

**VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.***Administradora Judicial***SAM UEL HÜBLER***Sócio*

contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

9º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

DEZEMBRO 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 - BRASICON.....	9
7.1.1. Ativo	9
7.1.2. Passivo	11
7.2. Demonstração do Resultado do Exercício - BRASICON	13
7.3. Balanço Patrimonial - CIM CAL.....	14
7.3.1. Ativo	14
7.3.2. Passivo	16
7.4. Demonstração do Resultado do Exercício - CIM CAL.....	18
7.5. Balanço Patrimonial - REALIZA.....	19
7.5.1. Ativo	19
7.5.2. Passivo	20
7.6. Demonstração do Resultado do Exercício - REALIZA	21
7.7. Balanço Patrimonial - CONSOLIDADO GRUPO CIM CAL	22
7.7.1. Ativo	22
7.7.2. Passivo	24
7.7.3. Indicadores Financeiros - Interpretação	26
7.8. Demonstração do Resultado do Exercício - CONSOLIDADO GRUPO CIM CAL	31
7.8.1. Receitas.....	32
7.8.2. Evolução dos Custos Variáveis.....	34
7.8.3. Evolução das Despesas Fixas.....	35
7.8.4. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	37

7.8.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício	38
8. Considerações Finais.....	39

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 CIM CAL.
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)
672-786	31/10/2018	7º RMA
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.
3697	29/11/2018	8º RMA
3698-3699	03/12/2018	Ata AGC em 2ª convocação
3714-3717	04/12/2018	Petição da Recuperanda requerendo nova prorrogação do <i>stay period</i> até a data da continuidade da AGC
3718-37120	17/12/2018	Decisão deferindo a prorrogação do <i>stay period</i> até a data de continuação da AGC

Eventos Futuros

22/02/2019 Continuação da 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 dezembro 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.

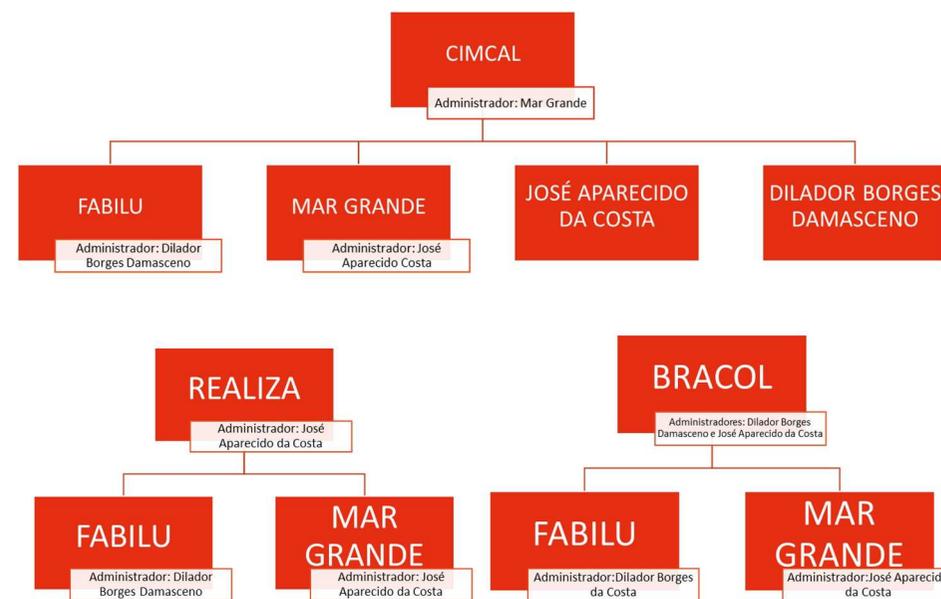
As empresas MAR GRANDE e FABILU, foram constituídas no ano de 2012, tendo por objeto social a atividade de holding não-financeira para administração de empresas coligadas e controladas. Estas duas empresas foram constituídas para integrar o quadro societário das demais empresas do grupo (antes mencionadas), “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”.

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

Tais circunstâncias, aliadas aos fatores político-econômicos acima descritos, acarretaram em um declínio no faturamento bruto do grupo entre os anos de 2014 a 2017, à proporção de 1/3, conforme informações contidas na petição inicial. Enumeram também que o relacionamento das empresas com as instituições financeiras ficou abalado, pois, os encargos financeiros passaram de 2% para 8% do total do faturamento mensal do grupo.

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.



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 em que o Juízo deliberou acerca da prorrogação do prazo de espera, restaram designadas as datas de 1ª e 2ª convocação da Assembleia Geral de Credores – AGC, cujo edital correspondente, “Edital da AGC”, previsto pelo art. 36 da LRF, foi disponibilizado no DJe na data de 21/10/2018, considerando-se publicado na data de 22/10/2018.

Todavia, em petição de fls. 3510/3511 o credor Banco Bradesco S/A trouxe à baila incorreção quanto as datas da Assembleia na minuta do edital da AGC que restou publicada, requerendo sua retificação. O novo edital, de retificação, restou disponibilizado no DJe aos 01/11/2018.

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

Por ocasião da AGC em 2ª convocação, instalada aos 30/11/2018, decidiu-se pela maioria dos votantes presentes a suspensão dos trabalhos, os quais serão retomados em 22/02/2019, no mesmo local, às 13:00.

Os principais documentos relativos ao pedido de Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial:

<http://www.valorconsultores.com.br/processo/49/cimcal-comercio-servicos-solucoes-logistica-ltda>.

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;
- Solicitação e recebimento de informações telefone, a fim de subsidiar o presente relatório.
- Realização da AGC em 2ª convocação.

6. Informações Operacionais

As informações operacionais das empresas foram obtidas através de contato da AJ com o representante das Recuperandas via telefone, sendo noticiado à AJ foi que as empresas CIM CAL (matriz), REALIZA e BRASICON continuam operando normalmente, e que não entrarão em férias coletivas no final do ano.

No período não houve alteração no número de funcionários, estando os salários em dia, assim como, o pagamento do 13º salário de depósitos fundiários.

Foi relatado ainda à AJ que a filial da Recuperanda CIM CAL na cidade de Caraguatuba/SP está em estudo de viabilidade, em face dos fracos desempenhos apresentados, o que poderá levar a reestruturação do negócio naquela região ou até mesmo seu encerramento.

Em relação a Recuperanda BRASICON não houve venda de novos lotes no Condomínio, no período em questão.

No tocante a Recuperanda REALIZA, continua realizando suas operações de fomento mercantil normalmente, com o mesmo volume de operações do mês anterior.

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 (dezembro/2018), as Recuperandas informaram mantém empregados 122 (cento e vinte dois) funcionários.



7. Informações Financeiras

7.1. Balanço Patrimonial - BRASICON

7.1.1. Ativo

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

Ativo (R\$)	jan/18	AV	set/18	AV	out/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							out18/jan18	out18/set18	out18/jan18	out18/set18
Ativo Circulante	2.981.078	78,7%	1.662.394	74,9%	1.642.321	74,6%	-44,9%	-1,2%	-1.338.757	-20.072
Caixa e Equivalentes a Caixa	352.431	9,3%	224.894	10,1%	237.499	10,8%	-32,6%	5,6%	-114.932	12.605
Contas a Receber	2.484.848	65,6%	1.293.701	58,3%	1.261.024	57,3%	-49,3%	-2,5%	-1.223.825	-32.677
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	6,5%	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	25,1%	557.910	25,4%	-31,0%	0,0%	-250.429	0
Ativo Realizável a Longo Prazo	500.000	13,2%	500.000	22,5%	500.000	22,7%	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	22,5%	500.000	22,7%	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	1,5%	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%	2.220.304	100,0%	2.200.231	100,0%	-41,9%	-0,9%	-1.589.186	-20.072

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

Caixa e Equivalentes a Caixa: A conta Caixa e Equivalentes é composto por: “Caixa”, “Bancos” e “Aplicações de Liquidez imediata”, tendo registrado um aumento de R\$ 12.605,00 de setembro a outubro de 2018, ou seja, uma variação de 5,6%. A maior parte do saldo está alocado na conta “Caixa” com 87,79% do total, “Bancos” com 12,18% e o 0,02% restantes estão em “Aplicações Financeiras”.

Contas a Receber: O grupo de Contas a Receber apresentou redução de 2,5%, ou seja, R\$32.677 de setembro a outubro de 2018. Ao analisar outubro com janeiro de 2018, o grupo apresentou queda de 49,3%, ou seja, R\$ 1.223.825,00.

Imobilizado: O grupo Imobilizado não apresentou movimentação no período de setembro a outubro de 2018 e a parcela de depreciação não foi apropriada.

