

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

contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

4º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JULHO 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.....	2
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.....	8
Maiores Credores do Grupo.....	8
1. Informações Financeiras.....	9
1.1 Balanço Patrimonial - BRACOL.....	9
1.1.1 Ativo.....	9
1.1.2 Passivo.....	10
1.2 Demonstração do Resultado do Exercício - BRACOL.....	11
1.3 Balanço Patrimonial - BRASICON.....	12
1.3.1 Ativo.....	12
1.3.2 Passivo.....	13
1.4 Demonstração do Resultado do Exercício - BRASICON.....	14
1.5 Balanço Patrimonial - CIMCAL.....	16
1.5.1 Ativo.....	16
1.5.2 Passivo.....	18
1.6 Demonstração do Resultado do Exercício - CIMCAL.....	19
1.7 Balanço Patrimonial - FABILU.....	20
1.7.1 Ativo.....	20
1.7.2 Passivo.....	21
1.8 Demonstração do Resultado do Exercício - FABILU.....	22
1.9 Balanço Patrimonial - MAR GRANDE.....	23
1.9.1 Ativo.....	23
1.9.2 Passivo.....	24
1.10 Demonstração do Resultado do Exercício - MAR GRANDE.....	25
1.11 Balanço Patrimonial - REALIZA.....	26
1.11.1 Ativo.....	26

1.11.2 Passivo.....	27
1.12 Demonstração do Resultado do Exercício - REALIZA.....	28
1.13 Balanço Patrimonial - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL.....	29
1.13.1 Ativo.....	29
1.13.2 Passivo.....	32
1.13.3 Indicadores Financeiros - Interpretação.....	33
1.14 Demonstração do Resultado do Exercício - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL.....	39
1.14.1 Receitas.....	41
1.14.2 Evolução dos Custos Variáveis.....	42
1.14.3 Evolução das Despesas Fixas.....	43
1.14.4 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	45
1.14.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	46
Questionamentos:.....	47
Considerações Finais.....	47

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
1 - 138	30/06/2018	3º RMA
3064 - 3078	16/07/2018	Manifestação da AJ sobre o PRJ apresentado
3079 – 3081	17/07/2018	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º)

Eventos Futuros

		Publicação do edital do art. 53, parágrafo único (“edital do plano”)
		Fim do prazo para apresentar objeção ao plano
		Publicação do edital art. 7º, § 2º (“edital do 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 julho/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 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”.

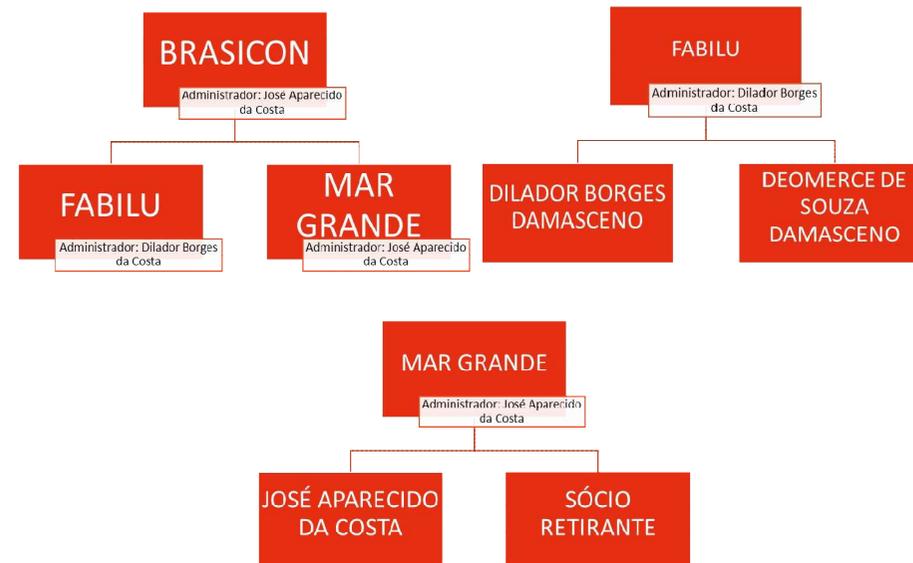
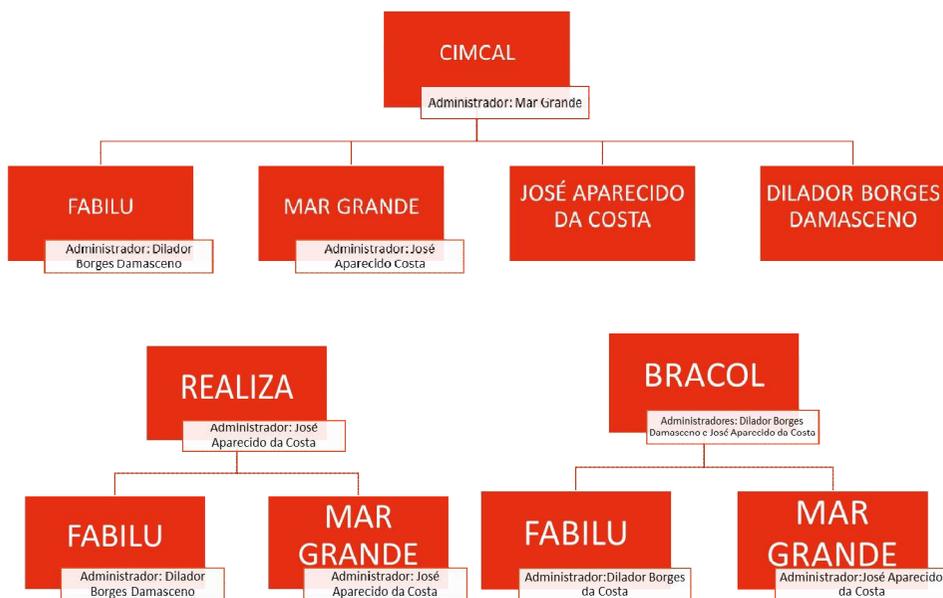
Razões da Crise Econômico-Financeira

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, 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 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 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.

Em decisão proferida às fls. 2918/2920, foi determinado que a AJ realizasse à 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.

A AJ apresentou, conforme o art. 7º, § 2º, LRE, a relação de credores do AJ conjuntamente com a minuta do edital à que se refere este artigo, na petição de fls. 3079/3081.

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;
- Vitorias nas sedes das Recuperandas no dia 19/07/2018, ocasião em que foi acompanhada pelo gerente administrativo do Grupo Cimcal, Sr. Paulo Viviani, que lhe prestou informações acerca das atividades operacionais das empresas.

Informações Operacionais

As informações operacionais das empresas foram obtidas através de contato da AJ com seus representantes durante as vitorias realizadas nas instalações das Recuperandas no último dia 19/07/2018, ocasião em que foi possível constatar, *in loco*, que as Recuperandas [CIMCAL (matriz), REALIZA e BRASICON], continuam realizando suas atividades normalmente.

Para o presente RMA, a AJ solicitou que o Grupo encaminhasse um relatório com informações das Recuperandas após o pedido de RJ, anexo ao presente, visto que o momento processual é de publicações próximas do edital à que se refere o art. 7º, §2º e art. 53, ambos da LRE.

O grupo reiterou, via relatório, que as empresas Bracol, Mar Grande e Fabilu, não possuem movimentações comerciais.

Quanto a empresa Realiza, o Grupo informa que o setor em que a mesma atua, antecipação de recebíveis/fomento mercantil, vem passando por dificuldades na região, pois, depende da produção e/ou comercialização de bens e serviços, bem como da necessidade de capital de giro por parte de seus clientes, os quais também estão em dificuldades. Em julho de 2018, visando ampliar a região atendida e aumentar o número de clientes, criou um portal no qual empresas de todo o país podem, de maneira *online*, solicitar a antecipação de seus recebíveis, sendo o www.erealiza.com.br.

A Brasicon informa que visando atingir maior número de clientes e uma maior visibilidade no canal de vendas, diversificou a quantidade de imobiliárias que comercializam o empreendimento “Horto dos Campos” na cidade de Osvaldo Cruz/ SP, sendo que anteriormente a março de 2018 havia apenas 01, atualmente conta com 04, sendo as seguintes:

- Mediadora Imóveis
- Dica Imóveis
- Deville Imóveis
- Vivare Imóveis

Por fim, no que tange a empresa Cimcal, o Grupo informa que desde janeiro/2018 está enfrentando dificuldades para quitar os tributos de suas operações, estando pendentes o PIS/COFINS, INSS Patrimonial e ICMS, alegando que caso quite o devido, apresentará DRE negativo, comprometendo assim seu fluxo de caixa. Alega que após o pedido de RJ, contratou uma empresa de auditoria para checar seus BPs, sendo identificado por meio deste trabalho irregularidades na conta de Estoques e na conta de Valores de Fornecedores a Pagar, e que foi feito no mês de fevereiro de 2018 “os ajustes através de lançamentos contábeis e hoje nossa contabilidade reflete a realidade da empresa”

Outrossim, implementou também mudanças e adequações dos processos e equipes, visando o cumprimento dos prazos de apresentação de documentos contábeis à AJ e junto ao Juízo. Afirma também que reduziu as saídas de caixa objetivando um equilíbrio entre receitas e despesas. Afirma ainda que o Grupo verifica uma melhora no desempenho de suas atividades após o pedido de RJ, face as medidas supracitadas.

Atualmente as empresas possuem relacionamento com uma única instituição financeira, qual seja, a Caixa Econômica Federal, e informa que após o deferimento da RJ não captou recursos de terceiros, trabalhando integralmente com recursos próprios.

Informa também que embora tenham reduzido o quadro de funcionários, continuam com a mesma quantidade de unidades (16 no total) e que diversificaram o mix de produtos, ansiando por um aumento de 3% no

faturamento bruto, esperando ainda que outros 4% de aumento venham a partir da intensificação das atividades das filiais situadas nas cidades de São José do Rio Preto, Ourinhos e Bebedouro, todas neste Estado.

Por último informam que a empresa CIMCAL apresentou 02 (duas) grandes dificuldades após o pedido de RJ, sendo a Greve dos Caminhoneiros na segunda quinzena de maio de 2018, a qual paralisou a empresa por aproximadamente 10 (dez) dias, aumentando o valor do frete em cerca de 10%, e a queda de 10% no faturamento bruto em relação a previsão feita pela empresa. Além disso, houve uma queda de 10% no faturamento no primeiro semestre de 2018, se comparado com o mesmo período do ano de 2017.

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 RMA (julho/2018), as Recuperandas informaram empregar atualmente 127 (cento e vinte e sete) funcionários, cujos pagamentos dos salários estão em dia.

Maiores Credores do Grupo

CREADOR		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

1.1 Informações Financeiras

1.1 Balanço Patrimonial - BRACOL

1.1.1 Ativo

A partir da análise do Balanço Patrimonial da BRACOL, pode-se obter os dados referentes à evolução da “Composição dos Ativos”, os quais, são apresentados abaixo, de forma comparativa, entre janeiro e maio de 2018, sendo que as principais movimentações operacionais e variações, que impactaram o “Ativo” da Recuperanda serão destacadas a seguir.

