.276/0001-00	952.362,94		952.362,94
8 VOTORANTIM SIDERURGIA S.A	60.892.403/0055-07	546.920,13		546.920,13
9 MINERADORA CARMOCAL LTDA	05.353.326/0001-16	383.563,91		383.563,91
10 ETERNIT S/A	61.092.037/0036-01	374.008,38		374.008,38
	TOTAL	14.122.163,53	4.982.464,37	19.104.627,90

Informações Financeiras

1.1 Balanço Patrimonial - BRACOL

1.1.1 Ativo

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	AH	AH	Variação	Variação
							abr18/jan18	abr18/mar1	abr18/jan18	abr18/mar1
Ativo Circulante	146.833	12,8%	145.674	12,7%	145.400	12,7%	-1,0%	-0,2%	-1.433	-274
Caixa e Equivalentes a Caixa	85.819	7,5%	84.660	7,4%	84.386	7,4%	-1,7%	-0,3%	-1.433	-274
Contas a Receber	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
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	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Estoque de Produtos	61.013	5,3%	61.013	5,3%	61.013	5,3%	0,0%	0,0%	0	0
Despesas Antecipadas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	1.000.000	87,2%	1.000.000	87,3%	1.000.000	87,3%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.000.000	87,2%	1.000.000	87,3%	1.000.000	87,3%	0,0%	0,0%	0	0
Contas a Receber LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas	1.000.000	87,2%	1.000.000	87,3%	1.000.000	87,3%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Investimentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	1.146.833	100,0%	1.145.674	100,0%	1.145.400	100,0%	-0,1%	0,0%	-1.433	-274

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

Ativo: Observa-se que a empresa possui estabilidade no Ativo, sendo formada basicamente por 03 (três) Grupos de Contas: Caixa e Equivalentes a Caixa que representava 7,4% do Total do Ativo no mês de abril de 2018; Estoques de Produtos que representavam 5,3% dos Ativos; e Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas representando 87,3% do ativo. Com esta composição, o Ativo Circulante da empresa representava 12,7% do Total do Ativo, enquanto o Realizável a Longo Prazo 87,3% do total.

1.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a março de 2018. As variações que ocorreram nas contas do passivo serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							abr18/jan18	abr18/mar1	abr18/jan18	abr18/mar1
Passivo Circulante	2.240	0,2%	2.240	0,2%	2.240	0,2%	0,0%	0,0%	0	0
Empréstimos e Financiamentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	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	2.240	0,2%	2.240	0,2%	2.240	0,2%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Contas Retificadoras	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Passivo Não Circulante	1.144.593	99,8%	1.143.434	99,8%	1.143.160	99,8%	-0,1%	0,0%	-1.433	-274
Passivo Exigível a Longo Prazo	193.842	16,9%	193.842	16,9%	193.842	16,9%	0,0%	0,0%	0	0
Empréstimos e Financiamentos LP	193.842	16,9%	193.842	16,9%	193.842	16,9%	0,0%	0,0%	0	0
Receitas Diferidas LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
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	950.751	82,9%	949.592	82,9%	949.318	82,9%	-0,2%	0,0%	-1.433	-274
Capital Social	129.158	11,3%	129.158	11,3%	129.158	11,3%	0,0%	0,0%	0	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	821.838	71,7%	821.838	71,7%	821.838	71,8%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-246	0,0%	-1.405	-0,1%	-1.678	-0,1%	583,1%	19,5%	-1.433	-274
(-) 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%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	1.146.833	100,0%	1.145.674	100,0%	1.145.400	100,0%	-0,1%	0,0%	-1.433	-274

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

Passivo: Da mesma forma que o comportamento do ativo, observa-se no passivo que as contas estão estabilizadas ao compararmos os 03 (três) últimos meses de análise. O

Passivo Circulante representa 0,2% do Total do Passivo e o Exigível a Longo Prazo 16,9%, enquanto o Patrimônio Líquido representa 82,9%.

1.2 Demonstração do Resultado do Exercício - BRACOL

Os dados da evolução das Receitas, Custos e Despesas são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. As variações que ocorreram nas contas serão demonstradas a seguir.

Contas	jan/18		fev/18		mar/18		abr/18		Acumulado jan18 à abr18		Média jan18 à abr18	AH abr18/mar18	Variação abr18/mar18
	AV	AV											
Receitas Operacionais Brutas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Deduções das Receitas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Custo dos Produtos Vendidos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Margem de Contribuição	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Despesas Fixas	-204	0,0%	-330	0,0%	-313	0,0%	-274	0,0%	-1.121	0,0%	-280	-12,5%	39
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-204	0,0%	-330	0,0%	-313	0,0%	-274	0,0%	-1.121	0,0%	-280	-12,5%	39
(-) 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	-42	0,0%	-96	0,0%	-420	0,0%	0	0,0%	-558	0,0%	-139	-100,0%	420
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-246	0,0%	-426	0,0%	-733	0,0%	-274	0,0%	-1.678	0,0%	-420	-62,6%	459
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-246	0,0%	-426	0,0%	-733	0,0%	-274	0,0%	-1.678	0,0%	-420	-62,6%	459
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-246	0,0%	-426	0,0%	-733	0,0%	-274	0,0%	-1.678	0,0%	-420	-62,6%	459

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

O principal ponto de análise da Demonstração do Resultado do Exercício reside no fato de que em 2018 a empresa não apresentou nenhuma Receita Operacional. No entanto, mantém gastos Fixos e Encargos Financeiros Líquidos, fazendo com que registrasse um prejuízo acumulado de R\$1.678 no ano de 2018.

1.3 Balanço Patrimonial - BRASICON

1.3.1 Ativo

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	AH	AH	Variação	Variação
							abr18/jan18	abr18/mar18	abr18/jan18	abr18/mar18
Ativo Circulante	2.981.078	78,7%	3.111.775	84,8%	2.175.826	79,6%	-27,0%	-30,1%	-805.252	-935.949
Caixa e Equivalentes a Caixa	352.431	9,3%	547.171	14,9%	323.668	11,8%	-8,2%	-40,8%	-28.764	-223.503
Contas a Receber	2.484.848	65,6%	2.420.806	66,0%	1.348.360	49,3%	-45,7%	-44,3%	-1.136.488	-1.072.446
Adiantamentos	0	0,0%	0	0,0%	140.000	5,1%	0,0%	0,0%	140.000	140.000
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%	143.780	3,9%	363.780	13,3%	153,0%	153,0%	220.000	220.000
Despesas Antecipadas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	808.339	21,3%	557.910	15,2%	557.910	20,4%	-31,0%	0,0%	-250.429	0
Ativo Realizável a Longo Prazo	500.000	13,2%	500.000	13,6%	500.000	18,3%	0,0%	0,0%	0	0
Contas a Receber LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas	500.000	13,2%	500.000	13,6%	500.000	18,3%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	308.339	8,1%	57.910	1,6%	57.910	2,1%	-81,2%	0,0%	-250.429	0
Investimentos	32.000	0,8%	32.000	0,9%	32.000	1,2%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	274.849	7,3%	24.420	0,7%	24.420	0,9%	-91,1%	0,0%	-250.429	0
Intangíveis	1.490	0,0%	1.490	0,0%	1.490	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	3.789.417	100,0%	3.669.685	100,0%	2.733.736	100,0%	-27,9%	-25,5%	-1.055.681	-935.949

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

Caixa e Equivalentes a Caixa: A conta Caixa e Equivalentes a Caixa apresentou uma redução de R\$223.503 de março a abril de 2018, ou seja, uma variação de 40,8%.

Contas a Receber: O grupo de Contas a Receber apresentou uma redução de 44,3% no mesmo período, que representou uma diminuição de R\$1.072.446 no saldo do grupo.

Imobilizado: O grupo de Imobilizado apresentou uma redução de janeiro de 2018 a abril de 2018 no valor de R\$250.429 ou 91,1% do total.

1.3.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. As variações que ocorreram nas contas do passivo serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							abr18/jan18	abr18/mar18	abr18/jan18	abr18/mar18
Passivo Circulante	320.778	8,5%	327.270	8,9%	332.408	12,2%	3,6%	1,6%	11.629	5.138
Empréstimos e Financiamentos	308.735	8,1%	308.509	8,4%	308.509	11,3%	-0,1%	0,0%	-226	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%	17.823	0,5%	22.961	0,8%	220,3%	28,8%	15.793	5.138
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%	3.342.416	91,1%	2.401.329	87,8%	-30,8%	-28,2%	-1.067.310	-941.087
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.278.496	60,1%	2.104.811	57,4%	1.024.315	37,5%	-55,0%	-51,3%	-1.254.181	-1.080.496
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%	2.104.811	57,4%	1.024.315	37,5%	-55,0%	-51,3%	-1.254.181	-1.080.496
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%	1.237.605	33,7%	1.377.014	50,4%	15,7%	11,3%	186.871	139.409
Capital Social	420.000	11,1%	420.000	11,4%	420.000	15,4%	0,0%	0,0%	0	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%	748.343	20,4%	748.343	27,4%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	21.800	0,6%	69.261	1,9%	208.670	7,6%	857,2%	201,3%	186.871	139.409
(-) 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%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	3.789.417	100,0%	3.669.685	100,0%	2.733.736	100,0%	-27,9%	-25,5%	-1.055.681	-935.949

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

Passivo Circulante: O Passivo Circulante apresentou uma variação positiva de 3,6% se compararmos abril com janeiro de 2018.

Exigível a Longo Prazo: O Exigível a Longo Prazo apresentou uma redução de 55%, sendo que o grupo de Receitas Diferidas LP apresentou uma redução de R\$1.254.181 de janeiro a abril de 2018.

Patrimônio Líquido: O PL apresentou um aumento de R\$186.871 se compararmos abril com janeiro de 2018, devido à conta de Lucros e/ou Prejuízos do Exercício.

1.4 Demonstração do Resultado do Exercício - BRASICON

Os dados da evolução das Receitas, Custos e Despesas são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. As variações que ocorreram nas contas serão demonstradas a seguir.