7.1.2. Passivo

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

Passivo (R\$)	jan/18	AV	set/18	AV	out/18	AV	AH	AH	Variação	Variação
							out18/jan18	out18/set18	out18/jan18	out18/set18
Passivo Circulante	320.778	8,5%	331.067	14,9%	34.921	1,6%	-89,1%	-89,5%	-285.858	-296.147
Empréstimos e Financiamentos	308.735	8,1%	308.494	13,9%	0	0,0%	-100,0%	-100,0%	-308.735	-308.494
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%	21.636	1,0%	33.984	1,5%	374,1%	57,1%	26.815	12.348
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%	1.889.236	85,1%	2.165.311	98,4%	-37,6%	14,6%	-1.303.328	276.074
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.278.496	60,1%	911.606	41,1%	878.929	39,9%	-61,4%	-3,6%	-1.399.567	-32.677
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%	911.606	41,1%	878.929	39,9%	-61,4%	-3,6%	-1.399.567	-32.677
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%	977.630	44,0%	1.286.382	58,5%	8,1%	31,6%	96.239	308.752
Capital Social	420.000	11,1%	168.572	7,6%	168.572	7,7%	-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	33,7%	748.343	34,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	21.800	0,6%	60.715	2,7%	369.466	16,8%	1594,8%	508,5%	347.667	308.752
(-) 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%	2.220.304	100,0%	2.200.231	100,0%	-41,9%	-0,9%	-1.589.186	-20.072

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 “Empréstimos e Financiamentos” que apresentou redução de R\$ 308.494,00, ou seja, 100%, decorrente da baixa de obrigações financeiras cuja empresa era garantidora da CIMCAL em operações de crédito junto ao SICOOB PAULISTA, com garantia

(alienação fiduciária) de imóveis da Recuperanda, que em virtude do inadimplemento daquela, os bens restaram consolidados na propriedade do credor fiduciário. Em virtude disso, a Recuperanda reconheceu como uma receita operacional a quitação da obrigação com seus ativos. Tal operação também implicou em “Obrigações Tributárias”, com um acréscimo de R\$ 12.348,00, portanto, 57,1% no período de setembro a outubro de 2018.

Passivo Exigível a Longo Prazo: O Passivo Exigível a Longo Prazo da Recuperanda apresentou redução de 3,6% no mesmo período, devido ao decréscimo de R\$ 32.677,00 na conta de Receitas Diferidas LP proporcionado pela apropriação relativa à baixa dos terrenos.

Patrimônio Líquido: O Patrimônio Líquido apresentou um aumento de R\$308.752, devido ao lucro contábil (decorrente da apropriação de receitas obtidas com a utilização dos imóveis para quitação do empréstimo) obtido no mês de outubro de 2018, totalizando um saldo positivo de R\$ 1.286.382,00.

7.2. Demonstração do Resultado do Exercício - BRASICON

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo de forma comparativa, de setembro a outubro de 2018, com as variações que impactaram para geração do lucro de R\$ 308.752,00 no mês.

Contas	ago/18		set/18		out/18		Acumulado		Média		AH		Variação	
		AV		AV		AV	jan18 à out18	AV	jan18 à out18	out18/set18	out18/set18	out18/set18	out18/set18	
Receitas Operacionais Brutas	79.690	100,0%	23.898	100,0%	494.620	100,0%	1.062.657	100,0%	106.266	1969,7%	470.722			
(-) Deduções das Receitas	-16.054	-20,1%	-3.698	-15,5%	-26.039	-5,3%	-92.547	-8,7%	-9.255	604,2%	-22.341			
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-31.410	-39,4%	-2.197	-9,2%	-1.296	-0,3%	-302.770	-28,5%	-30.277	-41,0%	901			
(=) Margem de Contribuição	32.227	40,4%	18.003	75,3%	467.285	94,5%	667.340	62,8%	66.734	2495,6%	449.282			
(-) Despesas Fixas	-5.603	-7,0%	-6.016	-25,2%	-4.235	-0,9%	-41.679	-3,9%	-4.168	-29,6%	1.782			
(=) Result. Operacional (Ebitda)	26.624	33,4%	11.986	50,2%	463.050	93,6%	625.661	58,9%	62.566	3763,1%	451.063			
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0			
(-) Encargos Financ. Líquidos	-104	-0,1%	-1.453	-6,1%	-154.298	-31,2%	-158.814	-14,9%	-15.881	10522,1%	-152.845			
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	26.520	33,3%	10.534	44,1%	308.752	62,4%	466.846	43,9%	46.685	2831,1%	298.218			
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-84.429	-7,9%	-8.443	0,0%	0			
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	26.520	33,3%	10.534	44,1%	308.752	62,4%	382.418	36,0%	38.242	2831,1%	298.218			
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	-3.148	-13,2%	0	0,0%	-12.951	-1,2%	-1.295	-100,0%	3.148			
(=) Result. Líquido do Exerc.	26.520	33,3%	7.385	30,9%	308.752	62,4%	369.466	34,8%	36.947	4080,6%	301.366			

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

Pelas razões expostas no item anterior, houve aumento nas receitas da Recuperanda de setembro a outubro de 2018, assim como, redução nos custos variáveis e nas despesas fixas, que contribuiu, mesmo com o aumento dos encargos financeiros, para o lucro de R\$308.752 em outubro de 2018, equivalente a 62,4% sobre o faturamento.

7.3. Balanço Patrimonial - CIM CAL

7.3.1. Ativo

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

Ativo (R\$)	jan/18	AV	set/18	AV	out/18	AV	AH out18/jan18	AH out18/set18	Varição out18/jan18	Varição out18/set18
Ativo Circulante	21.439.388	68,2%	14.924.044	58,6%	15.035.200	58,8%	-29,9%	0,7%	-6.404.188	111.155
Caixa e Equivalentes a Caixa	4.776.145	15,2%	9.165.672	36,0%	9.432.227	36,9%	97,5%	2,9%	4.656.081	266.555
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%	669.568	2,6%	636.498	2,5%	3858,3%	-4,9%	620.418	-33.070
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%	901.799	3,5%	895.529	3,5%	-5,7%	-0,7%	-54.077	-6.270
Estoque de Produtos	12.633.807	40,2%	3.752.436	14,7%	3.636.377	14,2%	-71,2%	-3,1%	-8.997.430	-116.060
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%	10.546.205	41,4%	10.535.948	41,2%	5,5%	-0,1%	547.968	-10.257
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%	9.568.129	37,6%	9.557.872	37,4%	-1,7%	-0,1%	-161.351	-10.257
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%	9.538.957	37,5%	9.528.700	37,3%	-1,7%	-0,1%	-161.351	-10.257
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	31.427.368	100,0%	25.470.249	100,0%	25.571.147	100,0%	-18,6%	0,4%	-5.856.221	100.898

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”, que registrou um aumento de R\$ 266.555,00 de setembro a outubro de 2018. A maior parte deste saldo, ou seja, 89,79% está na conta “Caixa”. O grupo representava 36,9% do total do Ativo.

Adiantamentos: O grupo de Adiantamentos, segundo consta no balancete enviado pela Recuperanda, refere-se aos adiantamentos direcionados a salários e fornecedores. No período de setembro a outubro houve uma redução de R\$ 33.070,00, que representa uma variação de 4,9% e ocorreu principalmente na conta Adiantamento a Fornecedores.

Estoques: Os estoques da Recuperanda representavam 14,2% do total do Ativo e apresentaram redução de 3,1% de setembro a outubro de 2018, representando uma variação de R\$ 116.060,00.

Imobilizado: O grupo Imobilizado não apresentou movimentações no período de setembro a outubro de 2018, somente foi apropriada a parcela de depreciação do mês equivalente a R\$ 10.257,00.

7.3.2. Passivo

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

Passivo (R\$)	jan/18	AV	set/18	AV	out/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							out18/jan18	out18/set18	out18/jan18	out18/set18
Passivo Circulante	29.362.281	93,4%	24.970.191	98,0%	25.112.860	98,2%	-14,5%	0,6%	-4.249.421	142.669
Empréstimos e Financiamentos	15.008.738	47,8%	15.327.721	60,2%	15.371.742	60,1%	2,4%	0,3%	363.004	44.020
Fornecedores	13.201.972	42,0%	5.552.032	21,8%	5.434.210	21,3%	-58,8%	-2,1%	-7.767.763	-117.823
Obrigações Trabalhistas	183.147	0,6%	217.449	0,9%	232.721	0,9%	27,1%	7,0%	49.574	15.272
Obrigações Sociais	248.192	0,8%	896.518	3,5%	985.270	3,9%	297,0%	9,9%	737.078	88.751
Obrigações Tributárias	603.110	1,9%	2.804.292	11,0%	2.919.891	11,4%	384,1%	4,1%	2.316.780	115.599
Outras Obrigações	117.122	0,4%	172.178	0,7%	169.027	0,7%	44,3%	-1,8%	51.905	-3.151
(-) 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%	500.058	2,0%	458.288	1,8%	-77,8%	-8,4%	-1.606.799	-41.771
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%	-1.586.477	-6,2%	-1.628.248	-6,4%	5676,5%	2,6%	-1.600.060	-41.771
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	14,9%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-6.892.398	-21,9%	-6.892.398	-27,1%	-6.892.398	-27,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-334.887	-1,1%	-1.893.177	-7,4%	-1.934.947	-7,6%	477,8%	2,2%	-1.600.060	-41.771
(-) 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%	25.470.249	100,0%	25.571.147	100,0%	-18,6%	0,4%	-5.856.221	100.898

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O grupo apresentou aumento de 0,3%, o que nominalmente representou R\$ 44.020,00 de setembro a outubro de 2018.