Ativo (R\$)	jan/18	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							mai18/jan18	mai18/abr18	mai18/jan18	mai18/abr18
Ativo Circulante	146.833	12,8%	145.400	12,7%	145.193	12,7%	-1,1%	-0,1%	-1.639	-206
Caixa e Equivalentes a Caixa	85.819	7,5%	84.386	7,4%	84.180	7,4%	-1,9%	-0,2%	-1.639	-206
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%	1.145.400	100,0%	1.145.193	100,0%	-0,1%	0,0%	-1.639	-206

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 3 Grupos de Contas, sendo eles, o Caixa e Equivalentes a Caixa, representando cerca de 7,4% do Total do Ativo no mês de maio de 2018, o Estoques de Produtos, que representam 5,3% do ativo e o Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas, representando 87,3% do total do Ativo Realizável a Longo Prazo. A partir desta composição, o Ativo Circulante representa 12,7% do Total do Ativo, enquanto o Realizável a Longo Prazo

Representa 87,3% do Total do Ativo. Conclui-se então que este cenário se encontra estabilizado desde janeiro de 2018, ou seja, a empresa não vem apresentando movimentações representativas.

1.1.2 Passivo

Os dados abaixo provêm da análise da evolução da Composição dos Passivos, comparadas aqui de janeiro a maio de 2018. As variações ocorridas nas contas do passivo, serão demonstradas na tabela a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	AH		Variação	
							mai18/jan18	mai18/abr18	mai18/jan18	mai18/abr18
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%	1.143.160	99,8%	1.142.953	99,8%	-0,1%	0,0%	-1.639	-206
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%	949.318	82,9%	949.111	82,9%	-0,2%	0,0%	-1.639	-206
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	71,8%	821.838	71,8%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-246	0,0%	-1.678	-0,1%	-1.885	-0,2%	667,1%	12,3%	-1.639	-206
(-) 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%	1.145.400	100,0%	1.145.193	100,0%	-0,1%	0,0%	-1.639	-206

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

Passivo: Da mesma maneira que o Ativo analisado acima, é possível observar no passivo, que as contas estão estabilizadas ao compararmos os 03 (três) meses de análise. O Passivo Circulante representa 0,2% do Total do Passivo, a conta do Exigível a Longo Prazo representa 16,9% do total do passivo, enquanto que o Patrimônio Líquido representa 82,9% do mesmo indicador. Pode-se então concluir, que este cenário se encontra estabilizado desde janeiro de 2018, ou seja, a empresa não está apresentando movimentações representativas no período analisado.

1.2 Demonstração do Resultado do Exercício - BRACOL

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

Contas	mar/18		abr/18		mai/18		Acumulado		Média		AH		Variação	
		AV		AV		AV	jan18 à mai18	AV	jan18 à mai18	mai18/abr18	mai18/abr18			
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	-313	0,0%	-274	0,0%	-206	0,0%	-1.327	0,0%	-265	-24,6%	-24,6%	67	67	
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-313	0,0%	-274	0,0%	-206	0,0%	-1.327	0,0%	-265	-24,6%	-24,6%	67	67	
(-) 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	-420	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-558	0,0%	-112	0,0%	0,0%	0	0	
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-733	0,0%	-274	0,0%	-206	0,0%	-1.885	0,0%	-377	-24,6%	-24,6%	67	67	
(+/-) 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	-733	0,0%	-274	0,0%	-206	0,0%	-1.885	0,0%	-377	-24,6%	-24,6%	67	67	
(-) 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.	-733	0,0%	-274	0,0%	-206	0,0%	-1.885	0,0%	-377	-24,6%	-24,6%	67	67	

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, por consequência a empresa apresentou um prejuízo de R\$ 1.885,00 acumulado em 2018.

1.3 Balanço Patrimonial - BRASICON

1.3.1 Ativo

Os dados abaixo provêm da evolução da Composição dos Ativos, comparados aqui de janeiro a maio de 2018. Sendo que, as principais movimentações operacionais e variações serão destacadas na tabela a seguir.

Ativo (R\$)	jan/18	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	AH	AH	Variação	Variação
							mai18/jan18	mai18/abr18	mai18/jan18	mai18/abr18
Ativo Circulante	2.981.078	78,7%	2.175.826	79,6%	2.065.625	78,7%	-30,7%	-5,1%	-915.453	-110.201
Caixa e Equivalentes a Caixa	352.431	9,3%	323.668	11,8%	299.736	11,4%	-15,0%	-7,4%	-52.695	-23.931
Contas a Receber	2.484.848	65,6%	1.348.360	49,3%	1.321.475	50,4%	-46,8%	-2,0%	-1.163.373	-26.885
Adiantamentos	0	0,0%	140.000	5,1%	80.615	3,1%	0,0%	-42,4%	80.615	-59.385
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%	363.780	13,3%	363.780	13,9%	153,0%	0,0%	220.000	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%	557.910	20,4%	557.910	21,3%	-31,0%	0,0%	-250.429	0
Ativo Realizável a Longo Prazo	500.000	13,2%	500.000	18,3%	500.000	19,1%	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	18,3%	500.000	19,1%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	308.339	8,1%	57.910	2,1%	57.910	2,2%	-81,2%	0,0%	-250.429	0
Investimentos	32.000	0,8%	32.000	1,2%	32.000	1,2%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	274.849	7,3%	24.420	0,9%	24.420	0,9%	-91,1%	0,0%	-250.429	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%	2.733.736	100,0%	2.623.535	100,0%	-30,8%	-4,0%	-1.165.882	-110.201

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\$ 23.931,00 de abril a maio de 2018, ou seja, uma variação de -7,4%. Se comparamos maio de 2018 com janeiro, a redução foi de -15,0%.

Contas a Receber: O grupo de Contas a Receber apresentou uma redução de -2,0% de abril a maio de 2018. No entanto, ao analisar este último mês com janeiro de 2018, a queda do grupo foi de -46,8%, ou seja, -R\$1.163.373, esta redução é correspondente ao baixo volume de vendas no período, consequentemente não gerando novas contas a receber.

Adiantamentos: O grupo de Adiantamentos, composto principalmente pela conta de Adiantamento a Fornecedores, apresentou uma redução de -42,4%, que representa em valores absolutos uma queda de R\$ 59.385,00 de abril a maio de 2018.

Imobilizado: O grupo de Imobilizado, comparando de abril a maio de 2018 não apresentou nenhuma movimentação.

1.3.2 Passivo

Os dados referentes a evolução da composição dos Passivos são apresentados abaixo, comparativamente de janeiro a maio de 2018. Sendo que as variações que ocorreram nas contas do passivo serão demonstradas na tabela a seguir.

Passivo (R\$)	jan/ 18	AV	abr/ 18	AV	mai/ 18	AV	AH	AH	Variação	Variação
							mai18/ jan18	mai18/ abr18	mai18/ jan18	mai18/ abr18
Passivo Circulante	320.778	8,5%	332.408	12,2%	334.895	12,8%			14.116	2.487
Empréstimos e Financiamentos	308.735	8,1%	308.509	11,3%	308.494	11,8%	-0,1%	0,0%	-241	-15
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%	638	0,0%	0,0%	0,0%	638	638
Obrigações Tributárias	7.168	0,2%	22.961	0,8%	24.825	0,9%	246,3%	8,1%	17.657	1.864
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%	2.401.329	87,8%	2.288.641	87,2%	-34,0%	-4,7%	-1.179.998	-112.688
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.278.496	60,1%	1.024.315	37,5%	989.380	37,7%	-56,6%	-3,4%	-1.289.115	-34.935
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%	1.024.315	37,5%	989.380	37,7%	-56,6%	-3,4%	-1.289.115	-34.935
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%	1.377.014	50,4%	1.299.261	49,5%	9,2%	-5,6%	109.118	-77.753
Capital Social	420.000	11,1%	420.000	15,4%	420.000	16,0%	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	27,4%	748.343	28,5%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	21.800	0,6%	208.670	7,6%	130.917	5,0%	500,6%	-37,3%	109.118	-77.753
(-) 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%	2.733.736	100,0%	2.623.535	100,0%	-30,8%	-4,0%	-1.165.882	-110.201

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

Passivo Circulante: A partir da análise dos dados, percebe-se que o Passivo Circulante apresentou uma variação positiva de 4,4% de abril para maio de 2018.

Passivo Exigível a Longo Prazo: Observa-se que o Passivo Exigível a Longo Prazo apresentou uma redução de -56,6%, sendo que o grupo de Receitas Diferidas LP apresentou uma redução de R\$ 1.289.115,00 de janeiro a maio de 2018.

Patrimônio Líquido: O Patrimônio Líquido apresentou uma redução de -R\$ 77.753,00 se comparado maio com abril de 2018, devido à alteração na 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 março a maio de 2018. Sendo que as variações que ocorreram nas contas serão demonstradas na tabela a seguir.

Contas	mar/18		abr/18		mai/18		Acumulado		Média		AH	Variação
	mar/18	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	jan18 à mai18	AV	jan18 à mai18	mai18/abr18		
Receitas Operacionais Brutas	136.229	100,0%	154.175	100,0%	34.935	100,0%	400.263	100,0%	80.053		-77,3%	-119.240
(-) Deduções das Receitas	-7.798	-5,7%	-8.453	-5,5%	-9.260	-26,5%	-33.603	-8,4%	-6.721		9,6%	-807
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-3.983	-2,9%	-4.022	-2,6%	-96.229	-275,5%	-124.045	-31,0%	-24.809		2292,8%	-92.208
(=) Margem de Contribuição	124.449	91,4%	141.701	91,9%	-70.555	-202,0%	242.615	60,6%	48.523		-149,8%	-212.256
(-) Despesas Fixas	-688	-0,5%	-1.798	-1,2%	-6.839	-19,6%	-20.539	-5,1%	-4.108		280,4%	-5.041
(=) Result. Operacional (Ebitda)	123.760	90,8%	139.903	90,7%	-77.394	-221,5%	222.076	55,5%	44.415		-155,3%	-217.297
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-394	-0,3%	-494	-0,3%	-359	-1,0%	-1.915	-0,5%	-383		-27,2%	135
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	123.367	90,6%	139.409	90,4%	-77.753	-222,6%	220.160	55,0%	44.032		-155,8%	-217.162
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-84.429	-21,1%	-16.886		0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	123.367	90,6%	139.409	90,4%	-77.753	-222,6%	135.731	33,9%	27.146		-155,8%	-217.162
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-4.814	-3,5%	0	0,0%	0	0,0%	-4.814	-1,2%	-963		0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	118.552	87,0%	139.409	90,4%	-77.753	-222,6%	130.917	32,7%	26.183		-155,8%	-217.162

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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado no mês de maio de 2018, constatando que a empresa apresentou um resultado positivo de 32,7%, ou seja, R\$ 130.917,00, no acumulado de janeiro a maio de 2018. No entanto, em maio de 2018 a empresa apresentou um prejuízo de -R\$

77.753,00, motivado principalmente pela queda no faturamento de -77,3% ao comparar maio com abril de 2018. O CPV aumentou R\$ 92.208,00 se comparado ao mesmo período, este aumento foi provocado pelo consumo de materiais.

A partir da análise feita, percebe-se que a empresa apresentou uma Receita Operacional Bruta acumulada de R\$ 400.263,00, com tendência desfavorável, uma vez que o faturamento de maio foi -77,3% menor que o de abril de 2018.