Contas	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	Acumulado jan18 à abr18	AV	Média jan18 à abr18	AH abr18/mar18	Variação abr18/mar18
	Receitas Operacionais Brutas	37.468	100,0%	37.455	100,0%	136.229	100,0%	154.175	100,0%	365.328	100,0%	91.332	13,2%
(-) Deduções das Receitas	-4.193	-11,2%	-3.899	-10,4%	-7.798	-5,7%	-8.453	-5,5%	-24.343	-6,7%	-6.086	8,4%	-655
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-6.957	-18,6%	-12.854	-34,3%	-3.983	-2,9%	-4.022	-2,6%	-27.815	-7,6%	-6.954	1,0%	-39
(=) Margem de Contribuição	26.318	70,2%	20.703	55,3%	124.449	91,4%	141.701	91,9%	313.170	85,7%	78.293	13,9%	17.252
(-) Despesas Fixas	-4.219	-11,3%	-6.995	-18,7%	-688	-0,5%	-1.798	-1,2%	-13.701	-3,8%	-3.425	161,2%	-1.110
(=) Result. Operacional (Ebitda)	22.099	59,0%	13.708	36,6%	123.760	90,8%	139.903	90,7%	299.469	82,0%	74.867	13,0%	16.142
(-) 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	-299	-0,8%	-369	-1,0%	-394	-0,3%	-494	-0,3%	-1.556	-0,4%	-389	25,4%	-100
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	21.800	58,2%	13.338	35,6%	123.367	90,6%	139.409	90,4%	297.913	81,5%	74.478	13,0%	16.042
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	-84.429	-225,4%	0	0,0%	0	0,0%	-84.429	-23,1%	-21.107	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	21.800	58,2%	-71.091	-189,8%	123.367	90,6%	139.409	90,4%	213.485	58,4%	53.371	13,0%	16.042
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	-4.814	-3,5%	0	0,0%	-4.814	-1,3%	-1.204	-100,0%	4.814
(=) Result. Líquido do Exerc.	21.800	58,2%	-71.091	-189,8%	118.552	87,0%	139.409	90,4%	208.670	57,1%	52.168	17,6%	20.856

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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da empresa de janeiro a abril de 2018, sendo possível constatar que a Recuperanda apresentou um resultado positivo de 57,1% ou R\$208.670.

No período em análise a empresa apresentou uma Receita Operacional Bruta acumulada de R\$365.328, com tendência favorável, uma vez que o faturamento de janeiro e fevereiro foram baixos, mas houve uma recuperação em março e abril.

No mês de fevereiro/2018, o grupo de Resultados Não Operacionais ficou negativo em virtude da venda com prejuízo do Ativo Imobilizado.

1.5 Balanço Patrimonial - CIM CAL

1.5.1 Ativo

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							abr18/jan18	abr18/mar18	abr18/jan18	abr18/mar18
Ativo Circulante	21.439.388	68,2%	17.156.276	61,7%	16.759.500	61,2%	-21,8%	-2,3%	-4.679.888	-396.775
Caixa e Equivalentes a Caixa	4.776.145	15,2%	7.689.892	27,7%	7.272.235	26,6%	52,3%	-5,4%	2.496.089	-417.657
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%	449.001	1,6%	553.111	2,0%	3339,7%	23,2%	537.031	104.110
Outras Créditos	3.053.433	9,7%	4.504.957	16,2%	4.818.446	17,6%	57,8%	7,0%	1.765.013	313.489
Tributos a Recuperar/Compensar	949.606	3,0%	978.295	3,5%	946.388	3,5%	-0,3%	-3,3%	-3.218	-31.908
Estoque de Produtos	12.633.807	40,2%	3.523.814	12,7%	3.159.004	11,5%	-75,0%	-10,4%	-9.474.803	-364.810
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%	10.637.736	38,3%	10.621.954	38,8%	6,3%	-0,1%	633.975	-15.781
Ativo Realizável a Longo Prazo	268.758	0,9%	978.076	3,5%	978.076	3,6%	263,9%	0,0%	709.319	0
Contas a Receber LP	45.227	0,1%	52.176	0,2%	52.176	0,2%	15,4%	0,0%	6.949	0
Tributos a Recuperar LP	6.866	0,0%	709.235	2,6%	709.235	2,6%	10229,9%	0,0%	702.369	0
Depósitos Judiciais	11.665	0,0%	11.665	0,0%	11.665	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas	205.000	0,7%	205.000	0,7%	205.000	0,7%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	9.719.222	30,9%	9.659.660	34,8%	9.643.878	35,2%	-0,8%	-0,2%	-75.344	-15.781
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%	9.630.488	34,6%	9.614.706	35,1%	-0,8%	-0,2%	-75.344	-15.781
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	31.427.368	100,0%	27.794.011	100,0%	27.381.455	100,0%	-12,9%	-1,5%	-4.045.914	-412.557

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

Caixa e Equivalentes a Caixa: A conta Caixa e Equivalentes a Caixa teve redução de R\$417.657 de março a abril de 2018.

Adiantamentos: O grupo de Adiantamentos apresentou um aumento de R\$537.031, se compararmos abril com janeiro de 2018, que representa uma variação de 3.339,7%.

Outros Créditos: O grupo de Outros Créditos apresentou um aumento de R\$1.765.013 se compararmos abril com janeiro de 2018.

Estoques: Os Estoques apresentaram uma redução de R\$9.474.803 de janeiro a abril de 2018, representando uma variação negativa de 75%.

Realizável a Longo Prazo: Houve um aumento neste grupo no valor de R\$709.319 de janeiro a abril de 2018, tendo como principal grupo de movimentação Tributos a Recuperar LP.

1.5.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. As variações que ocorreram nas contas do passivo serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	AH		Variação			
							abr18/jan18	abr18/mar18	abr18/jan18	abr18/mar18		
Passivo Circulante	29.362.281	93,4%	24.264.751	87,3%	25.567.479	93,4%			-12,9%	5,4%	-3.794.802	1.302.728
Empréstimos e Financiamentos	15.008.738	47,8%	16.487.277	59,3%	16.600.843	60,6%			10,6%	0,7%	1.592.105	113.566
Fornecedores	13.201.972	42,0%	5.671.773	20,4%	5.782.576	21,1%			-56,2%	2,0%	-7.419.396	110.803
Obrigações Trabalhistas	183.147	0,6%	178.163	0,6%	189.330	0,7%			3,4%	6,3%	6.183	11.167
Obrigações Sociais	248.192	0,8%	419.018	1,5%	499.926	1,8%			101,4%	19,3%	251.734	80.908
Obrigações Tributárias	603.110	1,9%	1.340.394	4,8%	2.318.330	8,5%			284,4%	73,0%	1.715.219	977.936
Outras Obrigações	117.122	0,4%	168.126	0,6%	176.474	0,6%			50,7%	5,0%	59.353	8.349
(-) 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%	3.529.261	12,7%	1.813.975	6,6%			-12,2%	-48,6%	-251.111	-1.715.285
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.093.275	6,7%	2.092.552	7,5%	2.086.535	7,6%			-0,3%	-0,3%	-6.739	-6.017
Empréstimos e Financiamentos LP	133.777	0,4%	133.055	0,5%	127.038	0,5%			-5,0%	-4,5%	-6.739	-6.017
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	7,1%	1.967.414	7,2%			0,0%	0,0%	0	0
(-) Contas Retificadoras LP	-7.917	0,0%	-7.917	0,0%	-7.917	0,0%			0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	-28.188	-0,1%	1.436.709	5,2%	-272.560	-1,0%			866,9%	-119,0%	-244.372	-1.709.268
Capital Social	3.420.000	10,9%	3.420.000	12,3%	3.420.000	12,5%			0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	-20.000	-0,1%	-20.000	-0,1%	-20.000	-0,1%			0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	3.819.098	12,2%	3.819.098	13,7%	3.819.098	13,9%			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%	-6.892.398	-24,8%	-6.892.398	-25,2%			0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-334.887	-1,1%	1.130.009	4,1%	-579.259	-2,1%			73,0%	-151,3%	-244.372	-1.709.268
(-) 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%	27.794.011	100,0%	27.381.455	100,0%			-12,9%	-1,5%	-4.045.914	-412.557

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

Passivo Circulante: O Passivo Circulante apresentou uma redução de R\$3.794.802 de janeiro a abril de 2018. O principal grupo que contribuiu para esta redução foi o de Fornecedores que apresentou uma redução de 56,2% ou -R\$7.419.396 de janeiro a abril de 2018. O grupo de Empréstimos e Financiamentos teve um aumento de R\$1.592.105 no mesmo período. Além disso, houve aumento de R\$251.734; R\$1.715.219 e R\$59.353 nos grupos de Obrigações Sociais, Obrigações Tributárias e Outras Obrigações, respectivamente.

Patrimônio Líquido: O PL apresentou uma redução de R\$1.709.268 de março a abril de 2018, devido a conta de Lucros e/ou Prejuízos do Exercício.

1.6 Demonstração do Resultado do Exercício - CIM CAL

Os dados da evolução das Receitas, Custos e Despesas são apresentados, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. As variações que ocorreram nas contas serão demonstradas a seguir.

Contas	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	Acumulado	AV	Média	AH	Variação
									jan18 à abr18		jan18 à abr18	abr18/mar18	abr18/mar18
Receitas Operacionais Brutas	7.431.455	100,0%	18.797.171	100,0%	7.075.145	100,0%	6.862.588	100,0%	40.166.359	100,0%	10.041.590	-3,0%	-212.557
(-) Deduções das Receitas	-796.329	-10,7%	-720.399	-3,8%	-743.565	-10,5%	-2.203.875	-32,1%	-4.464.169	-11,1%	-1.116.042	196,4%	-1.460.310
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.910.861	-79,5%	-14.849.925	-79,0%	-5.461.420	-77,2%	-6.034.320	-87,9%	-32.256.526	-80,3%	-8.064.132	10,5%	-572.900
(=) Margem de Contribuição	724.264	9,7%	3.226.847	17,2%	870.160	12,3%	-1.375.607	-20,0%	3.445.664	8,6%	861.416	-258,1%	-2.245.767
(-) Despesas Fixas	-771.591	-10,4%	-860.283	-4,6%	-787.737	-11,1%	-751.525	-11,0%	-3.171.136	-7,9%	-792.784	-4,6%	36.212
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-47.327	-0,6%	2.366.564	12,6%	82.423	1,2%	-2.127.132	-31,0%	274.529	0,7%	68.632	-2680,7%	-2.209.555
(-) Depreciação e Amortizações	-15.781	-0,2%	-15.781	-0,1%	-15.781	-0,2%	-15.781	-0,2%	-63.125	-0,2%	-15.781	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-271.779	-3,7%	-188.955	-1,0%	-190.539	-2,7%	-139.390	-2,0%	-790.663	-2,0%	-197.666	-26,8%	51.149
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-334.887	-4,5%	2.161.828	11,5%	-123.897	-1,8%	-2.282.303	-33,3%	-579.259	-1,4%	-144.815	1742,1%	-2.158.406
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-334.887	-4,5%	2.161.828	11,5%	-123.897	-1,8%	-2.282.303	-33,3%	-579.259	-1,4%	-144.815	1742,1%	-2.158.406
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	-617.160	-3,3%	44.125	0,6%	573.035	8,4%	0	0,0%	0	1198,7%	528.910
(=) Result. Líquido do Exerc.	-334.887	-4,5%	1.544.668	8,2%	-79.772	-1,1%	-1.709.268	-24,9%	-579.259	-1,4%	-144.815	2042,7%	-1.629.496

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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da empresa de janeiro a abril de 2018, sendo possível constatar um resultado negativo de 1,4%, ou seja, R\$579.259. É importante destacar a oscilação que a empresa apresentou em seu faturamento no período em análise.