Com saldo de de R\$15,3 milhões, os Empréstimos e Financiamentos representavam 60,1% do Passivo total da Recuperanda.

Fornecedores – Passivo Circulante: Esta conta representa os débitos com fornecedores decorrentes das compras realizadas à prazo, tendo apresentado uma redução de 2,1%, respectivamente R\$ 117.823,00 de setembro a outubro 2018. Os Fornecedores representavam 21,3% do total do Passivo.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: O grupo apresentou aumento de 7%, totalizando R\$ 15.272,00 de setembro a outubro 2018.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: As Obrigações Sociais apresentaram aumento R\$ 88.751,00, ou seja, 9,9% no mesmo período.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: As Obrigações Tributárias aumentaram 4,1% de setembro a outubro de 2018, representando o valor de R\$ 115.599,00.

Patrimônio Líquido: Pode-se observar que o Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício de 2018 apresentou saldo acumulado negativo de R\$ 1.934.947,00. Este saldo negativo aumentou em virtude do prejuízo de R\$ 41.771,00 sofrido no mês de outubro de 2018. Outras avaliações serão realizadas a seguir, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

7.4. Demonstração do Resultado do Exercício - CIM CAL

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados de forma comparativa, de setembro a outubro de 2018 com as respectivas variações que impactaram no mês, proporcionando um prejuízo de R\$ 41.771,00.

Contas	ago/18		set/18		out/18		Acumulado jan18 à out18		Média jan18 à out18	AH out18/ set18	Variação out18/ set18
		AV		AV		AV		AV			
Receitas Operacionais Brutas	7.433.289	100,0%	6.413.029	100,0%	7.968.063	100,0%	82.701.488	100,0%	8.270.149	24,2%	1.555.034
(-) Deduções das Receitas	-768.186	-10,3%	-671.868	-10,5%	-818.335	-10,3%	-8.895.473	-10,8%	-889.547	21,8%	-146.467
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-6.154.136	-82,8%	-5.413.145	-84,4%	-6.532.337	-82,0%	-67.254.524	-81,3%	-6.725.452	20,7%	-1.119.191
(=) Margem de Contribuição	510.968	6,9%	328.015	5,1%	617.391	7,7%	6.551.490	7,9%	655.149	88,2%	289.376
(-) Despesas Fixas	-561.631	-7,6%	-601.336	-9,4%	-597.650	-7,5%	-6.713.643	-8,1%	-671.364	-0,6%	3.685
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-50.663	-0,7%	-273.321	-4,3%	19.740	0,2%	-162.153	-0,2%	-16.215	-107,2%	293.061
(-) Depreciação e Amortizações	-14.946	-0,2%	-13.917	-0,2%	-10.257	-0,1%	-149.132	-0,2%	-14.913	-26,3%	3.660
(-) Encargos Financ. Líquidos	-44.296	-0,6%	-68.077	-1,1%	-51.254	-0,6%	-1.623.663	-2,0%	-162.366	-24,7%	16.823
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-109.905	-1,5%	-355.315	-5,5%	-41.771	-0,5%	-1.934.947	-2,3%	-193.495	-88,2%	313.544
(+/-) 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	-109.905	-1,5%	-355.315	-5,5%	-41.771	-0,5%	-1.934.947	-2,3%	-193.495	-88,2%	313.544
(-) 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.	-109.905	-1,5%	-355.315	-5,5%	-41.771	-0,5%	-1.934.947	-2,3%	-193.495	-88,2%	313.544

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

A Recuperanda apresentou uma Receita Operacional Bruta acumulada de R\$ 82.701.488,00, sendo que em outubro/18 foi de R\$ 7.968.063,00, valor 24,2% maior do que o obtido no mês anterior. A Margem de Contribuição ficou positiva em 7,7% sobre o faturamento, sendo suficiente para cobrir as despesas fixas que representaram 7,5% sobre o faturamento, conseqüentemente obteve um Ebitda positivo de 0,2%. Todavia, ao se incorporar os gastos com depreciação/amortizações e encargos financeiros líquidos, a Recuperanda obteve Resultado Líquido do Exercício negativo de 0,5%, que representou R\$ 41.771,00, ainda assim, um prejuízo 88,2% menor do que o registrado no mês de setembro de 2018.

7.5. Balanço Patrimonial - REALIZA

7.5.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados de forma comparativa, de janeiro a outubro de 2018, onde é possível perceber que não houve expressivas variações nos Ativos da Recuperanda, tendo reduzido um valor de R\$ 10.464,00 na conta Caixa e Equivalentes a Caixa no período de setembro a outubro de 2018.

Ativo (R\$)	jan/18	AV	set/18	AV	out/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							out18/jan18	out18/set18	out18/jan18	out18/set18
Ativo Circulante	943.018	82,0%	994.580	82,8%	1.005.044	82,9%	6,6%	1,1%	62.026	10.464
Caixa e Equivalentes a Caixa	942.276	81,9%	993.838	82,7%	1.004.303	82,9%	6,6%	1,1%	62.026	10.464
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	17,1%	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	17,1%	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	17,1%	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%	1.201.413	100,0%	1.211.878	100,0%	5,4%	0,9%	62.026	10.464

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.

7.5.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados de forma comparativa, de janeiro a outubro de 2018 com as principais movimentações operacionais e variações que impactaram o período:

Passivo (R\$)	jan/18	AV	set/18	AV	out/18	AV	AH		Variação	
							out18/ jan18	out18/ set18	out18/ jan18	out18/ set18
Passivo Circulante	17.818	1,5%	35.896	3,0%	40.097	3,3%	125,0%	11,7%	22.280	4.201
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%	34.942	2,9%	39.143	3,2%	173,4%	12,0%	24.826	4.201
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%	1.165.517	97,0%	1.171.780	96,7%	3,5%	0,5%	39.747	6.263
Passivo Exigível a Longo Prazo	52.700	4,6%	52.700	4,4%	52.700	4,3%	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	4,3%	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%	1.112.817	92,6%	1.119.080	92,3%	3,7%	0,6%	39.747	6.263
Capital Social	350.000	30,4%	350.000	29,1%	350.000	28,9%	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	8,4%	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	51,2%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	5.742	0,5%	39.226	3,3%	45.489	3,8%	692,2%	16,0%	39.747	6.263
(-) 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%	1.201.413	100,0%	1.211.878	100,0%	5,4%	0,9%	62.026	10.464

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

De setembro a outubro de 2018, a Recuperanda apresentou um aumento de R\$ 4.201,00 nas Obrigações Tributárias. No grupo "Patrimônio Líquido" o saldo da conta Lucros e/ou Prejuízos do Exercício aumentou R\$ 6.263,00, em virtude do lucro auferido no mês de outubro de 2018, acumulando no ano um resultado positivo de R\$ 45.489,00.

7.6. Demonstração do Resultado do Exercício - REALIZA

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

Contas	ago/18		set/18		out/18		Acumulado		Média		AH		Variação	
		AV		AV		AV	jan18 à out18	AV	jan18 à out18	out18/ set18	out18/ set18	out18/ set18	out18/ set18	
Receitas Operacionais Brutas	13.422	100,0%	8.747	100,0%	17.971	100,0%	166.498	100,0%	16.650	105,4%		105,4%	9.223	
(-) Deduções das Receitas	-1.242	-9,3%	-809	-9,2%	-1.662	-9,2%	-15.367	-9,2%	-1.537	105,4%		105,4%	-853	
(-) Custo dos Produtos Vendidos	0	0,0%	0	0,0%	-4.614	-25,7%	-4.614	-2,8%	-461	0,0%		0,0%	-4.614	
(=) Margem de Contribuição	12.181	90,7%	7.938	90,8%	11.695	65,1%	146.518	88,0%	14.652	47,3%		47,3%	3.756	
(-) Despesas Fixas	-7.516	-56,0%	-6.656	-76,1%	-3.134	-17,4%	-74.423	-44,7%	-7.442	-52,9%		-52,9%	3.522	
(=) Result. Operacional (Ebitda)	4.664	34,7%	1.282	14,7%	8.560	47,6%	72.095	43,3%	7.209	567,8%		567,8%	7.278	
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%		0,0%	0	
(-) Encargos Financ. Líquidos	-630	-4,7%	-1.384	-15,8%	-519	-2,9%	-7.535	-4,5%	-754	-62,5%		-62,5%	865	
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	4.034	30,1%	-102	-1,2%	8.041	44,7%	64.559	38,8%	6.456	-7965,5%		-7965,5%	8.143	
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-4.706	-2,8%	-471	0,0%		0,0%	0	
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	4.034	30,1%	-102	-1,2%	8.041	44,7%	59.853	35,9%	5.985	-7965,5%		-7965,5%	8.143	
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-968	-7,2%	-127	-1,5%	-1.778	-9,9%	-14.365	-8,6%	-1.436	1294,7%		1294,7%	-1.650	
(=) Result. Líquido do Exerc.	3.066	22,8%	-230	-2,6%	6.263	34,9%	45.489	27,3%	4.549	-2826,7%		-2826,7%	6.493	