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 maio de 2018. Sendo assim, as principais movimentações operacionais e variações estão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							mai18/jan18	mai18/abr18	mai18/jan18	mai18/abr18
Ativo Circulante	21.439.388	68,2%	16.759.500	61,2%	16.891.909	61,4%	-21,2%	0,8%	-4.547.479	132.409
Caixa e Equivalentes a Caixa	4.776.145	15,2%	7.272.235	26,6%	6.822.663	24,8%	42,8%	-6,2%	2.046.518	-449.572
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%	553.111	2,0%	1.868.254	6,8%	11518,4%	237,8%	1.852.174	1.315.143
Outras Créditos	3.053.433	9,7%	4.818.446	17,6%	4.892.380	17,8%	60,2%	1,5%	1.838.947	73.934
Tributos a Recuperar/ Compensar	949.606	3,0%	946.388	3,5%	871.471	3,2%	-8,2%	-7,9%	-78.135	-74.916
Estoque de Produtos	12.633.807	40,2%	3.159.004	11,5%	2.426.823	8,8%	-80,8%	-23,2%	-10.206.983	-732.181
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%	10.621.954	38,8%	10.606.173	38,6%	6,2%	-0,1%	618.193	-15.781
Ativo Realizável a Longo Prazo	268.758	0,9%	978.076	3,6%	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%	9.643.878	35,2%	9.628.097	35,0%	-0,9%	-0,2%	-91.125	-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%	9.614.706	35,1%	9.598.925	34,9%	-0,9%	-0,2%	-91.125	-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%	27.381.455	100,0%	27.498.082	100,0%	-12,5%	0,4%	-3.929.286	116.627

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\$ 449.572,00 de abril a maio de 2018, independentemente de manter uma variação positiva, se comparado maio com janeiro de 2018, no valor de R\$ 2.046.518,00.

Adiantamentos: O grupo de Adiantamentos apresentou um aumento de R\$1.315.143 no mesmo período, o que representa uma variação de 237,8%. O aumento do grupo de Adiantamentos foi motivado pela conta de Adiantamento a Fornecedores, que evidencia uma potencial perda de crédito e necessidade de compras com pagamento antecipado.

Outros Créditos: O grupo de Outros Créditos apresentou um aumento de R\$ 1.838.947,00 de janeiro de 2018 para maio de 2018, sobre tal fato será necessário solicitar à Recuperanda maiores informações a respeito deste aumento, para que possamos assim reportar no próximo RMA.

Estoques: Os Estoques apresentaram uma redução de -R\$10.206.983 de janeiro para maio de 2018, representando uma redução de -80,8%, proporcionalmente tal fato representa um maior giro de estoque da empresa, que passou de 65 dias em janeiro de 2018 para 17 dias em maio de 2018.

Ativo Realizável a Longo Prazo: A partir da análise do Balanço Patrimonial, percebe-se que não houveram alterações no Ativo Realizável a Longo Prazo de abril a maio de 2018.

1.5.2 Passivo

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

Passivo (R\$)	jan/18	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	AH		Variação	
							mai18/jan18	mai18/abr18	mai18/jan18	mai18/abr18
Passivo Circulante	29.362.281	93,4%	25.567.479	93,4%	25.963.851	94,4%	-11,6%	1,6%	-3.398.430	396.372
Empréstimos e Financiamentos	15.008.738	47,8%	16.600.843	60,6%	16.817.890	61,2%	12,1%	1,3%	1.809.153	217.048
Fornecedores	13.201.972	42,0%	5.782.576	21,1%	5.687.409	20,7%	-56,9%	-1,6%	-7.514.564	-95.168
Obrigações Trabalhistas	183.147	0,6%	189.330	0,7%	204.546	0,7%	11,7%	8,0%	21.399	15.216
Obrigações Sociais	248.192	0,8%	499.926	1,8%	577.879	2,1%	132,8%	15,6%	329.687	77.953
Obrigações Tributárias	603.110	1,9%	2.318.330	8,5%	2.497.865	9,1%	314,2%	7,7%	1.894.755	179.536
Outras Obrigações	117.122	0,4%	176.474	0,6%	178.263	0,6%	52,2%	1,0%	61.141	1.789
(-) Contas Retificadoras	-0	0,0%	-0	0,0%	-0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Passivo Não Circulante	2.065.087	6,6%	1.813.975	6,6%	1.534.231	5,6%	-25,7%	-15,4%	-530.856	-279.745
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.093.275	6,7%	2.086.535	7,6%	2.086.535	7,6%	-0,3%	0,0%	-6.739	0
Empréstimos e Financiamentos LP	133.777	0,4%	127.038	0,5%	127.038	0,5%	-5,0%	0,0%	-6.739	0
Receitas Diferidas LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações LP	1.967.414	6,3%	1.967.414	7,2%	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%	-272.560	-1,0%	-552.305	-2,0%	1859,4%	102,6%	-524.117	-279.745
Capital Social	3.420.000	10,9%	3.420.000	12,5%	3.420.000	12,4%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	-20.000	-0,1%	-20.000	-0,1%	-20.000	-0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	3.819.098	12,2%	3.819.098	13,9%	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	-25,2%	-6.892.398	-25,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-334.887	-1,1%	-579.259	-2,1%	-859.004	-3,1%	156,5%	48,3%	-524.117	-279.745
(-) 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%	27.381.455	100,0%	27.498.082	100,0%	-12,5%	0,4%	-3.929.286	116.627

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

Passivo Circulante: O Passivo Circulante apresentou uma redução de -R\$ 3.398.430,00 de janeiro para maio de 2018. O principal grupo que contribuiu para esta redução foi o de Fornecedores que apresentou uma redução de -56,9%, representando -R\$ 7.514.564,00 de janeiro para maio de 2018, fato este demonstrado no item “estoques”. O grupo de Empréstimos e Financiamentos registrou um aumento de R\$ 1.809.153,00 no mesmo período de análise. Além disso, houve aumento de R\$ 329.687,00; R\$ 1.894.755,00 e R\$ 61.141,00 nos grupos de Obrigações Sociais, Obrigações Tributárias e Outras Obrigações, respectivamente.

Patrimônio Líquido: O PL apresentou uma redução de -R\$ 524.117,00 de janeiro para maio 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 março a maio de 2018. As variações que ocorreram nas contas, percebidas através da análise realizada, serão demonstradas na tabela a seguir.

Contas	mar/18		abr/18		mai/18		Acumulado		Média		AH	Variação
	mar/18	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	jan18 à mai18	AV	jan18 à mai18	mai18/abr18	mai18/abr18	
Receitas Operacionais Brutas	7.075.145	100,0%	6.862.588	100,0%	6.160.664	100,0%	46.327.023	100,0%	9.265.405	-10,2%	-701.924	
(-) Deduções das Receitas	-743.565	-10,5%	-2.203.875	-32,1%	-647.169	-10,5%	-5.111.338	-11,0%	-1.022.268	-70,6%	1.556.706	
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.461.420	-77,2%	-6.034.320	-87,9%	-4.882.973	-79,3%	-37.139.499	-80,2%	-7.427.900	-19,1%	1.151.347	
(=) Margem de Contribuição	870.160	12,3%	-1.375.607	-20,0%	630.522	10,2%	4.076.186	8,8%	815.237	-145,8%	2.006.129	
(-) Despesas Fixas	-787.737	-11,1%	-751.525	-11,0%	-675.787	-11,0%	-3.846.923	-8,3%	-769.385	-10,1%	75.738	
(=) Result. Operacional (Ebitda)	82.423	1,2%	-2.127.132	-31,0%	-45.266	-0,7%	229.263	0,5%	45.853	-97,9%	2.081.866	
(-) Depreciação e Amortizações	-15.781	-0,2%	-15.781	-0,2%	-15.781	-0,3%	-78.907	-0,2%	-15.781	0,0%	0	
(-) Encargos Financ. Líquidos	-190.539	-2,7%	-139.390	-2,0%	-218.698	-3,5%	-1.009.360	-2,2%	-201.872	56,9%	-79.308	
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-123.897	-1,8%	-2.282.303	-33,3%	-279.745	-4,5%	-859.004	-1,9%	-171.801	-87,7%	2.002.558	
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-123.897	-1,8%	-2.282.303	-33,3%	-279.745	-4,5%	-859.004	-1,9%	-171.801	-87,7%	2.002.558	
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	44.125	0,6%	573.035	8,4%	0	0,0%	0	0,0%	0	-100,0%	-573.035	
(=) Result. Líquido do Exerc.	-79.772	-1,1%	-1.709.268	-24,9%	-279.745	-4,5%	-859.004	-1,9%	-171.801	-83,6%	1.429.523	

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

A Recuperanda apresentou uma Receita Operacional Bruta acumulada de R\$46.327.023,00, sendo que em maio de 2018 foi de R\$6.160.664,00, quantia 10,2% menor do que à apurada em abril de 2018, fazendo com que registrasse um prejuízo de R\$279.745 no referido mês. No acumulado do ano, o prejuízo já soma R\$859.004.

Ademais percebe-se que a Recuperanda apresenta uma Margem de Contribuição média de 8,8% sobre o faturamento, um total de Despesas Fixas de 8,3% sobre o faturamento, auferindo um Ebitda positivo em 0,5%, que foi insuficiente para cobrir a Depreciação e Amortizações e Encargos Financeiros Líquidos no período, refletindo assim o prejuízo mencionado acima de 1,9% sobre o faturamento.

1.7 Balanço Patrimonial - FABILU

1.7.1 Ativo

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são obtidos a partir da análise dos documentos entregues à AJ pela Recuperanda e estão apresentados, de forma comparativa, de janeiro a maio de 2018, sendo que as principais movimentações operacionais e variações serão destacadas na tabela a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	AH		Variação	
							mai18/jan18	mai18/abr18	mai18/jan18	mai18/abr18
Ativo Circulante	35.900	1,8%	35.765	1,8%	35.753	1,8%	-0,4%	0,0%	-147	-12
Caixa e Equivalentes a Caixa	35.900	1,8%	35.765	1,8%	35.753	1,8%	-0,4%	0,0%	-147	-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%	2.000.045	100,0%	2.000.033	100,0%	0,0%	0,0%	-147	-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 maio de 2018. Observa-se que no mês de maio de 2018 o grupo de 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 maio de 2018. As variações que ocorreram nas contas do passivo serão demonstradas a seguir pela tabela.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	AH		Variação	
							mai18/	jan18	mai18/	abr18
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%	1.400.045	70,0%	1.400.033	70,0%	0,0%	0,0%	-147	-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%	1.400.045	70,0%	1.400.033	70,0%	0,0%	0,0%	-147	-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%	-147	0,0%	-159	0,0%	1238,7%	8,1%	-147	-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%	2.000.045	100,0%	2.000.033	100,0%	0,0%	0,0%	-147	-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 maio de 2018. Sendo que, a composição do Passivo da empresa está distribuída da seguinte forma: Empréstimos e Financiamentos a Curto Prazo representaram 30,0% e o Patrimônio Líquido, que representou 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 março a maio de 2018. As variações que ocorreram nas contas serão demonstradas a seguir.

Contas	mar/18		abr/18		mai/18		Acumulado		Média	AH	Variação
		AV		AV		AV	jan18 à mai18	AV			
Receitas Operacionais Brutas	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
(-) Custo dos Produtos Vendidos	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
(-) Despesas Fixas	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
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-112	0,0%	-12	0,0%	-12	0,0%	-159	0,0%	-32	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-112	0,0%	-12	0,0%	-12	0,0%	-159	0,0%	-32	0,0%	0
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-112	0,0%	-12	0,0%	-12	0,0%	-159	0,0%	-32	0,0%	0
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-112	0,0%	-12	0,0%	-12	0,0%	-159	0,0%	-32	0,0%	0

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, mantêm gastos com Encargos Financeiro Líquidos. Desta forma, observa-se que a empresa apresentou um prejuízo de -R\$159,00 acumulados em 2018. Pode-se avaliar que este cenário está estabilizado desde janeiro de 2018, ou seja, a empresa não está apresentando movimentações representativas.

