



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

SAM UEL HÜBLER

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

8º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

NOVEMBRO DE 2018

GRUPO CIM CAL

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 1000504-05.2018.8.26.0407

1ª VARA CÍVEL DE OSVALDO CRUZ/SP

INCIDENTE N. 0002667-72.2018.8.26.0407



Sumário

| | |
|--|----|
| Sumário..... | 2 |
| Glossário | 2 |
| Cronograma Processual..... | 3 |
| 1. Considerações Iniciais..... | 3 |
| 2. Informações Preliminares..... | 4 |
| 2.1. Sobre a Recuperanda..... | 4 |
| 2.2. Razões da Crise Econômico-Financeira | 5 |
| 3. Organograma Societário..... | 5 |
| 4. Acompanhamento Processual..... | 6 |
| 5. Atividades Realizadas pela AJ..... | 7 |
| 6. Informações Operacionais..... | 7 |
| Quadro de Funcionários..... | 8 |
| 7. Informações Financeiras..... | 9 |
| 7.1. Balanço Patrimonial - BRACOL..... | 9 |
| 7.1.1. Ativo | 9 |
| 7.1.2. Passivo..... | 10 |
| 7.2. Demonstração do Resultado do Exercício - BRACOL..... | 11 |
| 7.3. Balanço Patrimonial – BRASICON..... | 12 |
| 7.3.1. Ativo | 12 |
| 7.3.2. Passivo..... | 14 |
| 7.4. Demonstração do Resultado do Exercício - BRASICON | 15 |
| 7.5. Balanço Patrimonial - CIMCAL..... | 16 |
| 7.5.1. Ativo | 16 |
| 7.5.2. Passivo..... | 18 |
| 7.6. Demonstração do Resultado do Exercício - CIMCAL..... | 20 |
| 7.7. Balanço Patrimonial - FABILU..... | 21 |
| 7.7.1. Ativo | 21 |
| 7.7.2. Passivo..... | 22 |
| 7.8. Demonstração do Resultado do Exercício - FABILU..... | 23 |
| 7.9. Balanço Patrimonial - MAR GRANDE..... | 24 |
| 7.9.1. Ativo | 24 |
| 7.9.2. Passivo..... | 25 |
| 7.10. Demonstração do Resultado do Exercício - MAR GRANDE..... | 26 |
| 7.11. Balanço Patrimonial - REALIZA..... | 27 |
| 7.11.1. Ativo | 27 |
| 7.11.2. Passivo..... | 28 |

| | |
|---|----|
| 7.12. Demonstração do Resultado do Exercício - REALIZA..... | 29 |
| 7.13. Balanço Patrimonial - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL..... | 30 |
| 7.13.1. Ativo..... | 30 |
| 7.13.2. Passivo | 32 |
| 7.13.3. Indicadores Financeiros - Interpretação..... | 34 |
| 7.14. Demonstração do Resultado do Exercício - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL..... | 39 |
| 7.14.1. Receitas..... | 40 |
| 7.14.2. Evolução dos Custos Variáveis..... | 42 |
| 7.14.3. Evolução das Despesas Fixas..... | 43 |
| 7.14.4. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)..... | 45 |
| 7.14.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício | 46 |
| 8. 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 (0002667-72.2018.8.26.0407) |
| 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) |
| 3121 | 28/07/2018 | Petição do AJ informando sobre o 3º RMA |
| 329 - 438 | 38/07/2018 | 4º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407) |
| 3183 – 3184 | 27/08/2018 | Publicação do edital art. 7º, § 2º (“edital do AJ”) |
| 3183 - 3184 | 24//08/2018 | Publicação do edital do art. 53, parágrafo único (“edital do plano”) |
| 3206 | 27/08/2018 | 5º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407) |
| 3271-3279 | 21/09/2018 | Objecção ao PRJ pelo credor Itaú Unibanco S/A |
| 3280-3289 | 24/09/2018 | Objecção ao PRJ pelo credor Banco Safra S/A |
| 3290-3300 | 24/09/2018 | Objecção ao PRJ pelo credor Banco J. Safra S/A |
| 3303-3309 | 24/09/2018 | Objecção ao PRJ pelo credor Banco do Brasil S/A |
| 3311-3318 | 25/09/2018 | Objecção ao PRJ pelo credor Banco Bradesco S/A |
| 3345-3348 | 25/09/2018 | Objecção ao PRJ pelo credor Fibraplac Painéis de Madeira S/A. |
| 3349-3553 | 27/09/2018 | Objecção ao PRJ pelo credor Eucatex Indústria e Comércio LTDA |
| 3354-3361 | 28/09/2018 | Petição da Recuperanda requerendo a prorrogação do <i>stay period</i> até a realização da AGC |

| | | |
|-----------|------------|---|
| 3377 | 29/09/2018 | 6º RMA |
| 3380-3383 | 01/10/2018 | Objecção ao PRJ pelo credor Mineradora Carmocal LTDA. |
| 3385-3391 | 03/10/2018 | Manifestação da AJ quanto ao pedido de prorrogação do <i>stay period</i> |
| 3399-3402 | 09/10/2018 | Decisão de deferimento de prorrogação do <i>stay period</i> até a realização da AGC |
| 3508-3509 | 22/10/2018 | Publicação do edital do art. 36 (“edital da AGC) |
| 3535-3536 | 01/11/2018 | Publicação do edital de retificação do edital do art. 36 (“edital da AGC) |
| 3679-3691 | 23/11/2018 | Ata AGC em 1ª convocação. |

Eventos Futuros

30/11/2018 AGC em 2ª Convocação

1. Considerações Iniciais

O administrador judicial é órgão auxiliar da justiça e de confiança do juiz, que ao assumir as suas funções compromete-se a bem e fielmente desempenhar o cargo, com as responsabilidades a ele inerentes. O principal dever do administrador judicial na recuperação judicial consiste em fiscalizar as atividades do devedor e o cumprimento do plano de recuperação judicial, com a apresentação ao Juízo, para juntada aos autos, de relatório mensal das atividades (RMA) do devedor.

O RMA reúne e sintetiza informações processuais, operacionais e financeiras da empresa, com o objetivo de trazer ao juiz, credores e aos demais interessados um relato transparente e objetivo dos principais fatos ocorridos no período analisado.

As informações apresentadas no RMA são baseadas em dados contábeis, financeiros e operacionais apresentados pelas Recuperandas, sob as penas do art. 171 da LRE, os quais não foram objeto de exame independente ou de procedimento de auditoria, de forma que a AJ não pode garantir ou afirmar a correção, a precisão ou que as informações prestadas pelas Recuperandas estejam completas e apresentem todos os dados relevantes. Entretanto, considerando o acompanhamento mensal de suas atividades e dos dados fornecidos, pode-se afirmar que correspondem ao cotidiano das empresas.

O período objeto de análise processual e operacional corresponde ao mês de novembro de 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>.

2. Informações Preliminares

2.1. Sobre a Recuperanda

A CIMCAL, principal empresa do grupo, iniciou suas atividades no ano de 1989, tendo por objeto social o comércio atacadista e varejista de materiais de construção em geral, com destaque para o comércio de cimento, argamassa e cal.

A empresa possui sede no município de Osvaldo Cruz/SP, e atualmente conta com 15 (quinze) filiais em diversos municípios do interior paulista.

A BRACOL iniciou suas atividades no ano de 1995, também constituída para atuação no ramo de construção civil e, de acordo com o declarado na petição inicial (fl. 03), permaneceu em atividade por aproximadamente 02 anos. Posteriormente, em 2013, houve a alteração de sua razão, bem como, de seu objeto social, para atuação em incorporação de empreendimentos imobiliários. Segundo consta da petição inicial, a empresa não chegou a lançar nenhum empreendimento devido à crise existente no mercado. A empresa também tem sede no município de Osvaldo Cruz/SP.

A BRASICON foi constituída no ano de 2012 e, tal qual a Bracol, tem por objeto social a incorporação de empreendimentos imobiliários. Também possui sede no município de Osvaldo Cruz/SP, e atualmente desenvolve e comercializa o empreendimento imobiliário denominado "Residencial Horto dos Campos", situado nesta cidade.

A empresa REALIZA foi constituída no ano de 2008, e tem por objeto social o fomento mercantil (*factoring*) e consultoria em gestão empresarial. Possui sede no município de Osvaldo Cruz/SP, atuando principalmente como empresa de fomento mercantil.

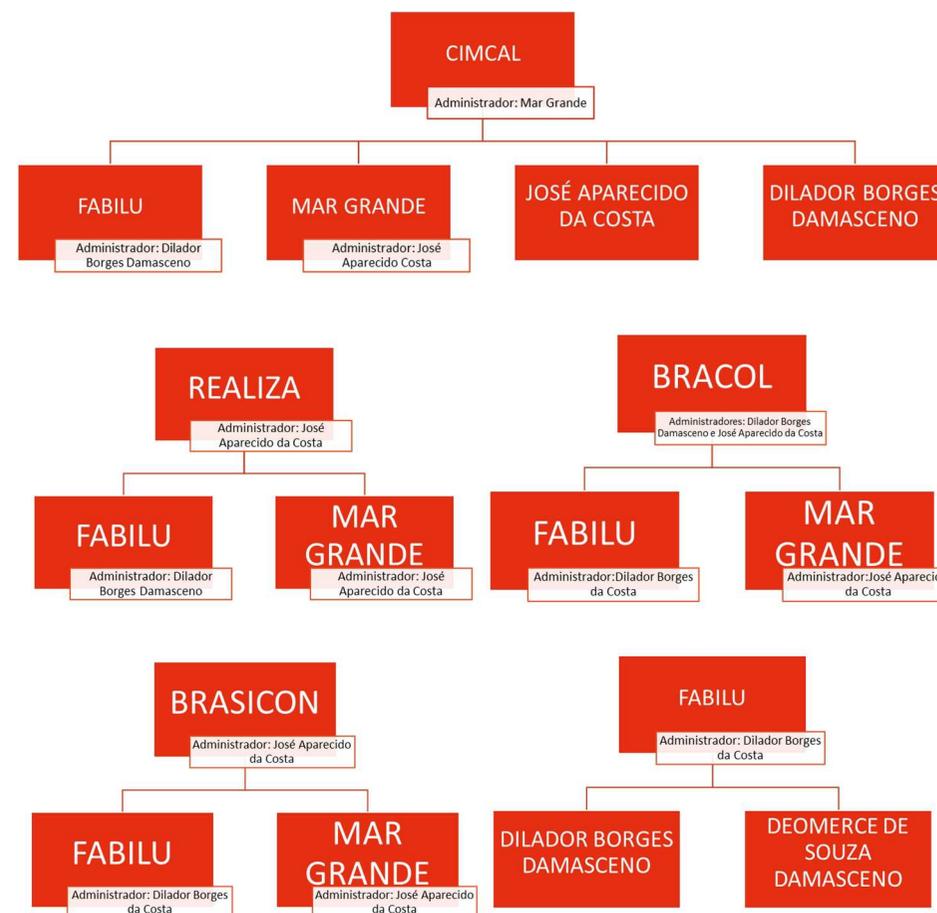
As empresas MAR GRANDE e FABILU, foram constituídas no ano de 2012, tendo por objeto social a atividade de holding não-financeira para administração de empresas coligadas e controladas. Estas duas empresas foram constituídas para

integrar o quadro societário das demais empresas do grupo (antes mencionadas), “adequando a participação dos seus sócios e utilizando-se de benefícios fiscais”, conforme exposto na petição inicial.

As Recuperandas afirmaram na petição inicial que compõem um grupo societário de fato, denominado "GRUPO CIMCAL" (art. 243 e ss., Lei nº 6.404/74 e art. 1.097 e ss. do Código Civil), “voltado em sua essência para o ramo do comércio atacadista e varejista de cimento, materiais de construção em geral, transporte de cargas, realização e venda de empreendimentos imobiliários, residenciais ou comerciais, loteamento e subdivisão de terras, integrando atividades econômicas”.

financeiras ficou abalado, pois, os encargos financeiros passaram de 2% para 8% do total do faturamento mensal do grupo.

3. Organograma Societário



2.2. Razões da Crise Econômico-Financeira

As Recuperandas destacaram no pedido de RJ como razões da crise, alguns fatores de instabilidade que enfrentam e afetaram suas atividades, como a crise político-econômica pela qual o país passa, as taxas de juros dos financiamentos e restrição nas concessões de crédito.

Alegam também que a partir do ano de 2012, o "Grupo" sofreu perdas em sua rentabilidade, o que teria sido agravado com a deflagração da Operação Lava Jato, que revelou diversos escândalos no setor da construção.

Tais circunstâncias, aliadas aos fatores político-econômicos acima descritos, acarretaram em um declínio no faturamento bruto do grupo entre os anos de 2014 a 2017, à proporção de 1/3, conforme informações contidas na petição inicial. Enumeram também que o relacionamento das empresas com as instituições



4. Acompanhamento Processual

O pedido de recuperação judicial foi ajuizado no dia 27/02/2018, e após realização de Perícia Prévia, teve seu processamento deferido por decisão datada de 23/03/2018.

A decisão que defere o processamento da Recuperação Judicial (art. 52, LRE) irradia inúmeros efeitos sobre as Recuperandas e seus credores, dentre os quais, a título de exemplificação citamos:

- Suspensão das ações e execuções contra as Recuperandas pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressalvando-se (i) as ações que demandem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandem demais créditos não sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza tributária (art. 49, §§ 3º e 4º da LRE);
- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pelas Recuperandas (art. 53, LRE);
- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

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

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

O Plano de Recuperação Judicial foi disponibilizado nos autos na data de 04/06/2018 (segunda-feira), e o edital a que se refere o art. 53, § único, LRE (“edital do plano”), foi disponibilizado no DJe na data de 24/08/2018 (sexta-feira), considerando-se publicado na data de 27/08/2018 (segunda-feira), dando início ao prazo de 30 dias úteis para a apresentação das objeções e concordâncias, sendo que finda o mesmo na data de 09/10/2018 (terça-feira).

A AJ apresentou a relação de credores conjuntamente com a minuta do edital à que se refere o artigo 7º, §2º, da LRE, através da petição de fls. 3079/3081. Sendo que o edital do art. 7º, § 1º, LRE foi publicado conjuntamente com o edital do art. 53, parágrafo único da mesma Lei, sendo disponibilizado na edição 2645 do DJe na data de 24/08/2018 (sexta-feira), considerando-se publicado na data de 27/08/2018 (segunda-feira).