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

A empresa apresentou uma Receita Operacional Bruta de R\$ 17.971,00 no mês de outubro de 2018. A Margem de Contribuição foi de 65,1% em relação ao faturamento e o total de Despesas Fixas de 17,4% em relação ao faturamento. Assim, o Ebitda auferido pela Recuperanda foi de 47,6%. Ao agregar os Encargos Financeiros que representaram 2,9% e as Provisões de IRPJ e CSLL de 9,9% sobre o faturamento, a Recuperanda apresentou um Resultado Líquido do Exercício positivo de R\$ 6.263,00, correspondente a 34,9% do faturamento do mês.

7.7. Balanço Patrimonial - CONSOLIDADO GRUPO CIM CAL

7.7.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos das Recuperandas serão apresentados de forma comparativa, de janeiro a outubro de 2018, onde pode-se observar a ocorrência de um aumento de R\$ 90.514,00, ou seja, 0,3% de setembro a outubro de 2018. As principais movimentações operacionais ocorridas serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	set/18	AV	out/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							out18/jan18	out18/set18	out18/jan18	out18/set18
Ativo Circulante	25.585.700	61,1%	17.799.986	51,7%	17.900.757	51,9%	-30,0%	0,6%	-7.684.942	100.772
Caixa e Equivalentes a Caixa	6.232.055	14,9%	10.542.359	30,6%	10.831.207	31,4%	73,8%	2,7%	4.599.152	288.848
Contas a Receber	2.491.288	5,9%	1.300.141	3,8%	1.267.464	3,7%	-49,1%	-2,5%	-1.223.825	-32.677
Adiantamentos	16.080	0,0%	669.568	1,9%	636.498	1,8%	3858,3%	-4,9%	620.418	-33.070
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%	902.559	2,6%	896.289	2,6%	-5,7%	-0,7%	-54.077	-6.270
Estoque de Produtos	12.838.600	30,6%	3.957.229	11,5%	3.841.170	11,1%	-70,1%	-2,9%	-8.997.430	-116.060
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%	16.623.854	48,3%	16.613.596	48,1%	1,8%	-0,1%	297.539	-10.257
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	4,9%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	14.547.300	34,7%	14.145.777	41,1%	14.135.520	41,0%	-2,8%	-0,1%	-411.779	-10.257
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%	9.770.211	28,4%	9.759.953	28,3%	-4,0%	-0,1%	-411.779	-10.257
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%	34.423.839	100,0%	34.514.354	100,0%	-17,6%	0,3%	-7.387.403	90.514

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 um aumento de 2,7% de setembro a outubro de 2018, respectivamente R\$288.848. Com saldo de R\$ 10.831.207,00, o grupo representava 31,4% do total dos Ativos e a maior parte do saldo, qual seja, 90,4% encontra-se na conta Caixa.

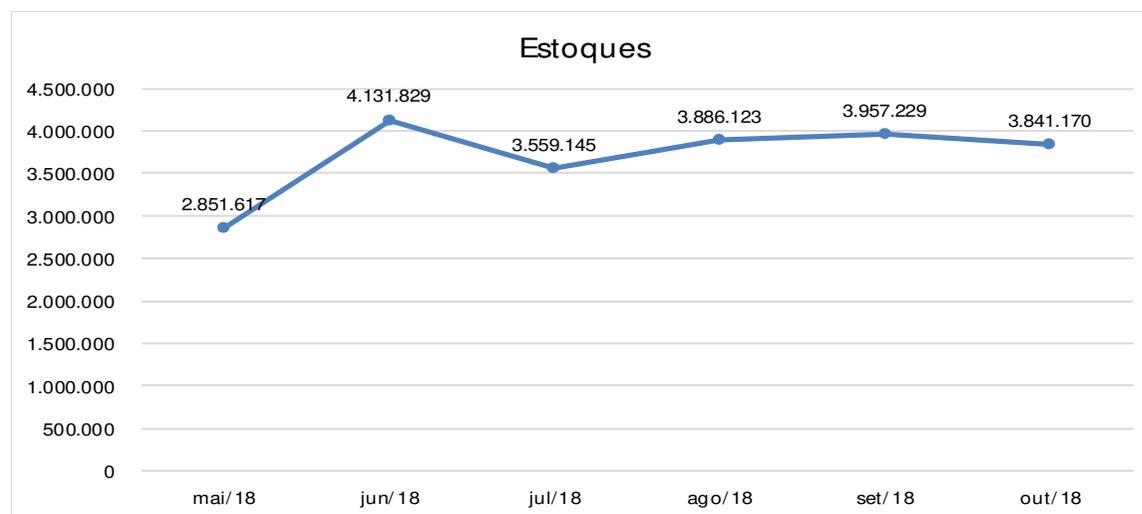
Contas a Receber: As Contas a Receber apresentaram redução de 2,5%, respectivamente R\$ 32.677,00 no período de setembro a outubro de 2018, e o prazo médio de recebimento ficou em 4 dias. O grupo representava 3,7% do total dos Ativos.

Adiantamentos: O grupo é formado por Adiantamentos a Funcionários e a Fornecedores e apresentou redução de 4,9% de setembro a outubro de 2018, totalizando um montante de R\$ 33.070,00. Esta redução ocorreu em virtude do decréscimo em Adiantamento a Fornecedores.

Estoque de Produtos:

Estoques	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
Estoque de Mercadorias para Revenda	2.426.823	3.707.036	3.354.352	3.681.330	3.752.436	3.636.377
Estoque de Imóveis Destinados a Venda	424.793	424.793	204.793	204.793	204.793	204.793
Total dos Estoques	2.851.617	4.131.829	3.559.145	3.886.123	3.957.229	3.841.170

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



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

Os estoques das Recuperandas apresentaram redução de 2,9% de setembro a outubro de 2018, passando a representar 11,1% do total dos Ativos. Em outubro-18 o giro dos estoques foi de 18 dias, com base no custo das mercadorias vendidas no mês.

7.7.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados de forma comparativa, de janeiro a outubro de 2018, sendo possível constatar um aumento de R\$ 90.541,00 de setembro a outubro 2018. As variações que ocorreram nas contas serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	set/18	AV	out/18	AV	AH	AH	Variação	Variação
							out18/jan18	out18/set18	out18/jan18	out18/set18
Passivo Circulante	30.310.129	72,3%	25.958.647	75,4%	25.810.358	74,8%	-14,8%	-0,6%	-4.499.771	-148.289
Empréstimos e Financiamentos	15.917.473	38,0%	16.236.215	47,2%	15.971.742	46,3%	0,3%	-1,6%	54.269	-264.474
Fornecedores	13.201.972	31,5%	5.552.032	16,1%	5.434.210	15,7%	-58,8%	-2,1%	-7.767.763	-117.823
Obrigações Trabalhistas	187.630	0,4%	221.932	0,6%	237.204	0,7%	26,4%	6,9%	49.574	15.272
Obrigações Sociais	249.928	0,6%	906.094	2,6%	995.966	2,9%	298,5%	9,9%	746.038	89.871
Obrigações Tributárias	627.630	1,5%	2.868.303	8,3%	3.000.319	8,7%	378,0%	4,6%	2.372.689	132.016
Outras Obrigações	125.497	0,3%	174.069	0,5%	170.918	0,5%	36,2%	-1,8%	45.421	-3.151
(-) 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%	8.465.193	24,6%	8.703.996	25,2%	-24,9%	2,8%	-2.887.632	238.803
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.223.312	12,5%	3.849.683	11,2%	3.817.006	11,1%	-26,9%	-0,8%	-1.406.306	-32.677
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%	911.606	2,6%	878.929	2,5%	-61,4%	-3,6%	-1.399.567	-32.677
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%	4.615.510	13,4%	4.886.990	14,2%	-23,3%	5,9%	-1.481.326	271.480
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	-13,9%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-306.903	-0,7%	-1.808.281	-5,3%	-1.536.800	-4,5%	400,7%	-15,0%	-1.229.898	271.480
(-) 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%	34.423.839	100,0%	34.514.354	100,0%	-17,6%	0,3%	-7.387.403	90.514

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O grupo de Empréstimos e Financiamentos apresentou redução de R\$ 264.474,00, ou seja, um percentual de 1,6% no período de setembro a outubro de 2018 e passou a representar 46,3% do total do Passivo.