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 maio de 2018. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	AH	AH	Variação	Variação
							mai18/jan18	mai18/abr18	mai18/jan18	mai18/abr18
Ativo Circulante	39.483	1,7%	38.418	1,6%	37.944	1,6%	-3,9%	-1,2%	-1.539	-474
Caixa e Equivalentes a Caixa	39.483	1,7%	38.418	1,6%	37.944	1,6%	-3,9%	-1,2%	-1.539	-474
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%	2.387.043	100,0%	2.386.569	100,0%	-0,1%	0,0%	-1.539	-474

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

Ativo: Percebe-se então que a empresa apresentou um Ativo sem grandes variações nos meses de janeiro a maio de 2018. Sendo que no mês de maio de 2018 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 da empresa são apresentados, de forma comparativa, de janeiro a maio de 2018. As variações que ocorreram nas contas do passivo serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	AH		Variação	
							mai18/jan18	mai18/abr18	mai18/jan18	mai18/abr18
Passivo Circulante	7.012	0,3%	10.729	0,4%	11.831	0,5%	68,7%	10,3%	4.819	1.102
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%	5.099	0,2%	4.483	0,2%	0,0%	-12,1%	0	-616
Obrigações Sociais	1.736	0,1%	3.360	0,1%	5.096	0,2%	193,5%	51,7%	3.360	1.736
Obrigações Tributárias	793	0,0%	2.271	0,1%	2.252	0,1%	183,9%	-0,8%	1.459	-18
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%	2.376.314	99,6%	2.374.738	99,5%	-0,3%	-0,1%	-6.358	-1.576
Passivo Exigível a Longo Prazo	605.000	25,3%	605.000	25,3%	605.000	25,4%	0,0%	0,0%	0	0
Empréstimos e Financiamentos LP	605.000	25,3%	605.000	25,3%	605.000	25,4%	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%	1.771.314	74,2%	1.769.738	74,2%	-0,4%	-0,1%	-6.358	-1.576
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%	-4.082	-0,2%	-5.657	-0,2%	-907,5%	38,6%	-6.358	-1.576
(-) 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%	2.387.043	100,0%	2.386.569	100,0%	-0,1%	0,0%	-1.539	-474

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

Passivo: A empresa apresentou um aumento de 193,5% no grupo de Obrigações Sociais, se compararmos maio com janeiro de 2018, demonstrando assim que a Recuperanda não vem recolhendo os encargos sociais. Além disso, apresentou aumento, no mesmo período, do grupo de Obrigações Tributárias de 183,9%, evidenciando que também não vem recolhendo os tributos decorrentes de suas operações. A composição do Passivo da empresa está distribuída da seguinte forma em maio de 2018: Passivo Circulante que representou 0,5%, Exigível a Longo Prazo que representou 25,4% e Patrimônio Líquido que representou 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 março a maio de 2018. As variações que ocorreram nas contas serão demonstradas a seguir.

Contas	mar/18		abr/18		mai/18		Acumulado		Média		AH	Variação
		AV		AV		AV	jan18 à mai18	AV	jan18 à mai18	mai18/abr18	mai18/abr18	
Receitas Operacionais Brutas	6.000	100,0%	6.500	100,0%	6.000	100,0%	33.500	100,0%	6.700	-7,7%	-500	
(-) Deduções das Receitas	-219	-3,7%	-237	-3,7%	-219	-3,7%	-1.223	-3,7%	-245	-7,7%	18	
(-) Custo dos Produtos Vendidos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	
(=) Margem de Contribuição	5.781	96,4%	6.263	96,4%	5.781	96,4%	32.277	96,4%	6.455	-7,7%	-482	
(-) Despesas Fixas	-7.071	-117,8%	-7.082	-109,0%	-7.121	-118,7%	-35.288	-105,3%	-7.058	0,6%	-39	
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-1.290	-21,5%	-819	-12,6%	-1.340	-22,3%	-3.011	-9,0%	-602	63,6%	-521	
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	
(-) Encargos Financ. Líquidos	-279	-4,7%	-231	-3,6%	-236	-3,9%	-1.034	-3,1%	-207	2,0%	-5	
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-1.569	-26,1%	-1.050	-16,2%	-1.576	-26,3%	-4.045	-12,1%	-809	50,1%	-526	
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-1.569	-26,1%	-1.050	-16,2%	-1.576	-26,3%	-4.045	-12,1%	-809	50,1%	-526	
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-1.613	-26,9%	0	0,0%	0	0,0%	-1.613	-4,8%	-323	0,0%	0	
(=) Result. Líquido do Exerc.	-3.182	-53,0%	-1.050	-16,2%	-1.576	-26,3%	-5.657	-16,9%	-1.131	50,1%	-526	

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 Acumulado da empresa em 2018, constatando assim, que a mesma apresentou um resultado negativo de -16,9%, ou seja, -R\$5.657,00, demonstrando que o faturamento gerado mensalmente não é suficiente para cobrir as despesas fixas e encargos financeiros do mês.

A empresa apresentou uma Receita Operacional Bruta acumulada em 2018 de R\$33.500,00, sendo que no mês de maio foi de R\$6.000,00.

A empresa apresentou uma Margem de Contribuição média em 2018 de 96,4% em relação ao faturamento e um total de Despesas Fixas de -105,3% em relação ao faturamento. Assim, o Ebitda auferido pela Recuperanda foi de -9,0%, dessa maneira pode-se dizer que a geração operacional de caixa da empresa no período é de -9,0%.

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 maio de 2018. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas pela tabela a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	AH	AH	Variação	Variação
							mai18/jan18	mai18/abr18	mai18/jan18	mai18/abr18
Ativo Circulante	943.018	82,0%	970.206	82,4%	975.693	82,5%	3,5%	0,6%	32.676	5.488
Caixa e Equivalentes a Caixa	942.276	81,9%	969.464	82,4%	974.952	82,4%	3,5%	0,6%	32.676	5.488
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	17,5%	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	17,5%	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	17,5%	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%	1.177.039	100,0%	1.182.527	100,0%	2,8%	0,5%	32.676	5.488

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

Ativo: A empresa apresentou uma variação de R\$32.676,00 no grupo de Caixa e Equivalentes a Caixa se compararmos maio com janeiro de 2018. Os demais grupos e contas não sofreram alterações no mesmo período. No mês de maio de 2018, a composição do Ativo foi de Caixa e Equivalentes a Caixa que representou 82,4% do Total do Ativo e Imobilizado representando 17,5% do Total do Ativo.

1.11.2 Passivo

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

Passivo (R\$)	jan/18	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							mai18/jan18	mai18/abr18	mai18/jan18	mai18/abr18
Passivo Circulante	17.818	1,5%	25.817	2,2%	28.194	2,4%	58,2%	9,2%	10.376	2.377
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%	24.863	2,1%	27.240	2,3%	90,3%	9,6%	12.922	2.377
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%	1.151.223	97,8%	1.154.334	97,6%	2,0%	0,3%	22.300	3.111
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%	1.098.523	93,3%	1.101.634	93,2%	2,1%	0,3%	22.300	3.111
Capital Social	350.000	30,4%	350.000	29,7%	350.000	29,6%	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	52,8%	621.021	52,5%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	5.742	0,5%	24.931	2,1%	28.042	2,4%	388,4%	12,5%	22.300	3.111
(-) 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%	1.177.039	100,0%	1.182.527	100,0%	2,8%	0,5%	32.676	5.488

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

Passivo: Os principais grupos do Passivo que sofreram variações de janeiro para maio de 2018 foram: Obrigações Tributárias, que aumentou 90,3% demonstrando que a empresa não vem recolhendo os tributos decorrentes de suas operações; Outras Obrigações, que reduziu -72,7% e Lucros e/ou Prejuízos do Exercício, que aumentou 388,4%, devido ao resultado do lucro obtido no período. Todas estas variações somadas provocaram um aumento no Total do Passivo em R\$32.676,00, ou seja, 2,8% de janeiro a maio 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 março a maio de 2018. As variações que ocorreram nas contas serão demonstradas a seguir.

Contas	mar/18		abr/18		mai/18		Acumulado		Média	AH	Variação
		AV		AV		AV	jan18 à mai18	AV			
Receitas Operacionais Brutas	19.339	100,0%	14.614	100,0%	13.587	100,0%	95.503	100,0%	19.101	-7,0%	-1.028
(-) Deduções das Receitas	-1.789	-9,3%	-1.352	-9,2%	-1.257	-9,3%	-8.834	-9,2%	-1.767	-7,0%	95
(-) Custo dos Produtos Vendidos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Margem de Contribuição	17.550	90,7%	13.263	90,8%	12.330	90,7%	86.669	90,8%	17.334	-7,0%	-933
(-) Despesas Fixas	-6.143	-31,8%	-8.497	-58,1%	-7.726	-56,9%	-41.255	-43,2%	-8.251	-9,1%	771
(=) Result. Operacional (Ebitda)	11.407	59,0%	4.766	32,6%	4.604	33,9%	45.414	47,6%	9.083	-3,4%	-162
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-859	-4,4%	-1.056	-7,2%	-511	-3,8%	-3.810	-4,0%	-762	-51,7%	546
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	10.548	54,5%	3.710	25,4%	4.093	30,1%	41.604	43,6%	8.321	10,3%	384
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-4.706	-4,9%	-941	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	10.548	54,5%	3.710	25,4%	4.093	30,1%	36.898	38,6%	7.380	10,3%	384
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-2.532	-13,1%	-890	-6,1%	-982	-7,2%	-8.855	-9,3%	-1.771	10,3%	-92
(=) Result. Líquido do Exerc.	8.017	41,5%	2.819	19,3%	3.111	22,9%	28.042	29,4%	5.608	10,3%	292

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 Acumulado da empresa no ano de 2018, constatando que a Recuperanda apresentou um resultado positivo de 29,4%, ou seja, R\$ 28.042,00, demonstrando que o faturamento obtido foi suficiente para cobrir as despesas de sua operação.

A empresa apresentou uma Receita Operacional Bruta acumulada em 2018 de R\$95.503,00, sendo que em maio/18 foi de R\$13.587,00, apresentando assim uma redução se comparado com os meses anteriores.

A empresa apresentou uma Margem de Contribuição média em 2018 de 90,8% sobre o faturamento e um total de Despesas Fixas de -43,2%. Assim, a partir desses índices tem-se que o Ebitda da empresa fechou positivo em 47,6%.

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 maio de 2018. Observou-se que o Ativo apresentou uma redução de -12,1%, que representa um total de -R\$5.065.817,00. No entanto, se compararmos o mês de maio com abril de 2018 o Total do Ativo não apresentou variação significativa. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas na tabela a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	AH		Variação	
							mai18/ jan18	mai18/ abr18	mai18/ jan18	mai18/ abr18
Ativo Circulante	25.585.700	61,1%	20.125.115	54,7%	20.152.118	54,7%	-21,2%	0,1%	-5.433.581	27.003
Caixa e Equivalentes a Caixa	6.232.055	14,9%	8.723.936	23,7%	8.255.228	22,4%	32,5%	-5,4%	2.023.173	-468.708
Contas a Receber	2.491.288	5,9%	1.354.800	3,7%	1.327.915	3,6%	-46,7%	-2,0%	-1.163.373	-26.885
Adiantamentos	16.080	0,0%	693.111	1,9%	1.948.869	5,3%	12019,8%	181,2%	1.932.789	1.255.758
Outras Créditos	3.053.433	7,3%	4.818.446	13,1%	4.892.380	13,3%	60,2%	1,5%	1.838.947	73.934
Tributos a Recuperar/Compensar	950.366	2,3%	947.148	2,6%	872.232	2,4%	-8,2%	-7,9%	-78.135	-74.916
Estoque de Produtos	12.838.600	30,6%	3.583.797	9,7%	2.851.617	7,7%	-77,8%	-20,4%	-9.986.983	-732.181
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%	16.699.603	45,3%	16.683.822	45,3%	2,3%	-0,1%	367.764	-15.781
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.768.758	4,2%	2.478.076	6,7%	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	4,6%	1.705.000	4,6%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	14.547.300	34,7%	14.221.527	38,6%	14.205.745	38,6%	-2,3%	-0,1%	-341.554	-15.781
Investimentos	4.374.077	10,4%	4.374.077	11,9%	4.374.077	11,9%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	10.171.733	24,3%	9.845.960	26,7%	9.830.179	26,7%	-3,4%	-0,2%	-341.554	-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%	36.824.718	100,0%	36.835.940	100,0%	-12,1%	0,0%	-5.065.817	11.222

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

Ativo Circulante: Caixa e Equivalentes a Caixa sofreram um aumento de R\$2.023.173,00 de janeiro a maio de 2018, sendo que de abril a maio de 2018 houve uma redução de R\$468.708. As Contas a Receber também sofreram redução R\$1.163.373,00, tendo por origem a queda de faturamento do Grupo. Os Adiantamentos aumentaram em R\$1.932.789,00 de janeiro a maio de 2018, demonstrando que as empresas não obtiveram crédito junto aos seus fornecedores. A Conta de Outros Créditos aumentou R\$1.838.947,00, conforme mencionado na análise da empresa Cimcal, sobre tal fato será necessário solicitar à Recuperanda maiores informações a respeito deste aumento,

para que possamos assim reportar no próximo RMA. O Estoques de Produtos reduziu R\$9.986.983,00 proporcionalmente tal fato representa um maior giro de estoque da empresa CIM CAL. Diante desses fatos, o Ativo Circulante apresentou uma redução de R\$5.433.581,00 no período em análise.

