



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

SAMUEL HÜBLER

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

14º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

MAIO DE 2019

GRUPO CIMCAL

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 1000504-05.2018.8.26.0407

1ª VARA CÍVEL DE OSVALDO CRUZ/SP

INCIDENTE N. 0002667-72.2018.8.26.0407



1. Sumário

1.	Sumário.....	2
2.	Glossário.....	2
3.	Cronograma Processual.....	2
4.	Considerações Iniciais.....	4
5.	Informações Preliminares.....	4
5.1	Sobre a Recuperanda.....	4
5.2	Razões da Crise Econômico-Financeira.....	5
6.	Organograma Societário.....	6
7.	Acompanhamento Processual.....	6
8.	Atividades Realizadas pela AJ.....	8
9.	Informações Operacionais.....	8
10.	Informações Financeiras.....	11
10.1	Balanco Patrimonial - BRASICON.....	11
10.1.1	Ativo.....	11
10.1.2	Passivo.....	12
10.2	Demonstração do Resultado do Exercício - BRASICON.....	13
10.3	Balanco Patrimonial - CIMCAL.....	14
10.3.1	Ativo.....	14
10.3.2	Passivo.....	16
10.4	Demonstração do Resultado do Exercício - CIMCAL.....	18
10.5	Balanco Patrimonial - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL.....	19
10.5.1	Ativo.....	19
10.5.2	Passivo.....	22
10.5.3	Indicadores Financeiros - Interpretação.....	24
10.6	Demonstração do Resultado do Exercício - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL.....	29
10.6.1	Receitas.....	30
10.6.2	Evolução dos Custos Variáveis.....	32
10.6.3	Evolução das Despesas Fixas.....	33
10.6.4	Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	35
10.6.5	Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	36

11.	Questionamentos a serem dirimidos pelas Recuperandas.....	37
12.	Considerações Finais.....	38

2. Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanco Patrimonial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
LRE	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
PL	Patrimônio Líquido
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
RECUPERANDA	Grupo CIMCAL.
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

3. Cronograma Processual

Fls.	Data	Evento
01 - 665	27/02/2018	Pedido de Recuperação Judicial
710 - 712	13/03/2018	Deferimento da Perícia Prévia
733 - 1213	21/03/2018	Perícia Prévia
1214- 1219	23/03/2018	Deferimento do Processamento da RJ
1222	28/03/2018	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
1324- 1329	09/04/2018	Publicação do edital do art. 52, § 1º ("edital do devedor")

1727 -1735	18/04/2018	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, "a" da LRE	3399-3402	09/10/2018	Decisão de deferimento de prorrogação do <i>stay period</i> até a realização da AGC
1871- 1881	30/04/2018	1º RMA	3508-3509	22/10/2018	Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC)
2303- 2425	31/05/2018	2º RMA	672-786	31/10/2018	7º RMA
2427- 2790	04/06/2018	Apresentação do PRJ	3535-3536	01/11/2018	Publicação do edital de retificação do edital do art. 36 ("edital da AGC)
1 - 138	30/06/2018	3º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)	3679-3691	23/11/2018	Ata AGC em 1ª convocação.
3064- 3078	16/07/2018	Manifestação da AJ sobre o PRJ apresentado	3697	29/11/2018	8º RMA
3079- 3081	17/07/2018	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º)	3698-3699	03/12/2018	Ata AGC em 2ª convocação
3121	28/07/2018	Petição do AJ informando sobre o 3º RMA	3714-3717	04/12/2018	Petição da Recuperanda requerendo nova prorrogação do <i>stay period</i> até a data da continuidade da AGC
329 - 438	38/07/2018	4º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)	3718-7120	17/12/2018	Decisão deferindo a prorrogação do <i>stay period</i> até a data de continuação da AGC
3183- 3184	27/08/2018	Publicação do edital art. 7º, § 2º ("edital do AJ")	3721	21/12/2018	9º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)
3183- 3184	24//08/201	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único 8 ("edital do plano")	3737	31/01/2019	10º RMA
3206	27/08/2018	5º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)	3771	22/02/2019	Ata de continuação da AGC em 2ª convocação
3271-3279	21/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Itaú Unibanco S/A	3793	28/02/2019	11º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)
3280-3289	24/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Banco Safra S/A	3799-3802	01/03/2019	Petição da Recuperanda requerendo nova prorrogação do <i>stay period</i> até a data da continuidade da AGC
3290-3300	24/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Banco J. Safra S/A	3897	29/03/2019	12º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)
3303-3309	24/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Banco do Brasil S/A	3904-3906	17/04/2019	Decisão deferindo a prorrogação do <i>stay period</i> até a data de continuação da AGC
3311-3318	25/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Banco Bradesco S/A	3941-3958	26/04/2019	Ata Continuação AGC em 2ª Convocação
3345-3348	25/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Fibraplac Painéis de Madeira S/A.	3959-3962	29/04/2019	Petição da Recuperanda requerendo nova prorrogação do <i>stay period</i> até a data da continuidade da AGC
3349-3553	27/09/2018	Objecção ao PRJ pelo credor Eucatex Indústria e Comércio LTDA	199-1376	30/04/2019	13º RMA (0002667-72.2018.8.26.0407)
3354-3361	28/09/2018	Petição da Recuperanda requerendo a prorrogação do <i>stay period</i> até a realização da AGC	3971-3982	24/05/2019	Recuperanda requer autorização para venda de bens
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>			

Eventos Futuros

28/06/2019 Continuação da AGC em 2ª Convocação

4. Considerações Iniciais

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

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

As informações apresentadas no RMA são baseadas em dados contábeis, financeiros e operacionais apresentados pelas Recuperandas, sob as penas do art. 171 da LRE, os quais não foram objeto de exame independente ou de procedimento de auditoria, de forma que a AJ não pode garantir ou afirmar a correção, a precisão ou que as informações prestadas

pelas Recuperandas estejam completas e apresentem todos os dados relevantes. Entretanto, considerando o acompanhamento mensal de suas atividades e dos dados fornecidos, pode-se afirmar que correspondem ao cotidiano das empresas.

O período objeto de análise processual e operacional corresponde ao mês de maio de 2019.

Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial em: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/49/cimcal-comercio-servicos-solucoes-logistica-ltda>.

5. Informações Preliminares

5.1 Sobre a Recuperanda

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

Cruz/SP, e atualmente conta com 15 (quinze) filiais em diversos municípios do interior paulista.

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

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

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

As empresas MAR GRANDE e FABILU, foram constituídas no ano de 2012, tendo por objeto social a atividade de holding não-financeira para administração de empresas coligadas e controladas. Estas duas empresas foram constituídas para integrar o quadro societário das demais empresas do grupo (antes mencionadas), "adequando a participação dos seus sócios e utilizando-se de benefícios fiscais", conforme exposto na petição inicial.

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

5.2 Razões da Crise Econômico-Financeira

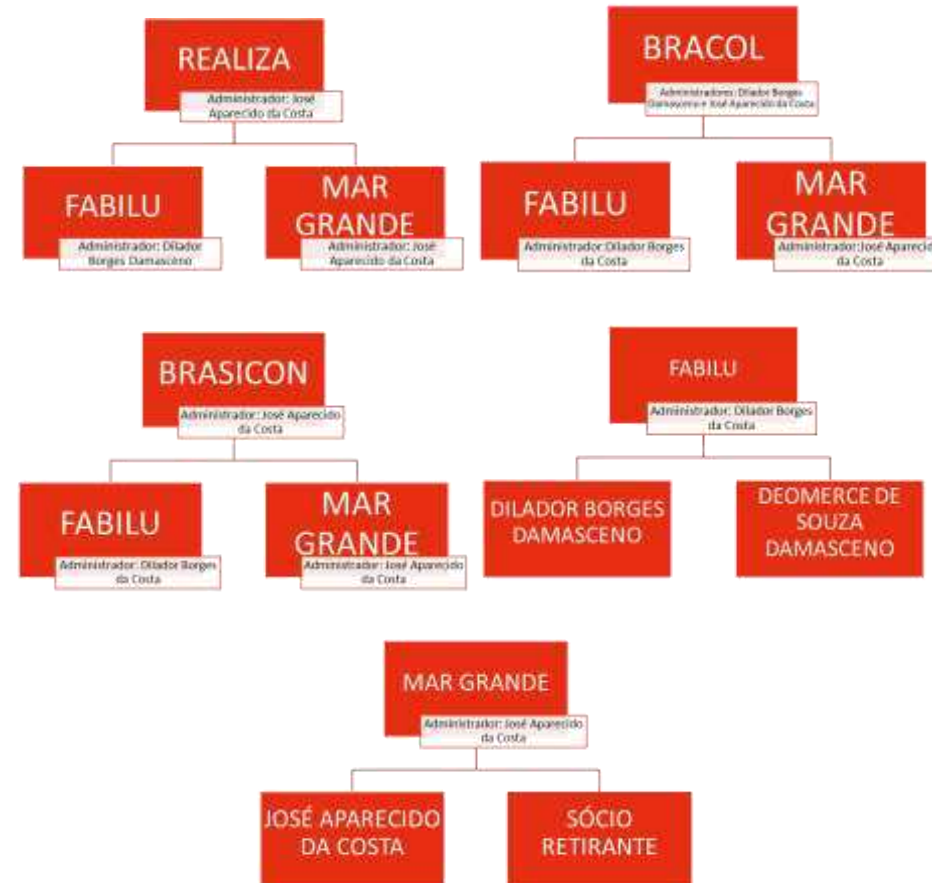
As Recuperandas destacaram no pedido de RJ como razões da crise, alguns fatores de instabilidade que enfrentam e afetaram suas atividades, como a crise político-econômica pela qual o país passa, as taxas de juros dos financiamentos e restrição nas concessões de crédito.