A diante, a Recuperanda requereu por meio de petição de fls. 3354/3361, a prorrogação do prazo de suspensão das ações e execuções em face de si – “*stay period*”, até a data da realização da Assembleia Geral de Credores e, tal pleito foi acolhido através da decisão de fls. 3399-3402, proferida aos 09/10/2018.

Na mesma oportunidade, o Juízo deliberou a respeito da designação das datas de 1ª (23/11/2018) e 2ª (30/11/2018) convocação da Assembleia Geral de Credores – AGC, a ser realizada no Salão do Tribunal do Júri do Fórum da Comarca de Osvaldo Cruz – São Paulo, ambas às 13:30 horas, cujo edital correspondente, “Edital da AGC”, previsto pelo art. 36 da LRF, foi disponibilizado no DJe/SP na data de 21/10/2018, considerando-se publicado na data de 22/10/2018.

Em 23/11/2018, a AGC em 1ª convocação não foi instalada por falta de quórum, sendo que a retomada dos trabalhos em 2ª convocação ficou estabelecida para a data de 30/11/2018, no mesmo horário e local.

Os principais documentos relativos ao pedido de Recuperação Judicial, editais e relatórios das atividades das Recuperandas também podem ser consultados no site da Administradora Judicial: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/49/cimcal-comercio-servicos-solucoes-logistica-ltda>.

5. Atividades Realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pelo AJ no período foram:

- Atendimento e prestação de informações a credores que demandaram a AJ via telefone;
- Manifestações nos autos de Recuperação Judicial;
- Vistoria nas sedes das Recuperandas no dia 23/11/2018, ocasião em que a AJ foi acompanhada pelo gerente administrativo do Grupo Cimcal, Sr. Paulo Viviani.

- Realização da AGC em 1ª convocação.

6. Informações Operacionais

As informações operacionais das empresas foram obtidas através de contato da AJ com o representante das Recuperandas durante a vistoria realizada em suas no último dia 23/11/2018, ocasião em que a AJ pode verificar *in loco* o normal funcionamento das Recuperandas [CIMCAL (matriz), REALIZA e BRASICON].

Primeiramente, durante a vistoria realizada no depósito que a Recuperanda mantém na Av. Pedro Borguetti, nº 75, Osvaldo Cruz-SP, foi constatada a existência de grande quantidade de mercadorias (cimento, cal e chapas de madeira) que são comercializadas pela empresa.

Ato contínuo, naquele mesmo local, também se observou a presença de funcionários trabalhando no setor administrativa e de movimentação de cargas, conforme fotos que acompanham o relatório.

Já em vistoria realizada no escritório administrativo da Recuperanda (CIMCAL), localizado a Avenida Presidente Roosevelt, 632, Centro Empresarial Cecal, 2º andar, foi possível perceber a existência de diversos funcionários atuando.

Durante a vistoria, o representante da AJ foi acompanhado pelo gerente administrativo – Sr. Paulo Viviani, que questionado acerca das operações comerciais das empresas, noticiou que houve um aumento nas

vendas na ordem de 5% em relação ao mês anterior, haja vista que novembro é um mês historicamente favorável ao setor da construção civil.

Sobre o quadro de funcionários, relatou que no mês em questão não houve dispensa de colaboradores e que os salários e depósitos fundiários estão sendo pagos em dia. Em relação às contribuições previdenciárias, foi noticiado que apenas a parcela relativa aos empregados está sendo recolhida, ao passo de que a contribuição patronal é apenas declarada.

Quanto ao adimplemento das obrigações tributárias, o representante da Recuperanda explicou que diante da situação de crise, esta vem efetuando o recolhimento parcial dos impostos, tais como PIS/COFINS.

Questionado a respeito da aquisição de mercadorias para venda, inferiu que as compras feitas posteriormente ao pedido de Recuperação Judicial estão sendo pagas preferencialmente à vista, já que poucos são os fornecedores que concedem a Recuperanda prazo para pagamento.

Em relação à empresa SPBR COMÉRCIO E SERVIÇOS LTDA, CNPJ nº 31.540.186/0001-03, constituída para participar de licitações, o representante da Recuperanda informou que ainda está aguardando autorização de funcionamento/alvará pelo Município, razão pela qual, não participou de nenhum certame.

Na vitória realizada no estabelecimento da Recuperanda REALIZA, a AJ verificou a constância nas atividades daquela unidade, havendo funcionários cujo quadro não foi alterado durante o período em questão. Ademais, foi informado à AJ que a empresa vem mantendo o mesmo volume de operações no último mês.

Por fim, foi noticiado pelo representante da Recuperanda que a empresa BRASICON efetuou a venda de mais 01 (um) lote do empreendimento no mês de outubro de 2018. E, para além disso, foi constatada pela AJ a existência de novas construções no condomínio, conforme fotografias que instruem o presente relatório.

Quadro de Funcionários

Constou 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.

Conforme obtidas junto aquela para elaboração deste RMA (novembro/2018), as Recuperandas informaram mantêm empregados 122 (cento e vinte dois) funcionários.

7. Informações Financeiras

7.1. Balanço Patrimonial - BRACOL

7.1.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos da empresa BRACOL serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a setembro de 2018. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

| Ativo (R\$) | jan/18 | AV | ago/18 | AV | set/18 | AV | AH | AH | Variação | Variação |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|-------------|
| | | | | | | | set18/jan18 | set18/ago18 | set18/jan18 | set18/ago18 |
| Ativo Circulante | 146.833 | 12,8% | 144.875 | 12,7% | 144.756 | 12,6% | -1,4% | -0,1% | -2.076 | -118 |
| Caixa e Equivalentes a Caixa | 85.819 | 7,5% | 83.861 | 7,3% | 83.743 | 7,3% | -2,4% | -0,1% | -2.076 | -118 |
| 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 | 87,4% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Ativo Realizável a Longo Prazo | 1.000.000 | 87,2% | 1.000.000 | 87,3% | 1.000.000 | 87,4% | 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 | 87,4% | 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% | 1.144.875 | 100,0% | 1.144.756 | 100,0% | -0,2% | 0,0% | -2.076 | -118 |

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

Observa-se que a Recuperanda não fez movimentações significativas no total do Ativo, tendo reduzido apenas R\$ 118,00, no Caixa e Equivalentes a Caixa. Desta forma o ativo passou de R\$ 1.144.875,00 para R\$ 1.144.756,00 de agosto a setembro de 2018.

7.1.2. Passivo

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

| Passivo (R\$) | jan/18 | AV | ago/18 | AV | set/18 | AV | AH | AH | Varição | Varição |
|---------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|--------------|-------------|---------------|-------------|
| | | | | | | | set18/jan18 | set18/ago18 | set18/jan18 | set18/ago18 |
| 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% | 1.142.635 | 99,8% | 1.142.516 | 99,8% | -0,2% | 0,0% | -2.076 | -118 |
| 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% | 948.793 | 82,9% | 948.674 | 82,9% | -0,2% | 0,0% | -2.076 | -118 |
| 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% | -2.204 | -0,2% | -2.322 | -0,2% | 845,0% | 5,4% | -2.076 | -118 |
| (-) 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% | 1.144.875 | 100,0% | 1.144.756 | 100,0% | -0,2% | 0,0% | -2.076 | -118 |

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

Igualmente ao comportamento do Ativo, observa-se no passivo que as contas estão estabilizadas e sem expressivas movimentações, ao compararmos o período de janeiro a setembro de 2018.

7.2. Demonstração do Resultado do Exercício - BRACOL

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de julho a setembro de 2018. A empresa não apresentou Receita Operacional em 2018, porém, vem mantendo uma despesa fixa. Desta forma, acumula em 2018 um prejuízo de R\$ 2.322,00.

| Contas | jul/18 | | ago/18 | | set/18 | | Acumulado | | Média | AH | Variação |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------------|---------------|--------------|-------------|-------------|-----------|
| | AV | AV | AV | AV | jan18 à set18 | AV | jan18 à set18 | set18/ ago18 | | | |
| 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 | -116 | 0,0% | -112 | 0,0% | -118 | 0,0% | -1.764 | 0,0% | -196 | 5,6% | -6 |
| (=) Result. Operacional (Ebitda) | -116 | 0,0% | -112 | 0,0% | -118 | 0,0% | -1.764 | 0,0% | -196 | 5,6% | -6 |
| (-) Depreciação e Amortizações | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 |
| (-) Encargos Financ. Líquidos | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | -558 | 0,0% | -62 | 0,0% | 0 |
| (=) Result. do Exerc. Antes do RNO | -116 | 0,0% | -112 | 0,0% | -118 | 0,0% | -2.322 | 0,0% | -258 | 5,6% | -6 |
| (+/-) 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 | -116 | 0,0% | -112 | 0,0% | -118 | 0,0% | -2.322 | 0,0% | -258 | 5,6% | -6 |
| (-) 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. | -116 | 0,0% | -112 | 0,0% | -118 | 0,0% | -2.322 | 0,0% | -258 | 5,6% | -6 |

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

7.3. Balanço Patrimonial – BRASICON

7.3.1. Ativo

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

| Ativo (R\$) | jan/18 | AV | ago/18 | AV | set/18 | AV | AH set18/jan18 | AH set18/ago18 | Variação set18/jan18 | Variação set18/ago18 |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| Ativo Circulante | 2.981.078 | 78,7% | 1.681.186 | 75,1% | 1.662.394 | 74,9% | -44,2% | -1,1% | -1.318.685 | -18.792 |
| Caixa e Equivalentes a Caixa | 352.431 | 9,3% | 219.788 | 9,8% | 224.894 | 10,1% | -36,2% | 2,3% | -127.537 | 5.105 |
| Contas a Receber | 2.484.848 | 65,6% | 1.317.599 | 58,8% | 1.293.701 | 58,3% | -47,9% | -1,8% | -1.191.147 | -23.898 |
| Adiantamentos | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Outras Créditos | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Tributos a Recuperar/Compensar | 19 | 0,0% | 19 | 0,0% | 19 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Estoque de Produtos | 143.780 | 3,8% | 143.780 | 6,4% | 143.780 | 6,5% | 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 | 808.339 | 21,3% | 557.910 | 24,9% | 557.910 | 25,1% | -31,0% | 0,0% | -250.429 | 0 |
| Ativo Realizável a Longo Prazo | 500.000 | 13,2% | 500.000 | 22,3% | 500.000 | 22,5% | 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 | 22,3% | 500.000 | 22,5% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Ativo Permanente | 308.339 | 8,1% | 57.910 | 2,6% | 57.910 | 2,6% | -81,2% | 0,0% | -250.429 | 0 |
| Investimentos | 32.000 | 0,8% | 32.000 | 1,4% | 32.000 | 1,4% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Imobilizado | 274.849 | 7,3% | 24.420 | 1,1% | 24.420 | 1,1% | -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% | 2.239.096 | 100,0% | 2.220.304 | 100,0% | -41,4% | -0,8% | -1.569.113 | -18.792 |

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

Caixa e Equivalentes a Caixa: A conta Caixa e Equivalentes é composta por: “Caixa”, “Bancos” e “Aplicações de Liquidez imediata”, tendo apresentado um aumento de R\$ 5.105,00 de agosto a setembro de 2018, ou seja, uma variação de 2,3%. A maior parte do saldo está alocado na conta “Caixa” com 93,99% do total, em “Bancos” com 5,97% e o 0,05% restantes estão em “Aplicações Financeiras”.

Contas a Receber: O grupo de Contas a Receber apresentou redução de 1,8%, ou seja, R\$ 23.898,00 de agosto a setembro de 2018. Ao analisarmos setembro com janeiro de 2018, o grupo apresentou queda de 47,9%, ou seja, R\$ 1.191.147,00.

Imobilizado: O grupo Imobilizado não apresentou movimentação no período de agosto a setembro de 2018.

7.3.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a setembro de 2018, com as principais variações que impactaram no período.

| Passivo (R\$) | jan/18 | AV | ago/18 | AV | set/18 | AV | AH | AH | Varição | Varição |
|---------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|--------------|-------------------|----------------|
| | | | | | | | set18/jan18 | set18/ago18 | set18/jan18 | set18/ago18 |
| Passivo Circulante | 320.778 | 8,5% | 333.347 | 14,9% | 331.067 | 14,9% | 3,2% | -0,7% | 10.289 | -2.280 |
| Empréstimos e Financiamentos | 308.735 | 8,1% | 308.509 | 13,8% | 308.494 | 13,9% | -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% | 0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Obrigações Tributárias | 7.168 | 0,2% | 23.901 | 1,1% | 21.636 | 1,0% | 201,8% | -9,5% | 14.468 | -2.265 |
| 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% | 1.905.748 | 85,1% | 1.889.236 | 85,1% | -45,5% | -0,9% | -1.579.402 | -16.512 |
| Passivo Exigível a Longo Prazo | 2.278.496 | 60,1% | 935.504 | 41,8% | 911.606 | 41,1% | -60,0% | -2,6% | -1.366.890 | -23.898 |
| 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% | 935.504 | 41,8% | 911.606 | 41,1% | -60,0% | -2,6% | -1.366.890 | -23.898 |
| 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% | 970.245 | 43,3% | 977.630 | 44,0% | -17,9% | 0,8% | -212.513 | 7.385 |
| Capital Social | 420.000 | 11,1% | 168.572 | 7,5% | 168.572 | 7,6% | -59,9% | 0,0% | -251.428 | 0 |
| (-) Capital a Integralizar | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Ajustes de Avaliação Patrimonial | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Reservas de Lucros | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Lucros e/ou Prejuízos Acumulados | 748.343 | 19,7% | 748.343 | 33,4% | 748.343 | 33,7% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Lucros e/ou Prejuízos do Exercício | 21.800 | 0,6% | 53.329 | 2,4% | 60.715 | 2,7% | 178,5% | 13,8% | 38.915 | 7.385 |
| (-) 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% | 2.239.096 | 100,0% | 2.220.304 | 100,0% | -41,4% | -0,8% | -1.569.113 | -18.792 |

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

Passivo Circulante: A movimentação de maior importância no Passivo Circulante ocorreu na conta “Obrigações Tributárias”, que apresentou redução de 9,5% ou R\$ 2.265,00.