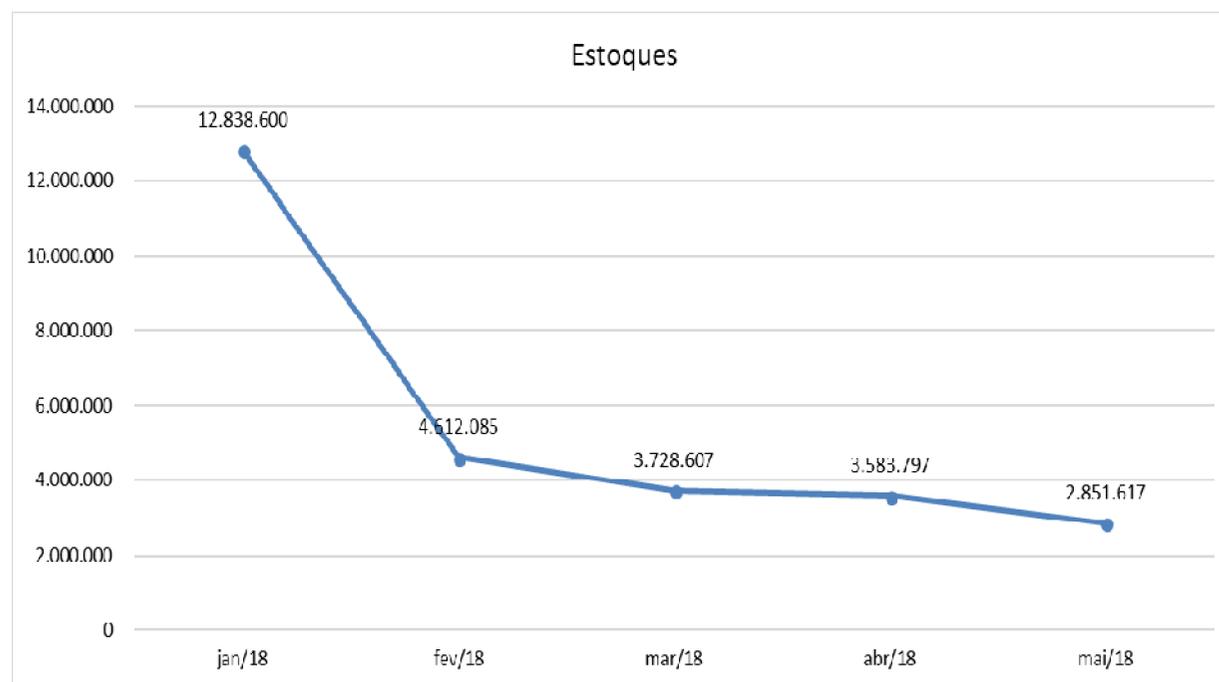
Realizável a Longo Prazo: A principal alteração de saldo ocorreu no grupo de Tributos a Recuperar LP no valor de +R\$702.369,00.

Imobilizado: Houve uma redução de -R\$15.781,00 no grupo de Imobilizado de abril a maio de 2018, causado pela apropriação da parcela de depreciação do mês de maio.

Estoque de Produtos:

Estoques	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Estoque de Mercadorias para Revenda	12.633.807	4.407.291	3.523.814	3.159.004	2.426.823
Estoque de Imóveis Destinados a Venda	204.793	204.793	204.793	424.793	424.793
Total dos Estoques	12.838.600	4.612.085	3.728.607	3.583.797	2.851.617

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 apresentaram redução de - R\$9.986.983,00, ou seja, -77,8%, de janeiro a maio de 2018. Representaram 7,7% do Total dos Ativos de maio de 2018 e um prazo médio de estocagem de 17 dias.

1.13.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos são apresentados, de forma comparativa, de janeiro a maio de 2018. Observou-se que o Passivo apresentou uma redução de -12,1% se compararmos maio com janeiro de 2018, respectivamente -R\$5.065.817,00. As variações que ocorreram nas contas do passivo serão demonstradas na tabela a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							mai18/jan18	mai18/abr18	mai18/jan18	mai18/abr18
Passivo Circulante	30.310.129	72,3%	26.538.673	72,1%	26.941.011	73,1%	-11,1%	1,5%	-3.369.119	402.338
Empréstimos e Financiamentos	15.917.473	38,0%	17.509.352	47,5%	17.726.385	48,1%	11,4%	1,2%	1.808.912	217.033
Fornecedores	13.201.972	31,5%	5.782.576	15,7%	5.687.409	15,4%	-56,9%	-1,6%	-7.514.564	-95.168
Obrigações Trabalhistas	187.630	0,4%	194.429	0,5%	209.029	0,6%	11,4%	7,5%	21.399	14.600
Obrigações Sociais	249.928	0,6%	503.286	1,4%	583.613	1,6%	133,5%	16,0%	333.685	80.327
Obrigações Tributárias	627.630	1,5%	2.370.664	6,4%	2.554.422	6,9%	307,0%	7,8%	1.926.792	183.758
Outras Obrigações	125.497	0,3%	178.365	0,5%	180.154	0,5%	43,6%	1,0%	54.657	1.789
(-) 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%	10.286.045	27,9%	9.894.929	26,9%	-14,6%	-3,8%	-1.696.698	-391.116
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.223.312	12,5%	3.962.392	10,8%	3.927.457	10,7%	-24,8%	-0,9%	-1.295.855	-34.935
Empréstimos e Financiamentos LP	932.619	2,2%	925.880	2,5%	925.880	2,5%	-0,7%	0,0%	-6.739	0
Receitas Diferidas LP	2.278.496	5,4%	1.024.315	2,8%	989.380	2,7%	-56,6%	-3,4%	-1.289.115	-34.935
Outras Obrigações LP	2.020.114	4,8%	2.020.114	5,5%	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%	6.323.653	17,2%	5.967.472	16,2%	-6,3%	-5,6%	-400.844	-356.181
Capital Social	7.838.316	18,7%	7.838.316	21,3%	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	10,6%	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	-13,1%	-4.811.766	-13,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-306.903	-0,7%	-351.565	-1,0%	-707.747	-1,9%	130,6%	101,3%	-400.844	-356.181
(-) 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%	36.824.718	100,0%	36.835.940	100,0%	-12,1%	0,0%	-5.065.817	11.222

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

Empréstimos e Financiamentos - Passivo Circulante: A conta Empréstimos e Financiamentos aumentou R\$1.808.912,00, motivado principalmente pela conta Banco Saldo Negativo em Conta Corrente.

Fornecedores - Passivo Circulante: A conta Fornecedores reduziu R\$7.514.564,00, em razão do fato mencionado anteriormente de redução dos estoques, conseqüentemente menor compra com os fornecedores.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: A conta Obrigações Sociais aumentou R\$333.685,00, em razão do não recolhimento dos encargos sociais.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: A conta Obrigações Tributárias aumentou R\$1.926.792, também pela falta de recolhimento dos tributos.

Exigível a Longo Prazo: O principal grupo de variação foram as Receitas Diferidas LP que reduziram R\$1.289.115 no período em análise, sobre esta redução será necessário solicitar as Recuperandas maiores informações.

Patrimônio Líquido: O PL sofreu uma redução de R\$356.181,00 de abril para maio 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.

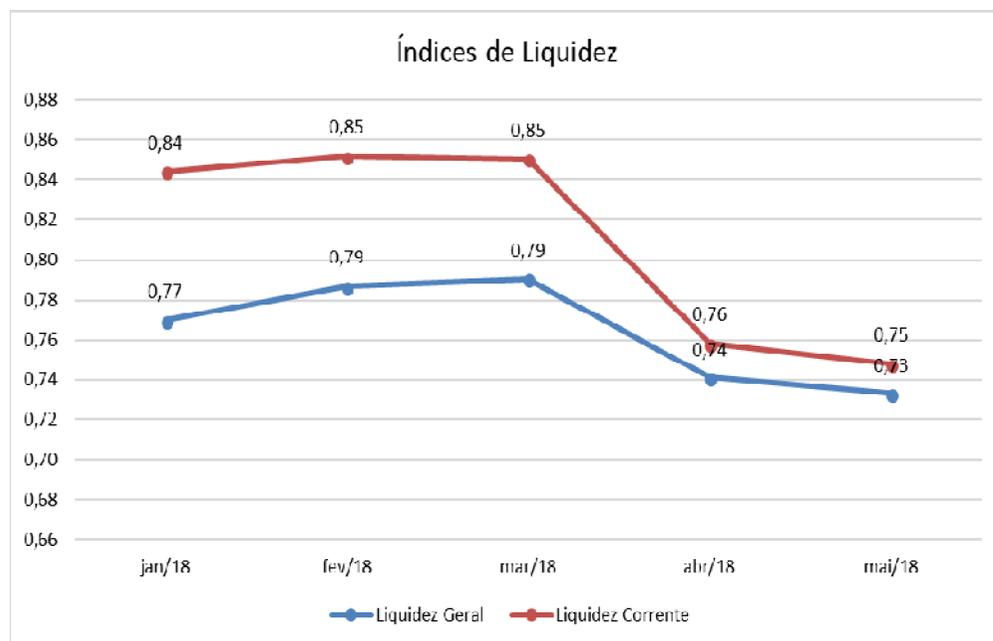
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	<u>Capital de Terceiros</u> Ativo Total	Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.
	Composição do Endividamento	<u>Passivo Circulante</u> Capital de Terceiros	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	<u>Lucro Líquido</u> Receita Líquida	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	<u>Lucro Líquido</u> Ativo Médio	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	<u>Receita Líquida</u> 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	mai/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,77	0,79	0,79	0,74	0,73
	Liquidez Imediata	0,21	0,39	0,37	0,33	0,31
	Liquidez Seca	0,42	0,67	0,70	0,62	0,64
	Liquidez Corrente	0,84	0,85	0,85	0,76	0,75

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.