Alegam também que a partir do ano de 2012, o "Grupo" sofreu perdas em sua rentabilidade, o que teria sido agravado com a deflagração

da Operação Lava Jato, que revelou diversos escândalos no setor da construção.

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

6. Organograma Societário



7. Acompanhamento Processual

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

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

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

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

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

O Plano de Recuperação Judicial foi disponibilizado nos autos na data de 04/06/2018 (segunda feira), e o edital a que se refere o art. 53, §

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

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

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

Na mesma oportunidade em que o Juízo deliberou acerca da prorrogação do prazo de espera, restaram designadas as datas de 1ª e 2ª convocação da Assembleia Geral de Credores – AGC, cujo edital correspondente, “Edital da AGC”, previsto pelo art. 36 da LRF, foi

disponibilizado no DJe na data de 21/10/2018, considerando-se publicado na data de 22/10/2018.

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

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

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

Em 22/02/2019, durante a continuação da AGC em 2ª convocação, deliberou-se novamente pela suspensão do ato, o que foi aprovado pela maioria dos credores, sendo que sua retomada se dará aos 26/04/2019, às 13:30 hrs, no mesmo local.

Continuamente, em AGC instalada em 26/04/2019, outra suspensão restou deliberada pela maioria dos credores, ficando acordada a data de 28/06/2019 para continuidade dos trabalhos, pelo que a Recuperanda novamente pleiteou a prorrogação do *stay period* até tal data.

Ato contínuo, em manifestação entronizada nos autos em 24/05/2019, a Recuperanda requereu autorização do juízo para a venda de bem móvel, com a finalidade de arrecadar ativos.

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

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

8. Atividades Realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pelo AJ no período foram:

- Atendimento e prestação de informações a credores que demandaram a AJ via telefone;
- Manifestações nos autos de Recuperação Judicial;
- Realização da continuação da Assembleia Geral de Credores.

9. Informações Operacionais

As informações que embasam o presente relatório, foram obtidas através de contato com o gerente administrativo das Recuperandas – Sr. Paulo Viviani.

Inicialmente, sobre a Recuperanda BRASICON, informou-se que no mês em análise não foi vendido nenhum lote, haja vista que muitos deles estão sendo comercializados por valor inferior ao ofertado pela Recuperanda, pela instituição financeira que consolidou a posse em alguns dos lotes do empreendimento.

E, segundo informações obtidas pela Recuperanda, a mencionada instituição conseguiu vender um terreno no presente mês.

Quanto à Recuperanda CIMCAL, seu representante relatou que a empresa permanece em normal funcionamento em sua sede e filiais.

No mês de abril/19, o faturamento atingiu o montante aproximado de R\$ 7,7 mi, valor este que deve se repetir neste mês de maio.

Ainda com relação à CIMCAL, foi informado à AJ que está realizando adequações na operação comercial da filial de Araraquara/SP, assim como fez com a de Caraguatatuba/SP, ou seja, desocupou o imóvel que era utilizado como depósito de materiais e passou a atender apenas como escritório comercial, a fim de reduzir seus custos operacionais e otimizar a gestão. Em virtude de tal alteração, procedeu a dispensa do gerente daquela unidade.

Em relação a filial situada na cidade de Caraguatatuba/SP, informou à AJ que procedeu à alteração de seu endereço, conforme atos constitutivos

e cartão CNPJ enviado à Administradora, que são anexados ao presente RMA.

Além disso, foi relatado que os salários dos colaboradores de tal Recuperanda estão sendo pagos em dia, assim como os depósitos fundiários.

Quanto aos tributos federais (PIS/COFINS) e INSS patronal, a Recuperanda CIMCAL informou que os mesmos permanecem sendo apenas declarados.

Questionado pela AJ quanto a empresa SPBR COMÉRCIO E SERVIÇOS LTS., recentemente constituída pelos representantes legais das Recuperandas para atuar em licitações, informou que conseguiu obter habilitação em 04 (quatro) licitações nos últimos meses, dando início assim à comercialização por meio desta empresa, conforme se infere dos documentos contábeis fornecidos à AJ, e que também seguem anexos a este RMA.

Em relação a Recuperanda REALIZA, aduziu-se que a mesma se mantém em regular atividade, com o mesmo número de funcionários do mês anterior, qual seja, 02 (dois).

Para além disso, o representante da Recuperanda informou que têm ocorrido aumentos nas operações de fomento realizadas por meio eletrônico (*site*), o que já representa 30% de todas as suas operações, o que

implicou em incremento médio de seu giro da ordem de 12% em relação aos últimos meses.

10. Informações Financeiras

10.1 Balanço Patrimonial - BRASICON

10.1.1 Ativo

Ativo (R\$)	jan/18	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							mar19/jan18	mar19/fev19	mar19/jan18	mar19/fev19
Ativo Circulante	2.981.078	78,7%	1.679.921	75,0%	1.670.958	75,1%	-43,9%	-0,5%	-1.310.120	-8.962
Caixa e Equivalentes a Caixa	352.431	9,3%	623.712	27,8%	639.388	28,8%	81,4%	2,5%	286.957	15.676
Contas a Receber	2.484.848	65,6%	950.231	42,4%	925.592	41,6%	-62,8%	-2,6%	-1.559.256	-24.639
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%	105.959	4,7%	105.959	4,8%	-26,3%	0,0%	-37.821	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%	559.670	25,0%	552.668	24,9%	-31,6%	-1,3%	-255.671	-7.002
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%	59.670	2,7%	52.668	2,4%	-82,9%	-11,7%	-255.671	-7.002
Investimentos	32.000	0,8%	32.000	1,4%	24.998	1,1%	-21,9%	-21,9%	-7.002	-7.002
Imobilizado	274.849	7,3%	26.180	1,2%	26.180	1,2%	-90,5%	0,0%	-248.669	0
Intangíveis	1.490	0,0%	1.490	0,1%	1.490	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	3.789.417	100,0%	2.239.591	100,0%	2.223.626	100,0%	-41,3%	-0,7%	-1.565.791	-15.965

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

Os Ativos num comparativo de janeiro 2018 a março de 2019 reduziram R\$ 1,5 milhão, com movimentação regressiva de apenas R\$ 15 mil no mês de março de 2019 quando comparado a fevereiro de 2019. Esta redução é oriunda de um decréscimo no grupo Contas a Receber no valor de R\$ 24 mil e na rubrica participações no valor de R\$ 7 mil, que somados ao aumento de R\$ 15 mil do caixa resultou no valor de decréscimo mencionado.

10.1.2 Passivo

Passivo (R\$)	jan/18	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	AH	AH	Variação	Variação
							mar19/jan18	mar19/fev19	mar19/jan18	mar19/fev19
Passivo Circulante	320.778	8,5%	18.869	0,8%	16.373	0,7%	-94,9%	-13,2%	-304.405	-2.495
Empréstimos e Financiamentos	308.735	8,1%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-308.735	0
Fornecedores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Trabalhistas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Sociais	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Tributárias	7.168	0,2%	17.932	0,8%	15.436	0,7%	115,3%	-13,9%	8.268	-2.495
Outras Obrigações	4.875	0,1%	937	0,0%	937	0,0%	-80,8%	0,0%	-3.938	0
(-) Contas Retificadoras	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Passivo Não Circulante	3.468.639	91,5%	2.220.722	99,2%	2.207.253	99,3%	-36,4%	-0,6%	-1.261.386	-13.469
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.278.496	60,1%	88.086	3,9%	60.622	2,7%	-97,3%	-31,2%	-2.217.874	-27.464
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%	88.086	3,9%	60.622	2,7%	-97,3%	-31,2%	-2.217.874	-27.464
Outras Obrigações LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Contas Retificadoras LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	1.190.143	31,4%	2.132.636	95,2%	2.146.631	96,5%	80,4%	0,7%	956.488	13.995
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%	1.544.169	68,9%	1.544.169	69,4%	106,3%	0,0%	795.826	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	21.800	0,6%	48.900	2,2%	62.894	2,8%	188,5%	28,6%	41.095	13.995
(-) Reduções do PL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	370.995	16,6%	370.995	16,7%	0,0%	0,0%	370.995	0
Total do Passivo	3.789.417	100,0%	2.239.591	100,0%	2.223.626	100,0%	-41,3%	-0,7%	-1.565.791	-15.965

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

A composição dos Passivos de forma comparativa, de fevereiro a março de 2019, apresentou movimentação regressiva de R\$ 2 mil no grupo "Obrigações Tributárias" e um decréscimo de R\$ 27 mil na conta de Receitas Diferidas LP proporcionado pela apropriação relativa à baixa dos terrenos. Ademais, finalizou com um Patrimônio Líquido positivo de R\$ 2,1 milhões, já incorporado o lucro R\$ 13 mil obtido pela empresa no mês de março de 2019.