A Recuperanda registrou uma Receita Operacional Bruta acumulada de R\$40.166.359, sendo que em janeiro/18 a receita foi de R\$7.431.455; fevereiro/18 de R\$18.797.171; março de R\$7.075.145; e abril de R\$6.862.588.

A Recuperanda apresenta uma Margem de Contribuição média de 8,6% sobre o faturamento, um total de Despesas Fixas de 7,9% sobre o faturamento, resultando assim em um Ebitda positivo de 0,7%.

1.7 Balanço Patrimonial - FABILU

1.7.1 Ativo

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							abr18/jan18	abr18/mar18	abr18/jan18	abr18/mar18
Ativo Circulante	35.900	1,8%	35.777	1,8%	35.765	1,8%	-0,4%	0,0%	-136	-12
Caixa e Equivalentes a Caixa	35.900	1,8%	35.777	1,8%	35.765	1,8%	-0,4%	0,0%	-136	-12
Contas a Receber	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
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	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Estoque de Produtos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Despesas Antecipadas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	1.964.280	98,2%	1.964.280	98,2%	1.964.280	98,2%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Contas a Receber LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	1.964.280	98,2%	1.964.280	98,2%	1.964.280	98,2%	0,0%	0,0%	0	0
Investimentos	1.964.280	98,2%	1.964.280	98,2%	1.964.280	98,2%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	2.000.180	100,0%	2.000.057	100,0%	2.000.045	100,0%	0,0%	0,0%	-136	-12

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

Ativo: A empresa apresentou um Ativo sem grandes variações de janeiro a abril de 2018. Neste último mês, o grupo do Ativo Permanente representou 98,2% do total do ativo, motivado pela conta investimentos.

1.7.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos passivos são apresentados, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. As variações que ocorreram nas contas do passivo serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	AH	AH	Variação	Variação
							abr18/jan18	abr18/mar18	abr18/jan18	abr18/mar18
Passivo Circulante	600.000	30,0%	600.000	30,0%	600.000	30,0%	0,0%	0,0%	0	0
Empréstimos e Financiamentos	600.000	30,0%	600.000	30,0%	600.000	30,0%	0,0%	0,0%	0	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	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Contas Retificadoras	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Passivo Não Circulante	1.400.180	70,0%	1.400.057	70,0%	1.400.045	70,0%	0,0%	0,0%	-136	-12
Passivo Exigível a Longo Prazo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Receitas Diferidas LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
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	1.400.180	70,0%	1.400.057	70,0%	1.400.045	70,0%	0,0%	0,0%	-136	-12
Capital Social	1.544.579	77,2%	1.544.579	77,2%	1.544.579	77,2%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	-100.000	-5,0%	-100.000	-5,0%	-100.000	-5,0%	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	87.850	4,4%	87.850	4,4%	87.850	4,4%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-29.537	-1,5%	-29.537	-1,5%	-29.537	-1,5%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-12	0,0%	-136	0,0%	-147	0,0%	1138,7%	8,8%	-135	-12
(-) Reduções do PL	-102.700	-5,1%	-102.700	-5,1%	-102.700	-5,1%	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	2.000.180	100,0%	2.000.057	100,0%	2.000.045	100,0%	0,0%	0,0%	-136	-12

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

Passivo: A empresa apresentou um passivo sem grandes alterações no período de janeiro a abril de 2018. A composição do passivo da empresa está distribuída da seguinte forma: Empréstimos e Financiamentos a Curto Prazo representam 30,0% e o Patrimônio Líquido representa 70,0%.

1.8 Demonstração do Resultado do Exercício - FABILU

Os dados da evolução das Receitas, Custos e Despesas são apresentados, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. As variações que ocorreram nas contas serão demonstradas a seguir.

Contas	jan/18		fev/18		mar/18		abr/18		Acumulado		Média jan18 à abr18	AH abr18/mar18	Variação abr18/mar18
	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV					
Receitas Operacionais Brutas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Deduções das Receitas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Custo dos Produtos Vendidos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Margem de Contribuição	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Despesas Fixas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. Operacional (Ebitda)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) 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	-12	0,0%	-12	0,0%	-112	0,0%	-12	0,0%	-147	0,0%	-37	-89,3%	100
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-12	0,0%	-12	0,0%	-112	0,0%	-12	0,0%	-147	0,0%	-37	-89,3%	100
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-12	0,0%	-12	0,0%	-112	0,0%	-12	0,0%	-147	0,0%	-37	-89,3%	100
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-12	0,0%	-12	0,0%	-112	0,0%	-12	0,0%	-147	0,0%	-37	-89,3%	100

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

O principal ponto de análise da Demonstração de Resultado do Exercício reside no fato de que em 2018, a empresa não apresentou nenhuma Receita Operacional. No entanto, mantém gastos com Encargos Financeiro Líquidos, fazendo com que registrasse um prejuízo acumulado de R\$147 no ano de 2018.

1.9 Balanço Patrimonial - M AR GRANDE

1.9.1 Ativo

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							abr18/jan18	abr18/mar18	abr18/jan18	abr18/mar18
Ativo Circulante	39.483	1,7%	38.411	1,6%	38.418	1,6%	-2,7%	0,0%	-1.065	8
Caixa e Equivalentes a Caixa	39.483	1,7%	38.411	1,6%	38.418	1,6%	-2,7%	0,0%	-1.065	8
Contas a Receber	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
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	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Estoque de Produtos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Despesas Antecipadas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	2.348.625	98,3%	2.348.625	98,4%	2.348.625	98,4%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Contas a Receber LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	2.348.625	98,3%	2.348.625	98,4%	2.348.625	98,4%	0,0%	0,0%	0	0
Investimentos	2.348.625	98,3%	2.348.625	98,4%	2.348.625	98,4%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	2.388.108	100,0%	2.387.035	100,0%	2.387.043	100,0%	0,0%	0,0%	-1.065	8

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

Ativo: A empresa apresentou um ativo sem grandes variações nos meses de janeiro a abril de 2018. Neste último mês, o grupo de Ativo Permanente representou 98,4% do total do ativo, motivado pela conta investimentos.

1.9.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos são apresentados, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. As variações que ocorreram nas contas do passivo serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							abr18/jan18	abr18/mar18	abr18/jan18	abr18/mar18
Passivo Circulante	7.012	0,3%	9.672	0,4%	10.729	0,4%	53,0%	10,9%	3.717	1.058
Empréstimos e Financiamentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Fornecedores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Trabalhistas	4.483	0,2%	4.483	0,2%	5.099	0,2%	13,7%	13,7%	616	616
Obrigações Sociais	1.736	0,1%	2.856	0,1%	3.360	0,1%	93,5%	17,6%	1.624	504
Obrigações Tributárias	793	0,0%	2.333	0,1%	2.271	0,1%	186,3%	-2,7%	1.477	-62
Outras Obrigações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Contas Retificadoras	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Passivo Não Circulante	2.381.096	99,7%	2.377.364	99,6%	2.376.314	99,6%	-0,2%	0,0%	-4.782	-1.050
Passivo Exigível a Longo Prazo	605.000	25,3%	605.000	25,3%	605.000	25,3%	0,0%	0,0%	0	0
Empréstimos e Financiamentos LP	605.000	25,3%	605.000	25,3%	605.000	25,3%	0,0%	0,0%	0	0
Receitas Diferidas LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
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	1.776.096	74,4%	1.772.364	74,2%	1.771.314	74,2%	-0,3%	-0,1%	-4.782	-1.050
Capital Social	1.974.579	82,7%	1.974.579	82,7%	1.974.579	82,7%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	-100.000	-4,2%	-100.000	-4,2%	-100.000	-4,2%	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	87.850	3,7%	87.850	3,7%	87.850	3,7%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-81.034	-3,4%	-81.034	-3,4%	-81.034	-3,4%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	701	0,0%	-3.032	-0,1%	-4.082	-0,2%	-682,6%	34,6%	-4.782	-1.050
(-) Reduções do PL	-106.000	-4,4%	-106.000	-4,4%	-106.000	-4,4%	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	2.388.108	100,0%	2.387.035	100,0%	2.387.043	100,0%	0,0%	0,0%	-1.065	8

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

Passivo: A empresa também apresentou um passivo sem grandes alterações no período de janeiro a abril de 2018. A composição do Passivo da empresa está distribuída da seguinte forma: Passivo Circulante representa 0,4%; o exigível a Longo Prazo representa 25,3%; e o Patrimônio Líquido 74,2%.

1.10 Demonstração do Resultado do Exercício - MAR GRANDE

Os dados da evolução das Receitas, Custos e Despesas são apresentados, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. As variações que ocorreram nas contas serão demonstradas a seguir.