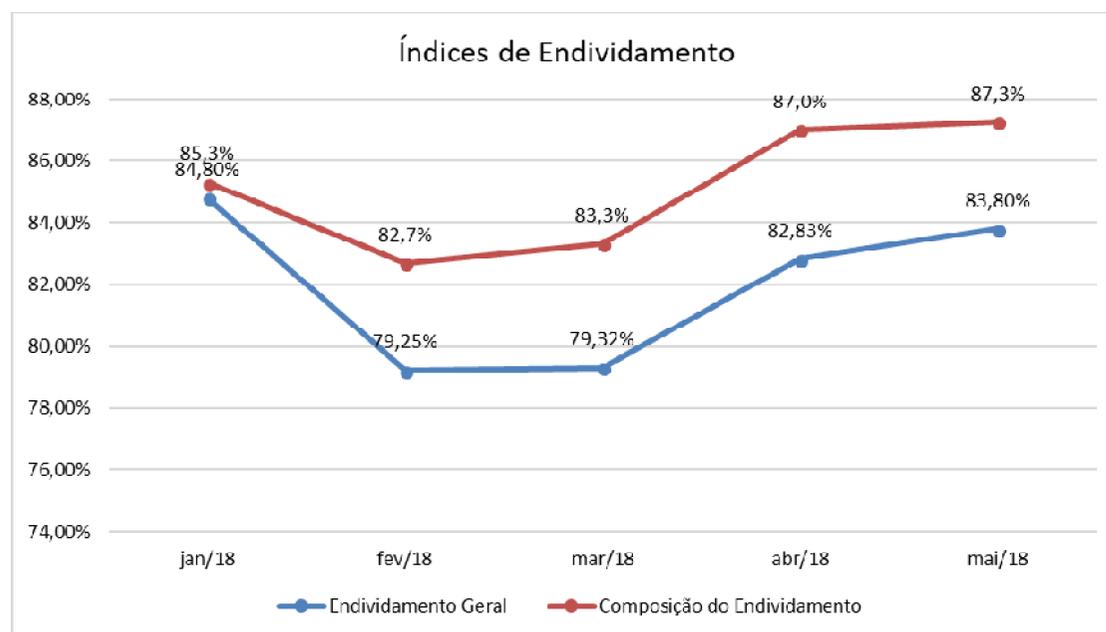
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação da Liquidez Corrente é que este índice esteja acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar suas obrigações. Já a Liquidez Geral tem-se a mesma interpretação, mas analisa as dívidas a curto e longo prazos.

No caso da Recuperanda, dado sua atual situação, não se espera que estes índices estejam na condição citada anteriormente, todavia, que se mantenham estáveis durante o processo de RJ.

1.13.3.2 Índices de Endividamento

Índices		jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	84,80%	79,25%	79,32%	82,83%	83,80%
	Composição do Endividamento	85,30%	82,70%	83,32%	87,01%	87,28%

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, demonstrando a política de obtenção de recursos da Recuperanda 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.

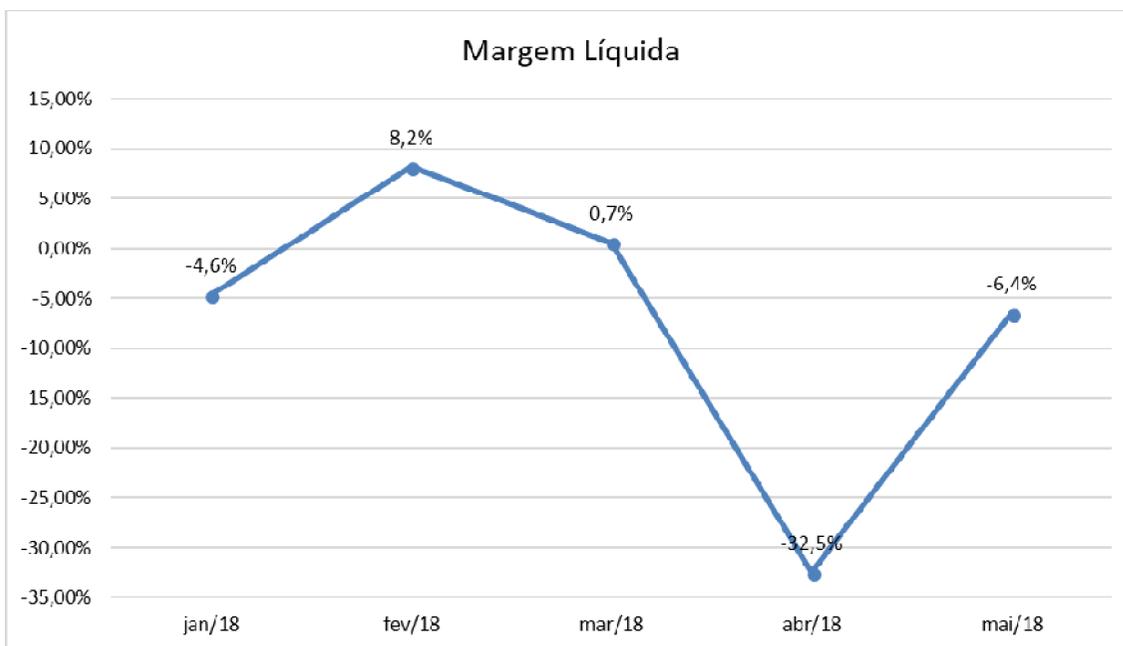
A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que estes índices sofram piora significativa durante o processo de RJ.

No caso da Recuperanda percebe-se um aumento na porcentagem dos índices, não representando assim alteração benéfica de sua condição.

1.13.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-4,58%	8,17%	0,66%	-32,51%	-6,41%
	Rentabilidade do Ativo	-0,73%	3,92%	0,11%	-4,26%	-0,97%
	Produtividade	0,16	0,48	0,17	0,13	0,15

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



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

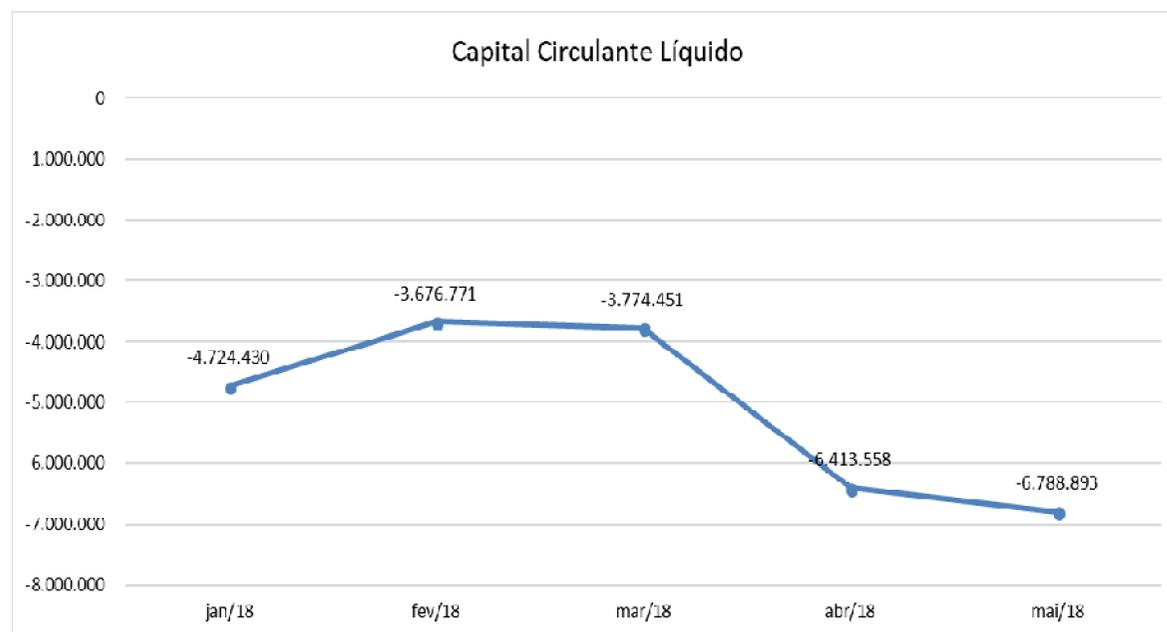
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”, demonstrando assim a efetividade da empresa, resguardadas as características de cada negócio.

Observou-se uma oscilação na Margem Líquida (Resultado Final) e Rentabilidade das Recuperandas, sendo que no mês de maio de 2018 os resultados apresentaram-se negativos em -6,41% e -0,97%, respectivamente.

1.13.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Ativo Circulante	25.585.700	21.113.730	21.453.846	20.125.115	20.152.118
Passivo Circulante	30.310.129	24.790.501	25.228.296	26.538.673	26.941.011
CCL	-4.724.430	-3.676.771	-3.774.451	-6.413.558	-6.788.893
Varição %	0,00%	-22,18%	2,66%	69,92%	5,85%

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 Líquido), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, porém, 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 5,85% seu CCL **negativo** de abril para maio 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 março a maio de 2018. As variações que ocorreram nas contas serão demonstradas pela tabela a seguir.

Contas	mar/18		abr/18		mai/18		Acumulado		Média jan18 à mai18	AH mai18/abr18	Variação mai18/abr18
		AV		AV		AV	jan18 à mai18	AV			
Receitas Operacionais Brutas	7.236.714	100,0%	7.037.877	100,0%	6.215.185	100,0%	46.856.288	100,0%	9.371.258	-11,7%	-822.692
(-) Deduções das Receitas	-753.371	-10,4%	-2.213.917	-31,5%	-657.906	-10,6%	-5.154.998	-11,0%	-1.031.000	-70,3%	1.556.012
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.465.403	-75,5%	-6.038.341	-85,8%	-4.979.202	-80,1%	-37.263.543	-79,5%	-7.452.709	-17,5%	1.059.139
(=) Margem de Contribuição	1.017.940	14,1%	-1.214.381	-17,3%	578.077	9,3%	4.437.747	9,5%	887.549	-147,6%	1.792.458
(-) Despesas Fixas	-801.952	-11,1%	-769.175	-10,9%	-697.680	-11,2%	-3.945.333	-8,4%	-789.067	-9,3%	71.496
(=) Result. Operacional (Ebitda)	215.988	3,0%	-1.983.556	-28,2%	-119.602	-1,9%	492.414	1,1%	98.483	-94,0%	1.863.954
(-) Depreciação e Amortizações	-15.781	-0,2%	-15.781	-0,2%	-15.781	-0,3%	-78.907	-0,2%	-15.781	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-192.603	-2,7%	-141.183	-2,0%	-219.815	-3,5%	-1.016.837	-2,2%	-203.367	55,7%	-78.633
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	7.604	0,1%	-2.140.520	-30,4%	-355.199	-5,7%	-603.329	-1,3%	-120.666	-83,4%	1.785.321
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-89.135	-0,2%	-17.827	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	7.604	0,1%	-2.140.520	-30,4%	-355.199	-5,7%	-692.464	-1,5%	-138.493	-83,4%	1.785.321
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	35.166	0,5%	572.145	8,1%	-982	0,0%	-15.282	0,0%	-3.056	-100,2%	-573.127
(=) Result. Líquido do Exerc.	42.771	0,6%	-1.568.376	-22,3%	-356.181	-5,7%	-707.747	-1,5%	-141.549	-77,3%	1.212.194

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 Consolidado Acumulado em 2018 das empresas do Grupo, sendo constatado um resultado negativo de -1,5%, ou seja, -R\$707.747,00, pois, apenas em maio de 2018 o prejuízo do Grupo foi de -R\$356.181,00, respectivamente -5,7%, demonstrando que as receitas não foram suficientes para sustentar as despesas de suas operações.

Ao observar os dados percebe-se que as Recuperandas apresentaram uma Receita Operacional Bruta em maio de 2018 de R\$6.215.185,00.