10.2 Demonstração do Resultado do Exercício - BRASICON

Contas	Média								Acumulado		Média		AH	Varição
	jan18 à dez18	AV	jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	jan19 a mar19	AV	jan19 a mar19	mar19/fev19	mar19/fev19	
Receitas Operacionais Brutas	116.415	100,0%	146.760	100,0%	27.088	100,0%	24.639	100,0%	198.486	100,0%	66.162	-9,0%	-2.449	
(-) Deduções das Receitas	-4.225	-3,6%	-5.357	-3,7%	-989	-3,7%	-899	-3,6%	-7.245	-3,7%	-2.415	-9,0%	89	
(-) Custo dos Produtos Vendidos	0	0,0%	-1.354	-0,9%	-102.910	-379,9%	-1.384	-5,6%	-105.648	-53,2%	-35.216	-98,7%	101.525	
(=) Margem de Contribuição	112.191	96,4%	140.049	95,4%	-76.811	-283,6%	22.355	90,7%	85.593	43,1%	28.531	-129,1%	99.166	
(-) Despesas Fixas	-4.224	-3,6%	-3.795	-2,6%	-4.275	-15,8%	-3.490	-14,2%	-11.559	-5,8%	-3.853	-18,4%	785	
(=) Result. Operacional (Ebitda)	107.966	92,7%	136.255	92,8%	-81.086	-299,3%	18.865	76,6%	74.034	37,3%	24.678	-123,3%	99.951	
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	
(-) Encargos Financ. Líquidos	-13.328	-11,4%	-471	-0,3%	-5.799	-21,4%	-345	-1,4%	-6.614	-3,3%	-2.205	-94,1%	5.454	
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	94.638	81,3%	135.784	92,5%	-86.885	-320,8%	18.520	75,2%	67.420	34,0%	22.473	-121,3%	105.405	
(+/-) Resultado Não Operacional	-25.613	-22,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	69.026	59,3%	135.784	92,5%	-86.885	-320,8%	18.520	75,2%	67.420	34,0%	22.473	-121,3%	105.405	
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-2.707	-2,3%	0	0,0%	0	0,0%	-4.525	-18,4%	-4.525	-2,3%	-1.508	0,0%	-4.525	
(=) Result. Líquido do Exerc.	66.319	57,0%	135.784	92,5%	-86.885	-320,8%	13.995	56,8%	62.894	31,7%	20.965	-116,1%	100.879	

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

No mês de março de 2019, houve redução em 9% nas receitas. Observa-se no balancete enviado para análise que os custos variáveis representaram 9,3% do faturamento e a Margem de Contribuição fechou positiva em R\$ 22 mil, percentual de 90,7% que representa a diferença entre o valor obtido de receita subtraindo os custos variáveis.

As Despesas Fixas equivalente a um montante de R\$ 3 mil, representaram 14,2% do faturamento e pelo baixo desembolso contribuíram para o Ebitda positivo de R\$ 18 mil.

Com o Ebitda favorável, após a incorporação dos Encargos Financeiros Líquidos e as Provisões de IRPJ e CSLL, o Resultado Líquido Exercício foi positivo na ordem de R\$ 13 mil.

10.3 Balanço Patrimonial - CIMCAL

10.3.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro de 2018 a março de 2019. As principais movimentações operacionais e variações que impactaram no mês, serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	AH mar19/jan18	AH mar19/fev19	Varição mar19/jan18	Varição mar19/fev19
	Ativo Circulante	21.439.388	68,2%	13.993.142	57,1%	14.069.227	57,3%	-34,4%	0,5%	-7.370.161
Caixa e Equivalentes a Caixa	4.776.145	15,2%	8.342.055	34,0%	8.429.092	34,3%	76,5%	1,0%	3.652.947	87.037
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%	640.301	2,6%	585.633	2,4%	3542,0%	-8,5%	569.553	-54.668
Outras Créditos	3.053.433	9,7%	421.378	1,7%	492.013	2,0%	-83,9%	16,8%	-2.561.419	70.636
Tributos a Recuperar/Compensar	949.606	3,0%	868.380	3,5%	870.460	3,5%	-8,3%	0,2%	-79.146	2.080
Estoque de Produtos	12.633.807	40,2%	3.710.711	15,1%	3.681.711	15,0%	-70,9%	-0,8%	-8.952.096	-29.001
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%	10.506.480	42,9%	10.503.837	42,7%	5,2%	0,0%	515.857	-2.643
Ativo Realizável a Longo Prazo	268.758	0,9%	990.076	4,0%	990.076	4,0%	268,4%	0,0%	721.319	0
Contas a Receber LP	45.227	0,1%	52.176	0,2%	52.176	0,2%	15,4%	0,0%	6.949	0
Tributos a Recuperar LP	6.866	0,0%	709.235	2,9%	709.235	2,9%	10229,9%	0,0%	702.369	0
Depósitos Judiciais	11.665	0,0%	23.665	0,1%	23.665	0,1%	102,9%	0,0%	12.000	0
Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas	205.000	0,7%	205.000	0,8%	205.000	0,8%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	9.719.222	30,9%	9.516.403	38,8%	9.513.761	38,7%	-2,1%	0,0%	-205.461	-2.643
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%	9.487.232	38,7%	9.484.589	38,6%	-2,1%	0,0%	-205.461	-2.643
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	31.427.368	100,0%	24.499.622	100,0%	24.573.064	100,0%	-21,8%	0,3%	-6.854.304	73.442

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

Caixa e Equivalentes a Caixa: O grupo Caixa e Equivalentes a Caixa é composto pelas contas "Caixa", "Bancos", "Aplicações de Liquidez Imediata" e "Outras Disponibilidades" que se movimentam naturalmente pelas operações diárias da empresa. Neste período de análise, de fevereiro a março de 2019, registraram juntas um aumento de R\$ 87 mil e a maior parte deste saldo, equivalente a 95,26% está na conta "Caixa", tendo o grupo representado 34,3% 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 fevereiro a março de 2019, houve uma redução de R\$ 54 mil que representou uma variação de 8,5%, proporcionado pela conta Adiantamentos a Fornecedores que reflete dentro do grupo 97,9% do saldo de R\$ 585 mil apurado em março de 2019.

Outros Créditos: Composto por "Empréstimos a Receber" e "Outras Contas a Receber", o grupo apresentou aumento de R\$ 70 mil, ou seja, 16,8% de fevereiro a março de 2019, devido a movimentação em "Outras Contas a Receber".

Estoques: Os estoques da Recuperanda representaram 15% do total do Ativo e apresentaram redução de 0,8% de fevereiro a março de 2019, representando R\$29 mil.

Imobilizado: Em março de 2019 o Imobilizado representou 38,6% do total do ativo, apresentou aumento de R\$ 1 mil em Móveis, Utensílios e Instalações e redução de R\$ 4 mil, em virtude da apropriação da parcela de depreciação do mês.

10.3.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro de 2018 a março de 2019. As variações que ocorreram nas contas do passivo com maior impacto no mês, serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	AH mar19/jan18	AH mar19/fev19	Varição mar19/jan18	Varição mar19/fev19
	Passivo Circulante	29.362.281	93,4%	24.956.287	101,9%	25.249.757	102,8%	-14,0%	1,2%	-4.112.524
Empréstimos e Financiamentos	15.008.738	47,8%	14.188.262	57,9%	14.258.148	58,0%	-5,0%	0,5%	-750.590	69.886
Fornecedores	13.201.972	42,0%	5.660.058	23,1%	5.693.091	23,2%	-56,9%	0,6%	-7.508.881	33.033
Obrigações Trabalhistas	183.147	0,6%	224.783	0,9%	238.294	1,0%	30,1%	6,0%	55.147	13.511
Obrigações Sociais	248.192	0,8%	1.383.742	5,6%	1.470.859	6,0%	492,6%	6,3%	1.222.667	87.117
Obrigações Tributárias	603.110	1,9%	3.320.208	13,6%	3.409.000	13,9%	465,2%	2,7%	2.805.890	88.792
Outras Obrigações	117.122	0,4%	179.235	0,7%	180.366	0,7%	54,0%	0,6%	63.244	1.131
(-) 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%	-456.666	-1,9%	-676.694	-2,8%	-132,8%	48,2%	-2.741.780	-220.028
Passivo Exigível a Longo Prazo	2.093.275	6,7%	2.077.532	8,5%	2.077.532	8,5%	-0,8%	0,0%	-15.743	0
Empréstimos e Financiamentos LP	133.777	0,4%	118.035	0,5%	118.035	0,5%	-11,8%	0,0%	-15.743	0
Receitas Diferidas LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações LP	1.967.414	6,3%	1.967.414	8,0%	1.967.414	8,0%	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%	-2.534.197	-10,3%	-2.754.225	-11,2%	9671,0%	8,7%	-2.726.038	-220.028
Capital Social	3.420.000	10,9%	3.420.000	14,0%	3.420.000	13,9%	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	15,6%	3.819.098	15,5%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-6.892.398	-21,9%	-9.708.852	-39,6%	-9.708.852	-39,5%	40,9%	0,0%	-2.816.455	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-334.887	-1,1%	-24.443	-0,1%	-244.471	-1,0%	-27,0%	900,2%	90.417	-220.028
(-) 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%	24.499.622	100,0%	24.573.064	100,0%	-21,8%	0,3%	-6.854.304	73.442

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O grupo apresentou aumento de 0,5%, equivalente a R\$ 69 mil de fevereiro a março de 2019. Com saldo de R\$ 14,2 milhões, os Empréstimos e Financiamentos representaram 58% do Passivo total da Recuperanda.