Passivo Exigível a Longo Prazo: O Passivo Exigível a Longo Prazo, de agosto a setembro de 2018, apresentou redução de 2,6%, devido ao decréscimo de R\$ 23.898,00 na conta de Receitas Diferidas LP proporcionado pela apropriação relativa a venda de terrenos no período.

Patrimônio Líquido: O Patrimônio Líquido apresentou um aumento de R\$ 7.385, devido ao lucro obtido no mês de setembro de 2018, totalizando um saldo positivo de R\$ 977.630,00.

7.4. Demonstração do Resultado do Exercício - BRASICON

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de agosto a setembro de 2018, com as principais variações que impactaram na geração de um lucro de R\$ 7.385,00 no mês de setembro de 2018.

| Contas | jul/18 | AV | ago/18 | AV | set/18 | AV | Acumulado jan18 à set18 | AV | Média jan18 à set18 | AH set18/ago18 | Varição set18/ago18 |
|--|----------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|----------------------------|--------------|------------------------|-------------------|------------------------|
| Receitas Operacionais Brutas | 34.496 | 100,0% | 79.690 | 100,0% | 23.898 | 100,0% | 568.037 | 100,0% | 63.115 | -70,0% | -55.793 |
| (-) Deduções das Receitas | -9.244 | -26,8% | -16.054 | -20,1% | -3.698 | -15,5% | -66.508 | -11,7% | -7.390 | -77,0% | 12.356 |
| (-) Custo dos Produtos Vendidos | -39.780 | -115,3% | -31.410 | -39,4% | -2.197 | -9,2% | -301.474 | -53,1% | -33.497 | -93,0% | 29.213 |
| (=) Margem de Contribuição | -14.528 | -42,1% | 32.227 | 40,4% | 18.003 | 75,3% | 200.055 | 35,2% | 22.228 | -44,1% | -14.224 |
| (-) Despesas Fixas | -1.674 | -4,9% | -5.603 | -7,0% | -6.016 | -25,2% | -37.444 | -6,6% | -4.160 | 7,4% | -414 |
| (=) Result. Operacional (Ebitda) | -16.202 | -47,0% | 26.624 | 33,4% | 11.986 | 50,2% | 162.611 | 28,6% | 18.068 | -55,0% | -14.638 |
| (-) Depreciação e Amortizações | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 |
| (-) Encargos Financ. Líquidos | -800 | -2,3% | -104 | -0,1% | -1.453 | -6,1% | -4.517 | -0,8% | -502 | 1294,2% | -1.348 |
| (=) Result. do Exerc. Antes do RNO | -17.002 | -49,3% | 26.520 | 33,3% | 10.534 | 44,1% | 158.095 | 27,8% | 17.566 | -60,3% | -15.986 |
| (+/-) Resultado Não Operacional | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | -84.429 | -14,9% | -9.381 | 0,0% | 0 |
| (=) Result. do Exerc. Antes das Provisões | -17.002 | -49,3% | 26.520 | 33,3% | 10.534 | 44,1% | 73.666 | 13,0% | 8.185 | -60,3% | -15.986 |
| (-) Provisões de IRPJ e CSLL | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | -3.148 | -13,2% | -12.951 | -2,3% | -1.439 | 0,0% | -3.148 |
| (=) Result. Líquido do Exerc. | -17.002 | -49,3% | 26.520 | 33,3% | 7.385 | 30,9% | 60.715 | 10,7% | 6.746 | -72,2% | -19.134 |

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

Houve redução nas receitas de agosto a setembro de 2018 e redução nos custos variáveis que contribuiu, mesmo com o aumento dos encargos financeiros, para um lucro de R\$ 7.385,00 no mês de setembro de 2018. Este resultado foi 72,2% menor que o registrado no mês anterior.

7.5. Balanço Patrimonial - CIM CAL

7.5.1. Ativo

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

| Ativo (R\$) | jan/18 | AV | ago/18 | AV | set/18 | AV | AH set18/jan18 | AH set18/ago18 | Varição set18/jan18 | Varição set18/ago18 |
|--|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|------------------------|------------------------|
| Ativo Circulante | 21.439.388 | 68,2% | 14.883.606 | 58,5% | 14.924.044 | 58,6% | -30,4% | 0,3% | -6.515.344 | 40.439 |
| Caixa e Equivalentes a Caixa | 4.776.145 | 15,2% | 9.529.078 | 37,5% | 9.165.672 | 36,0% | 91,9% | -3,8% | 4.389.526 | -363.406 |
| 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% | 325.096 | 1,3% | 669.568 | 2,6% | 4064,0% | 106,0% | 653.488 | 344.471 |
| Outras Créditos | 3.053.433 | 9,7% | 424.252 | 1,7% | 424.252 | 1,7% | -86,1% | 0,0% | -2.629.180 | 0 |
| Tributos a Recuperar/Compensar | 949.606 | 3,0% | 913.531 | 3,6% | 901.799 | 3,5% | -5,0% | -1,3% | -47.807 | -11.732 |
| Estoque de Produtos | 12.633.807 | 40,2% | 3.681.330 | 14,5% | 3.752.436 | 14,7% | -70,3% | 1,9% | -8.881.371 | 71.106 |
| 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% | 10.560.122 | 41,5% | 10.546.205 | 41,4% | 5,6% | -0,1% | 558.225 | -13.917 |
| Ativo Realizável a Longo Prazo | 268.758 | 0,9% | 978.076 | 3,8% | 978.076 | 3,8% | 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 | 2,8% | 709.235 | 2,8% | 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 | 0,8% | 205.000 | 0,8% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Ativo Permanente | 9.719.222 | 30,9% | 9.582.046 | 37,7% | 9.568.129 | 37,6% | -1,6% | -0,1% | -151.093 | -13.917 |
| 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% | 9.552.874 | 37,5% | 9.538.957 | 37,5% | -1,6% | -0,1% | -151.093 | -13.917 |
| Intangíveis | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Total do Ativo | 31.427.368 | 100,0% | 25.443.728 | 100,0% | 25.470.249 | 100,0% | -19,0% | 0,1% | -5.957.119 | 26.521 |

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

Caixa e Equivalentes a Caixa: O grupo Caixa e Equivalentes é composto pelas contas: “Caixa”, “Bancos”, “Aplicações de Liquidez Imediata” e “Outras Disponibilidades”, tendo apresentado no período de agosto a setembro de 2018, uma redução de R\$ 363.406,00. A maior parte do saldo, ou seja, 88,9% está alocada na conta “Caixa”.

Adiantamentos: O grupo de Adiantamentos refere-se aos adiantamentos direcionados a salários e fornecedores. No mesmo período de análise, apresentou um aumento de R\$ 344.471,00, que representa uma variação de 106%, principalmente na conta Adiantamento a Fornecedores.

Tributos a Compensar: Os Tributos a Compensar apresentaram redução de 1,3% no período de agosto a setembro de 2018, equivalente a R\$ 11.732,00

Estoques: Os estoques da Recuperanda aumentaram 1,9% de agosto a setembro de 2018, uma variação de R\$ 71.106,00.

Imobilizado: O grupo Imobilizado não apresentou movimentações no período de agosto a setembro de 2018, somente foi apropriada a parcela de depreciação do mês.

7.5.2. Passivo

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

| Passivo (R\$) | jan/18 | AV | ago/18 | AV | set/18 | AV | AH | AH | Varição | Varição |
|---------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|---------------|-------------------|-----------------|
| | | | | | | | set18/jan18 | set18/ago18 | set18/jan18 | set18/ago18 |
| Passivo Circulante | 29.362.281 | 93,4% | 24.588.355 | 96,6% | 24.970.191 | 98,0% | -15,0% | 1,6% | -4.392.090 | 381.836 |
| Empréstimos e Financiamentos | 15.008.738 | 47,8% | 15.268.391 | 60,0% | 15.327.721 | 60,2% | 2,1% | 0,4% | 318.984 | 59.330 |
| Fornecedores | 13.201.972 | 42,0% | 5.392.789 | 21,2% | 5.552.032 | 21,8% | -57,9% | 3,0% | -7.649.940 | 159.243 |
| Obrigações Trabalhistas | 183.147 | 0,6% | 205.556 | 0,8% | 217.449 | 0,9% | 18,7% | 5,8% | 34.302 | 11.894 |
| Obrigações Sociais | 248.192 | 0,8% | 812.465 | 3,2% | 896.518 | 3,5% | 261,2% | 10,3% | 648.326 | 84.054 |
| Obrigações Tributárias | 603.110 | 1,9% | 2.728.790 | 10,7% | 2.804.292 | 11,0% | 365,0% | 2,8% | 2.201.181 | 75.502 |
| Outras Obrigações | 117.122 | 0,4% | 180.364 | 0,7% | 172.178 | 0,7% | 47,0% | -4,5% | 55.056 | -8.186 |
| (-) 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% | 855.373 | 3,4% | 500.058 | 2,0% | -75,8% | -41,5% | -1.565.029 | -355.315 |
| Passivo Exigível a Longo Prazo | 2.093.275 | 6,7% | 2.086.535 | 8,2% | 2.086.535 | 8,2% | -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 | 7,7% | 1.967.414 | 7,7% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| (-) Contas Retificadoras LP | -7.917 | 0,0% | -7.917 | 0,0% | -7.917 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Patrimônio Líquido | -28.188 | -0,1% | -1.231.162 | -4,8% | -1.586.477 | -6,2% | 5528,3% | 28,9% | -1.558.289 | -355.315 |
| Capital Social | 3.420.000 | 10,9% | 3.420.000 | 13,4% | 3.420.000 | 13,4% | 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 | 15,0% | 3.819.098 | 15,0% | 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 | -6.892.398 | -21,9% | -6.892.398 | -27,1% | -6.892.398 | -27,1% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Lucros e/ou Prejuízos do Exercício | -334.887 | -1,1% | -1.537.862 | -6,0% | -1.893.177 | -7,4% | 465,3% | 23,1% | -1.558.289 | -355.315 |
| (-) 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% | 25.443.728 | 100,0% | 25.470.249 | 100,0% | -19,0% | 0,1% | -5.957.119 | 26.521 |

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O grupo apresentou aumento de 0,4% ou R\$ 59.330,00 de agosto a setembro de 2018, proporcionado principalmente pelos acréscimos na conta Empréstimos e Financiamentos Bancários.

Fornecedores – Passivo Circulante: Esta conta representa os débitos com fornecedores decorrentes das compras realizadas a prazo, tendo registrado um aumento de 3%, respectivamente, R\$ 159.243,00 de agosto a setembro 2018.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: O grupo apresentou aumento de 5,8% ou R\$ 11.894,00 no mesmo período.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: As Obrigações Sociais apresentaram aumento R\$ 84.054,00, ou seja, 10,3% de agosto a setembro 2018.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: As Obrigações Tributárias também registraram aumento correspondente a 2,8% de agosto a setembro de 2018, representando um total de R\$ 75.502,00.

Patrimônio Líquido: Pode-se observar que o Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício de 2018 apresentou saldo acumulado negativo de R\$ 1.893.177,00. Este saldo negativo aumentou em virtude do prejuízo de R\$ 355.315,00 sofrido pela Recuperanda no mês de setembro de 2018. Outras avaliações serão realizadas a seguir nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

7.6. Demonstração do Resultado do Exercício - CIM CAL

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados, de forma comparativa, de agosto a setembro de 2018, com as respectivas variações que impactaram no prejuízo de R\$ 355.315,00 no mês de setembro de 2018.

| Contas | jul/18 | AV | ago/18 | AV | set/18 | AV | Acumulado jan18 à set18 | AV | Média jan18 à set18 | AH set18/ago18 | Varição set18/ago18 |
|--|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|----------------------------|--------------|------------------------|-------------------|------------------------|
| Receitas Operacionais Brutas | 7.790.672 | 100,0% | 7.433.289 | 100,0% | 6.413.029 | 100,0% | 74.733.425 | 100,0% | 8.303.714 | -13,7% | -1.020.261 |
| (-) Deduções das Receitas | -811.844 | -10,4% | -768.186 | -10,3% | -671.868 | -10,5% | -8.077.138 | -10,8% | -897.460 | -12,5% | 96.317 |
| (-) Custo dos Produtos Vendidos | -6.132.916 | -78,7% | -6.154.136 | -82,8% | -5.413.145 | -84,4% | -60.722.188 | -81,3% | -6.746.910 | -12,0% | 740.990 |
| (=) Margem de Contribuição | 845.912 | 10,9% | 510.968 | 6,9% | 328.015 | 5,1% | 5.934.099 | 7,9% | 659.344 | -35,8% | -182.953 |
| (-) Despesas Fixas | -550.317 | -7,1% | -561.631 | -7,6% | -601.336 | -9,4% | -6.115.992 | -8,2% | -679.555 | 7,1% | -39.705 |
| (=) Result. Operacional (Ebitda) | 295.595 | 3,8% | -50.663 | -0,7% | -273.321 | -4,3% | -181.893 | -0,2% | -20.210 | 439,5% | -222.658 |
| (-) Depreciação e Amortizações | -15.323 | -0,2% | -14.946 | -0,2% | -13.917 | -0,2% | -138.875 | -0,2% | -15.431 | -6,9% | 1.029 |
| (-) Encargos Financ. Líquidos | -445.925 | -5,7% | -44.296 | -0,6% | -68.077 | -1,1% | -1.572.409 | -2,1% | -174.712 | 53,7% | -23.781 |
| (=) Result. do Exerc. Antes do RNO | -165.653 | -2,1% | -109.905 | -1,5% | -355.315 | -5,5% | -1.893.177 | -2,5% | -210.353 | 223,3% | -245.410 |
| (+ / -) 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 | -165.653 | -2,1% | -109.905 | -1,5% | -355.315 | -5,5% | -1.893.177 | -2,5% | -210.353 | 223,3% | -245.410 |
| (-) 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. | -165.653 | -2,1% | -109.905 | -1,5% | -355.315 | -5,5% | -1.893.177 | -2,5% | -210.353 | 223,3% | -245.410 |

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

A Recuperanda apresentou uma Receita Operacional Bruta acumulada de mais de R\$74 milhões, sendo que em setembro de 2018 foi de R\$ 6.413.029,00, valor 13,7% menor do que o registrado em agosto de 2018. A Margem de Contribuição foi de 5,1% sobre o faturamento, que não foi suficiente para cobrir as despesas fixas que representaram 9,4% sobre o faturamento, consequentemente obteve um Ebitda negativo de 4,3%.