Contas	jan/18		fev/18		mar/18		abr/18		Acumulado		Média		AH		Variação	
	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	jan18 à abr18	AV	jan18 à abr18	abr18/mar18	abr18/mar18			
Receitas Operacionais Brutas	8.000	100,0%	7.000	100,0%	6.000	100,0%	6.500	100,0%	27.500	100,0%	6.875	8,3%	500			
(-) Deduções das Receitas	-292	-3,7%	-256	-3,7%	-219	-3,7%	-237	-3,7%	-1.004	-3,7%	-251	8,3%	-18			
(-) Custo dos Produtos Vendidos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0			
(=) Margem de Contribuição	7.708	96,4%	6.745	96,4%	5.781	96,4%	6.263	96,4%	26.496	96,4%	6.624	8,3%	482			
(-) Despesas Fixas	-6.956	-86,9%	-7.058	-100,8%	-7.071	-117,8%	-7.082	-109,0%	-28.167	-102,4%	-7.042	0,2%	-11			
(=) Result. Operacional (Ebitda)	752	9,4%	-314	-4,5%	-1.290	-21,5%	-819	-12,6%	-1.671	-6,1%	-418	-36,5%	471			
(-) 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	-51	-0,6%	-237	-3,4%	-279	-4,7%	-231	-3,6%	-798	-2,9%	-200	-17,3%	48			
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	701	8,8%	-551	-7,9%	-1.569	-26,1%	-1.050	-16,2%	-2.469	-9,0%	-617	-33,1%	519			
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0			
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	701	8,8%	-551	-7,9%	-1.569	-26,1%	-1.050	-16,2%	-2.469	-9,0%	-617	-33,1%	519			
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	-1.613	-26,9%	0	0,0%	-1.613	-5,9%	-403	-100,0%	1.613			
(=) Result. Líquido do Exerc.	701	8,8%	-551	-7,9%	-3.182	-53,0%	-1.050	-16,2%	-4.082	-14,8%	-1.020	-67,0%	2.132			

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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da empresa de janeiro a abril de 2018, sendo possível observar que a Recuperanda apresentou um resultado negativo de 14,8% ou R\$4.082.

A empresa apresentou uma Receita Operacional Bruta acumulada de R\$27.500, sendo que em janeiro/18 foi de R\$8.000; fevereiro/18 de R\$7.000; março/18 de R\$6.000; e abril de 2018 R\$6.500.

A empresa apresenta uma Margem de Contribuição média de 96,4% em relação ao faturamento, e um total de Despesas Fixas de 102,4% em relação também ao faturamento. Assim, o Ebitda auferido pela Recuperanda é 6,1% negativo.

1.11 Balanço Patrimonial - REALIZA

1.11.1 Ativo

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	AH		Variação	Variação
							abr18/jan18	abr18/mar18	abr18/jan18	abr18/mar18
Ativo Circulante	943.018	82,0%	965.934	82,4%	970.206	82,4%	2,9%	0,4%	27.188	4.272
Caixa e Equivalentes a Caixa	942.276	81,9%	965.193	82,3%	969.464	82,4%	2,9%	0,4%	27.188	4.272
Contas a Receber	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
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	741	0,1%	741	0,1%	741	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Estoque de Produtos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Despesas Antecipadas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	206.834	18,0%	206.834	17,6%	206.834	17,6%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Contas a Receber LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	206.834	18,0%	206.834	17,6%	206.834	17,6%	0,0%	0,0%	0	0
Investimentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	206.834	18,0%	206.834	17,6%	206.834	17,6%	0,0%	0,0%	0	0
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	1.149.851	100,0%	1.172.768	100,0%	1.177.039	100,0%	2,4%	0,4%	27.188	4.272

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

Ativo: A empresa apresentou uma variação de R\$27.188 no grupo de Caixa e Equivalentes a Caixa, se compararmos abril com janeiro de 2018. Os demais grupos e contas não sofreram alterações no mesmo período. No mês de abril de 2018, a composição do Ativo era representado por: Caixa e Equivalentes a Caixa com 82,4% do Total do Ativo e Imobilizado representando 17,6% do Total do Ativo.

1.11.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos são apresentados, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. As variações que ocorreram nas contas do passivo serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	AH	AH	Variação	Variação
							abr18/jan18	abr18/mar18	abr18/jan18	abr18/mar18
Passivo Circulante	17.818	1,5%	24.364	2,1%	25.817	2,2%	44,9%	6,0%	7.999	1.452
Empréstimos e Financiamentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	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	14.318	1,2%	23.410	2,0%	24.863	2,1%	73,7%	6,2%	10.545	1.452
Outras Obrigações	3.500	0,3%	954	0,1%	954	0,1%	-72,7%	0,0%	-2.546	0
(-) Contas Retificadoras	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Passivo Não Circulante	1.132.034	98,5%	1.148.403	97,9%	1.151.223	97,8%	1,7%	0,2%	19.189	2.819
Passivo Exigível a Longo Prazo	52.700	4,6%	52.700	4,5%	52.700	4,5%	0,0%	0,0%	0	0
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Receitas Diferidas LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações LP	52.700	4,6%	52.700	4,5%	52.700	4,5%	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	1.079.334	93,9%	1.095.703	93,4%	1.098.523	93,3%	1,8%	0,3%	19.189	2.819
Capital Social	350.000	30,4%	350.000	29,8%	350.000	29,7%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	102.300	8,9%	102.300	8,7%	102.300	8,7%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	271	0,0%	271	0,0%	271	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	621.021	54,0%	621.021	53,0%	621.021	52,8%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	5.742	0,5%	22.112	1,9%	24.931	2,1%	334,2%	12,8%	19.189	2.819
(-) 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%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	1.149.851	100,0%	1.172.768	100,0%	1.177.039	100,0%	2,4%	0,4%	27.188	4.272

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

Passivo: Os principais grupos do Passivo que sofreram variações de janeiro a abril de 2018 foram: Obrigações Tributárias que aumentou 73,7%; Outras obrigações com redução de 72,7%; e Lucros e/ou Prejuízos do Exercício que aumentou 334,2% ou R\$19.189. Todas estas variações somadas provocaram um aumento no Total do Passivo em R\$27.188, ou seja, 2,4% se compararmos abril com janeiro de 2018.

1.12 Demonstração do Resultado do Exercício - REALIZA

Os dados da evolução das Receitas, Custos e Despesas são apresentados, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. As variações que ocorreram nas contas serão demonstradas a seguir.

Contas	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	Acumulado jan18 à abr18	AV	Média jan18 à abr18	AH abr18/mar18	Variação abr18/mar18
	Receitas Operacionais Brutas	25.549	100,0%	22.413	100,0%	19.339	100,0%	14.614	100,0%	81.916	100,0%	20.479	-24,4%
(-) Deduções das Receitas	-2.363	-9,2%	-2.073	-9,3%	-1.789	-9,3%	-1.352	-9,2%	-7.577	-9,2%	-1.894	-24,4%	437
(-) Custo dos Produtos Vendidos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Margem de Contribuição	23.186	90,8%	20.340	90,7%	17.550	90,7%	13.263	90,8%	74.339	90,8%	18.585	-24,4%	-4.288
(-) Despesas Fixas	-10.311	-40,4%	-8.579	-38,3%	-6.143	-31,8%	-8.497	-58,1%	-33.529	-40,9%	-8.382	38,3%	-2.354
(=) Result. Operacional (Ebitda)	12.875	50,4%	11.762	52,5%	11.407	59,0%	4.766	32,6%	40.810	49,8%	10.202	-58,2%	-6.641
(-) 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	-614	-2,4%	-770	-3,4%	-859	-4,4%	-1.056	-7,2%	-3.300	-4,0%	-825	22,9%	-197
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	12.261	48,0%	10.991	49,0%	10.548	54,5%	3.710	25,4%	37.510	45,8%	9.378	-64,8%	-6.838
(+/-) Resultado Não Operacional	-4.706	-18,4%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-4.706	-5,7%	-1.177	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	7.555	29,6%	10.991	49,0%	10.548	54,5%	3.710	25,4%	32.804	40,0%	8.201	-64,8%	-6.838
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-1.813	-7,1%	-2.638	-11,8%	-2.532	-13,1%	-890	-6,1%	-7.873	-9,6%	-1.968	-64,8%	1.641
(=) Result. Líquido do Exerc.	5.742	22,5%	8.353	37,3%	8.017	41,5%	2.819	19,3%	24.931	30,4%	6.233	-64,8%	-5.197

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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da empresa de janeiro a abril de 2018, constatando que a mesma apresentou um resultado positivo de 30,4%, ou seja, R\$24.931.

A empresa apresentou uma Receita Operacional Bruta acumulada de R\$81.916, sendo que em janeiro/18 a receita foi de R\$25.549; fevereiro/18 de R\$22.413; março/18 de R\$19.339; e abril de 2018 R\$14.614.

A empresa apresenta uma Margem de Contribuição média de 90,8% sobre o faturamento, um total de Despesas Fixas de 40,9%. Assim, o Ebitda da empresa fechou positivo em 49,8%.