Fornecedores – Passivo Circulante: Esta conta representa os débitos com fornecedores decorrentes das compras realizadas a prazo, tendo apresentado um aumento de 0,6%, respectivamente R\$ 33 mil de fevereiro a março de 2019. Os Fornecedores representaram 23,2% do total do Passivo.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: O grupo apresentou aumento de 6%, totalizando R\$ 13 mil de fevereiro a março de 2019.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: As Obrigações Sociais apresentaram aumento de R\$ 87 mil, ou seja, 6,3% no período de fevereiro a março de 2019, demonstrando que a Recuperanda não vem recolhendo os tributos sobre as vendas decorrentes da operação mensal.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: As Obrigações Tributárias aumentaram 2,7% de fevereiro a março de 2019, representando o valor de R\$ 88 mil que reflete em 13,9% do total do passivo, demonstrando que a Recuperanda não vem recolhendo os tributos sobre as vendas decorrentes da operação mensal.

Patrimônio Líquido: Pode-se observar que o Lucro/Prejuízo Acumulado do Exercício de 2019 apresentou saldo acumulado negativo de R\$ 244 mil. Este saldo negativo aumentou em virtude do prejuízo sofrido no mês de março de 2019 na ordem de R\$ 220 mil. Outras avaliações serão realizadas a seguir, nos tópicos da Demonstração do Resultado do Exercício.

10.4 Demonstração do Resultado do Exercício - CIMCAL

Contas	Média		jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	Acumulado		Média	AH	Variação
	jan18 à dez18	AV							jan19 a mar19	AV			
Receitas Operacionais Brutas	8.058.754	100,0%	7.809.639	100,0%	6.534.244	100,0%	6.923.177	100,0%	21.267.061	100,0%	7.089.020	6,0%	388.933
(-) Deduções das Receitas	-862.217	-10,7%	-818.232	-10,5%	-679.873	-10,4%	-718.129	-10,4%	-2.216.234	-10,4%	-738.745	5,6%	-38.256
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-6.579.915	-81,6%	-6.165.987	-79,0%	-5.286.471	-80,9%	-5.770.461	-83,3%	-17.222.919	-81,0%	-5.740.973	9,2%	-483.989
(=) Margem de Contribuição	616.622	7,7%	825.421	10,6%	567.900	8,7%	434.588	6,3%	1.827.908	8,6%	609.303	-23,5%	-133.313
(-) Despesas Fixas	-697.394	-8,7%	-727.099	-9,3%	-515.639	-7,9%	-645.502	-9,3%	-1.888.239	-8,9%	-629.413	25,2%	-129.863
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-80.772	-1,0%	98.322	1,3%	52.262	0,8%	-210.914	-3,0%	-60.331	-0,3%	-20.110	-503,6%	-263.176
(-) Depreciação e Amortizações	-12.897	-0,2%	-4.637	-0,1%	-4.386	-0,1%	-4.005	-0,1%	-13.028	-0,1%	-4.343	-8,7%	380
(-) Encargos Financ. Líquidos	-140.036	-1,7%	-110.044	-1,4%	-64.960	-1,0%	-5.108	-0,1%	-180.111	-0,8%	-60.037	-92,1%	59.852
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-233.705	-2,9%	-16.358	-0,2%	-17.084	-0,3%	-220.028	-3,2%	-253.471	-1,2%	-84.490	1187,9%	-202.944
(+/-) Resultado Não Operacional	-1.000	0,0%	9.000	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	9.000	0,0%	3.000	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-234.705	-2,9%	-7.358	-0,1%	-17.084	-0,3%	-220.028	-3,2%	-244.471	-1,1%	-81.490	1187,9%	-202.944
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-234.705	-2,9%	-7.358	-0,1%	-17.084	-0,3%	-220.028	-3,2%	-244.471	-1,1%	-81.490	1187,9%	-202.944

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

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas, apresentados de forma comparativa de janeiro de 2018 a março de 2019 demonstram que a Recuperanda apresentou uma Receita Operacional Bruta de R\$ 6,92 milhões em março de 2019, valor 6% maior do que o obtido no mês anterior.

A Margem de Contribuição ficou positiva em 6,3% sobre as Receitas Brutas, não sendo suficiente para cobrir as despesas fixas que representaram 9,3% sobre o faturamento. Assim sendo, obteve um Resultado Líquido (Ebitda) negativo de 3%, que após incorporar os Encargos Financeiros Líquidos que se apresentaram na ordem de R\$ 5 mil, levou o resultado do exercício para 3,2% negativo, portanto, R\$ 220 mil.

10.5 Balanço Patrimonial - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL

10.5.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos das Recuperandas serão apresentados de forma comparativa de janeiro de 2018 a março de 2019, onde pode-se observar a ocorrência de um aumento de R\$ 69 mil, ou seja, 0,2% de fevereiro a março de 2019. As principais movimentações financeiras e operacionais serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18		fev/19		mar/19		AH	AH	Varição	Varição
		AV		AV		AV	mar19/jan18	mar19/fev19	mar19/jan18	mar19/fev19
Ativo Circulante	25.585.700	61,1%	16.930.267	50,5%	17.009.784	50,6%	-33,5%	0,5%	-8.575.916	79.516
Caixa e Equivalentes a Caixa	6.232.055	14,9%	10.162.231	30,3%	10.277.338	30,6%	64,9%	1,1%	4.045.283	115.107
Contas a Receber	2.491.288	5,9%	956.671	2,9%	932.032	2,8%	-62,6%	-2,6%	-1.559.256	-24.639
Adiantamentos	16.080	0,0%	640.301	1,9%	585.633	1,7%	3542,0%	-8,5%	569.553	-54.668
Outros Créditos	3.053.433	7,3%	421.378	1,3%	492.013	1,5%	-83,9%	16,8%	-2.561.419	70.636
Tributos a Recuperar/Compensar	950.366	2,3%	869.140	2,6%	871.220	2,6%	-8,3%	0,2%	-79.146	2.080
Estoque de Produtos	12.838.600	30,6%	3.876.670	11,6%	3.847.669	11,5%	-70,0%	-0,7%	-8.990.931	-29.001
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%	16.585.888	49,5%	16.576.243	49,4%	1,6%	-0,1%	260.186	-9.645
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.768.758	4,2%	2.490.076	7,4%	2.490.076	7,4%	40,8%	0,0%	721.319	0
Contas a Receber LP	45.227	0,1%	52.176	0,2%	52.176	0,2%	15,4%	0,0%	6.949	0
Tributos a Recuperar LP	6.866	0,0%	709.235	2,1%	709.235	2,1%	10229,9%	0,0%	702.369	0
Depósitos Judiciais	11.665	0,0%	23.665	0,1%	23.665	0,1%	102,9%	0,0%	12.000	0
Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas	1.705.000	4,1%	1.705.000	5,1%	1.705.000	5,1%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	14.547.300	34,7%	14.095.812	42,1%	14.086.167	41,9%	-3,2%	-0,1%	-461.132	-9.645
Investimentos	4.374.077	10,4%	4.374.077	13,1%	4.367.075	13,0%	-0,2%	-0,2%	-7.002	-7.002
Imobilizado	10.171.733	24,3%	9.720.245	29,0%	9.717.603	28,9%	-4,5%	0,0%	-454.130	-2.643
Intangíveis	1.490	0,0%	1.490	0,0%	1.490	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	41.901.757	100,0%	33.516.155	100,0%	33.586.027	100,0%	-19,8%	0,2%	-8.315.730	69.871

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 1,1% de fevereiro a março de 2019, respectivamente R\$ 115 mil. Com saldo de R\$ 10,2 milhões, o grupo representou 30,6% do total dos Ativos e a maior parte do saldo, qual seja, 95,5% encontra-se na conta Caixa.

Contas a Receber: As Contas a Receber apresentaram redução de 2,6%, respectivamente R\$ 24 mil no período de fevereiro a março de 2019, e o prazo médio de recebimento ficou em 4 dias. O grupo representou 2,8% do total dos Ativos. Se comparado com janeiro de 2018, houve uma redução de 62,6%

Adiantamentos: O grupo é formado por “Adiantamentos a Funcionários e a Fornecedores” e apresentou redução de 8,5% de fevereiro a março de 2019, totalizando um montante de R\$ 54 mil. Essa redução ocorreu em virtude do decréscimo em Adiantamento a Fornecedores, cuja conta representa 97,9% do saldo do grupo.

Outros Créditos: Composto por “Empréstimos a Receber” e “Outras Contas a Receber”, o grupo apresentou aumento de R\$ 70 mil de fevereiro a março de 2019 devido a movimentação na última conta citada.