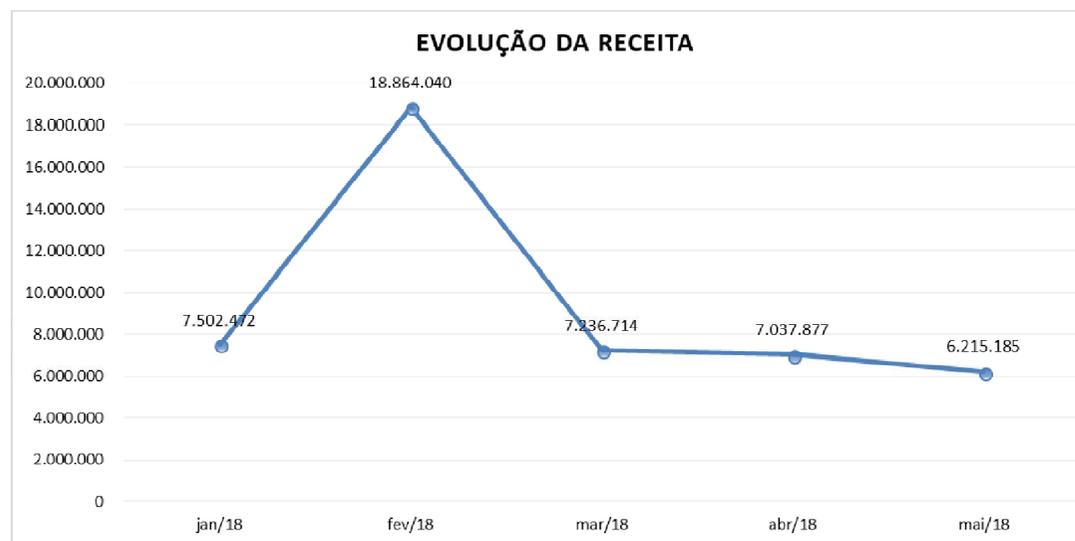
A Margem de Contribuição média das empresas em 2018 foi de 9,5% sobre o faturamento, tendo um total de Despesas Fixas de -8,4% em relação ao faturamento. Desta forma, auferiu um Ebitda positivo de 1,1%, ou seja, R\$492.414,00 no período de janeiro a maio de 2018, que foi insuficiente para cobrir as depreciações e encargos financeiros apropriados.

Cabe destacar 03 (três) grupos de contas do DRE que sofreram variação representativa de abril para maio de 2018: (i). Outras Despesas Operacionais: que apresentou uma média de R\$1.733,00 nos 04 (quatro) primeiros meses de 2018, sendo que no mês de maio de 2018 o valor foi de R\$73.702,00, devido, principalmente, a uma conta de Perdas Eventuais contabilizados pela empresa CIMCAL. (ii). Outras Receitas Operacionais apresentou uma média de R\$19.667,00 nos 04 (quatro) primeiros meses de 2018, sendo que apenas no mês de maio, o valor foi de R\$141.487,04, devido, principalmente, a uma conta de Bonificações contabilizados também pela empresa CIMCAL; (iii). Tarifas Bancárias apresentou em maio de 2018 um valor positivo de R\$3.410,00, ou seja, esse fato pode demonstrar o esforço da empresa em reduzir gastos ou reembolso de despesas cobradas indevidamente pelos bancos.

1.14.1 Receitas

Receitas operacionais brutas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Vendas e Serviços - Bracol	0	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Brasicon	37.468	37.455	136.229	154.175	34.935
Vendas e Serviços - Cimcal	7.431.455	18.797.171	7.075.145	6.862.588	6.160.664
Vendas e Serviços - Fabilu	0	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Mar Grande	8.000	7.000	6.000	6.500	6.000
Vendas e Serviços - Realiza	25.549	22.413	19.339	14.614	13.587
Total	7.502.472	18.864.040	7.236.714	7.037.877	6.215.185

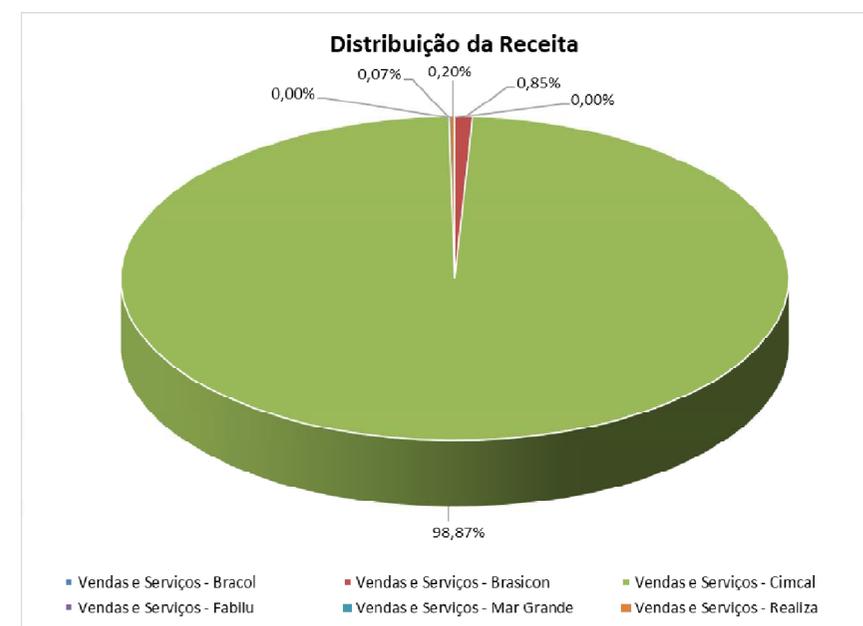
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



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

Observa-se que no mês de maio de 2018, as Recuperandas apresentaram uma redução no faturamento de -11,69% se comparado com abril de 2018.

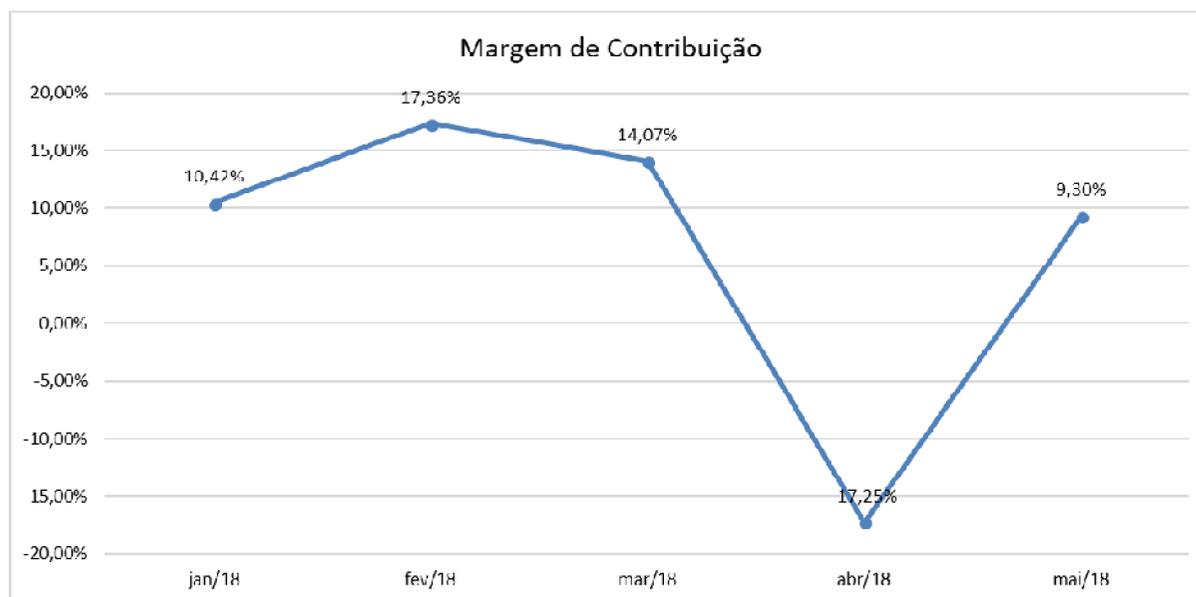
Ademais, cabe ressaltar que a maior receita do grupo advém da empresa CIMCAL, com uma participação de 98,87% do Total das Receitas.



1.14.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jan/ 18	fev/ 18	mar/ 18	abr/ 18	mai/ 18
Devoluções s/ Vendas	-14.084	-42.306	-10.871	-14.972	-13.445
Tributos s/ Vendas	-789.093	-684.320	-742.500	-2.198.945	-644.460
Custo das Vendas	-5.917.818	-14.862.779	-5.465.403	-6.038.341	-4.979.202
(=) Margem de Contribuição	781.476	3.274.634	1.017.940	-1.214.381	578.077
% Margem de Contribuição	10,42%	17,36%	14,07%	-17,25%	9,30%

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



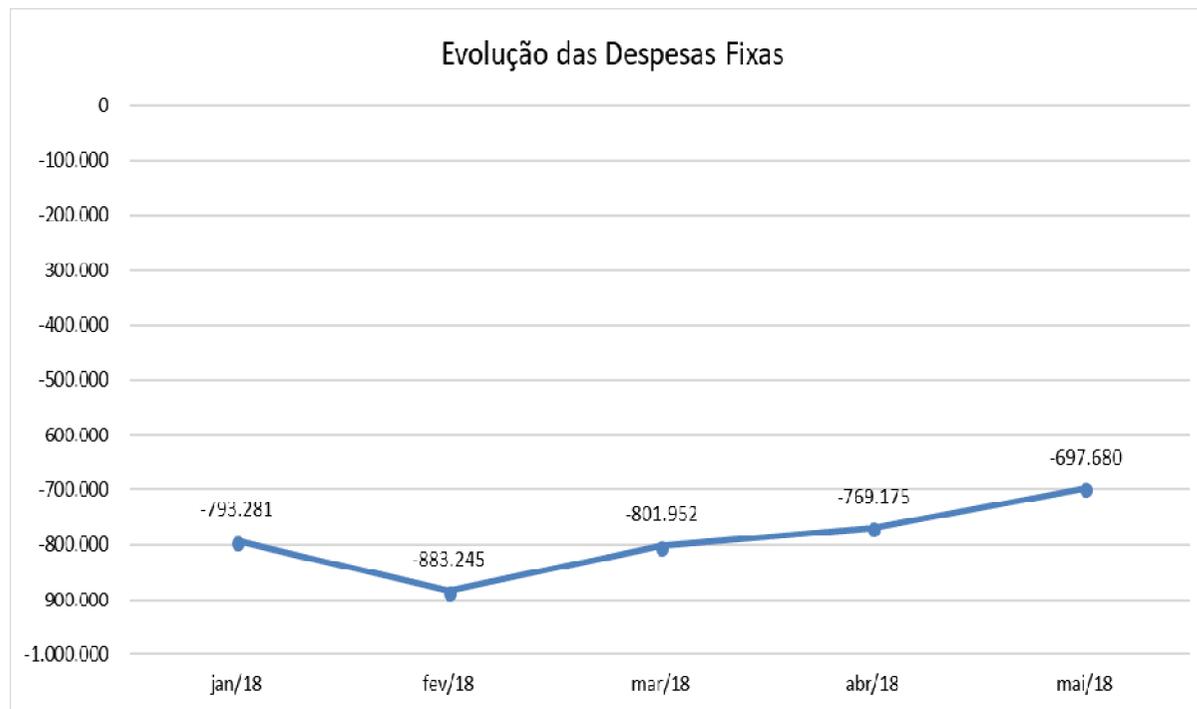
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Pode-se observar que a margem de contribuição das Recuperandas foi de 9,3% em maio de 2018, demonstrando uma recuperação em relação ao mês anterior. Esta recuperação ocorreu principalmente pela redução dos custos variáveis na ordem de 26,6% de abril a maio de 2018.