Ao incorporar os gastos com depreciação, amortizações e encargos financeiros líquidos, a Recuperanda registrou um Resultado Líquido do Exercício negativo de 5,5%, que representou R\$ 335.315,00, ou seja, prejuízo de 223,3% maior do que o apurado no mês de agosto de 2018.

7.7. Balanço Patrimonial - FABILU

7.7.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados, de forma comparativa, de janeiro a setembro de 2018, com as principais movimentações operacionais e variações a seguir destacadas:

| Ativo (R\$) | jan/18 | AV | ago/18 | AV | set/18 | AV | AH set18/jan18 | AH set18/ago18 | Variação set18/jan18 | Variação set18/ago18 |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| Ativo Circulante | 35.900 | 1,8% | 35.467 | 1,8% | 35.356 | 1,8% | -1,5% | -0,3% | -544 | -111 |
| Caixa e Equivalentes a Caixa | 35.900 | 1,8% | 35.467 | 1,8% | 35.356 | 1,8% | -1,5% | -0,3% | -544 | -111 |
| 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% | 1.999.747 | 100,0% | 1.999.636 | 100,0% | 0,0% | 0,0% | -544 | -111 |

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

Percebe-se que não houve expressivas variações nos Ativos da Recuperanda, tendo reduzido seu valor em R\$ 111,00 na conta Caixa e Equivalentes a Caixa.

7.7.2. Passivo

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

| Passivo (R\$) | jan/18 | AV | ago/18 | AV | set/18 | AV | AH | AH | Varição | Varição |
|---------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | set18/jan18 | set18/ago18 | set18/jan18 | set18/ago18 |
| 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% | 1.399.747 | 70,0% | 1.399.636 | 70,0% | 0,0% | 0,0% | -544 | -111 |
| 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% | 1.399.747 | 70,0% | 1.399.636 | 70,0% | 0,0% | 0,0% | -544 | -111 |
| 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% | -445 | 0,0% | -556 | 0,0% | 4574,3% | 25,0% | -544 | -111 |
| (-) 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% | 1.999.747 | 100,0% | 1.999.636 | 100,0% | 0,0% | 0,0% | -544 | -111 |

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

Ao compararmos os 09 (nove) meses de análise, observa-se no Passivo da Recuperanda que as contas estão estabilizadas e sem expressivas movimentações.

7.8. Demonstração do Resultado do Exercício - FABILU

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados, de forma comparativa, de junho a agosto de 2018, com as variações que proporcionaram um prejuízo de R\$ 185,00 no mês de agosto de 2018. Percebe-se que a Recuperanda não apresentou Receitas Operacionais no período, tendo movimentação apenas na conta de encargos financeiros, referente as tarifas bancárias de R\$ 185,00. De janeiro a agosto de 2018, a empresa acumula um prejuízo de R\$ 445,00.

| Contas | jul/18 | | ago/18 | | set/18 | | Acumulado | | Média | | AH | Varição |
|--|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------------|---------------|---------------|---------------|-----------|
| | AV | | AV | | AV | | jan18 à set18 | AV | jan18 à set18 | set18/ ago18 | set18/ ago18 | |
| Receitas Operacionais Brutas | 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 |
| (-) Custo dos Produtos Vendidos | 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 |
| (-) Despesas Fixas | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% | 0 |
| (=) Result. Operacional (Ebitda) | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% | 0 |
| (-) Depreciação e Amortizações | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% | 0 |
| (-) Encargos Financ. Líquidos | -0 | 0,0% | -185 | 0,0% | -111 | 0,0% | -556 | 0,0% | -62 | -40,0% | -40,0% | 74 |
| (=) Result. do Exerc. Antes do RNO | -0 | 0,0% | -185 | 0,0% | -111 | 0,0% | -556 | 0,0% | -62 | -40,0% | -40,0% | 74 |
| (+/-) Resultado Não Operacional | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% | 0 |
| (=) Result. do Exerc. Antes das Provisões | -0 | 0,0% | -185 | 0,0% | -111 | 0,0% | -556 | 0,0% | -62 | -40,0% | -40,0% | 74 |
| (-) Provisões de IRPJ e CSLL | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% | 0 |
| (=) Result. Líquido do Exerc. | -0 | 0,0% | -185 | 0,0% | -111 | 0,0% | -556 | 0,0% | -62 | -40,0% | -40,0% | 74 |

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

7.9. Balanço Patrimonial - MAR GRANDE

7.9.1. Ativo

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

| Ativo (R\$) | jan/ 18 | AV | ago/ 18 | AV | set/ 18 | AV | AH | AH | Varição | Varição |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | | | | set18/ jan18 | set18/ ago18 | set18/ jan18 | set18/ ago18 |
| Ativo Circulante | 39.483 | 1,7% | 37.650 | 1,6% | 38.856 | 1,6% | -1,6% | 3,2% | -627 | 1.206 |
| Caixa e Equivalentes a Caixa | 39.483 | 1,7% | 37.650 | 1,6% | 38.856 | 1,6% | -1,6% | 3,2% | -627 | 1.206 |
| 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 | 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% | 2.386.275 | 100,0% | 2.387.481 | 100,0% | 0,0% | 0,1% | -627 | 1.206 |

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

Percebe-se que não houve expressivas variações nos Ativos da Recuperanda, que registraram um aumento de R\$ 1.206,00 na conta Caixa e Equivalentes a Caixa.

7.9.2. Passivo

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

| Passivo (R\$) | jan/18 | AV | ago/18 | AV | set/18 | AV | AH | AH | Varição | Varição |
|---------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|--------------|----------------|---------------|
| | | | | | | | set18/jan18 | set18/ago18 | set18/jan18 | set18/ago18 |
| Passivo Circulante | 7.012 | 0,3% | 16.541 | 0,7% | 19.252 | 0,8% | 174,6% | 16,4% | 12.240 | 2.711 |
| Empréstimos e Financiamentos | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Fornecedores | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Obrigações Trabalhistas | 4.483 | 0,2% | 4.483 | 0,2% | 4.483 | 0,2% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Obrigações Sociais | 1.736 | 0,1% | 8.456 | 0,4% | 9.576 | 0,4% | 451,6% | 13,2% | 7.840 | 1.120 |
| Obrigações Tributárias | 793 | 0,0% | 3.602 | 0,2% | 5.193 | 0,2% | 554,6% | 44,2% | 4.400 | 1.591 |
| 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% | 2.369.734 | 99,3% | 2.368.229 | 99,2% | -0,5% | -0,1% | -12.867 | -1.505 |
| Passivo Exigível a Longo Prazo | 605.000 | 25,3% | 605.000 | 25,4% | 605.000 | 25,3% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Empréstimos e Financiamentos LP | 605.000 | 25,3% | 605.000 | 25,4% | 605.000 | 25,3% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Receitas Diferidas LP | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Outras Obrigações LP | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| (-) Contas Retificadoras LP | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Patrimônio Líquido | 1.776.096 | 74,4% | 1.764.734 | 74,0% | 1.763.229 | 73,9% | -0,7% | -0,1% | -12.867 | -1.505 |
| 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% | -10.661 | -0,4% | -12.166 | -0,5% | -1836,5% | 14,1% | -12.867 | -1.505 |
| (-) 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% | 2.386.275 | 100,0% | 2.387.481 | 100,0% | 0,0% | 0,1% | -627 | 1.206 |

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

Nos últimos 09 (nove) meses de análise, observa-se que as contas do Passivo estão estabilizadas e sem expressivas movimentações, apenas um discreto aumento de R\$ 1.120,00 nas Obrigações Sociais e R\$ 1.591,00 nas Obrigações Tributárias. No grupo "Patrimônio Líquido", o saldo da conta Lucros e/ou Prejuízos do Exercício aumentou para R\$ 12.166,00 negativo.

7.10. Demonstração do Resultado do Exercício - M AR GRANDE

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados, de forma comparativa, de julho a setembro de 2018. As principais variações que ocorreram nas contas serão demonstradas a seguir.

| Contas | jul/18 | | ago/18 | | set/18 | | Acumulado jan18 à set18 | | Média jan18 à set18 | AH set18/ago18 | Variação set18/ago18 |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------|---------------|------------------------|-------------------|-------------------------|
| | | AV | | AV | | AV | | AV | | | |
| Receitas Operacionais Brutas | 6.500 | 100,0% | 6.000 | 100,0% | 7.500 | 100,0% | 59.500 | 100,0% | 6.611 | 25,0% | 1.500 |
| (-) Deduções das Receitas | -237 | -3,7% | -219 | -3,7% | -274 | -3,7% | -2.172 | -3,7% | -241 | 25,0% | -55 |
| (-) Custo dos Produtos Vendidos | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 |
| (=) Margem de Contribuição | 6.263 | 96,4% | 5.781 | 96,4% | 7.226 | 96,4% | 57.328 | 96,4% | 6.370 | 25,0% | 1.445 |
| (-) Despesas Fixas | -7.008 | -107,8% | -6.978 | -116,3% | -7.007 | -93,4% | -63.235 | -106,3% | -7.026 | 0,4% | -29 |
| (=) Result. Operacional (Ebitda) | -746 | -11,5% | -1.197 | -20,0% | 219 | 2,9% | -5.907 | -9,9% | -656 | -118,3% | 1.416 |
| (-) Depreciação e Amortizações | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 |
| (-) Encargos Financ. Líquidos | -235 | -3,6% | 2 | 0,0% | -188 | -2,5% | -1.690 | -2,8% | -188 | -8829,8% | -190 |
| (=) Result. do Exerc. Antes do RNO | -981 | -15,1% | -1.195 | -19,9% | 31 | 0,4% | -7.596 | -12,8% | -844 | -102,6% | 1.226 |
| (+/-) 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 | -981 | -15,1% | -1.195 | -19,9% | 31 | 0,4% | -7.596 | -12,8% | -844 | -102,6% | 1.226 |
| (-) Provisões de IRPJ e CSLL | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | -1.536 | -20,5% | -4.570 | -7,7% | -508 | 0,0% | -1.536 |
| (=) Result. Líquido do Exerc. | -981 | -15,1% | -1.195 | -19,9% | -1.505 | -20,1% | -12.166 | -20,4% | -1.352 | 25,9% | -310 |

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

Em setembro de 2018, a empresa apresentou uma Receita Operacional Bruta de R\$ 7.500,00. A Margem de Contribuição foi de 96,4% em relação ao faturamento. Houve um total de despesas fixas que representaram 93,4% do faturamento, entretanto, mesmo com o Ebitda positivo, a Recuperanda não conseguiu suprir os montantes necessários para cobrir os encargos financeiros e as provisões de IRPJ e CSLL. Assim, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 1.505,00, prejuízo 25,9% maior que em relação ao mês anterior.

7.11. Balanço Patrimonial - REALIZA

7.11.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados, de forma comparativa, de janeiro a setembro de 2018, com as principais movimentações operacionais e variações que impactaram no período:

| Ativo (R\$) | jan/ 18 | AV | ago/ 18 | AV | set/ 18 | AV | AH | AH | Varição | Varição |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|-------------|-------------|---------------|-------------|
| | | | | | | | set18/jan18 | set18/ago18 | set18/jan18 | set18/ago18 |
| Ativo Circulante | 943.018 | 82,0% | 994.210 | 82,8% | 994.580 | 82,8% | 5,5% | 0,0% | 51.562 | 370 |
| Caixa e Equivalentes a Caixa | 942.276 | 81,9% | 993.468 | 82,7% | 993.838 | 82,7% | 5,5% | 0,0% | 51.562 | 370 |
| 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 | 17,2% | 206.834 | 17,2% | 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 | 206.834 | 18,0% | 206.834 | 17,2% | 206.834 | 17,2% | 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 | 17,2% | 206.834 | 17,2% | 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% | 1.201.043 | 100,0% | 1.201.413 | 100,0% | 4,5% | 0,0% | 51.562 | 370 |

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

Percebe-se que não houve expressivas variações nos Ativos da Recuperanda, tendo aumentado apenas R\$ 370,00 na conta Caixa e Equivalentes a Caixa.

7.11.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados, de forma comparativa, de janeiro a setembro de 2018, com as principais movimentações operacionais e variações que impactaram no período:

| Passivo (R\$) | jan/ 18 | AV | ago/ 18 | AV | set/ 18 | AV | AH | AH | Variação | Variação |
|---------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | | | | | | | set18/ jan18 | set18/ ago18 | set18/ jan18 | set18/ ago18 |
| Passivo Circulante | 17.818 | 1,5% | 35.296 | 2,9% | 35.896 | 3,0% | 101,5% | 1,7% | 18.079 | 600 |
| 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% | 34.342 | 2,9% | 34.942 | 2,9% | 144,1% | 1,7% | 20.625 | 600 |
| 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% | 1.165.747 | 97,1% | 1.165.517 | 97,0% | 3,0% | 0,0% | 33.483 | -230 |
| Passivo Exigível a Longo Prazo | 52.700 | 4,6% | 52.700 | 4,4% | 52.700 | 4,4% | 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 | 4,4% | 52.700 | 4,4% | 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% | 1.113.047 | 92,7% | 1.112.817 | 92,6% | 3,1% | 0,0% | 33.483 | -230 |
| Capital Social | 350.000 | 30,4% | 350.000 | 29,1% | 350.000 | 29,1% | 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 | 8,5% | 102.300 | 8,5% | 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 | 51,7% | 621.021 | 51,7% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Lucros e/ou Prejuízos do Exercício | 5.742 | 0,5% | 39.455 | 3,3% | 39.226 | 3,3% | 583,1% | -0,6% | 33.483 | -230 |
| (-) 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% | 1.201.043 | 100,0% | 1.201.413 | 100,0% | 4,5% | 0,0% | 51.562 | 370 |

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

As contas do Passivo da Recuperanda também estão estabilizadas e sem expressivas movimentações. No grupo “Patrimônio Líquido” o saldo da conta Lucros e/ou Prejuízos do Exercício reduziu R\$230,00, em virtude do prejuízo registrado no mês de setembro de 2018, fechando em R\$ 39.226,00.