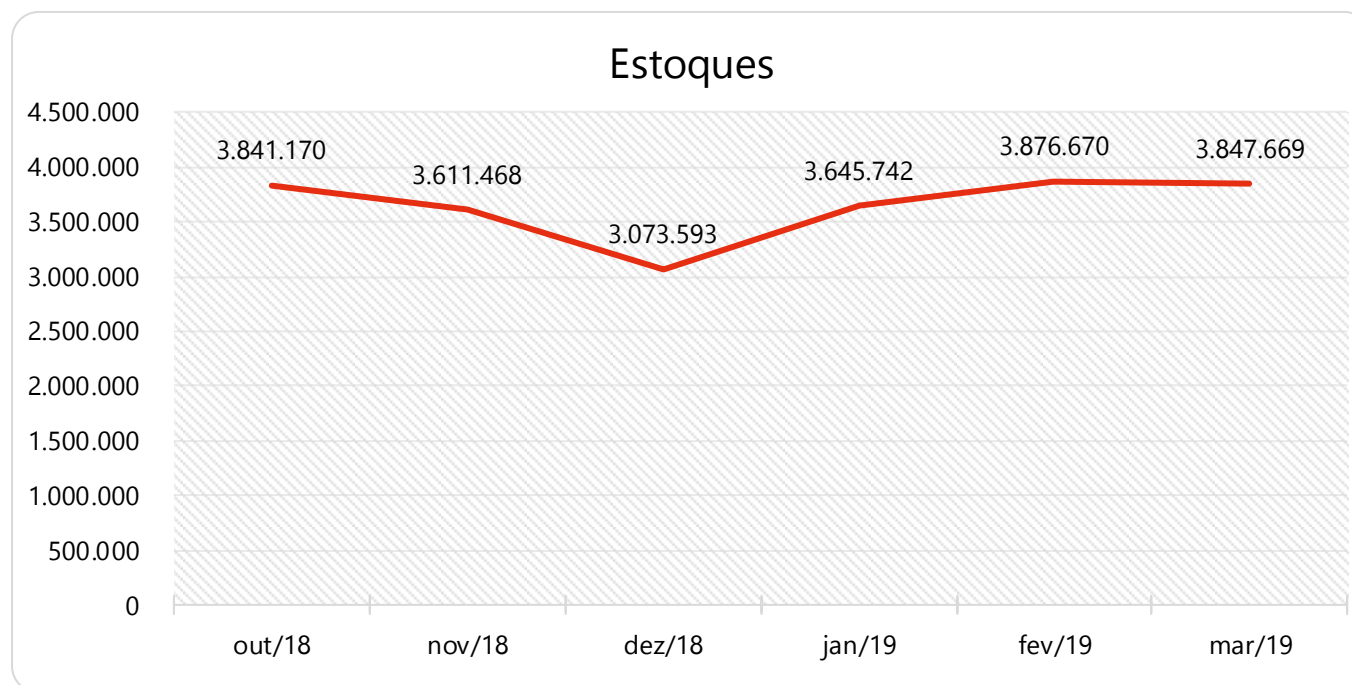
Investimentos: Este grupo apresentou um decréscimo de R\$ 7 mil de fevereiro a março de 2019, ou seja, 0,2%, devido a movimentação na conta de Participações.

Imobilizado: No mês de março de 2019 houve a apropriação da parcela de depreciação na conta de Depreciação Acumulada e um aumento de R\$ 1 mil em Móveis, Utensílios e Instalações Industriais. O grupo Imobilizado representou 28,9% do total do ativo.

Estoque de Produtos:

Estoques	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
Estoque de Mercadorias para Revenda	3.636.377	3.406.675	2.906.621	3.479.784	3.710.711	3.681.711
Estoque de Imóveis Destinados a Venda	204.793	204.793	166.972	165.959	165.959	165.959
Total dos Estoques	3.841.170	3.611.468	3.073.593	3.645.742	3.876.670	3.847.669

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 0,7% de fevereiro a março de 2019, passando a representar 11,5% do total dos Ativos. Em março-19 o giro dos estoques foi de 20 dias, com base no custo das mercadorias vendidas no mesmo mês.

Os Estoques estão compostos por: i) 95,7% em Mercadorias para Revenda; ii) 4,3% em Imóveis Destinados a Venda.

10.5.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados de forma comparativa de janeiro de 2018 a março de 2019, sendo possível constatar um aumento de R\$ 69 mil de fevereiro a março de 2019. As variações que impactaram nas contas serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	AH	AH	Variação	Variação
							mar19/jan18	mar19/fev19	mar19/jan18	mar19/fev19
Passivo Circulante	30.310.129	72,3%	25.653.670	76,5%	25.951.944	77,3%	-14,4%	1,2%	-4.358.185	298.274
Empréstimos e Financiamentos	15.917.473	38,0%	14.788.262	44,1%	14.858.148	44,2%	-6,7%	0,5%	-1.059.325	69.886
Fornecedores	13.201.972	31,5%	5.660.058	16,9%	5.693.091	17,0%	-56,9%	0,6%	-7.508.881	33.033
Obrigações Trabalhistas	187.630	0,4%	229.266	0,7%	242.777	0,7%	29,4%	5,9%	55.147	13.511
Obrigações Sociais	249.928	0,6%	1.398.918	4,2%	1.487.155	4,4%	495,0%	6,3%	1.237.227	88.237
Obrigações Tributárias	627.630	1,5%	3.396.041	10,1%	3.488.517	10,4%	455,8%	2,7%	2.860.887	92.476
Outras Obrigações	125.497	0,3%	181.126	0,5%	182.257	0,5%	45,2%	0,6%	56.760	1.131
(-) 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%	7.862.486	23,5%	7.634.083	22,7%	-34,1%	-2,9%	-3.957.545	-228.403
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.223.312	12,5%	3.017.160	9,0%	2.989.696	8,9%	-42,8%	-0,9%	-2.233.617	-27.464
Empréstimos e Financiamentos LP	932.619	2,2%	916.877	2,7%	916.877	2,7%	-1,7%	0,0%	-15.743	0
Receitas Diferidas LP	2.278.496	5,4%	88.086	0,3%	60.622	0,2%	-97,3%	-31,2%	-2.217.874	-27.464
Outras Obrigações LP	2.020.114	4,8%	2.020.114	6,0%	2.020.114	6,0%	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%	4.845.326	14,5%	4.644.387	13,8%	-27,1%	-4,1%	-1.723.928	-200.939
Capital Social	7.838.316	18,7%	7.586.888	22,6%	7.586.888	22,6%	-3,2%	0,0%	-251.428	0
(-) Capital a Integralizar	-220.000	-0,5%	-220.000	-0,7%	-220.000	-0,7%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	3.921.398	9,4%	3.921.398	11,7%	3.921.398	11,7%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	175.971	0,4%	175.971	0,5%	175.971	0,5%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-4.811.766	-11,5%	-6.804.284	-20,3%	-6.804.284	-20,3%	41,4%	0,0%	-1.992.518	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-306.903	-0,7%	27.140	0,1%	-173.799	-0,5%	-43,4%	-740,4%	133.104	-200.939
(-) Reduções do PL	-228.700	-0,5%	-228.700	-0,7%	-228.700	-0,7%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	386.914	1,2%	386.914	1,2%	0,0%	0,0%	386.914	0
Total do Passivo	41.901.757	100,0%	33.516.155	100,0%	33.586.027	100,0%	-19,8%	0,2%	-8.315.730	69.871

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\$ 69 mil no período fevereiro a março de 2019 e representou 44,2% do total do Passivo.

Fornecedores – Passivo Circulante: A conta de Fornecedores que representa as compras de mercadorias e serviços a prazo, aumentou R\$ 33 mil, portanto, 0,6% de fevereiro a março de 2019, passando a representar a importância de 17% do total do Passivo.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: Nas Obrigações Trabalhistas houve aumento de 5,9% de fevereiro a março de 2019, ou seja, R\$ 13 mil.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: As Obrigações Sociais apresentaram aumento de 6,3% de fevereiro a março de 2019, respectivamente, R\$ 88 mil. Se comparado março de 2019 com janeiro de 2018 houve um aumento de R\$ 1,23 milhão demonstrando que a Recuperanda não vem recolhendo os encargos sociais decorrentes de sua operação.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: As Obrigações Tributárias tiveram aumento de 2,7%, na ordem de R\$ 92 mil de fevereiro a março de 2019. Este grupo representou 10,4% do total do Passivo. Se comparado março de 2019 com janeiro de 2018 houve um aumento de R\$ 2,86 milhões, demonstrando que a Recuperanda não vem recolhendo os tributos sobre as vendas decorrentes da operação mensal.

Passivo Exigível a Longo Prazo: Este agrupado de contas apresentou, no período de fevereiro a março de 2019, redução de R\$ 27 mil em Receitas Diferidas de Longo Prazo proporcionado pela apropriação relativa as parcelas recebidas da venda de terrenos.