1.13 Balanço Patrimonial - CONSOLIDADO GRUPO CIM CAL

1.13.1 Ativo

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. Observou-se que o Ativo apresentou uma redução de 12,1% se compararmos abril com janeiro de 2018, percentual este que representa um total de -R\$5.077.039. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	AH abr18/jan18	AH abr18/mar18	Varição abr18/jan18	Varição abr18/mar18
Ativo Circulante	25.585.700	61,1%	21.453.846	56,2%	20.125.115	54,7%	-21,3%	-6,2%	-5.460.585	-1.328.731
Caixa e Equivalentes a Caixa	6.232.055	14,9%	9.361.102	24,5%	8.723.936	23,7%	40,0%	-6,8%	2.491.881	-637.166
Contas a Receber	2.491.288	5,9%	2.427.246	6,4%	1.354.800	3,7%	-45,6%	-44,2%	-1.136.488	-1.072.446
Adiantamentos	16.080	0,0%	449.001	1,2%	693.111	1,9%	4210,4%	54,4%	677.031	244.110
Outras Créditos	3.053.433	7,3%	4.504.957	11,8%	4.818.446	13,1%	57,8%	7,0%	1.765.013	313.489
Tributos a Recuperar/Compensar	950.366	2,3%	979.056	2,6%	947.148	2,6%	-0,3%	-3,3%	-3.218	-31.908
Estoque de Produtos	12.838.600	30,6%	3.728.607	9,8%	3.583.797	9,7%	-72,1%	-3,9%	-9.254.803	-144.810
Despesas Antecipadas	3.877	0,0%	3.877	0,0%	3.877	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	16.316.057	38,9%	16.715.384	43,8%	16.699.603	45,3%	2,4%	-0,1%	383.546	-15.781
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.768.758	4,2%	2.478.076	6,5%	2.478.076	6,7%	40,1%	0,0%	709.319	0
Contas a Receber LP	45.227	0,1%	52.176	0,1%	52.176	0,1%	15,4%	0,0%	6.949	0
Tributos a Recuperar LP	6.866	0,0%	709.235	1,9%	709.235	1,9%	10229,9%	0,0%	702.369	0
Depósitos Judiciais	11.665	0,0%	11.665	0,0%	11.665	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas	1.705.000	4,1%	1.705.000	4,5%	1.705.000	4,6%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	14.547.300	34,7%	14.237.308	37,3%	14.221.527	38,6%	-2,2%	-0,1%	-325.773	-15.781
Investimentos	4.374.077	10,4%	4.374.077	11,5%	4.374.077	11,9%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	10.171.733	24,3%	9.861.741	25,8%	9.845.960	26,7%	-3,2%	-0,2%	-325.773	-15.781
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%	38.169.230	100,0%	36.824.718	100,0%	-12,1%	-3,5%	-5.077.039	-1.344.512

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

Ativo Circulante: Os principais grupos que sofreram variação de janeiro para abril de 2018 foram: Caixa e Equivalentes a Caixa: +R\$2.491.881; Adiantamentos: +R\$677.031; Outros Créditos: +R\$1.765.013; e Estoques de Produtos: -R\$9.254.803. O Ativo Circulante apresentou uma redução de R\$5.460.585 no período em análise.

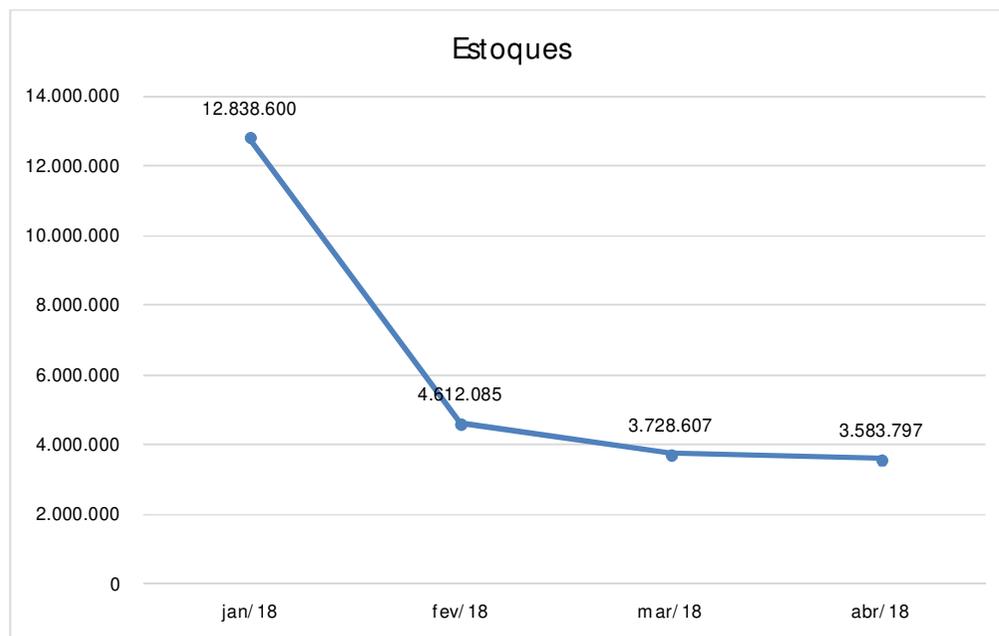
Realizável a Longo Prazo: A principal alteração de saldo ocorreu no grupo de Tributos a Recuperar LP no valor de +R\$702.369.

Imobilizado: Houve uma redução de R\$325.773 no grupo de Imobilizado de janeiro a abril de 2018.

Estoque de Produtos:

Estoques	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
Estoque de Mercadorias para Revenda	12.633.807	4.407.291	3.523.814	3.159.004
Estoque de Imóveis Destinados a Venda	204.793	204.793	204.793	424.793
Total dos Estoques	12.838.600	4.612.085	3.728.607	3.583.797

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



Os Estoques apresentaram redução de R\$9.254.803, ou seja, -72,1% de janeiro a abril de 2018. Os Estoques representavam 9,7% do Total dos Ativos das empresas.

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

1.13.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos são apresentados, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. Observou-se que o Passivo apresentou uma redução de 12,1% se compararmos abril com janeiro de 2018, respectivamente R\$5.077.039. As variações que ocorreram nas contas do passivo serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							abr18/jan18	abr18/mar18	abr18/jan18	abr18/mar18
Passivo Circulante	30.310.129	72,3%	25.228.296	66,1%	26.538.673	72,1%	-12,4%	5,2%	-3.771.456	1.310.376
Empréstimos e Financiamentos	15.917.473	38,0%	17.395.786	45,6%	17.509.352	47,5%	10,0%	0,7%	1.591.879	113.566
Fornecedores	13.201.972	31,5%	5.671.773	14,9%	5.782.576	15,7%	-56,2%	2,0%	-7.419.396	110.803
Obrigações Trabalhistas	187.630	0,4%	182.646	0,5%	194.429	0,5%	3,6%	6,5%	6.799	11.783
Obrigações Sociais	249.928	0,6%	421.874	1,1%	503.286	1,4%	101,4%	19,3%	253.358	81.412
Obrigações Tributárias	627.630	1,5%	1.386.201	3,6%	2.370.664	6,4%	277,7%	71,0%	1.743.035	984.464
Outras Obrigações	125.497	0,3%	170.017	0,4%	178.365	0,5%	42,1%	4,9%	52.869	8.349
(-) 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%	12.940.934	33,9%	10.286.045	27,9%	-11,3%	-20,5%	-1.305.582	-2.654.889
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.223.312	12,5%	5.048.905	13,2%	3.962.392	10,8%	-24,1%	-21,5%	-1.260.920	-1.086.513
Empréstimos e Financiamentos LP	932.619	2,2%	931.897	2,4%	925.880	2,5%	-0,7%	-0,6%	-6.739	-6.017
Receitas Diferidas LP	2.278.496	5,4%	2.104.811	5,5%	1.024.315	2,8%	-55,0%	-51,3%	-1.254.181	-1.080.496
Outras Obrigações LP	2.020.114	4,8%	2.020.114	5,3%	2.020.114	5,5%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Contas Retificadoras LP	-7.917	0,0%	-7.917	0,0%	-7.917	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	6.368.315	15,2%	7.892.028	20,7%	6.323.653	17,2%	-0,7%	-19,9%	-44.663	-1.568.376
Capital Social	7.838.316	18,7%	7.838.316	20,5%	7.838.316	21,3%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	-220.000	-0,5%	-220.000	-0,6%	-220.000	-0,6%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	3.921.398	9,4%	3.921.398	10,3%	3.921.398	10,6%	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%	-4.811.766	-12,6%	-4.811.766	-13,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-306.903	-0,7%	1.216.810	3,2%	-351.565	-1,0%	14,6%	-128,9%	-44.663	-1.568.376
(-) Reduções do PL	-228.700	-0,5%	-228.700	-0,6%	-228.700	-0,6%	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	41.901.757	100,0%	38.169.230	100,0%	36.824.718	100,0%	-12,1%	-3,5%	-5.077.039	-1.344.512

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

Passivo Circulante: Os principais grupos que sofreram variações de janeiro a abril de 2018 foram: Empréstimos e Financiamentos: +R\$1.591.879; Fornecedores: -R\$7.419.396; Obrigações Sociais: +R\$253.358; e Obrigações Tributárias: +R\$1.743.035. O Passivo Circulante apresentou uma redução de -R\$3.771.456 no período de análise, ou seja, -12,4%.

Exigível a Longo Prazo: O principal grupo de variação foram as Receitas Diferidas LP que reduziram -R\$1.254.181 no período de análise.

Patrimônio Líquido: O PL sofreu uma redução de R\$1.568.376 de março a abril de 2018, em virtude da conta de Lucros e/ou Prejuízos do Exercício.

1.13.3 Indicadores Financeiros - Interpretação

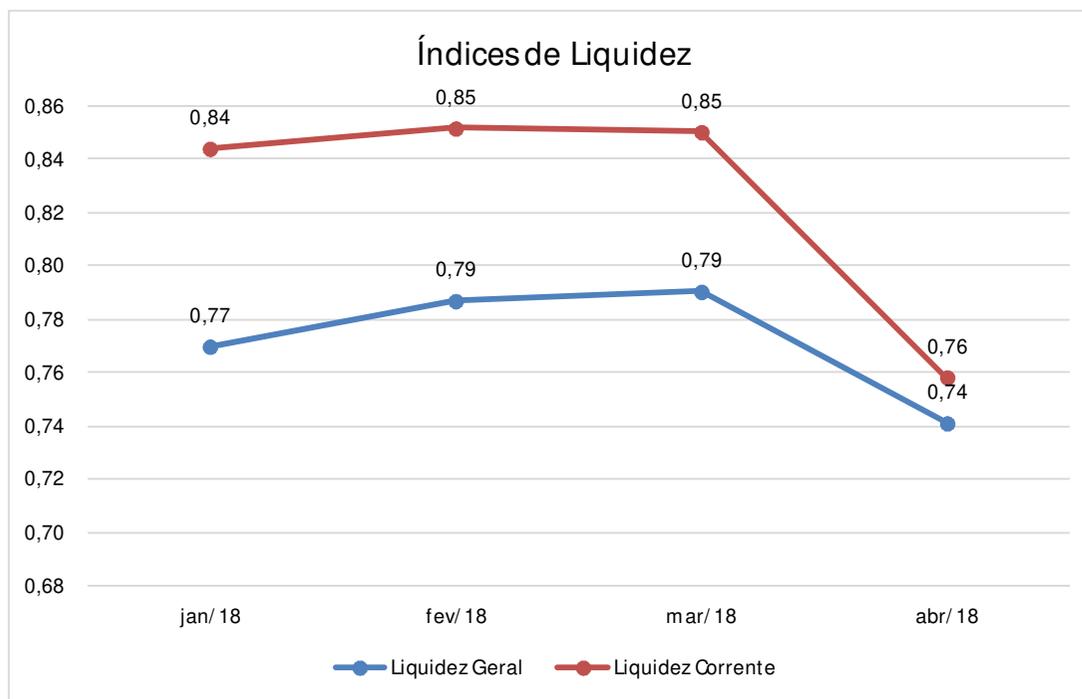
Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a 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.