7.12. Demonstração do Resultado do Exercício - REALIZA

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados, de forma comparativa, de julho a setembro de 2018. As principais variações que ocorreram nas contas serão demonstradas a seguir.

| Contas | jul/18 | AV | ago/18 | AV | set/18 | AV | Acumulado jan18 à set18 | AV | Média jan18 à set18 | AH set18/ago18 | Variação set18/ago18 |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|----------------------------|--------------|------------------------|-------------------|-------------------------|
| Receitas Operacionais Brutas | 18.454 | 100,0% | 13.422 | 100,0% | 8.747 | 100,0% | 148.528 | 100,0% | 16.503 | -34,8% | -4.675 |
| (-) Deduções das Receitas | -1.713 | -9,3% | -1.242 | -9,3% | -809 | -9,2% | -13.705 | -9,2% | -1.523 | -34,8% | 432 |
| (-) Custo dos Produtos Vendidos | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 |
| (=) Margem de Contribuição | 16.741 | 90,7% | 12.181 | 90,7% | 7.938 | 90,8% | 134.823 | 90,8% | 14.980 | -34,8% | -4.242 |
| (-) Despesas Fixas | -8.246 | -44,7% | -7.516 | -56,0% | -6.656 | -76,1% | -71.289 | -48,0% | -7.921 | -11,4% | 860 |
| (=) Result. Operacional (Ebitda) | 8.495 | 46,0% | 4.664 | 34,7% | 1.282 | 14,7% | 63.534 | 42,8% | 7.059 | -72,5% | -3.382 |
| (-) Depreciação e Amortizações | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 |
| (-) Encargos Financ. Líquidos | -648 | -3,5% | -630 | -4,7% | -1.384 | -15,8% | -7.016 | -4,7% | -780 | 119,6% | -754 |
| (=) Result. do Exerc. Antes do RNO | 7.847 | 42,5% | 4.034 | 30,1% | -102 | -1,2% | 56.519 | 38,1% | 6.280 | -102,5% | -4.136 |
| (+/-) Resultado Não Operacional | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | -4.706 | -3,2% | -523 | 0,0% | 0 |
| (=) Result. do Exerc. Antes das Provisões | 7.847 | 42,5% | 4.034 | 30,1% | -102 | -1,2% | 51.813 | 34,9% | 5.757 | -102,5% | -4.136 |
| (-) Provisões de IRPJ e CSLL | -1.883 | -10,2% | -968 | -7,2% | -127 | -1,5% | -12.587 | -8,5% | -1.399 | -86,8% | 841 |
| (=) Result. Líquido do Exerc. | 5.963 | 32,3% | 3.066 | 22,8% | -230 | -2,6% | 39.226 | 26,4% | 4.358 | -107,5% | -3.295 |

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

A empresa apresentou uma Receita Operacional Bruta de R\$ 8.747,00 em setembro de 2018. A Margem de Contribuição foi de 90,8% em relação ao faturamento e o total de despesas fixas foi de 76,1% em relação ao faturamento. Assim, o Ebitda auferido pela Recuperanda está positivo em 14,7%. Entretanto, ao agregar os encargos financeiros que representam 15,8% e as Provisões de IRPJ e CSLL de 1,2% sobre o faturamento, a Recuperanda apresentou um Resultado Líquido do Exercício negativo de R\$ 230,00.

7.13. Balanço Patrimonial - CONSOLIDADO GRUPO CIM CAL

7.13.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados, de forma comparativa, de janeiro a setembro de 2018. Observa-se que o Ativo apresentou um aumento de R\$ 9.076,00 de agosto a setembro de 2018. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

| Ativo (R\$) | jan/18 | AV | ago/18 | AV | set/18 | AV | AH | AH | Varição | Varição |
|--|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|--------------|-------------------|----------------|
| | | | | | | | set18/jan18 | set18/ago18 | set18/jan18 | set18/ago18 |
| Ativo Circulante | 25.585.700 | 61,1% | 17.776.993 | 51,7% | 17.799.986 | 51,7% | -30,4% | 0,1% | -7.785.714 | 22.993 |
| Caixa e Equivalentes a Caixa | 6.232.055 | 14,9% | 10.899.313 | 31,7% | 10.542.359 | 30,6% | 69,2% | -3,3% | 4.310.304 | -356.954 |
| Contas a Receber | 2.491.288 | 5,9% | 1.324.039 | 3,8% | 1.300.141 | 3,8% | -47,8% | -1,8% | -1.191.147 | -23.898 |
| Adiantamentos | 16.080 | 0,0% | 325.096 | 0,9% | 669.568 | 1,9% | 4064,0% | 106,0% | 653.488 | 344.471 |
| Outros Créditos | 3.053.433 | 7,3% | 424.252 | 1,2% | 424.252 | 1,2% | -86,1% | 0,0% | -2.629.180 | 0 |
| Tributos a Recuperar/Compensar | 950.366 | 2,3% | 914.292 | 2,7% | 902.559 | 2,6% | -5,0% | -1,3% | -47.807 | -11.732 |
| Estoque de Produtos | 12.838.600 | 30,6% | 3.886.123 | 11,3% | 3.957.229 | 11,5% | -69,2% | 1,8% | -8.881.371 | 71.106 |
| 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% | 16.637.771 | 48,3% | 16.623.854 | 48,3% | 1,9% | -0,1% | 307.796 | -13.917 |
| Ativo Realizável a Longo Prazo | 1.768.758 | 4,2% | 2.478.076 | 7,2% | 2.478.076 | 7,2% | 40,1% | 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 | 2,1% | 709.235 | 2,1% | 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 | 5,0% | 1.705.000 | 5,0% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Ativo Permanente | 14.547.300 | 34,7% | 14.159.695 | 41,1% | 14.145.777 | 41,1% | -2,8% | -0,1% | -401.522 | -13.917 |
| Investimentos | 4.374.077 | 10,4% | 4.374.077 | 12,7% | 4.374.077 | 12,7% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Imobilizado | 10.171.733 | 24,3% | 9.784.128 | 28,4% | 9.770.211 | 28,4% | -3,9% | -0,1% | -401.522 | -13.917 |
| 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% | 34.414.764 | 100,0% | 34.423.839 | 100,0% | -17,8% | 0,0% | -7.477.917 | 9.076 |

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

Caixa e Equivalentes a Caixa: O grupo Caixa e Equivalentes a Caixa que engloba as contas “Caixa”, “Bancos”, “Aplicações de Liquidez Imediata” e “Outras Disponibilidades” apresentou redução de 3,3% de agosto a setembro de 2018 ou R\$ 356.954,00. Com saldo de R\$ 10.542.359,00, o grupo representava 30,6% do total do Ativo das empresas, e a maior parte do saldo, qual seja, 89% encontra-se na conta Caixa.

Contas a Receber: As Contas a Receber apresentaram redução de 1,8%, respectivamente R\$ 23.898,00 no período de agosto a setembro de 2018, e o prazo médio de recebimentos estava em 06 dias. O grupo representava 3,8% do total do Ativo.

Adiantamentos: O grupo é formado por Adiantamentos a Funcionários e a Fornecedores e apresentou aumento de 106% de agosto a setembro de 2018, totalizando um montante de R\$ 344.471,00. Esse aumento ocorreu em virtude do acréscimo em ambas as contas que compõe os Adiantamentos.

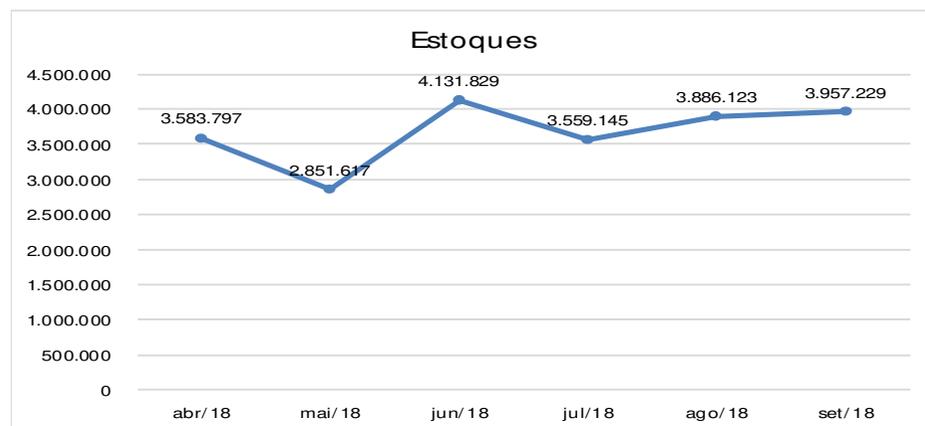
Tributos a Recuperar: A conta Tributos a Recuperar apresentou redução de 1,3%, ou seja, R\$ 11.732,00 de agosto a setembro de 2018.

Imobilizado: Houve alteração no grupo de Imobilizado de agosto a setembro de 2018, referente a apropriação da parcela depreciação do mês de setembro no valor de R\$ 13.917,00.

Estoque de Produtos:

| Estoques | abr/18 | mai/18 | jun/18 | jul/18 | ago/18 | set/18 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Estoque de Mercadorias para Revenda | 3.159.004 | 2.426.823 | 3.707.036 | 3.354.352 | 3.681.330 | 3.752.436 |
| Estoque de Imóveis Destinados a Venda | 424.793 | 424.793 | 424.793 | 204.793 | 204.793 | 204.793 |
| Total dos Estoques | 3.583.797 | 2.851.617 | 4.131.829 | 3.559.145 | 3.886.123 | 3.957.229 |

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



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

Os estoques das Recuperandas apresentaram aumento de 1,8%, de agosto a setembro de 2018, passando a representar 11,5% do total do Ativo. Em setembro-18, o giro dos estoques das empresas era suficiente para 22 dias de vendas, com base nos custos das mercadorias vendidas no mesmo mês.

7.13.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados, de forma comparativa, de janeiro a setembro de 2018, onde se constata um aumento de R\$ 9.076,00 de agosto a setembro de 2018. As principais variações que ocorreram nas contas serão demonstradas a seguir.

| Passivo (R\$) | jan/18 | AV | ago/18 | AV | set/18 | AV | AH | AH | Variação | Variação |
|---------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|--------------|-------------------|-----------------|
| | | | | | | | set18/jan18 | set18/ago18 | set18/jan18 | set18/ago18 |
| Passivo Circulante | 30.310.129 | 72,3% | 25.575.780 | 74,3% | 25.958.647 | 75,4% | -14,4% | 1,5% | -4.351.483 | 382.867 |
| Empréstimos e Financiamentos | 15.917.473 | 38,0% | 16.176.901 | 47,0% | 16.236.215 | 47,2% | 2,0% | 0,4% | 318.743 | 59.315 |
| Fornecedores | 13.201.972 | 31,5% | 5.392.789 | 15,7% | 5.552.032 | 16,1% | -57,9% | 3,0% | -7.649.940 | 159.243 |
| Obrigações Trabalhistas | 187.630 | 0,4% | 210.038 | 0,6% | 221.932 | 0,6% | 18,3% | 5,7% | 34.302 | 11.894 |
| Obrigações Sociais | 249.928 | 0,6% | 820.921 | 2,4% | 906.094 | 2,6% | 262,5% | 10,4% | 656.166 | 85.174 |
| Obrigações Tributárias | 627.630 | 1,5% | 2.792.876 | 8,1% | 2.868.303 | 8,3% | 357,0% | 2,7% | 2.240.673 | 75.427 |
| Outras Obrigações | 125.497 | 0,3% | 182.255 | 0,5% | 174.069 | 0,5% | 38,7% | -4,5% | 48.572 | -8.186 |
| (-) 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% | 8.838.984 | 25,7% | 8.465.193 | 24,6% | -27,0% | -4,2% | -3.126.435 | -373.791 |
| Passivo Exigível a Longo Prazo | 5.223.312 | 12,5% | 3.873.581 | 11,3% | 3.849.683 | 11,2% | -26,3% | -0,6% | -1.373.629 | -23.898 |
| Empréstimos e Financiamentos LP | 932.619 | 2,2% | 925.880 | 2,7% | 925.880 | 2,7% | -0,7% | 0,0% | -6.739 | 0 |
| Receitas Diferidas LP | 2.278.496 | 5,4% | 935.504 | 2,7% | 911.606 | 2,6% | -60,0% | -2,6% | -1.366.890 | -23.898 |
| Outras Obrigações LP | 2.020.114 | 4,8% | 2.020.114 | 5,9% | 2.020.114 | 5,9% | 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% | 4.965.403 | 14,4% | 4.615.510 | 13,4% | -27,5% | -7,0% | -1.752.806 | -349.893 |
| Capital Social | 7.838.316 | 18,7% | 7.586.888 | 22,0% | 7.586.888 | 22,0% | -3,2% | 0,0% | -251.428 | 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 | 11,4% | 3.921.398 | 11,4% | 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 | -14,0% | -4.811.766 | -14,0% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Lucros e/ou Prejuízos do Exercício | -306.903 | -0,7% | -1.458.387 | -4,2% | -1.808.281 | -5,3% | 489,2% | 24,0% | -1.501.378 | -349.893 |
| (-) Reduções do PL | -228.700 | -0,5% | -228.700 | -0,7% | -228.700 | -0,7% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Ajustes de Exercícios Anteriores | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0 | 0 |
| Total do Passivo | 41.901.757 | 100,0% | 34.414.764 | 100,0% | 34.423.839 | 100,0% | -17,8% | 0,0% | -7.477.917 | 9.076 |

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O grupo de Empréstimos e Financiamentos apresentou aumento de R\$ 59.315,00, ou seja, um percentual de 0,4% no período de agosto a setembro de 2018, passando a representar 47,2% do total do Passivo.

Fornecedores – Passivo Circulante: A conta de Fornecedores, que representa as compras de mercadorias à prazo pelas Recuperandas, também registrou um aumento de R\$ 159.243,00, ou seja, 3%, no período de agosto a setembro de 2018, passando assim a representar 16,1% do total do Passivo.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: Nas Obrigações Trabalhistas houve aumento de 5,7% de agosto a setembro de 2018, ou seja, R\$ 11.894,00.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: O grupo de Obrigações Sociais apresentou acréscimo de 10,4% de agosto a setembro de 2018, respectivamente, R\$ 85.174,00.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: As Obrigações Tributárias tiveram aumento de 2,8%, na ordem de R\$ 75.427,00 de agosto a setembro de 2018. Este grupo representava 8,3% do total do Passivo das Recuperandas.

Receitas Diferidas LP – Passivo Não Circulante: As Receitas Diferidas de Longo Prazo apresentaram redução de 2,6%, ou seja, R\$ 23.898,00, proporcionado pela apropriação relativa a venda de terrenos pela empresa BRASICON.