Patrimônio Líquido: O Lucro/Prejuízo do Exercício de 2019 apresentou saldo acumulado negativo de R\$ 173 mil, tendo reduzido seu saldo positivo de 27 mil em 740,04% em virtude do prejuízo auferido pelas Recuperandas, no mês de março de 2019, na ordem de R\$ 200 mil. Outras avaliações serão realizadas abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

10.5.3 Indicadores Financeiros - Interpretação

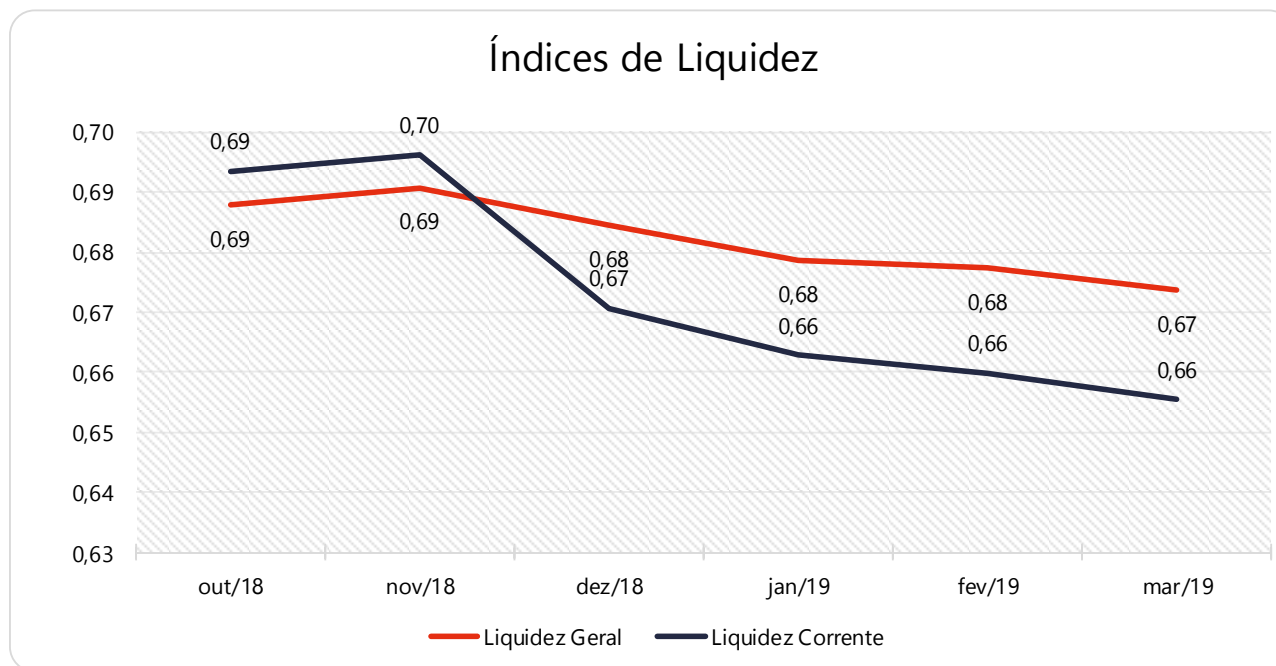
Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a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

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

10.5.3.1 Índices de Liquidez

Índices		out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,69	0,69	0,68	0,68	0,68	0,67
	Liquidez Imediata	0,42	0,43	0,44	0,41	0,40	0,40
	Liquidez Seca	0,54	0,56	0,55	0,52	0,51	0,51
	Liquidez Corrente	0,69	0,70	0,67	0,66	0,66	0,66

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



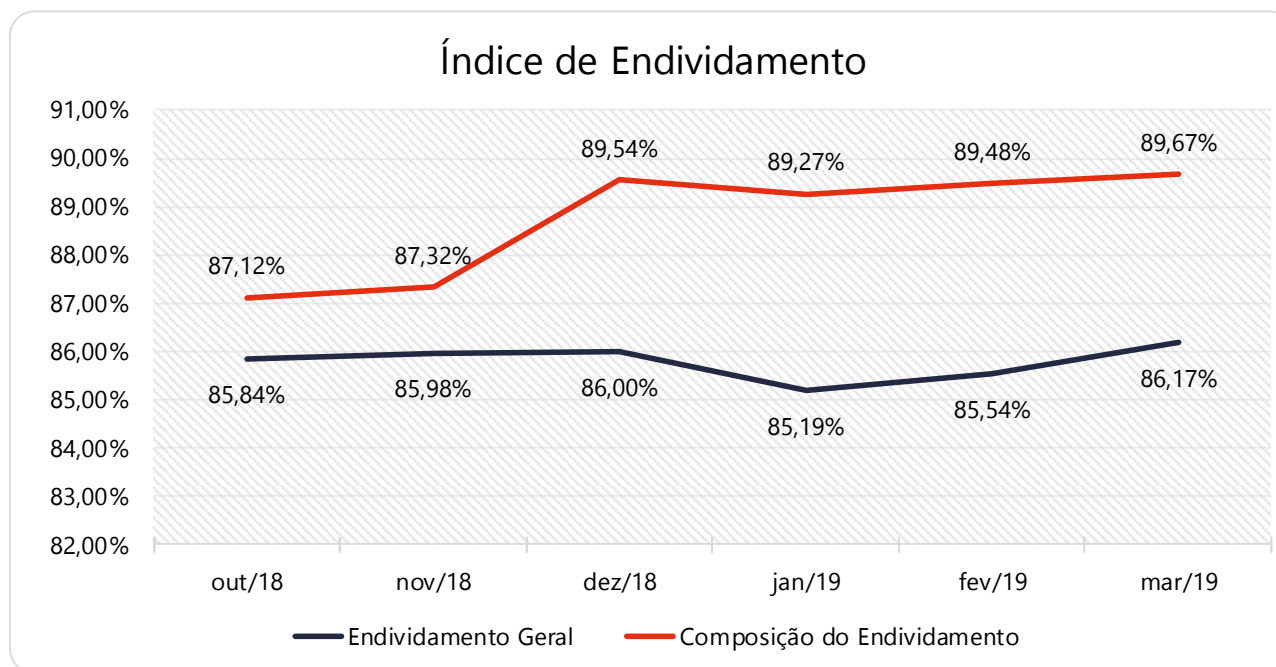
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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 oscilação e queda nos indicadores no último semestre, fruto dos recorrentes prejuízos registrados com suas operações comerciais.

10.5.3.2 Índices de Endividamento

Índices		out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	85,84%	85,98%	86,00%	85,19%	85,54%	86,17%
	Composição do Endividamento	87,12%	87,32%	89,54%	89,27%	89,48%	89,67%

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



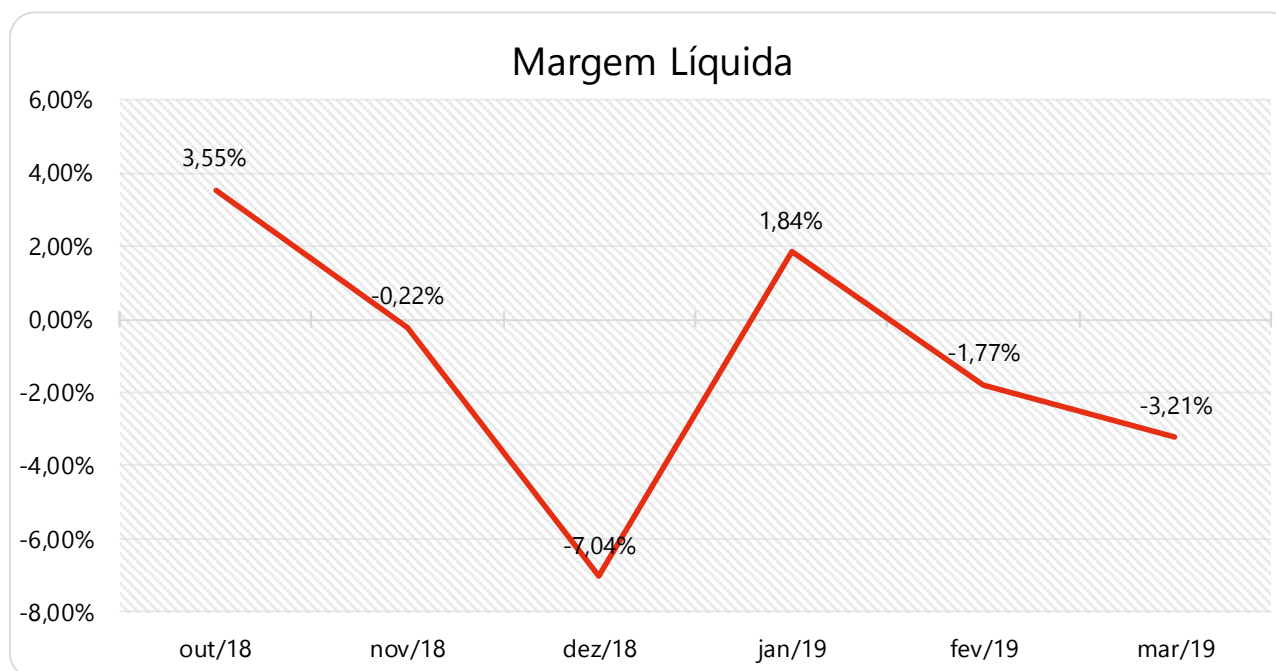
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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