1.14.3 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	jan/ 18	fev/ 18	mar/ 18	abr/ 18	mai/ 18	% Acum.
Salários e Encargos	-452.674	-472.819	-460.719	-452.180	-423.476	57,3%
Serviços de Terceiros	-83.033	-125.174	-139.424	-127.464	-117.023	72,3%
Aluguel	-51.854	-60.798	-59.189	-59.189	-62.600	79,8%
Veículos	-80.382	-48.051	-53.626	-47.006	-53.784	86,9%
Material de Uso e Consumo	-31.320	-23.577	-22.194	-33.112	-23.358	90,3%
Seguros Diversos	-33.495	-41.928	-31.572	-231	-225	93,1%
Telefone, Celular e Internet	-15.033	-19.896	-19.044	-15.580	-17.688	95,3%
Outras Despesas Operacionais	-2.524	-574	-365	-3.685	-73.914	97,3%
Impostos e Taxas Diversas	-5.867	-20.080	-5.609	-9.213	-10.896	98,6%
Correios	-9.750	-9.556	-9.373	-187	-18.393	99,8%
Energia Elétrica	-6.779	-8.045	-5.230	-7.282	-6.144	100,7%
Honorários Contábeis	-1.874	-3.782	0	-11.891	-11.891	101,4%
Retirada Pró-Labore	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	102,1%
Despesas legais, judiciais e cartorárias	0	-3.023	-3.874	-15.104	-3.789	102,8%
Infrações Fiscais	-5.112	-5.071	-4.991	-4.991	-4.952	103,4%
Viagens e Estadias	-2.642	-11.392	-4.185	-4.241	-0	104,0%
Alimentação	-100	-16.268	-5.562	0	-457	104,6%
Entidades de Classe	-3.004	-2.541	-539	-1.774	-1.798	104,8%
Condomínio	-2.700	-1.800	-1.200	-1.500	-1.500	105,0%
Serviços de Informática	-7.000	0	0	0	0	105,2%
Água e Esgoto	-2.283	-1.364	-898	-1.486	-682	105,4%
Pequenas imobilizações	-1.903	-1.903	0	0	0	105,5%
Honorários Advocatícios	-2.335	0	0	0	0	105,5%
Manutenção	0	0	0	-903	-998	105,6%
Software	0	0	0	0	0	105,6%
(-) Outras Receitas Operacionais	13.982	0	31.243	33.444	141.487	100,0%
Total	-793.281	-883.245	-801.952	-769.175	-697.680	

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



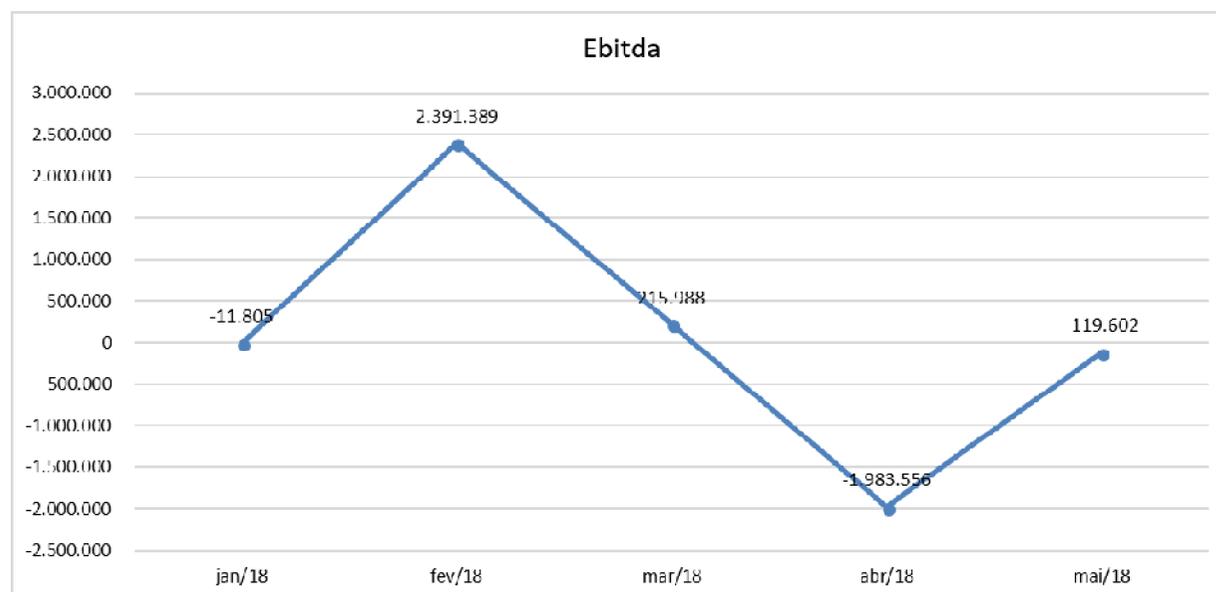
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

A soma das despesas com Salários e Encargos, Serviços de Terceiros, Aluguel e Despesas com Veículos representaram 86,9% de todas as despesas fixas acumuladas em 2018, distribuídas em apenas 04 (quatro) contas. Desta forma, qualquer ação de redução nestas respectivas contas, pode representar uma melhora no resultado operacional das empresas. O total das despesas fixas das empresas no mês de maio de 2018 foi de R\$697.680, que representou o menor gasto mensal com despesas fixas no ano de 2018.

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

Contas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
(=) Margem de Contribuição	781.476	3.274.634	1.017.940	-1.214.381	578.077
(-) Despesas Fixas	-793.281	-883.245	-801.952	-769.175	-697.680
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-11.805	2.391.389	215.988	-1.983.556	-119.602

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.

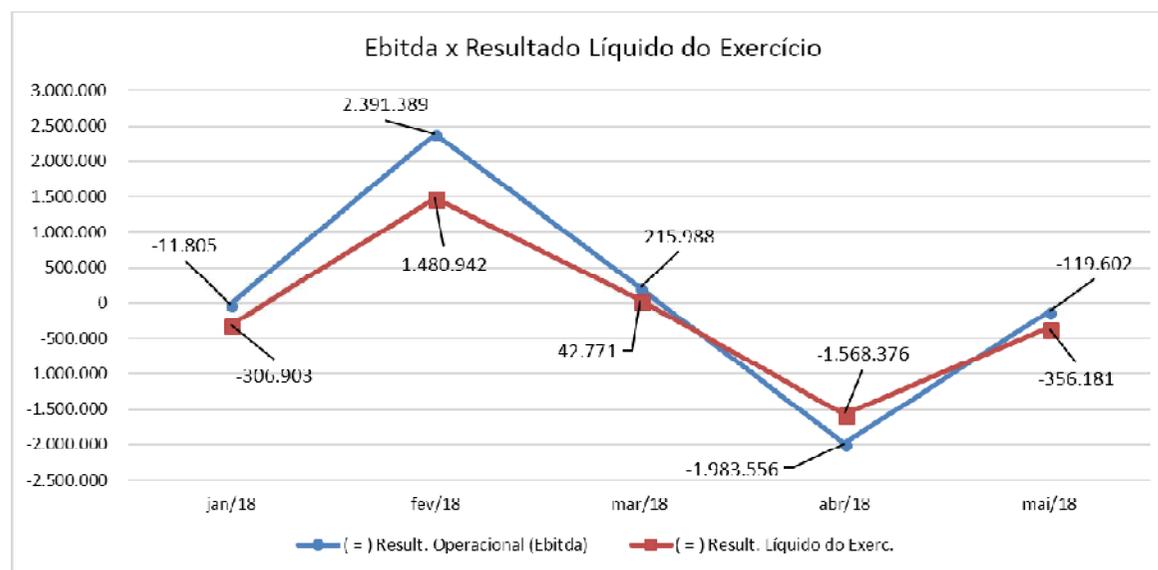
Pode-se observar na tabela ao lado que o resultado operacional (Ebitda) no mês de maio de 2018 foi negativo em - R\$119.602,00. Percebe-se também, uma oscilação alta nos resultados operacionais do Grupo.

Assim, pode-se avaliar que as Recuperandas não estão com uma operação sadia, pois, a relação de receitas, custos e despesas operacionais não geraram resultado.

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	mai/ 18
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-11.805	2.391.389	215.988	-1.983.556	-119.602
(-) Depreciação e Amortizações	-15.781	-15.781	-15.781	-15.781	-15.781
(-) Encargos Financ. Líquidos	-272.797	-190.439	-192.603	-141.183	-219.815
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-300.384	2.185.169	7.604	-2.140.520	-355.199
(+/-) Resultado Não Operacional	-4.706	-84.429	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-305.090	2.100.740	7.604	-2.140.520	-355.199
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-1.813	-619.798	35.166	572.145	-982
(=) Result. Líquido do Exerc.	-306.903	1.480.942	42.771	-1.568.376	-356.181

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 Ebitda, conforme já destacado acima, apresentou resultado negativo em maio de 2018. Ao juntarmos às Depreciações/Amortizações, Encargos Financeiros, Resultado Não Operacional e Tributos Sobre o Lucro, pode-se observar que as Recuperandas apresentaram um resultado negativo no acumulado de 2018 da ordem de - R\$707.747,00.

Questionamentos a serem esclarecidos no próximo RMA:

Percebe-se a partir da análise, que no período de abril a maio de 2018, as Recuperandas aumentou em R\$ 1,2 milhão a conta de Adiantamento à Fornecedores, circunstância que necessidade de maiores esclarecimentos por parte das Recuperandas à AJ, cujas razões a serem apresentadas farão parte do próximo relatório mensal.

No grupo Outros Créditos do Ativo Circulante, composto pelas contas Empréstimos a Receber e Outros Créditos, há um saldo de R\$ 4,8 milhões, sendo que apenas na conta Empréstimos a Receber, o valor é de R\$ 3 milhões, sobre o qual a AJ solicitou as Recuperandas maiores informações a respeito do referido aumento, para que, dessa maneira possa reportar o fato detalhadamente no próximo RMA.

Sobre o grupo de Exigível à Longo Prazo, a principal conta de variação foram as Receitas Diferidas LP, que reduziram em R\$1.289.115,00 no período de análise, sobre esta redução a AJ também solicitou que a Recuperanda ofereça o devido esclarecimento.

Considerações Finais

A partir da análise dos relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de maio de 2018, destacamos algumas informações extraídas desses documentos que auxiliam a interpretação da atual situação econômico-financeira das empresas do Grupo CIMCAL:

Faturamento - As empresas registraram um faturamento consolidado de R\$6,2 milhões no mês de maio de 2018, 11% menor do que o obtido no mês anterior. Importante observar que 98,8% do faturamento acumulado está concentrado na empresa CIMCAL.

Margem de Contribuição - A Margem de Contribuição é o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, cabendo essa sobra cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. No caso das Recuperandas, no mês maio de 2018, a margem ficou positiva em 9,3%, e 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 maio de 2018, as empresas apresentaram um Ebitda negativo de -1,9%, reduzindo o percentual positivo para 1,1% no acumulado neste ano.

Resultado Líquido do Exercício – É o resultado apurado deduzindo das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado, é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações, de acordo com as decisões da administração. Em maio de 2018, o Resultado Líquido ficou negativo em -R\$356 mil, acumulando no ano de 2018 um prejuízo de -R\$707 mil.

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 Balancete de maio de 2018, para uma dívida a curto prazo de R\$ 26,9 milhões, as Recuperandas possuem no Ativo Circulante um valor de R\$ 20,1 milhões, o que satisfaz apenas 74,8% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as empresas apresenta um endividamento de 83,8% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação dos ativos pelo valor de sua avaliação, as empresas poderão conseguir com os recursos pagar todos os seus credores, restando ainda um saldo remanescente aos sócios.