Fornecedores – Passivo Circulante: A conta de Fornecedores que representa as compras de mercadorias e serviços à prazo, reduziu R\$ 117.823,00, passando a representar no mês de outubro de 2018, a importância de 15,7% do total do Passivo.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: Nas Obrigações Trabalhistas houve aumento de 6,9% de setembro a outubro de 2018, ou seja, R\$ 15.272,00.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: O grupo de Obrigações Sociais apresentou acréscimo de 9,9% de setembro a outubro de 2018, respectivamente, R\$ 89.871,00.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: As Obrigações Tributárias tiveram aumento de 4,6%, na ordem de R\$ 132.016,00 de setembro a outubro de 2018. Este grupo representava 8,7% do total do Passivo.

Receitas Diferidas LP – Passivo Não Circulante: As Receitas Diferidas de Longo Prazo apresentaram redução 3,6%, ou seja, R\$ 32.677,00 proporcionado pela apropriação relativa as parcelas recebidas da venda de terrenos.

Patrimônio líquido: O Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício de 2018 apresentou saldo acumulado negativo de R\$ 1.536.800,00. Este saldo negativo reduziu 15% em virtude do lucro de R\$ 271.480,00, auferido no mês de outubro de 2018. Outras avaliações serão realizadas abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

7.7.3. Indicadores Financeiros - Interpretação

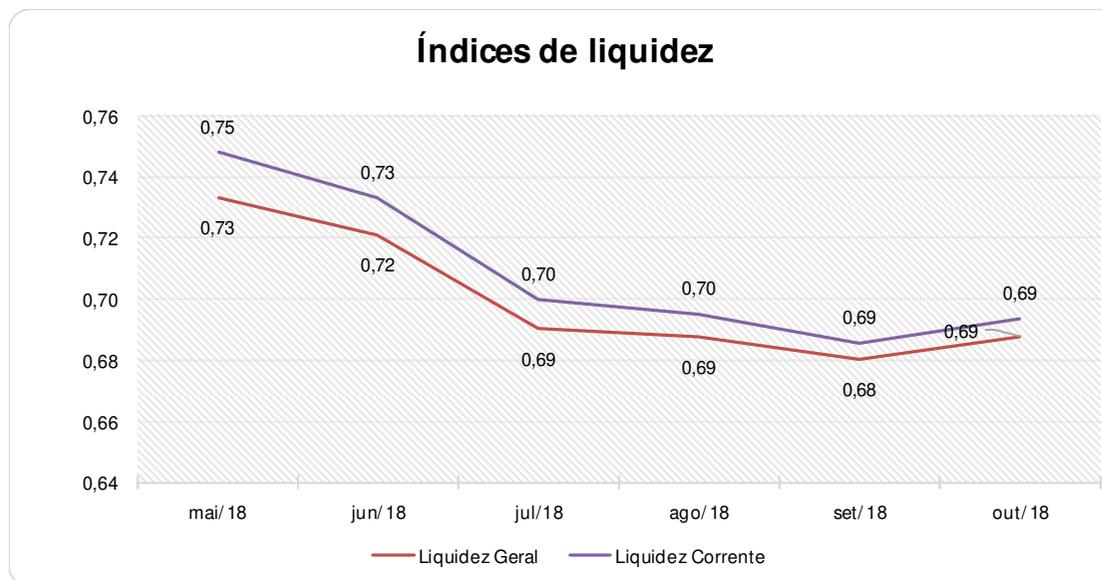
Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a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

7.7.3.1. Índices de Liquidez

Índices		mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,73	0,72	0,69	0,69	0,68	0,69
	Liquidez Imediata	0,31	0,28	0,43	0,43	0,41	0,42
	Liquidez Seca	0,64	0,58	0,56	0,54	0,53	0,54
	Liquidez Corrente	0,75	0,73	0,70	0,70	0,69	0,69

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



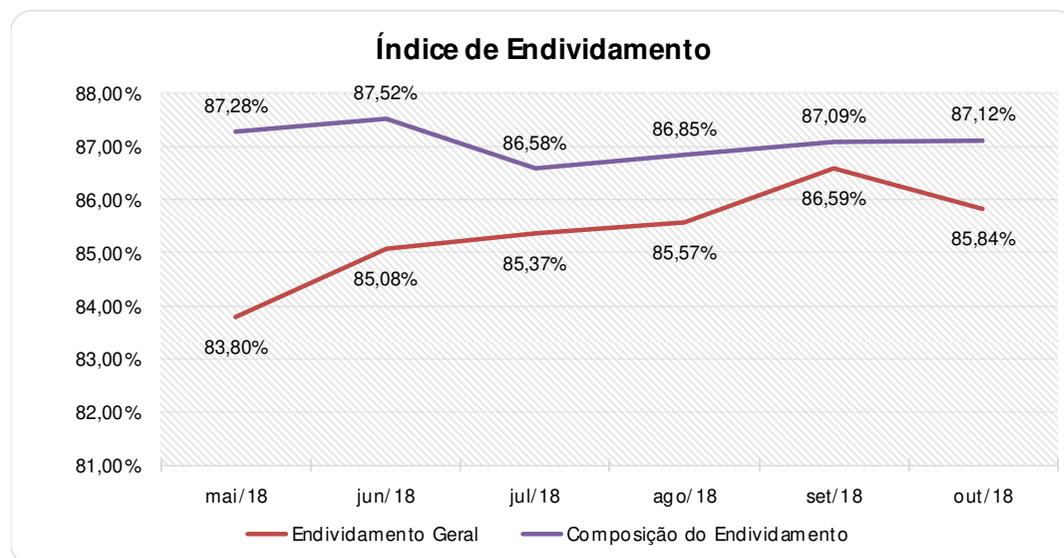
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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 aquelas obrigações. A Liquidez Geral tem a mesma interpretação, mas analisa as dívidas de curto e longo prazos. No caso das Recuperandas, observa-se uma deterioração nos indicados no último semestre, fruto dos recorrentes prejuízos registrados com suas operações comerciais.

7.7.3.2. Índices de Endividamento

Índices	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	83,80%	85,08%	85,37%	85,57%	86,59%	85,84%
	Composição do Endividamento	87,28%	87,52%	86,58%	86,85%	87,09%	87,12%

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



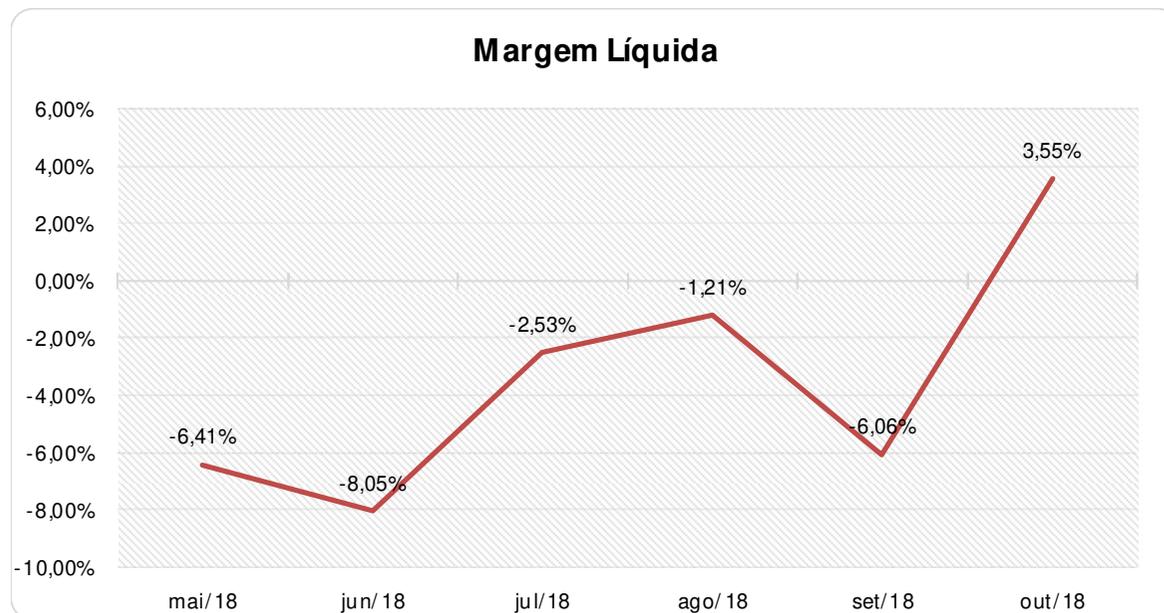
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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