10.5.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	3,55%	-0,22%	-7,04%	1,84%	-1,77%	-3,21%
	Rentabilidade do Ativo	0,79%	-0,04%	-1,29%	0,39%	-0,31%	-0,60%
	Produtividade	0,22	0,19	0,18	0,21	0,18	0,19

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



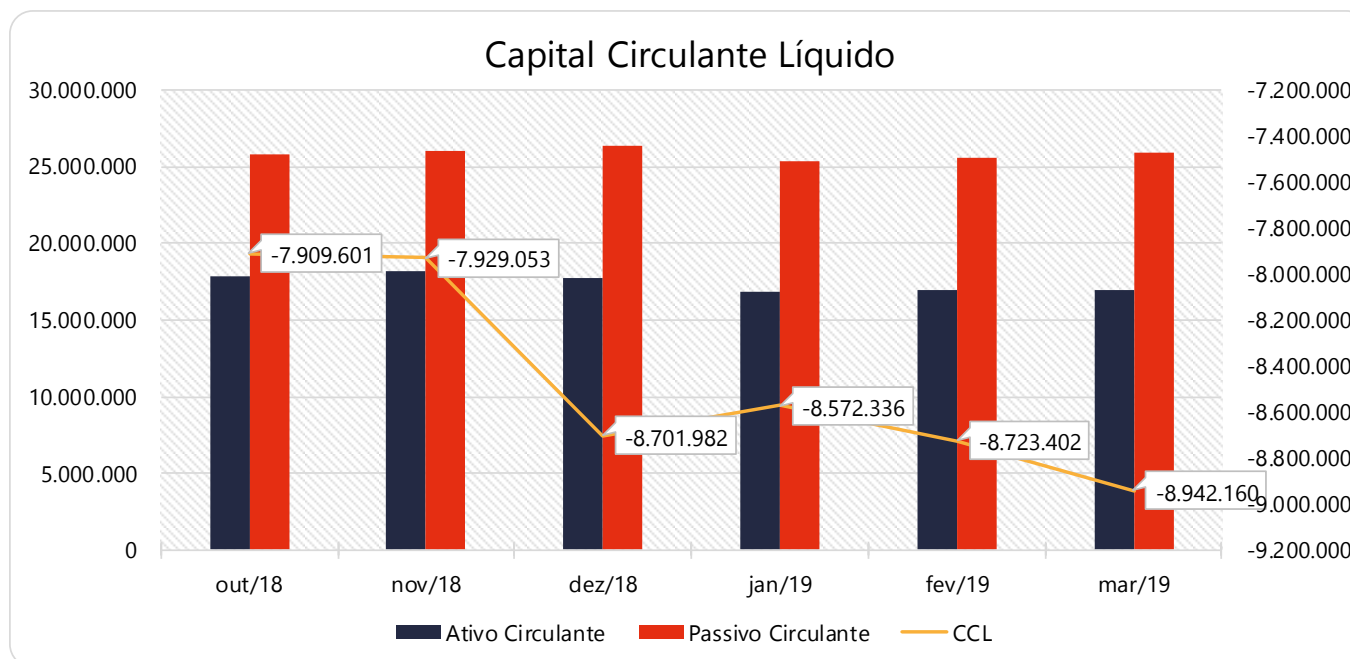
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, "quanto maior, melhor". A Margem Líquida e Rentabilidade das empresas finalizaram com resultado negativo no mês de março de 2019.

10.5.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
Ativo Circulante	17.900.757	18.162.132	17.721.932	16.847.465	16.930.267	17.009.784
Passivo Circulante	25.810.358	26.091.185	26.423.914	25.419.801	25.653.670	25.951.944
CCL	-7.909.601	-7.929.053	-8.701.982	-8.572.336	-8.723.402	-8.942.160
Varição %	-3,05%	0,25%	9,75%	-1,49%	1,76%	2,51%

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 aumentaram em 2,5% seu CCL **negativo** de fevereiro a março de 2019.

10.6 Demonstração do Resultado do Exercício - CONSOLIDADO GRUPO CIMCAL

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados a seguir de forma comparativa, de janeiro de 2018 a março de 2019, com as principais variações que ocorreram nas contas e contribuíram para um prejuízo de R\$ 200 mil.

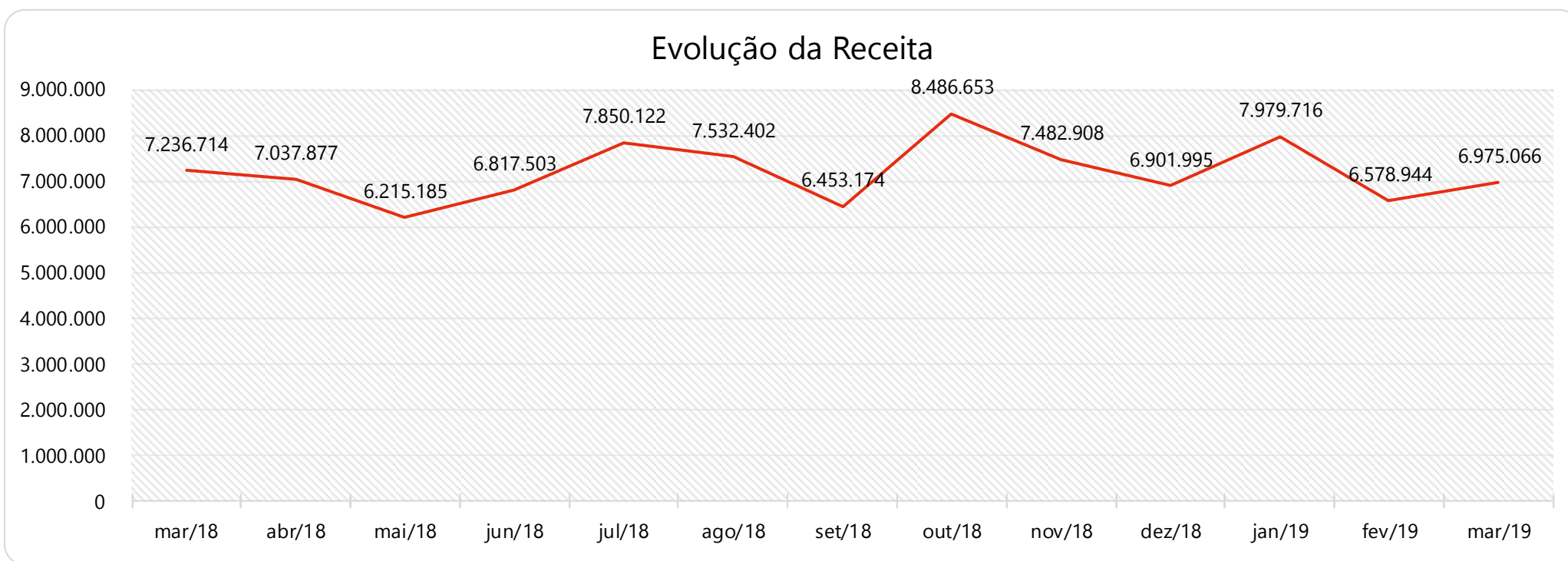
Contas	Média jan18 à dez18	AV	jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	Acumulado jan19 a mar19	AV	Média jan19 a mar19	AH mar19/fev19	Varição mar19/fev19
Receitas Operacionais Brutas	8.198.420	100,0%	7.979.716	100,0%	6.578.944	100,0%	6.975.066	100,0%	21.533.726	100,0%	7.177.909	6,0%	396.122
(-) Deduções das Receitas	-868.233	-10,6%	-825.421	-10,3%	-682.182	-10,4%	-721.288	-10,3%	-2.228.891	-10,4%	-742.964	5,7%	-39.106
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-6.579.915	-80,3%	-6.167.341	-77,3%	-5.389.381	-81,9%	-5.771.845	-82,7%	-17.328.567	-80,5%	-5.776.189	7,1%	-382.464
(=) Margem de Contribuição	750.273	9,2%	986.954	12,4%	507.381	7,7%	481.933	6,9%	1.976.268	9,2%	658.756	-5,0%	-25.448
(-) Despesas Fixas	-717.493	-8,8%	-746.523	-9,4%	-534.834	-8,1%	-663.771	-9,5%	-1.945.128	-9,0%	-648.376	24,1%	-128.937
(=) Result. Operacional (Ebitda)	32.780	0,4%	240.431	3,0%	-27.453	-0,4%	-181.838	-2,6%	31.140	0,1%	10.380	562,4%	-154.385
(-) Depreciação e Amortizações	-12.897	-0,2%	-4.637	-0,1%	-4.386	-0,1%	-4.005	-0,1%	-13.028	-0,1%	-4.343	-8,7%	380
(-) Encargos Financ. Líquidos	-154.391	-1,9%	-111.411	-1,4%	-71.776	-1,1%	-6.488	-0,1%	-189.676	-0,9%	-63.225	-91,0%	65.288
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-134.508	-1,6%	124.383	1,6%	-103.615	-1,6%	-192.332	-2,8%	-171.564	-0,8%	-57.188	85,6%	-88.717
(+/-) Resultado Não Operacional	-27.005	-0,3%	9.000	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	9.000	0,0%	3.000	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-161.513	-2,0%	133.383	1,7%	-103.615	-1,6%	-192.332	-2,8%	-162.564	-0,8%	-54.188	85,6%	-88.717
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-4.530	-0,1%	-1.708	0,0%	-920	0,0%	-8.607	-0,1%	-11.235	-0,1%	-3.745	835,1%	-7.687
(=) Result. Líquido do Exerc.	-166.043	-2,0%	131.675	1,7%	-104.535	-1,6%	-200.939	-2,9%	-173.799	-0,8%	-57.933	92,2%	-96.404