1.13.3.1 Índices de Liquidez

Índices		jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,77	0,79	0,79	0,74
	Liquidez Imediata	0,21	0,39	0,37	0,33
	Liquidez Seca	0,42	0,67	0,70	0,62
	Liquidez Corrente	0,84	0,85	0,85	0,76

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



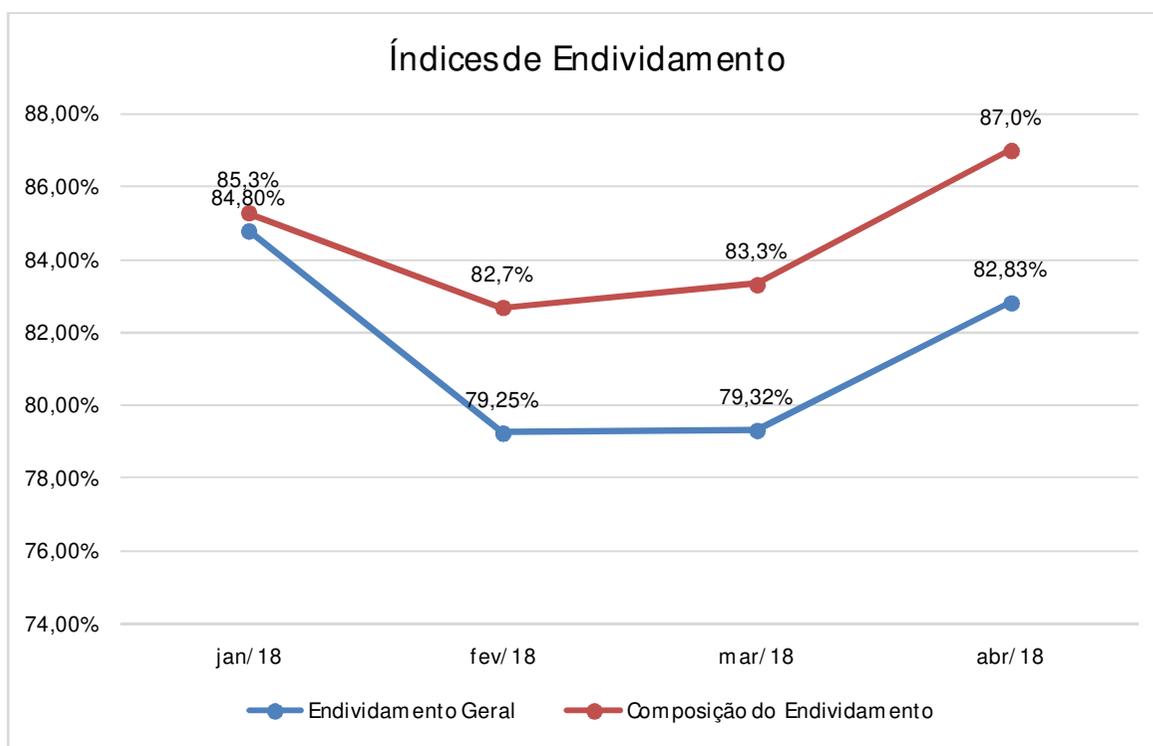
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

1.13.3.2 Índices de Endividamento

Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação da Liquidez Corrente é que este índice esteja acima de 1, assim, para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. Já para Liquidez Geral tem-se a mesma interpretação, mas analisa as dívidas a curto e longo prazos. No caso da Recuperanda, dada sua atual situação, não se espera que estes índices estejam na condição citada anteriormente, todavia que se mantenham estáveis durante o processo de RJ.

Índices		jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	84,80%	79,25%	79,32%	82,83%
	Composição do Endividamento	85,30%	82,70%	83,32%	87,01%

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



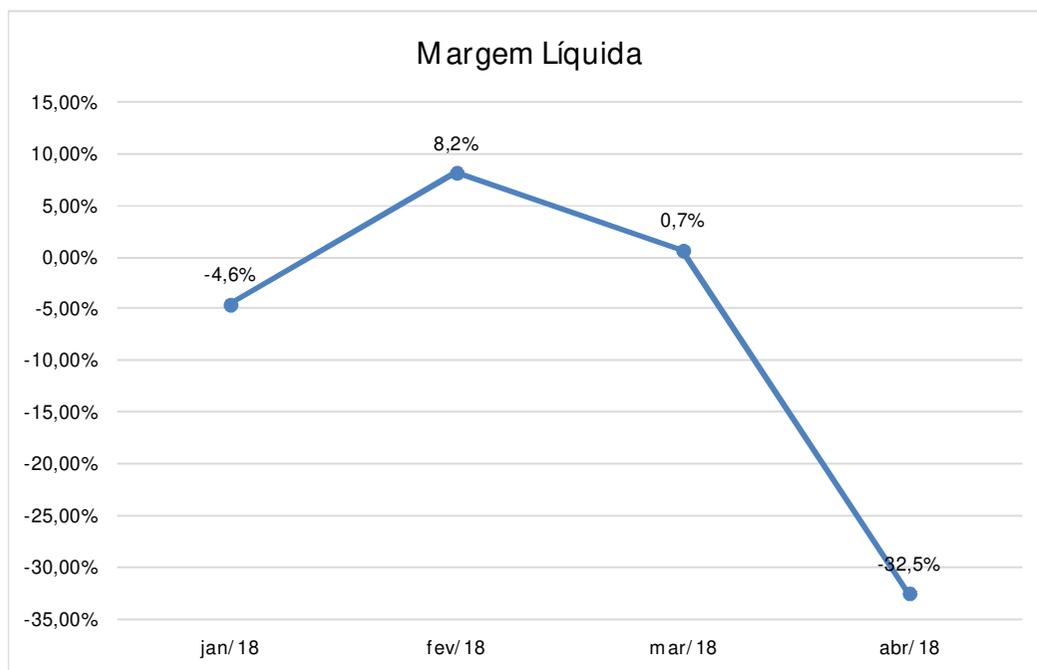
Os cálculos destes índices avaliam o grau de endividamento da empresa, demonstrando a sua política de obtenção de recursos e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar no 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 estes índices sofram piores significativas durante o processo de RJ.

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

1.13.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-4,58%	8,17%	0,66%	-32,51%
	Rentabilidade do Ativo	-0,73%	3,92%	0,11%	-4,26%
	Produtividade	0,16	0,48	0,17	0,13

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



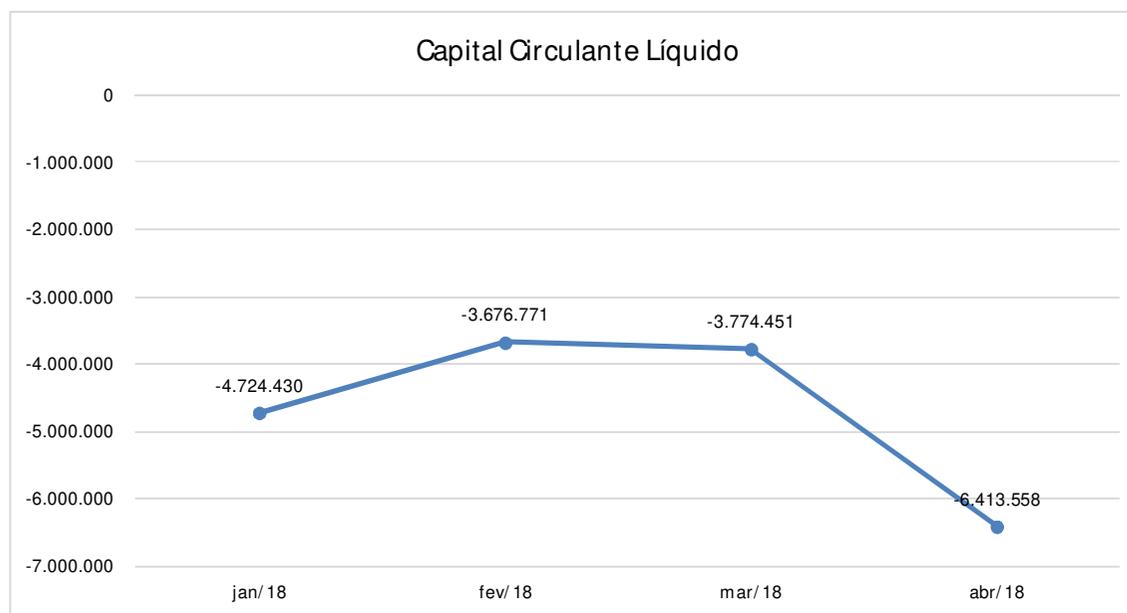
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”, resguardadas as características de cada negócio. No caso da Recuperanda observa-se uma oscilação na Margem Líquida (Resultado Final), sendo que em abril de 2018 os resultados apresentaram forte oscilação negativa.

1.13.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
Ativo Circulante	25.585.700	21.113.730	21.453.846	20.125.115
Passivo Circulante	30.310.129	24.790.501	25.228.296	26.538.673
CCL	-4.724.430	-3.676.771	-3.774.451	-6.413.558
Variação %	0,00%	-22,18%	2,66%	69,92%

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



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

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 são superiores aos ativos de curto prazo. Percebe-se que a Recuperanda aumentou em 69,92% seu CCL **negativo** de março para abril de 2018.

1.14 Demonstração do Resultado do Exercício - CONSOLIDADO GRUPO CIM CAL

Os dados da evolução das Receitas, Custos e Despesas são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a abril de 2018. As variações que ocorreram nas contas serão demonstradas a seguir.