7.7.3.3. Índices de Rentabilidade

Índices		mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-6,41%	-8,05%	-2,53%	-1,21%	-6,06%	3,55%
	Rentabilidade do Ativo	-0,97%	-1,34%	-0,52%	-0,24%	-1,02%	0,79%
	Produtividade	15,09%	16,61%	20,37%	0,20	0,17	0,22

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



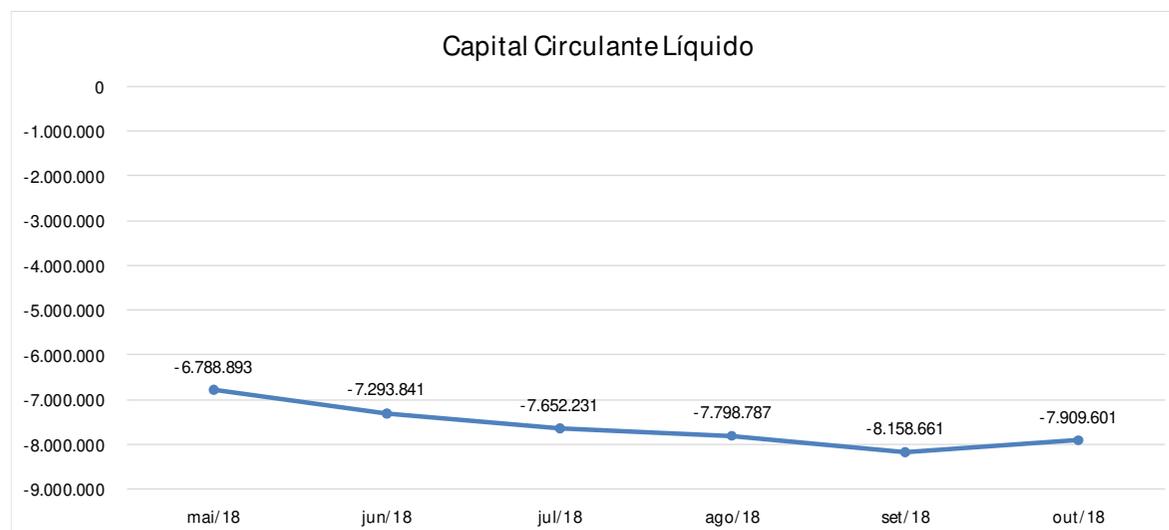
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Muito embora a Margem Líquida e Rentabilidade das empresas tenham ficado positivas no mês de outubro de 2018, importante se faz destacar que tal circunstância ocorreu graças ao “lucro contábil” auferido pela Recuperanda BRASICON na operação de quitação de dívidas com seus imóveis, fato que influenciou na análise financeira consolidada das empresas do Grupo.

7.7.3.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
Ativo Circulante	20.152.118	20.045.815	17.849.142	17.776.993	17.799.986	17.900.757
Passivo Circulante	26.941.011	27.339.656	25.501.373	25.575.780	25.958.647	25.810.358
CCL	-6.788.893	-7.293.841	-7.652.231	-7.798.787	-8.158.661	-7.909.601
Varição %	5,85%	7,44%	4,91%	1,92%	4,61%	-3,05%

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



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

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso quanto, maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo**, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo. As Recuperandas reduziram em 3,05% seu CCL **negativo** de setembro para outubro de 2018, grande parte em razão do inadimplemento de dívidas não sujeitas aos efeitos da RJ, como a consolidação de propriedade efetuada pela cooperativa de crédito SICOOB, nos imóveis da Recuperanda BRASICON.

7.8. 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 agosto a outubro de 2018, com as principais variações que ocorreram nas contas e contribuíram para um lucro de R\$ 271.480,00.

Contas	ago/18	AV	set/18	AV	out/18	AV	Acumulado jan18 à out18	AV	Média jan18 à out18	AH out18/set18	Varição out18/set18
Receitas Operacionais Brutas	7.532.402	100,0%	6.453.174	100,0%	8.486.653	100,0%	83.996.142	100,0%	8.399.614	31,5%	2.033.479
(-) Deduções das Receitas	-785.700	-10,4%	-676.649	-10,5%	-846.255	-10,0%	-9.005.777	-10,7%	-900.578	25,1%	-169.606
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-6.185.546	-82,1%	-5.415.342	-83,9%	-6.538.247	-77,0%	-67.561.908	-80,4%	-6.756.191	20,7%	-1.122.904
(=) Margem de Contribuição	561.156	7,4%	361.182	5,6%	1.102.151	13,0%	7.428.457	8,8%	742.846	205,2%	740.968
(-) Despesas Fixas	-581.840	-7,7%	-621.134	-9,6%	-612.362	-7,2%	-6.902.086	-8,2%	-690.209	-1,4%	8.773
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-20.684	-0,3%	-259.952	-4,0%	489.789	5,8%	526.371	0,6%	52.637	-288,4%	749.741
(-) Depreciação e Amortizações	-14.946	-0,2%	-13.917	-0,2%	-10.257	-0,1%	-149.132	-0,2%	-14.913	-26,3%	3.660
(-) Encargos Financ. Líquidos	-45.214	-0,6%	-71.212	-1,1%	-206.274	-2,4%	-1.793.019	-2,1%	-179.302	189,7%	-135.061
(=) Result. do Exerc. Antes do FNO	-80.844	-1,1%	-345.082	-5,3%	273.258	3,2%	-1.415.780	-1,7%	-141.578	-179,2%	618.340
(+ / -) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-89.135	-0,1%	-8.913	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-80.844	-1,1%	-345.082	-5,3%	273.258	3,2%	-1.504.915	-1,8%	-150.491	-179,2%	618.340
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-968	0,0%	-4.812	-0,1%	-1.778	0,0%	-31.886	0,0%	-3.189	-63,1%	3.034
(=) Result. Líquido do Exerc.	-81.812	-1,1%	-349.893	-5,4%	271.480	3,2%	-1.536.800	-1,8%	-153.680	-177,6%	621.374

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

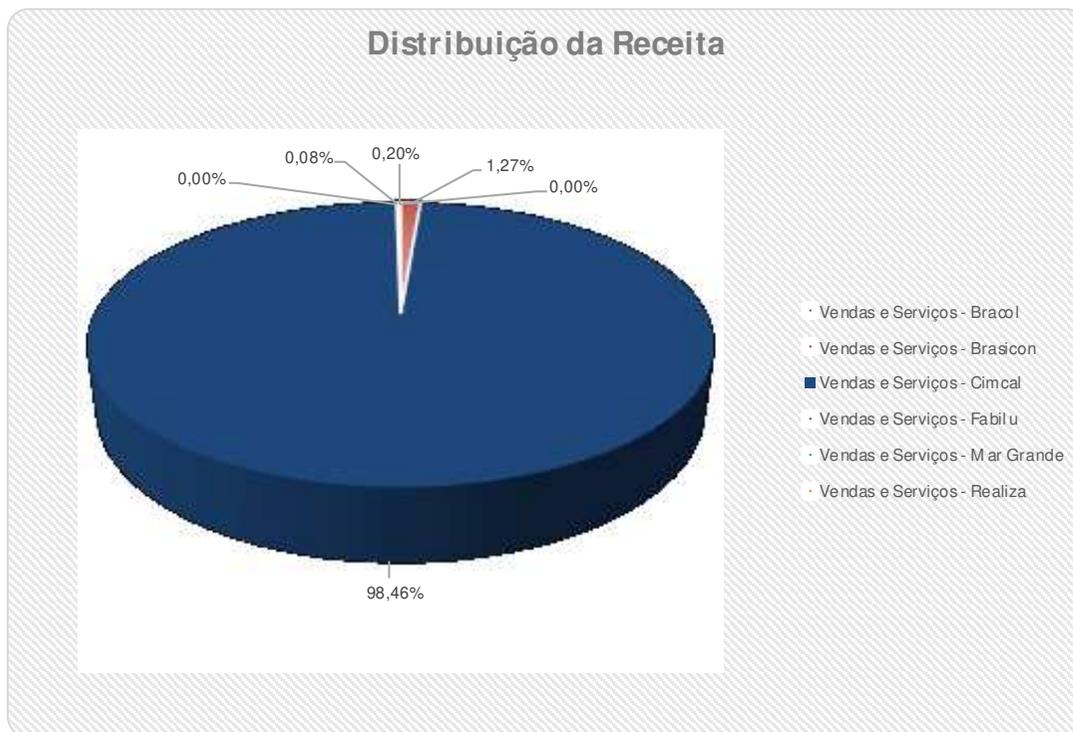
7.8.1. Receitas

Receitas operacionais brutas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
Vendas e Serviços - Bracol	0	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	494.620
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	7.968.063
Vendas e Serviços - Fabilu	0	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	6.000
Vendas e Serviços - Realiza	25.549	22.413	19.339	14.614	13.587	12.401	18.454	13.422	8.747	17.971
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	8.486.653

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.