Patrimônio líquido: O Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício de 2018 apresentou saldo acumulado negativo de R\$ 1.808.281. Este saldo negativo aumentou 24% em virtude do prejuízo de R\$ 349.893,00, sofrido no mês de setembro de 2018. Outras avaliações serão realizadas abaixo nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

7.13.3. Indicadores Financeiros – Interpretação

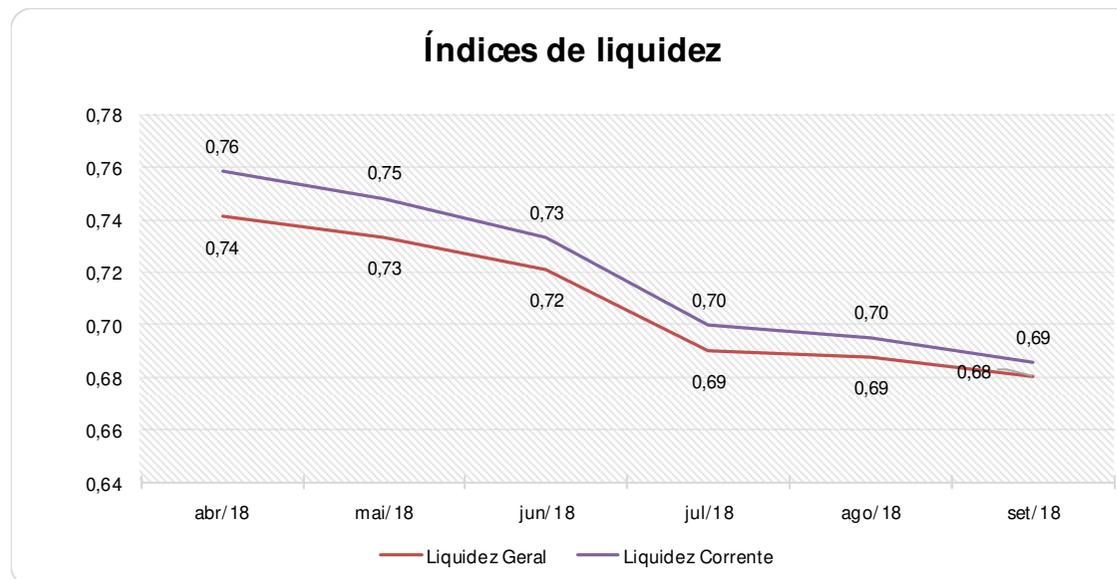
| Grupo | Índices | Fórmulas | Interpretações |
|--------------------------|-----------------------------|--|---|
| Índices de Liquidez | Liquidez Geral | $\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$ | Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor. |
| | Liquidez Imediata | $\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$ | Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo, destacando a sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo. Quanto maior, melhor. |
| | Liquidez Seca | $\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$ | Quanto a empresa possui de ativo líquido (ativo circulante - estoques) para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor. |
| | Liquidez Corrente | $\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$ | Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor. |
| Índices de Endividamento | Endividamento Geral | $\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$ | Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor. |
| | Composição do Endividamento | $\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$ | Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor. |
| Índices de Rentabilidade | Margem Líquida | $\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$ | Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor. |
| | Rentabilidade do Ativo | $\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$ | Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor. |
| | Produtividade | $\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$ | Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor. |

Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.

7.13.3.1. Índices de Liquidez

| Índices | | abr/18 | mai/18 | jun/18 | jul/18 | ago/18 | set/18 |
|---------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índices de liquidez | Liquidez Geral | 0,74 | 0,73 | 0,72 | 0,69 | 0,69 | 0,68 |
| | Liquidez Imediata | 0,33 | 0,31 | 0,28 | 0,43 | 0,43 | 0,41 |
| | Liquidez Seca | 0,62 | 0,64 | 0,58 | 0,56 | 0,54 | 0,53 |
| | Liquidez Corrente | 0,76 | 0,75 | 0,73 | 0,70 | 0,70 | 0,69 |

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



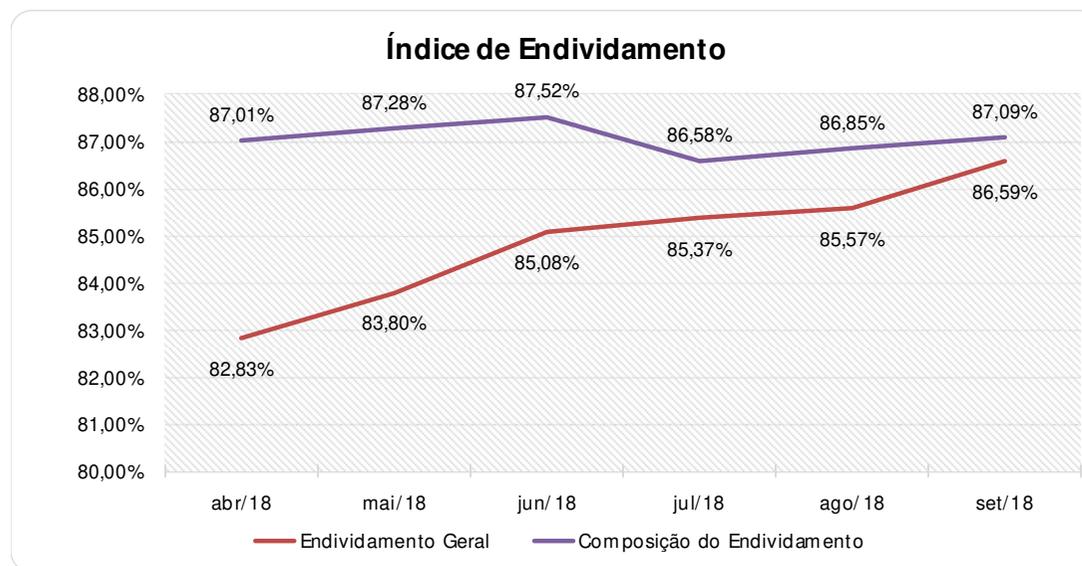
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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 aquela obrigação. A Liquidez Geral tem a mesma interpretação, mas analisa as dívidas de curto e longo prazos. No caso das Recuperandas, observa-se uma deterioração nestes índices no último semestre de análise, tendo em vista os recorrentes prejuízos sofridos em suas operações.

7.13.3.2. Índices de Endividamento

| Índices | | abr/18 | mai/18 | jun/18 | jul/18 | ago/18 | set/18 |
|--------------------------|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índices de Endividamento | Endividamento Geral | 82,83% | 83,80% | 85,08% | 85,37% | 85,57% | 86,59% |
| | Composição do Endividamento | 87,01% | 87,28% | 87,52% | 86,58% | 86,85% | 87,09% |

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



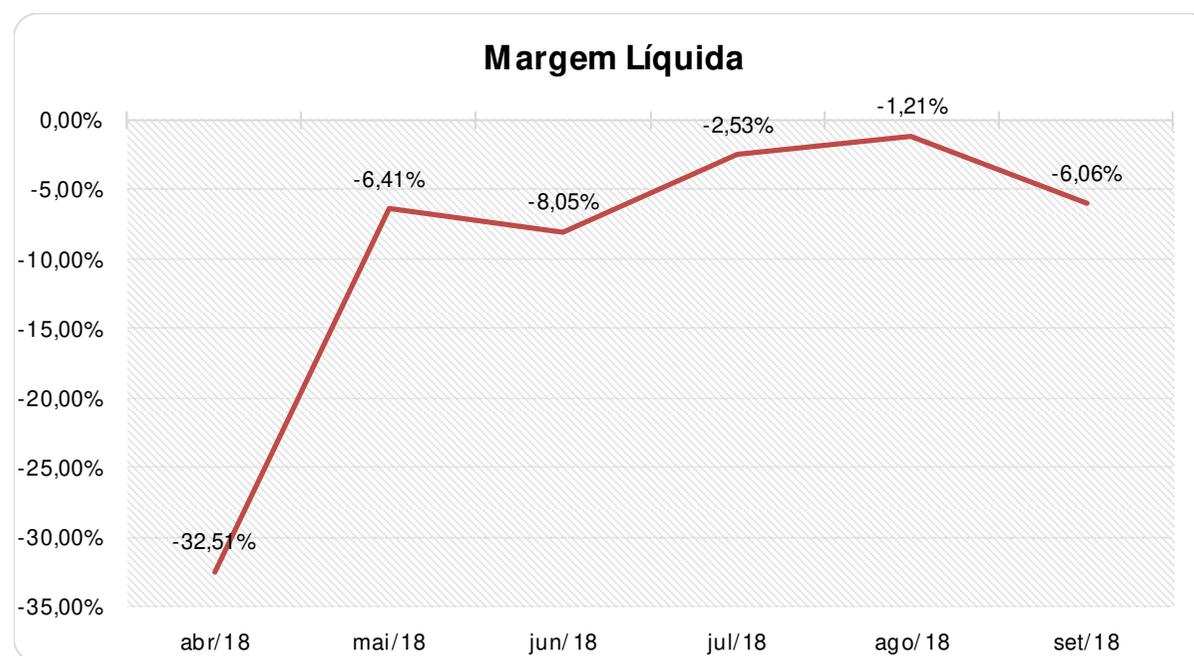
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Os cálculos destes índices avaliam o grau de endividamento da empresa e o prazo que se compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar a curto prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos. A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que eles sofram pioras significativas durante o processo de RJ.

7.13.3.3. Índices de Rentabilidade

| Índices | | abr/18 | mai/18 | jun/18 | jul/18 | ago/18 | set/18 |
|--------------------------|------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índices de Rentabilidade | Margem Líquida | -32,51% | -6,41% | -8,05% | -2,53% | -1,21% | -6,06% |
| | Rentabilidade do Ativo | -4,26% | -0,97% | -1,34% | -0,52% | -0,24% | -1,02% |
| | Produtividade | 13,10% | 15,09% | 16,61% | 20,37% | 0,20 | 0,17 |

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



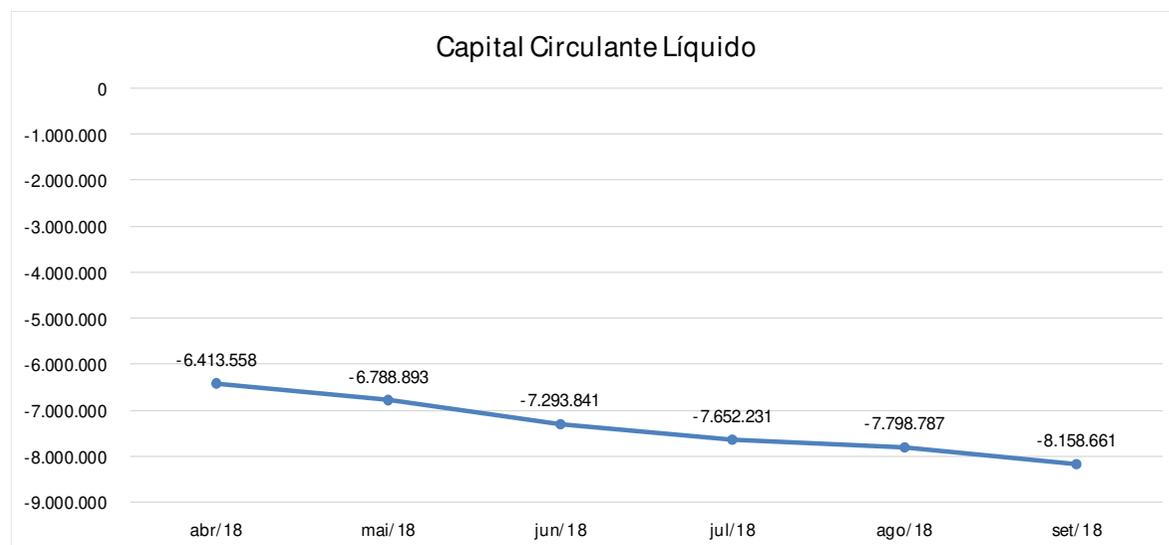
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Observou-se variação na Margem Líquida (Resultado Final) e rentabilidade da empresa, sendo que em setembro de 2018 os resultados negativos foram maiores, 6,06% e 1,02% respectivamente.

7.13.3.4. Capital Circulante Líquido

| Capital Circulante Líquido | abr/18 | mai/18 | jun/18 | jul/18 | ago/18 | set/18 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ativo Circulante | 20.125.115 | 20.152.118 | 20.045.815 | 17.849.142 | 17.776.993 | 17.799.986 |
| Passivo Circulante | 26.538.673 | 26.941.011 | 27.339.656 | 25.501.373 | 25.575.780 | 25.958.647 |
| CCL | -6.413.558 | -6.788.893 | -7.293.841 | -7.652.231 | -7.798.787 | -8.158.661 |
| Varição % | 69,92% | 5,85% | 7,44% | 4,91% | 1,92% | 4,61% |

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



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

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo**, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo. Percebe-se que a Recuperanda aumentou em 4,61% seu CCL **negativo** de agosto para setembro de 2018, e nos últimos 06 meses acumula um acréscimo de aproximadamente 30%.

7.14. Demonstração do Resultado do Exercício - CONSOLIDADO GRUPO CIM CAL

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de julho a setembro de 2018, com as principais variações que ocorreram nas contas e provocaram um prejuízo de R\$ 349.893,00.