Contas	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	abr/18	AV	Acumulado jan18 à abr18	AV	Média jan18 à abr18	AH abr18/mar18	Varição abr18/mar18
	Receitas Operacionais Brutas	7.502.472	100,0%	18.864.040	100,0%	7.236.714	100,0%	7.037.877	100,0%	40.641.103	100,0%	10.160.276	-2,7%
(-) Deduções das Receitas	-803.178	-10,7%	-726.626	-3,9%	-753.371	-10,4%	-2.213.917	-31,5%	-4.497.092	-11,1%	-1.124.273	193,9%	-1.460.546
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.917.818	-78,9%	-14.862.779	-78,8%	-5.465.403	-75,5%	-6.038.341	-85,8%	-32.284.341	-79,4%	-8.071.085	10,5%	-572.938
(=) Margem de Contribuição	781.476	10,4%	3.274.634	17,4%	1.017.940	14,1%	-1.214.381	-17,3%	3.859.670	9,5%	964.917	-219,3%	-2.232.321
(-) Despesas Fixas	-793.281	-10,6%	-883.245	-4,7%	-801.952	-11,1%	-769.175	-10,9%	-3.247.653	-8,0%	-811.913	-4,1%	32.776
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-11.805	-0,2%	2.391.389	12,7%	215.988	3,0%	-1.983.556	-28,2%	612.016	1,5%	153.004	-1018,4%	-2.199.545
(-) Depreciação e Amortizações	-15.781	-0,2%	-15.781	-0,1%	-15.781	-0,2%	-15.781	-0,2%	-63.125	-0,2%	-15.781	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-272.797	-3,6%	-190.439	-1,0%	-192.603	-2,7%	-141.183	-2,0%	-797.022	-2,0%	-199.255	-26,7%	51.420
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-300.384	-4,0%	2.185.169	11,6%	7.604	0,1%	-2.140.520	-30,4%	-248.131	-0,6%	-62.033	-28248,6%	-2.148.125
(+/-) Resultado Não Operacional	-4.706	-0,1%	-84.429	-0,4%	0	0,0%	0	0,0%	-89.135	-0,2%	-22.284	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-305.090	-4,1%	2.100.740	11,1%	7.604	0,1%	-2.140.520	-30,4%	-337.265	-0,8%	-84.316	-28248,6%	-2.148.125
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-1.813	0,0%	-619.798	-3,3%	35.166	0,5%	572.145	8,1%	-14.300	0,0%	-3.575	1527,0%	536.978
(=) Result. Líquido do Exerc.	-306.903	-4,1%	1.480.942	7,9%	42.771	0,6%	-1.568.376	-22,3%	-351.565	-0,9%	-87.891	-3766,9%	-1.611.146

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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado consolidada do grupo econômico de janeiro a abril de 2018, sendo possível observar que apresentaram um resultado negativo de 0,9% ou R\$351.565.

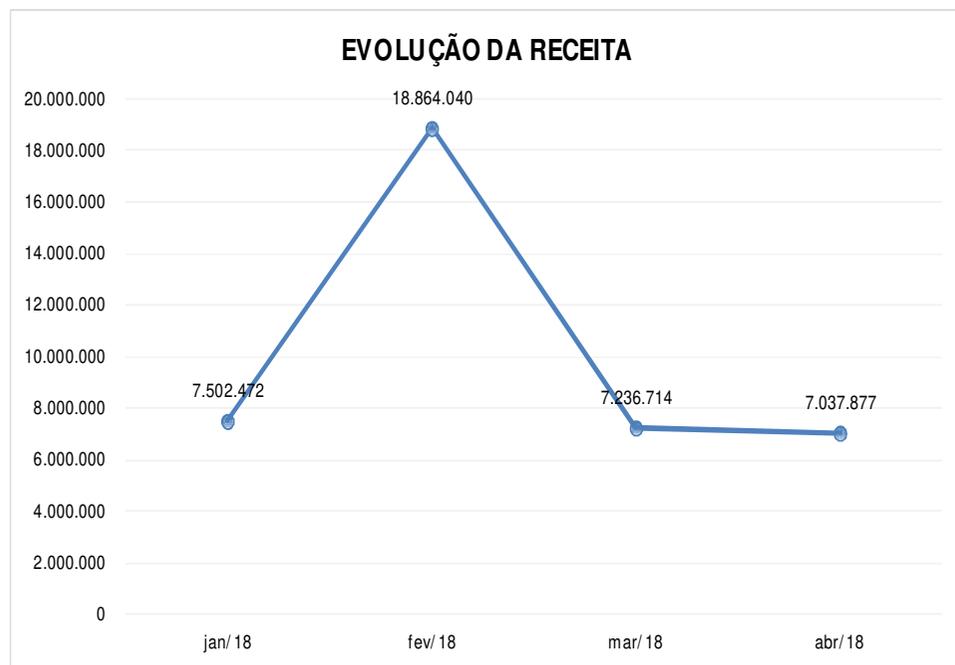
As empresas do grupo registraram uma Receita Operacional Bruta acumulada de R\$40.641.103, sendo que em janeiro/18 a receita foi de R\$7.502.472; fevereiro/18 de R\$18.864.040; março de R\$7.236714; e abril de R\$7.037.877.

A Margem de Contribuição média foi de 9,5% sobre o faturamento, com um total de Despesas Fixas de 8% em relação ao faturamento, auferindo assim um Ebitda positivo em 1,5% ou R\$612.016 no período em análise.

1.14.1 Receitas

Receitas operacionais brutas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
Vendas e Serviços - Bracol	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Brasicon	37.468	37.455	136.229	154.175
Vendas e Serviços - Cimcal	7.431.455	18.797.171	7.075.145	6.862.588
Vendas e Serviços - Fabilu	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Mar Grande	8.000	7.000	6.000	6.500
Vendas e Serviços - Realiza	25.549	22.413	19.339	14.614
Total	7.502.472	18.864.040	7.236.714	7.037.877

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 abril de 2018 o grupo econômico apresentou uma redução no faturamento de 2,7% se comparado com o mês anterior.

A maior receita do grupo advém da empresa CIMCAL com uma participação de 98,83% do Total das Receitas.

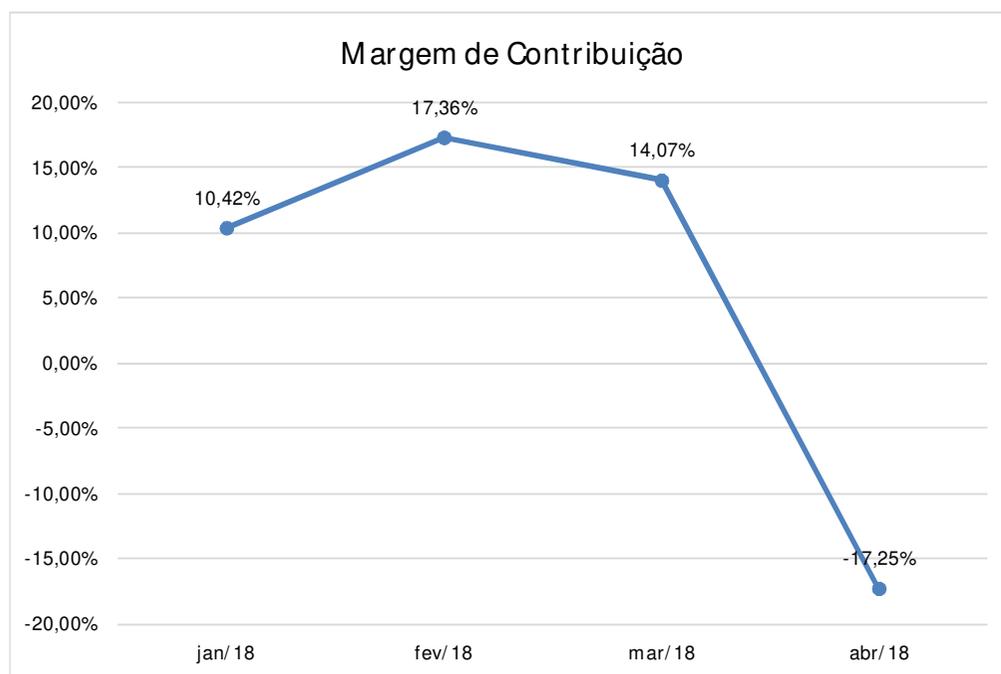


Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal

1.14.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jan/ 18	fev/ 18	mar/ 18	abr/ 18
Devoluções s/ Vendas	-14.084	-42.306	-10.871	-14.972
Tributos s/ Vendas	-789.093	-684.320	-742.500	-2.198.945
Custo das Vendas	-5.917.818	-14.862.779	-5.465.403	-6.038.341
(=) Margem de Contribuição	781.476	3.274.634	1.017.940	-1.214.381
% Margem de Contribuição	10,42%	17,36%	14,07%	-17,25%

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



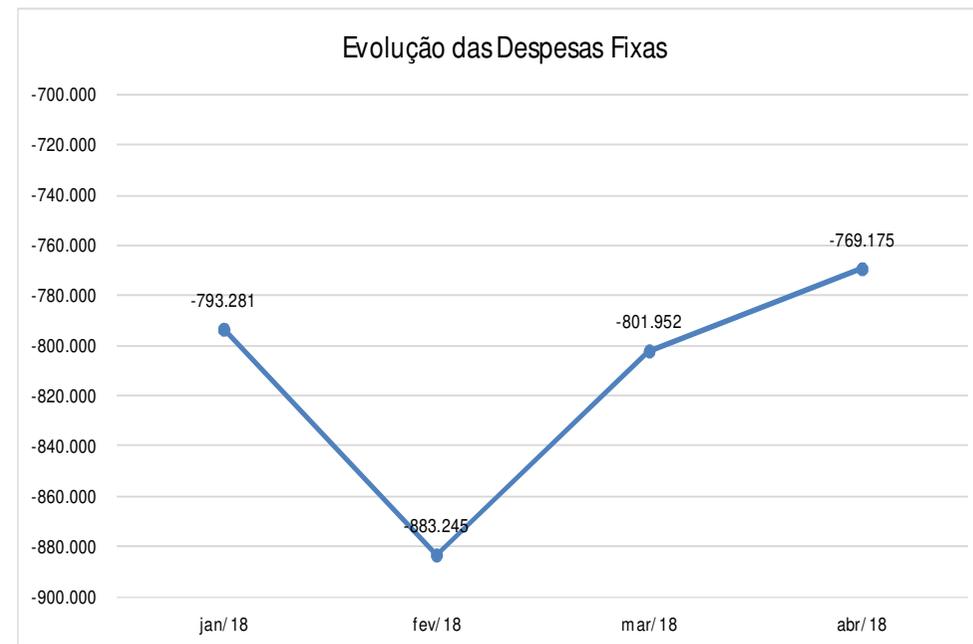
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Pode-se observar que a margem de contribuição das empresas do grupo ficou negativa em abril de 2018, em -17,25% sobre o faturamento.