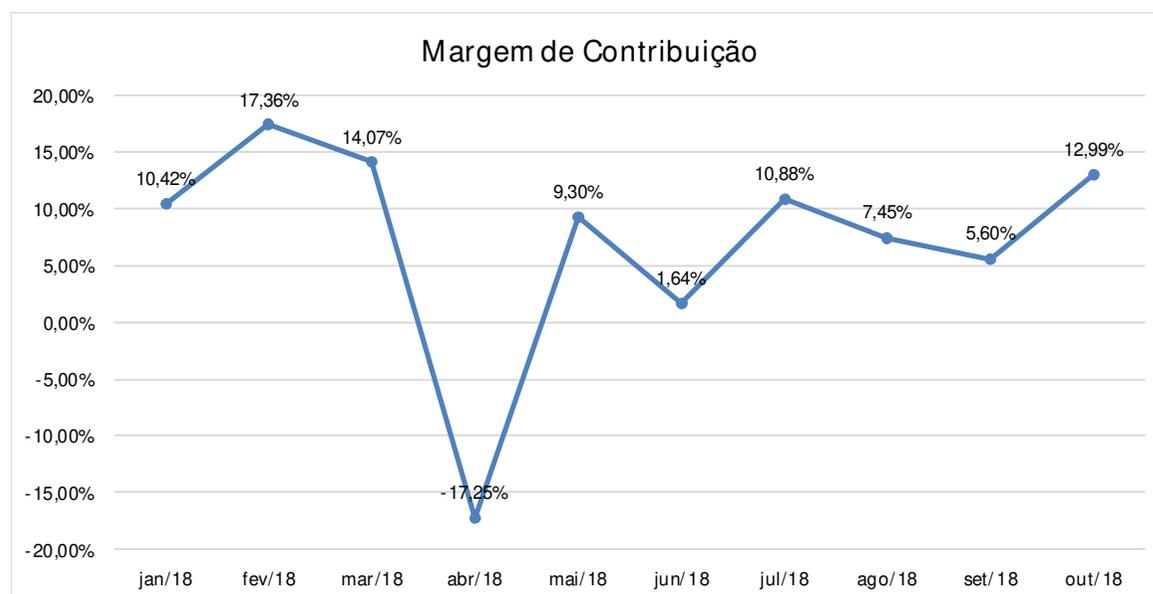
No mês de outubro de 2018, as receitas das Recuperandas apresentaram um aumento de 31,5%, em relação ao valor auferido no mês anterior. Entretanto, convém ressaltar que tal situação ocorreu majoritariamente pelas receitas reconhecidas pela Recuperanda BRASICON, em virtude da consolidação da propriedade de seus imóveis para o pagamento de dívida bancária junto ao SICOOB, mediante a consolidação da propriedade em bens imóveis fiduciariamente alienados. De outro lado, a maior receita do grupo advém da empresa CIM CAL com uma participação de 98,46% no total das receitas.

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

7.8.2. Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
Devoluções s/Vendas	-14.084	-42.306	-10.871	-14.972	-13.445	-8.646	-10.811	-15.784	-9.888	-9.201
Tributos s/Vendas	-789.093	-684.320	-742.500	-2.198.945	-644.460	-710.490	-812.228	-769.916	-666.761	-837.054
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	-6.538.247
(=) Margem de Contribuição	781.476	3.274.634	1.017.940	-1.214.381	578.077	111.832	854.388	561.156	361.182	1.102.151
% Margem de Contribuição	10,42%	17,36%	14,07%	-17,25%	9,30%	1,64%	10,88%	7,45%	5,60%	12,99%

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



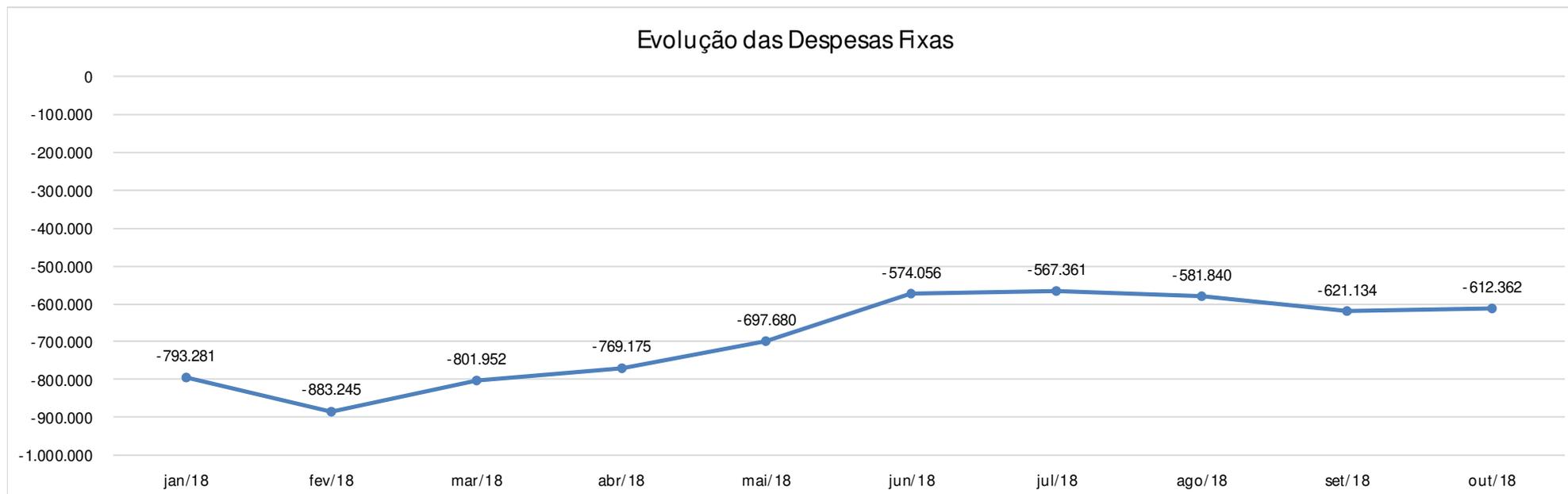
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Pode-se observar que a Margem de Contribuição das empresas do Grupo foi de 12,99% em outubro de 2018, demonstrando um aumento em relação ao mês anterior. Esse aumento ocorreu principalmente pela redução dos custos variáveis apresentados pelas empresas no mês de outubro de 2018.

7.8.3. Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	% Acum.
Salários e Encargos	-452.674	-472.819	-460.719	-452.180	-423.476	-419.018	-387.799	-393.886	-446.465	-454.962	63,2%
Serviços de Terceiros	-83.033	-125.174	-139.424	-127.464	-117.023	-120.031	-109.636	-200.538	-130.552	-120.226	81,7%
Aluguel	-51.854	-60.798	-59.189	-59.189	-62.600	-60.497	-61.303	-60.855	-60.813	-60.565	90,3%
Veículos	-80.382	-48.051	-53.626	-47.006	-53.784	-35.358	-46.105	-55.215	-40.653	-44.914	97,6%
Material de Uso e Consumo	-31.320	-23.577	-22.194	-33.112	-23.358	-21.799	-33.350	-23.958	-20.824	-37.722	101,6%
Telefone, Celular e Internet	-15.033	-19.896	-19.044	-15.580	-17.688	-13.431	-8.673	-30.177	-14.011	-12.489	104,0%
Seguros Diversos	-33.495	-41.928	-31.572	-231	-225	0	-462	0	-879	-16.802	105,8%
Outras Despesas Operacionais/ Ajustes	-2.524	-574	-365	-3.685	-73.914	-7.723	-100	-329	830	-2.781	107,1%
Correios	-9.750	-9.556	-9.373	-187	-18.393	-8.970	-164	-9.360	-8.895	-9.762	108,3%
Impostos e Taxas Diversas	-5.867	-20.080	-5.609	-9.213	-10.896	-6.365	-7.649	-1.361	-8.885	-2.802	109,5%
Honorários Contábeis	-1.874	-3.782	0	-11.891	-11.891	-13.891	-13.391	-1.891	-937	-12.891	110,5%
Energia Elétrica	-6.779	-8.045	-5.230	-7.282	-6.144	-5.455	-5.240	-5.847	-5.889	-6.863	111,4%
Despesas legais, judiciais e cartorárias	0	-3.023	-3.874	-15.104	-3.789	-3.714	-12.064	-6.304	-3.528	-7.915	112,3%
Retirada Pró-Labore	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	113,1%
Viagens e Estadias	-2.642	-11.392	-4.185	-4.241	-0	0	-2.280	-9.848	-10.645	0	113,8%
Infrações Fiscais	-5.112	-5.071	-4.991	-4.991	-4.952	-4.912	-4.873	-3.258	-3.232	-3.206	114,4%
Alimentação	-100	-16.268	-5.562	0	-457	-142	-108	-41	0	-266	114,8%
Entidades de Classe	-3.004	-2.541	-539	-1.774	-1.798	-1.652	-1.749	-1.735	-1.809	-1.709	115,0%
Condomínio	-2.700	-1.800	-1.200	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	115,3%
Água e Esgoto	-2.283	-1.364	-898	-1.486	-682	-803	-1.135	-1.796	-1.572	-1.422	115,4%
Serviços de Informática	-7.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	115,5%
Pequenas imobilizações	-1.903	-1.903	0	0	0	-37	0	0	-308	-43	115,6%
Honorários Advocáticos	-2.335	0	0	0	0	0	0	0	0	0	115,6%
Manutenção	0	0	0	-903	-998	0	0	-50	0	0	115,7%
Software	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	115,7%
(-) Outras Receitas Operacionais	13.982	0	31.243	33.444	141.487	156.843	135.819	231.709	145.033	192.080	100,0%
Total	-793.281	-883.245	-801.952	-769.175	-697.680	-574.056	-567.361	-581.840	-621.134	-612.362	