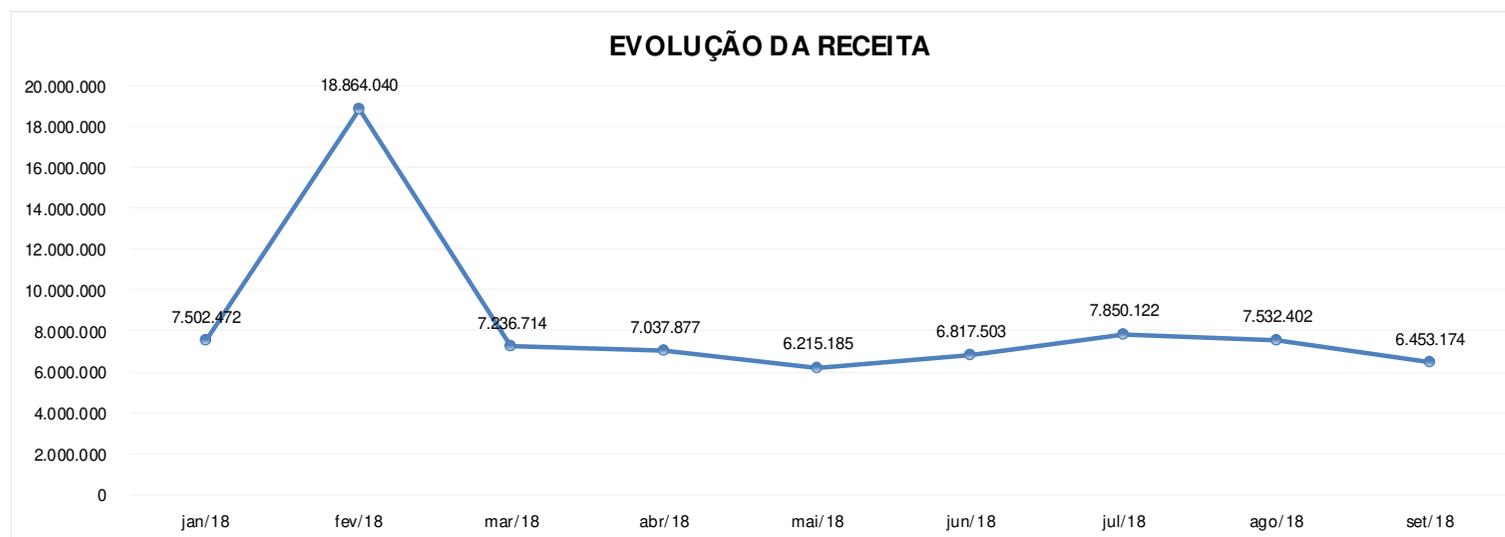
| Contas | jul/18 | AV | ago/18 | AV | set/18 | AV | Acumulado jan18 à set18 | AV | Média jan18 à set18 | AH set18/ago18 | Variação set18/ago18 |
|--|-----------------|--------------|----------------|--------------|-----------------|--------------|----------------------------|--------------|------------------------|-------------------|-------------------------|
| Receitas Operacionais Brutas | 7.850.122 | 100,0% | 7.532.402 | 100,0% | 6.453.174 | 100,0% | 75.509.489 | 100,0% | 8.389.943 | -14,3% | -1.079.228 |
| (-) Deduções das Receitas | -823.039 | -10,5% | -785.700 | -10,4% | -676.649 | -10,5% | -8.159.522 | -10,8% | -906.614 | -13,9% | 109.051 |
| (-) Custo dos Produtos Vendidos | -6.172.696 | -78,6% | -6.185.546 | -82,1% | -5.415.342 | -83,9% | -61.023.662 | -80,8% | -6.780.407 | -12,5% | 770.203 |
| (=) Margem de Contribuição | 854.388 | 10,9% | 561.156 | 7,4% | 361.182 | 5,6% | 6.326.306 | 8,4% | 702.923 | -35,6% | -199.974 |
| (-) Despesas Fixas | -567.361 | -7,2% | -581.840 | -7,7% | -621.134 | -9,6% | -6.289.724 | -8,3% | -698.858 | 6,8% | -39.294 |
| (=) Result. Operacional (Ebitda) | 287.026 | 3,7% | -20.684 | -0,3% | -259.952 | -4,0% | 36.582 | 0,0% | 4.065 | 1156,8% | -239.268 |
| (-) Depreciação e Amortizações | -15.323 | -0,2% | -14.946 | -0,2% | -13.917 | -0,2% | -138.875 | -0,2% | -15.431 | -6,9% | 1.029 |
| (-) Encargos Financ. Líquidos | -447.609 | -5,7% | -45.214 | -0,6% | -71.212 | -1,1% | -1.586.745 | -2,1% | -176.305 | 57,5% | -25.999 |
| (=) Result. do Exerc. Antes do RNO | -175.906 | -2,2% | -80.844 | -1,1% | -345.082 | -5,3% | -1.689.038 | -2,2% | -187.671 | 326,8% | -264.238 |
| (+ / -) Resultado Não Operacional | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | -89.135 | -0,1% | -9.904 | 0,0% | 0 |
| (=) Result. do Exerc. Antes das Provisões | -175.906 | -2,2% | -80.844 | -1,1% | -345.082 | -5,3% | -1.778.173 | -2,4% | -197.575 | 326,8% | -264.238 |
| (-) Provisões de IRPJ e CSLL | -1.883 | 0,0% | -968 | 0,0% | -4.812 | -0,1% | -30.108 | 0,0% | -3.345 | 397,0% | -3.844 |
| (=) Result. Líquido do Exerc. | -177.789 | -2,3% | -81.812 | -1,1% | -349.893 | -5,4% | -1.808.281 | -2,4% | -200.920 | 327,7% | -268.081 |

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

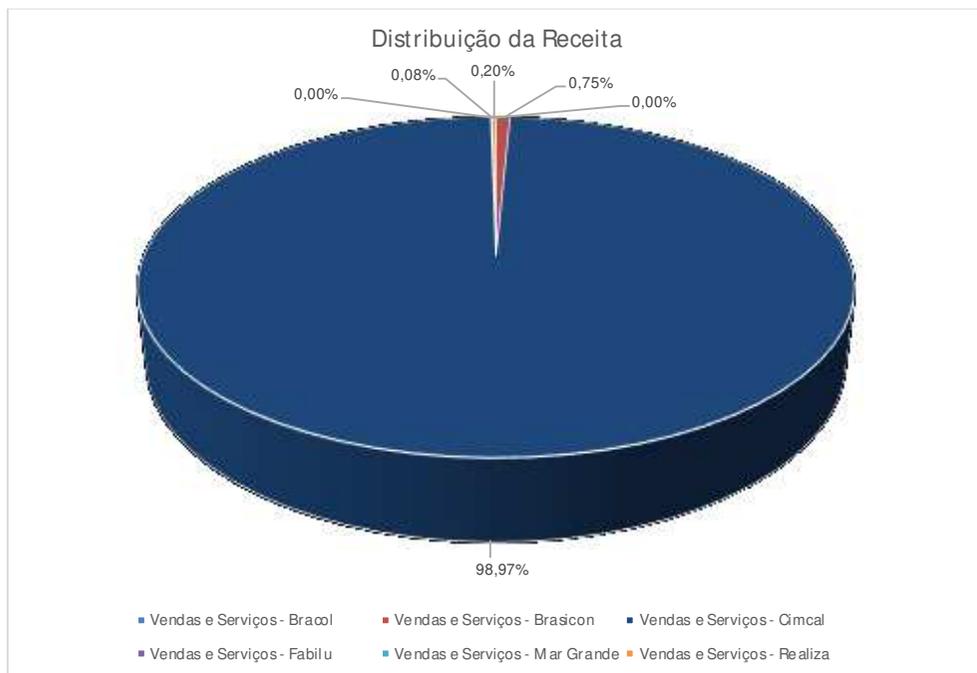
7.14.1. Receitas

| Receitas operacionais brutas | jan/18 | fev/18 | mar/18 | abr/18 | mai/18 | jun/18 | jul/18 | ago/18 | set/18 |
|--------------------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Vendas e Serviços - Bracol | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Vendas e Serviços - Brasicon | 37.468 | 37.455 | 136.229 | 154.175 | 34.935 | 29.690 | 34.496 | 79.690 | 23.898 |
| Vendas e Serviços - Cimcal | 7.431.455 | 18.797.171 | 7.075.145 | 6.862.588 | 6.160.664 | 6.769.412 | 7.790.672 | 7.433.289 | 6.413.029 |
| Vendas e Serviços - Fabilu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Vendas e Serviços - Mar Grande | 8.000 | 7.000 | 6.000 | 6.500 | 6.000 | 6.000 | 6.500 | 6.000 | 7.500 |
| Vendas e Serviços - Realiza | 25.549 | 22.413 | 19.339 | 14.614 | 13.587 | 12.401 | 18.454 | 13.422 | 8.747 |
| Total | 7.502.472 | 18.864.040 | 7.236.714 | 7.037.877 | 6.215.185 | 6.817.503 | 7.850.122 | 7.532.402 | 6.453.174 |

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



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



No mês de setembro de 2018, o faturamento das Recuperandas apresentou uma redução de 14,3%, em relação ao valor obtido no mês anterior.

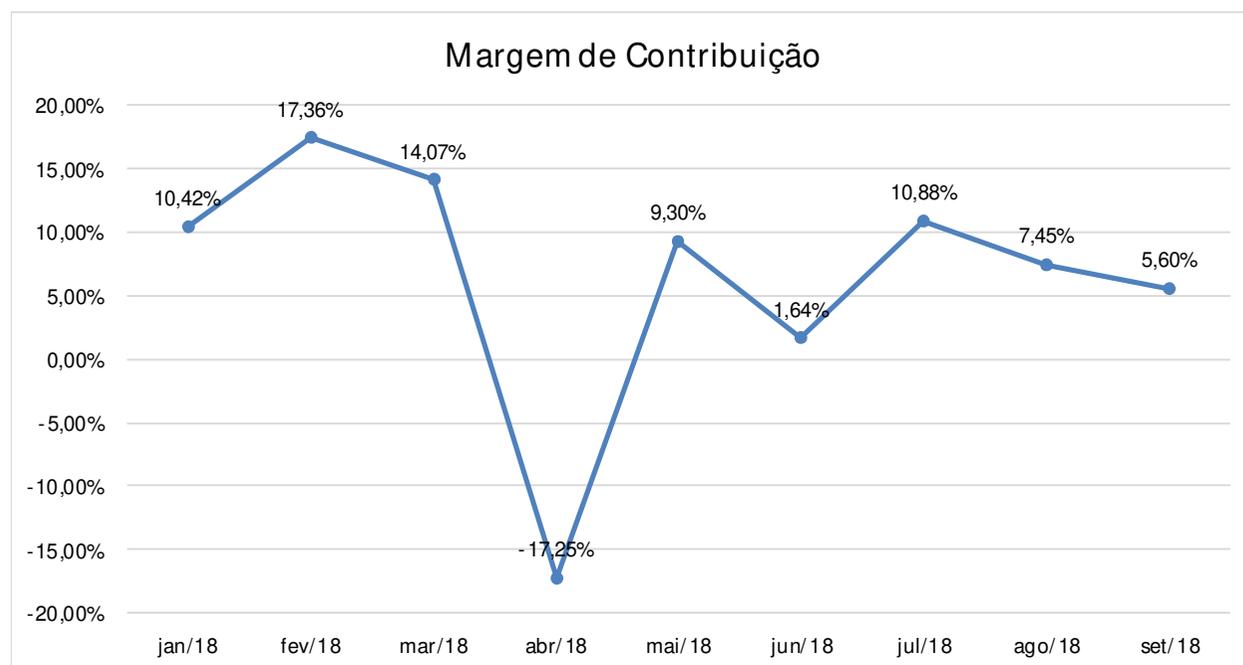
A maior fonte de receitas das empresas continua sendo predominantemente da empresa CIMCAL, que responde por 98,97% do total, conforme gráfico ao lado.

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

7.14.2. Evolução dos Custos Variáveis

| Custos Variáveis | jan/18 | fev/18 | mar/18 | abr/18 | mai/18 | jun/18 | jul/18 | ago/18 | set/18 |
|-------------------------------------|----------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Devoluções s/ Vendas | -14.084 | -42.306 | -10.871 | -14.972 | -13.445 | -8.646 | -10.811 | -15.784 | -9.888 |
| Tributos s/ Vendas | -789.093 | -684.320 | -742.500 | -2.198.945 | -644.460 | -710.490 | -812.228 | -769.916 | -666.761 |
| Custo das Vendas | -5.917.818 | -14.862.779 | -5.465.403 | -6.038.341 | -4.979.202 | -5.986.535 | -6.172.696 | -6.185.546 | -5.415.342 |
| (=) Margem de Contribuição | 781.476 | 3.274.634 | 1.017.940 | -1.214.381 | 578.077 | 111.832 | 854.388 | 561.156 | 361.182 |
| % Margem de Contribuição | 10,42% | 17,36% | 14,07% | -17,25% | 9,30% | 1,64% | 10,88% | 7,45% | 5,60% |

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



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

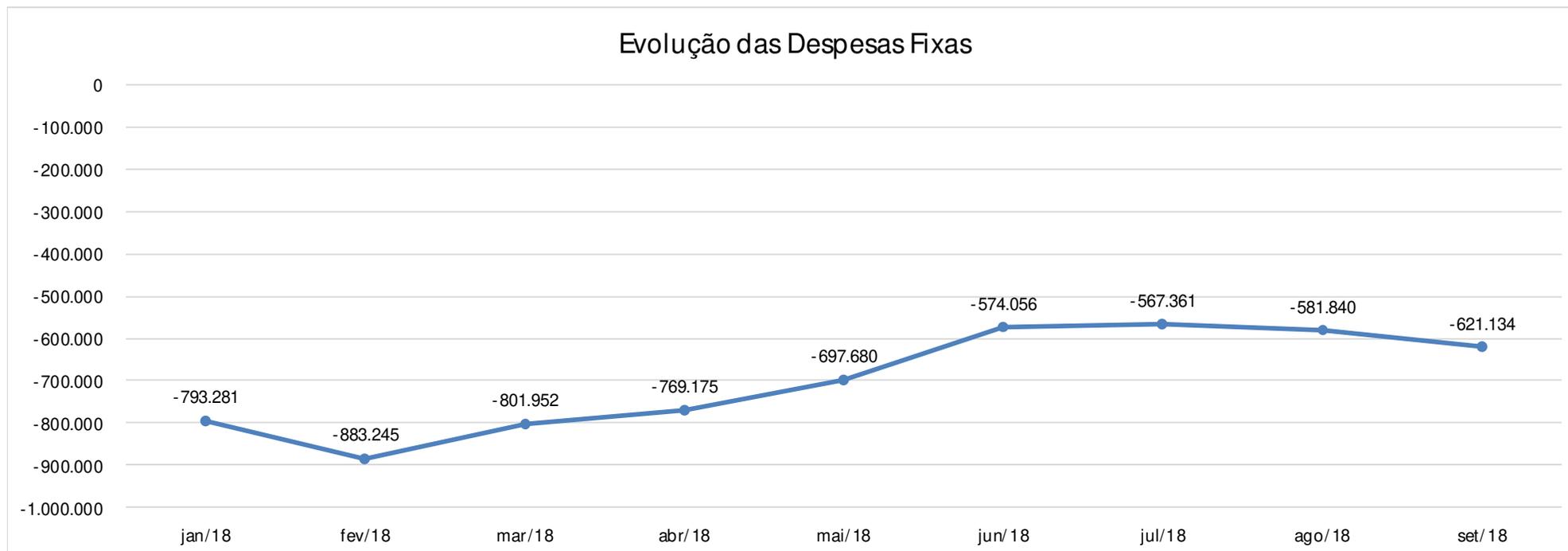
Pode-se observar nas tabelas ao lado que a Margem de Contribuição das Recuperandas fechou em 5,6% no mês de setembro de 2018, demonstrando uma redução em relação aos meses anterior. Essa redução ocorreu principalmente pelo aumento dos custos variáveis das empresas no mês de setembro de 2018.