1.14.3 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	% Acum
Salários e Encargos	-452.674	-472.819	-460.719	-452.180	56,
Serviços de Terceiros	-83.033	-125.174	-139.424	-127.464	71,
Aluguel	-51.854	-60.798	-59.189	-59.189	78,
Veículos	-80.382	-48.051	-53.626	-47.006	85,
Material de Uso e Consumo	-31.320	-23.577	-22.194	-33.112	88,
Seguros Diversos	-33.495	-41.928	-31.572	-231	92,
Telefone, Celular e Internet	-15.033	-19.896	-19.044	-15.580	94,
Impostos e Taxas Diversas	-5.867	-20.080	-5.609	-9.213	95,
Correios	-9.750	-9.556	-9.373	-187	96,
Energia Elétrica	-6.779	-8.045	-5.230	-7.282	97,
Viagens e Estadias	-2.642	-11.392	-4.185	-4.241	97,
Retirada Pró-Labore	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	98,
Despesas legais, judiciais e cartorárias	0	-3.023	-3.874	-15.104	99,
Alimentação	-100	-16.268	-5.562	0	100,
Infrações Fiscais	-5.112	-5.071	-4.991	-4.991	100,
Honorários Contábeis	-1.874	-3.782	0	-11.891	101,
Entidades de Classe	-3.004	-2.541	-539	-1.774	101,
Condomínio	-2.700	-1.800	-1.200	-1.500	101,
Outras Despesas Operacionais	-2.524	-574	-365	-3.685	101,
Serviços de Informática	-7.000	0	0	0	102,
Água e Esgoto	-2.283	-1.364	-898	-1.486	102,
Pequenas imobilizações	-1.903	-1.903	0	0	102,
Honorários Advocatícios	-2.335	0	0	0	102,
Manutenção	0	0	0	-903	102,
Software	0	0	0	0	102,
(-) Outras Receitas Operacionais	13.982	0	31.243	33.444	100,
Total	-793.281	-883.245	-801.952	-769.175	

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



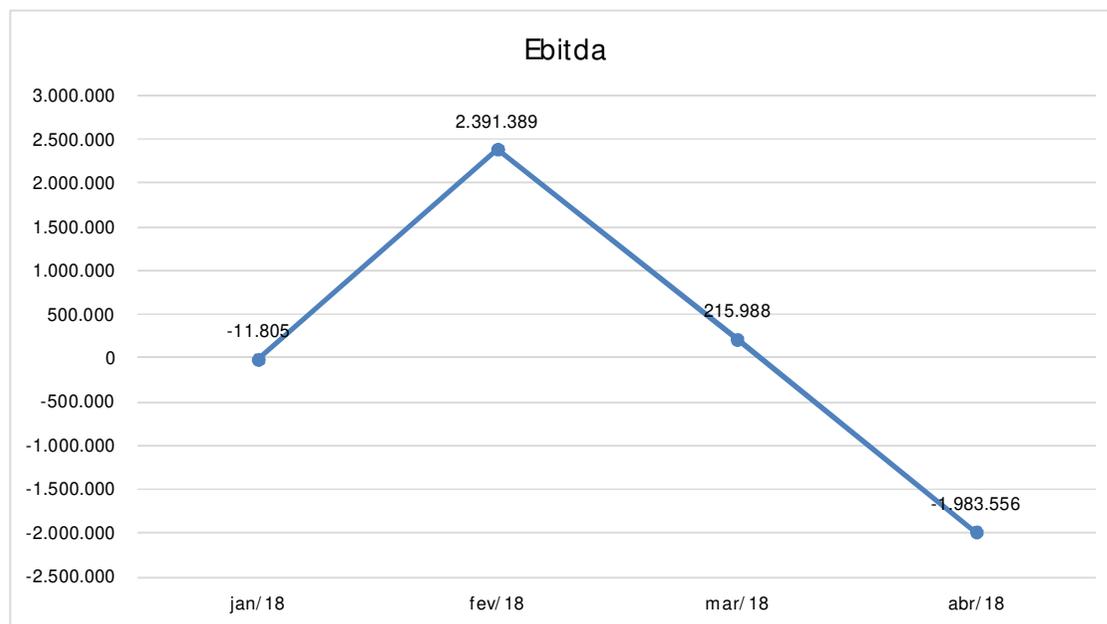
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal

A soma das despesas com Salários e Encargos, Serviços de Terceiros, Despesas com Veículos e Aluguel representa 85,4% de todas as despesas fixas acumuladas. O total das despesas fixas das empresas do grupo no mês de abril de 2018 foi de R\$769.175.

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

Contas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18
(=) Margem de Contribuição	781.476	3.274.634	1.017.940	-1.214.381
(-) Despesas Fixas	-793.281	-883.245	-801.952	-769.175
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-11.805	2.391.389	215.988	-1.983.556

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



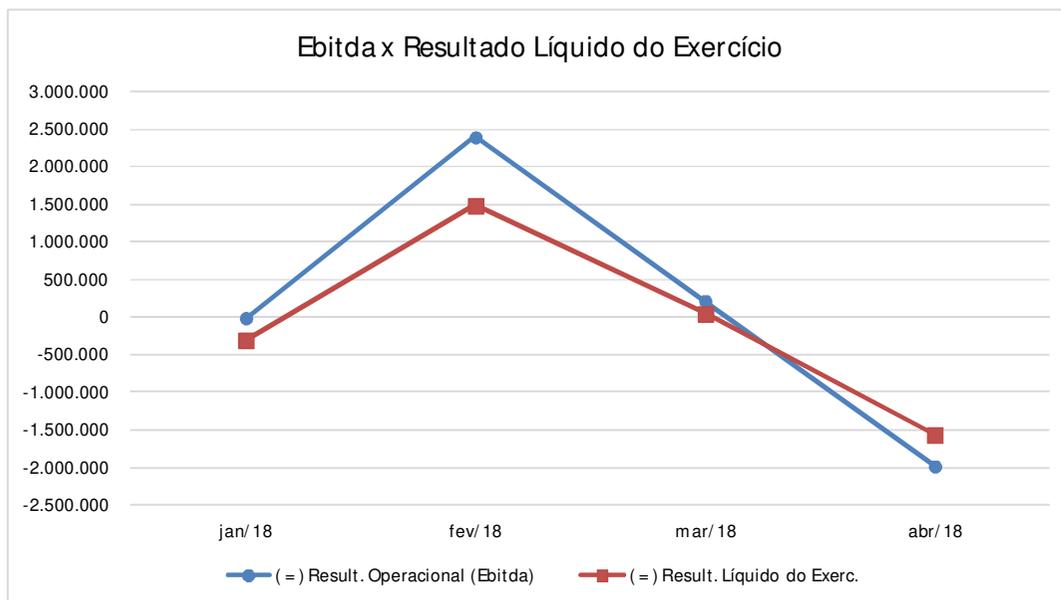
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Pode-se observar na tabela acima que o resultado operacional (Ebitda) no mês de abril de 2018 foi negativo. Percebe-se também uma oscilação acentuada nos resultados operacionais do grupo econômico.

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

Contas	jan/ 18	fev/ 18	mar/ 18	abr/ 18
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-11.805	2.391.389	215.988	-1.983.556
(-) Depreciação e Amortizações	-15.781	-15.781	-15.781	-15.781
(-) Encargos Financ. Líquidos	-272.797	-190.439	-192.603	-141.183
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-300.384	2.185.169	7.604	-2.140.520
(+/-) Resultado Não Operacional	-4.706	-84.429	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-305.090	2.100.740	7.604	-2.140.520
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-1.813	-619.798	35.166	572.145
(=) Result. Líquido do Exerc.	-306.903	1.480.942	42.771	-1.568.376

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



O Ebitda, conforme já destacado, apresentou resultado negativo em abril de 2018. Ao juntar as depreciações/amortizações, encargos financeiros, resultado não operacional e tributos sobre o lucro, pode-se observar que a empresa apresentou um resultado negativo no acumulado de janeiro a abril de 2018.

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

Conclusões Finais

Analisamos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de abril de 2018. Destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento - O Grupo CIMCAL registrou um faturamento consolidado de R\$ 7,0 milhões no mês de abril de 2018, dentro da média do que vem sendo obtido neste ano. Apenas no mês de fevereiro/2018 que o faturamento declarado foi de R\$ 18,8 milhões, bem acima da curva, em decorrência de ajustes nos estoques promovidos pela empresa CIMCAL. Importante também observar que 97,5% do faturamento do mês está concentrado nesta empresa.

Margem de Contribuição - A 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 abril/2018, a margem ficou negativa em -17,3%, porém, no acumulado do ano o percentual apresentado foi de 9,5% sobre o faturamento.

Resultado Operacional (Ebitda) - O Resultado Operacional 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 abril/2018, o grupo apresentou um Ebitda negativo de 28,2%, ficando ainda com o percentual positivo de 1,5% no acumulado do ano de 2018.

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 abril/2018, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 1,5 milhões, fazendo com que o Grupo registrasse um prejuízo de R\$ 351 mil no acumulado do ano de 2018.

Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante. De acordo com as informações obtidas nos balancetes de abril de 2018, para uma dívida a curto prazo de R\$ 26,5 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 20,1 milhões, que cobre apenas 75,8% da dívida de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que o Grupo CIM CAL apresenta um endividamento de 82,83% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação do ativo, as empresas do Grupo conseguiriam com os recursos pagar todos os seus credores e ainda restaria um saldo remanescente de 17,17% do Ativo para distribuir aos sócios.

Outras Informações: Nestas considerações finais, a AJ apresenta uma análise baseado nos relatórios consolidando as informações de todas as empresas do Grupo CIM CAL, em litisconsórcio no pedido de Recuperação Judicial. Importante destacar que 98,83% das vendas de janeiro a abril de 2018 estão concentradas na empresa CIM CAL.