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



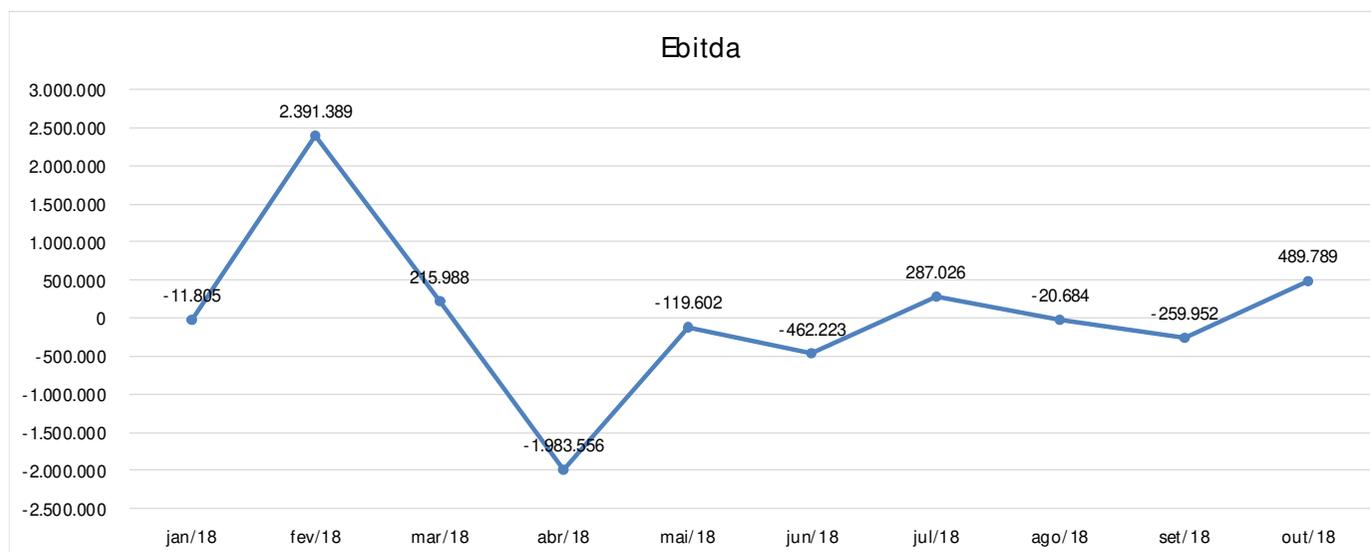
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Pode-se observar no gráfico acima que as despesas fixas da Recuperandas registraram uma redução de 1,4% de setembro a outubro de 2018. As maiores despesas das Recuperandas estão concentradas em: Salários e Encargos, Serviços de Terceiros, Aluguel e Despesas com Veículos..

7.8.4. 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	out/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	1.102.151
(-) Despesas Fixas	-793.281	-883.245	-801.952	-769.175	-697.680	-574.056	-567.361	-581.840	-621.134	-612.362
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-11.805	2.391.389	215.988	-1.983.556	-119.602	-462.223	287.026	-20.684	-259.952	489.789

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



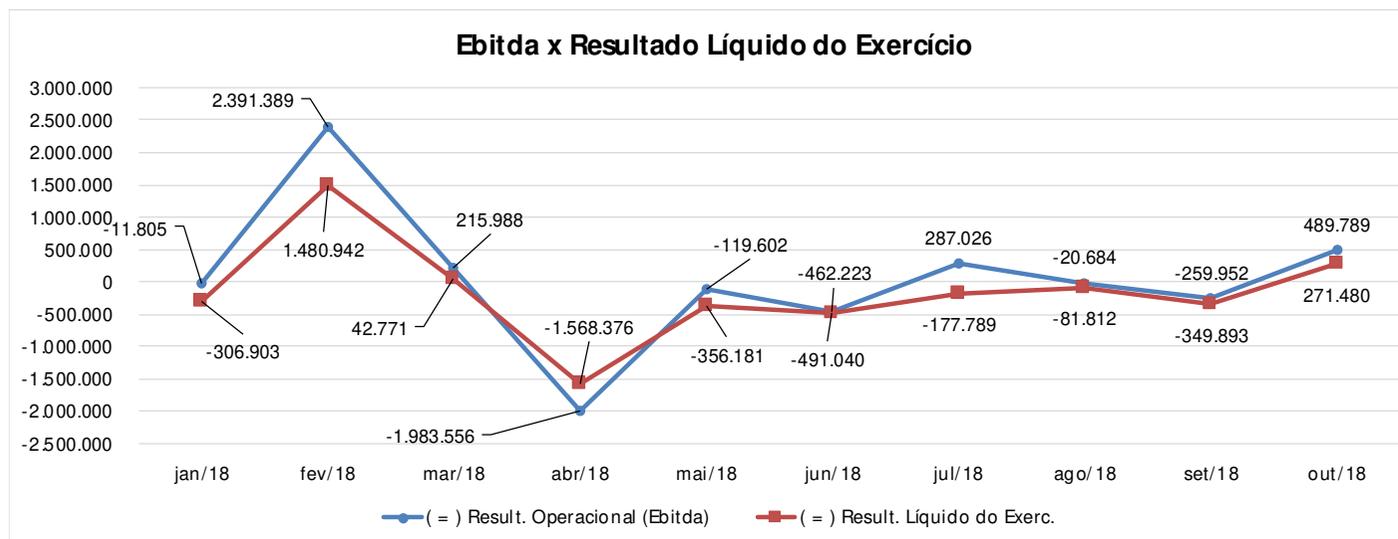
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Observa-se que o resultado operacional (Ebitda) das empresas no mês de outubro de 2018 foi positivo, graças a Margem de Contribuição que foi suficiente para suprir as Despesas Fixas. De janeiro a outubro de 2018 as Recuperandas conseguiram alcançar um Ebitda positivo em 4 dos 10 meses.

7.8.5. 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	out/18
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-11.805	2.391.389	215.988	-1.983.556	-119.602	-462.223	287.026	-20.684	-259.952	489.789
(-) Depreciação e Amortizações	-15.781	-15.781	-15.781	-15.781	-15.781	-15.781	-15.323	-14.946	-13.917	-10.257
(-) Encargos Financ. Líquidos	-272.797	-190.439	-192.603	-141.183	-219.815	-5.873	-447.609	-45.214	-71.212	-206.274
(=) 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	273.258
(+/-) Resultado Não Operacional	-4.706	-84.429	0	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	273.258
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-1.813	-619.798	35.166	572.145	-982	-7.162	-1.883	-968	-4.812	-1.778
(=) Result. Líquido do Exerc.	-306.903	1.480.942	42.771	-1.568.376	-356.181	-491.040	-177.789	-81.812	-349.893	271.480

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 positivo no mês, ao se acrescentar as depreciações/amortizações, encargos financeiros e tributos sobre o lucro, as Recuperandas fecharam o exercício com um resultado positivo de R\$271.480, diferentemente do mês anterior que havia sido negativo em R\$ 349.893,00.

8. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de outubro 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\$ 8,4 milhões no mês de outubro de 2018, valor 31,5% superior ao do mês anterior, e sua representatividade advém das operações da Recuperanda CIM CAL.

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 outubro de 2018, a margem ficou positiva em 13% e no acumulado do ano o percentual apresentado está em 8,8% 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 outubro de 2018, as Recuperandas alcançaram um Ebitda de 5,8%, mantendo um percentual positivo acumulado no ano de 2018 de 0,6%.

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 outubro de 2018, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 271 mil, acumulando no ano de 2018 um prejuízo de R\$1,5 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\$ 25,8 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 17,9 milhões, suficiente para cobrir 69,3% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as Recuperandas apresentam um endividamento de 85,8% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, em tese, elas conseguiriam com os recursos do ativo pagar todos os seus credores, e ainda sobraria recursos equivalentes a 14,1% do Ativo para distribuir aos sócios investidores.