7.14.3. Evolução das Despesas Fixas

| Despesas fixas | jan/18 | fev/18 | mar/18 | abr/18 | mai/18 | jun/18 | jul/18 | ago/18 | set/18 | % Acum. |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------|
| Salários e Encargos | -452.674 | -472.819 | -460.719 | -452.180 | -423.476 | -419.018 | -387.799 | -393.886 | -446.465 | 62,1% |
| Serviços de Terceiros | -83.033 | -125.174 | -139.424 | -127.464 | -117.023 | -120.031 | -109.636 | -200.538 | -130.552 | 80,5% |
| Aluguel | -51.854 | -60.798 | -59.189 | -59.189 | -62.600 | -60.497 | -61.303 | -60.855 | -60.813 | 89,0% |
| Veículos | -80.382 | -48.051 | -53.626 | -47.006 | -53.784 | -35.358 | -46.105 | -55.215 | -40.653 | 96,3% |
| Material de Uso e Consumo | -31.320 | -23.577 | -22.194 | -33.112 | -23.358 | -21.799 | -33.350 | -23.958 | -20.824 | 100,0% |
| Telefone, Celular e Internet | -15.033 | -19.896 | -19.044 | -15.580 | -17.688 | -13.431 | -8.673 | -30.177 | -14.011 | 102,5% |
| Seguros Diversos | -33.495 | -41.928 | -31.572 | -231 | -225 | 0 | -462 | 0 | -879 | 104,2% |
| Outras Despesas Operacionais/ Aju: | -2.524 | -574 | -365 | -3.685 | -73.914 | -7.723 | -100 | -329 | 830 | 105,6% |
| Impostos e Taxas Diversas | -5.867 | -20.080 | -5.609 | -9.213 | -10.896 | -6.365 | -7.649 | -1.361 | -8.885 | 106,8% |
| Correios | -9.750 | -9.556 | -9.373 | -187 | -18.393 | -8.970 | -164 | -9.360 | -8.895 | 108,0% |
| Honorários Contábeis | -1.874 | -3.782 | 0 | -11.891 | -11.891 | -13.891 | -13.391 | -1.891 | -937 | 109,0% |
| Energia Elétrica | -6.779 | -8.045 | -5.230 | -7.282 | -6.144 | -5.455 | -5.240 | -5.847 | -5.889 | 109,9% |
| Despesas legais, judiciais e cartorár | 0 | -3.023 | -3.874 | -15.104 | -3.789 | -3.714 | -12.064 | -6.304 | -3.528 | 110,7% |
| Retirada Pró-Labore | -5.600 | -5.600 | -5.600 | -5.600 | -5.600 | -5.600 | -5.600 | -5.600 | -5.600 | 111,5% |
| Viagens e Estadias | -2.642 | -11.392 | -4.185 | -4.241 | 0 | 0 | -2.280 | -9.848 | -10.645 | 112,2% |
| Infrações Fiscais | -5.112 | -5.071 | -4.991 | -4.991 | -4.952 | -4.912 | -4.873 | -3.258 | -3.232 | 112,8% |
| Alimentação | -100 | -16.268 | -5.562 | 0 | -457 | -142 | -108 | -41 | 0 | 113,2% |
| Entidades de Classe | -3.004 | -2.541 | -539 | -1.774 | -1.798 | -1.652 | -1.749 | -1.735 | -1.809 | 113,5% |
| Condomínio | -2.700 | -1.800 | -1.200 | -1.500 | -1.500 | -1.500 | -1.500 | -1.500 | -1.500 | 113,7% |
| Água e Esgoto | -2.283 | -1.364 | -898 | -1.486 | -682 | -803 | -1.135 | -1.796 | -1.572 | 113,9% |
| Serviços de Informática | -7.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 114,0% |
| Pequenas imobilizações | -1.903 | -1.903 | 0 | 0 | 0 | -37 | 0 | 0 | -308 | 114,1% |
| Honorários Advocatícios | -2.335 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 114,1% |
| Manutenção | 0 | 0 | 0 | -903 | -998 | 0 | 0 | -50 | 0 | 114,1% |
| Software | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 114,1% |
| (-) Outras Receitas Operacionais | 13.982 | 0 | 31.243 | 33.444 | 141.487 | 156.843 | 135.819 | 231.709 | 145.033 | 100,0% |
| Total | -793.281 | -883.245 | -801.952 | -769.175 | -697.680 | -574.056 | -567.361 | -581.840 | -621.134 | |

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

Evolução das Despesas Fixas



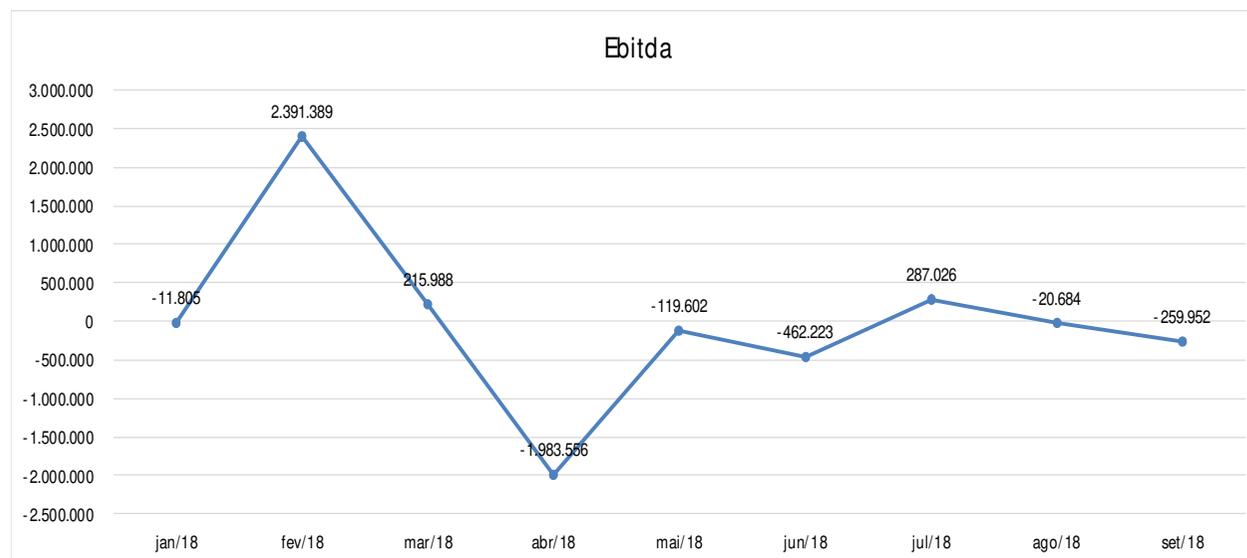
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Pode-se observar no gráfico acima que as despesas fixas das Recuperandas também registraram um aumento de 6,8% de agosto a setembro de 2018, estando concentradas em: Salários e Encargos, Serviços de Terceiros, Aluguel e Despesas com Veículos. O total das despesas fixas das Recuperandas no mês de setembro de 2018 foi de R\$ 621.134,00.

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

| Contas | jan/18 | fev/18 | mar/18 | abr/18 | mai/18 | jun/18 | jul/18 | ago/18 | set/18 |
|---|----------------|------------------|----------------|-------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| (=) Margem de Contribuição | 781.476 | 3.274.634 | 1.017.940 | -1.214.381 | 578.077 | 111.832 | 854.388 | 561.156 | 361.182 |
| (-) Despesas Fixas | -793.281 | -883.245 | -801.952 | -769.175 | -697.680 | -574.056 | -567.361 | -581.840 | -621.134 |
| (=) Result. Operacional (Ebitda) | -11.805 | 2.391.389 | 215.988 | -1.983.556 | -119.602 | -462.223 | 287.026 | -20.684 | -259.952 |

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.

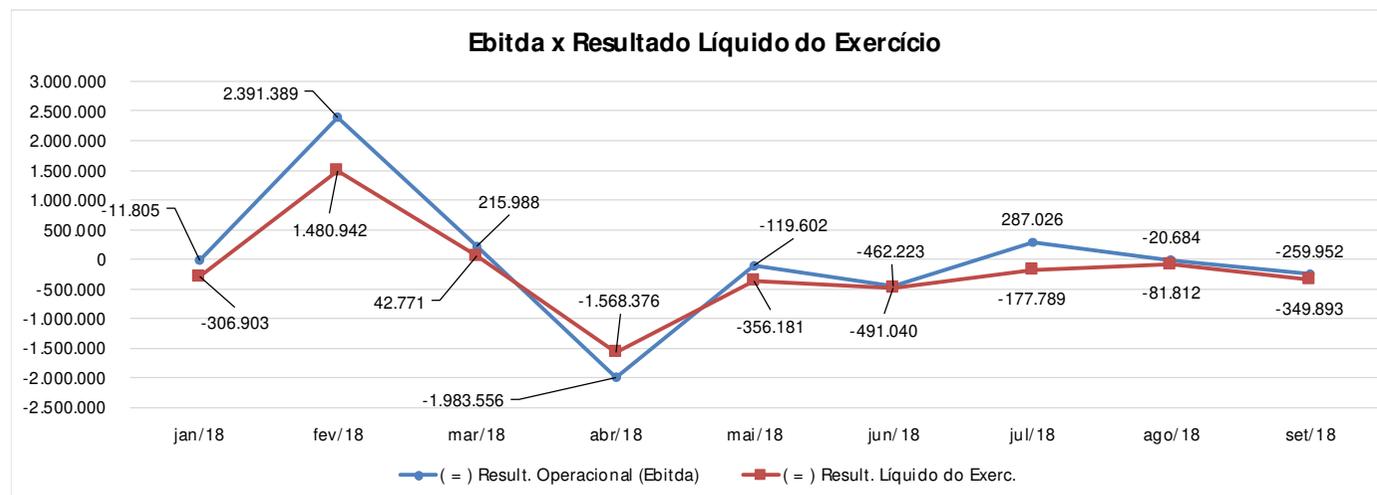
O resultado operacional (Ebitda) das Recuperandas no mês de setembro de 2018 fechou negativo, pois, mesmo com Margem de Contribuição positiva, não foi possível fazer frente as despesas fixas.

Analisando os resultados das Recuperandas dos últimos 09 (nove) meses do ano, em apenas 03 (três) elas conseguiram alcançar um Ebitda positivo, a demonstrar a necessidade de alterações em sua estrutura/operações para buscar um reequilíbrio de suas finanças.

7.14.5. 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 | jun/18 | jul/18 | ago/18 | set/18 |
|---|-----------------|------------------|---------------|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| (=) Result. Operacional (Ebitda) | -11.805 | 2.391.389 | 215.988 | -1.983.556 | -119.602 | -462.223 | 287.026 | -20.684 | -259.952 |
| (-) Depreciação e Amortizações | -15.781 | -15.781 | -15.781 | -15.781 | -15.781 | -15.781 | -15.323 | -14.946 | -13.917 |
| (-) Encargos Financ. Líquidos | -272.797 | -190.439 | -192.603 | -141.183 | -219.815 | -5.873 | -447.609 | -45.214 | -71.212 |
| (=) Result. do Exerc. Antes do RNO | -300.384 | 2.185.169 | 7.604 | -2.140.520 | -355.199 | -483.877 | -175.906 | -80.844 | -345.082 |
| (+ / -) Resultado Não Operacional | -4.706 | -84.429 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (=) Result. do Exerc. Antes das Provisões | -305.090 | 2.100.740 | 7.604 | -2.140.520 | -355.199 | -483.877 | -175.906 | -80.844 | -345.082 |
| (-) Provisões de IRPJ e CSLL | -1.813 | -619.798 | 35.166 | 572.145 | -982 | -7.162 | -1.883 | -968 | -4.812 |
| (=) Result. Líquido do Exerc. | -306.903 | 1.480.942 | 42.771 | -1.568.376 | -356.181 | -491.040 | -177.789 | -81.812 | -349.893 |

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



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

Com Ebitda negativo, ao acrescentar as depreciações/amortizações, encargos financeiros e tributos, as Recuperandas fechara o mês de setembro-18 com um resultado negativo de R\$ 349.893,00, valor 04 (quatro) vezes maior que o registrado no mês anterior.

8. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de setembro de 2018, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento – As Recuperandas registraram um faturamento consolidado de R\$ 6,4 milhões no mês de setembro de 2018, valor 14,3% inferior àquele apurado no mês anterior.

Margem de Contribuição - É o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em setembro de 2018, muito embora as empresas tenham conseguido alcançar uma margem positiva de 5,6%, o valor gerado foi insuficiente para fazer frente as suas despesas. No acumulado do ano, o percentual está em 8,4% sobre o faturamento.

Resultado Operacional (Ebitda) - É o ganho na operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em setembro de 2018, as Recuperandas registraram um Ebitda negativo de 4%, zerando o percentual positivo acumulado do ano de 2018.

Resultado Líquido do Exercício – É o resultado apurado deduzindo das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em setembro de 2018, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 349 mil, fazendo com que o prejuízo acumulado no ano saltasse para R\$ 1,8 milhão.

Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balanço do mês, para uma dívida a curto prazo de R\$ 25,9 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 17,7 milhões, suficiente para cobrir apenas 68,5% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral – As Recuperandas apresentam um endividamento de 86,5% em relação ao seu ativo total, o que significa dizer que no caso de uma liquidação forçada de seus ativos, poder-se-ia conseguir com os recursos do ativo pagar todos os seus credores, e ainda sobraria valores equivalentes a 13,5% do Ativo para distribuir aos sócios investidores.