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

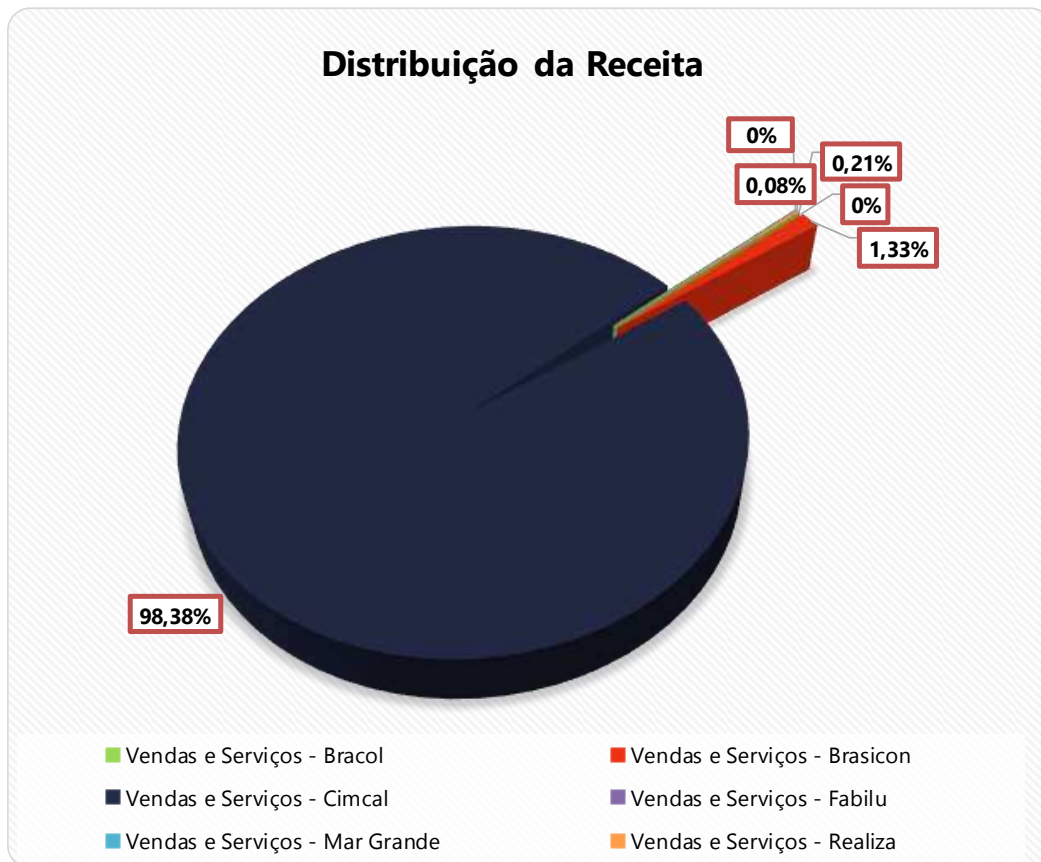
10.6.1 Receitas

Receitas operacionais brutas	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
Vendas e Serviços - Bracol	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Brasicon	136.229	154.175	34.935	29.690	34.496	79.690	23.898	494.620	149.566	184.760	146.760	27.088	24.639
Vendas e Serviços - Cimcal	7.075.145	6.862.588	6.160.664	6.769.412	7.790.672	7.433.289	6.413.029	7.968.063	7.324.635	6.678.921	7.809.639	6.534.244	6.923.177
Vendas e Serviços - Fabilu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendas e Serviços - Mar Grande	6.000	6.500	6.000	6.000	6.500	6.000	7.500	6.000	5.000	6.000	5.800	5.000	5.000
Vendas e Serviços - Realiza	19.339	14.614	13.587	12.401	18.454	13.422	8.747	17.971	3.708	32.314	17.516	12.612	22.250
Total	7.236.714	7.037.877	6.215.185	6.817.503	7.850.122	7.532.402	6.453.174	8.486.653	7.482.908	6.901.995	7.979.716	6.578.944	6.975.066

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.



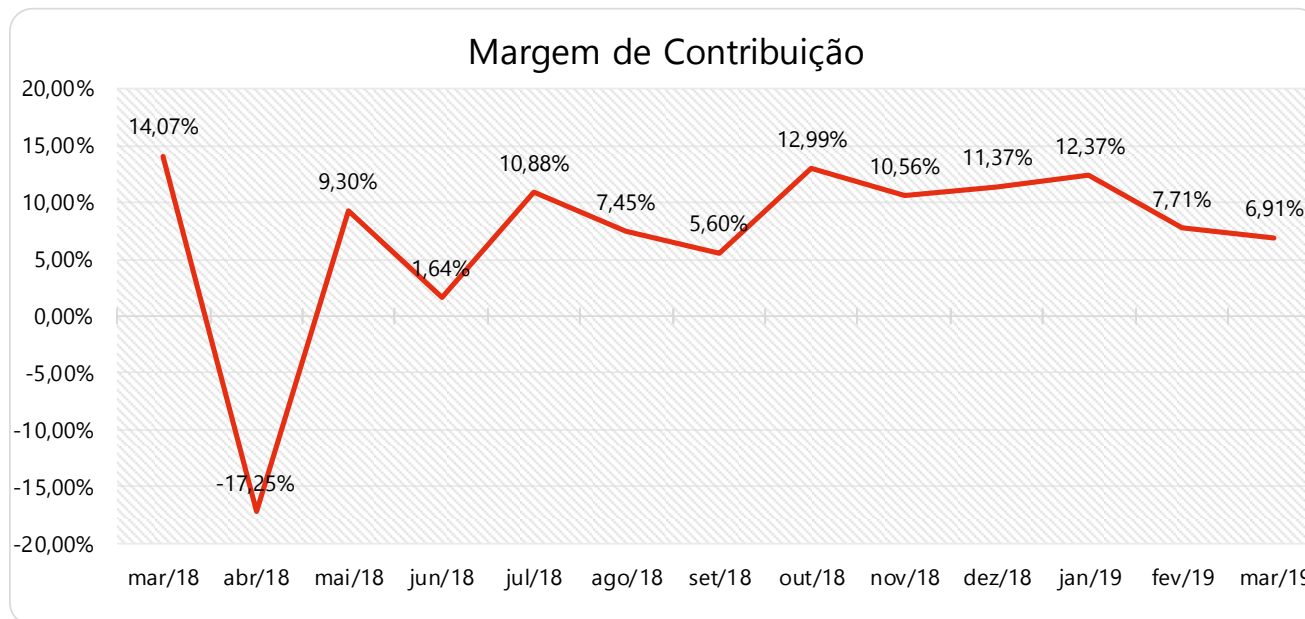
No mês de março de 2019, as receitas das Recuperandas apresentaram aumento de 6%, ou seja, R\$ 396 mil em relação ao valor auferido no mês anterior. No comparativo com o mesmo mês do ano anterior houve uma redução de 4%, respectivamente R\$ 261 mil. A maior receita do grupo advém da empresa CIMCAL com uma participação de 98,38% no total das receitas.

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

10.6.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
Devoluções s/Vendas	-10.871	-14.972	-13.445	-8.646	-10.811	-15.784	-9.888	-9.201	-13.253	61.620	-13.535	-5.242	-12.514
Tributos s/Vendas	-742.500	-2.198.945	-644.460	-710.490	-812.228	-769.916	-666.761	-837.054	-758.574	-702.806	-811.886	-676.941	-708.774
Custo das Vendas	-5.465.403	-6.038.341	-4.979.202	-5.986.535	-6.172.696	-6.185.546	-5.415.342	-6.538.247	-5.920.790	-5.476.281	-6.167.341	-5.389.381	-5.771.845
(=) Margem de Contribuição	1.017.940	-1.214.381	578.077	111.832	854.388	561.156	361.182	1.102.151	790.292	784.528	986.954	507.381	481.933
% Margem de Contribuição	14,07%	-17,25%	9,30%	1,64%	10,88%	7,45%	5,60%	12,99%	10,56%	11,37%	12,37%	7,71%	6,91%

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



A Margem de Contribuição das empresas do Grupo foi positiva de 6,91% em março de 2019, demonstrando uma redução de 0,8% em relação ao mês anterior. Essa redução no percentual ocorreu por motivos de aumento dos custos variáveis, principalmente no CMV, apresentado pelas empresas. No gráfico ao lado pode-se observar as oscilações ocorridas na margem de contribuição no período de março/18 a março/19.

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

10.6.3 Evolução das Despesas Fixas

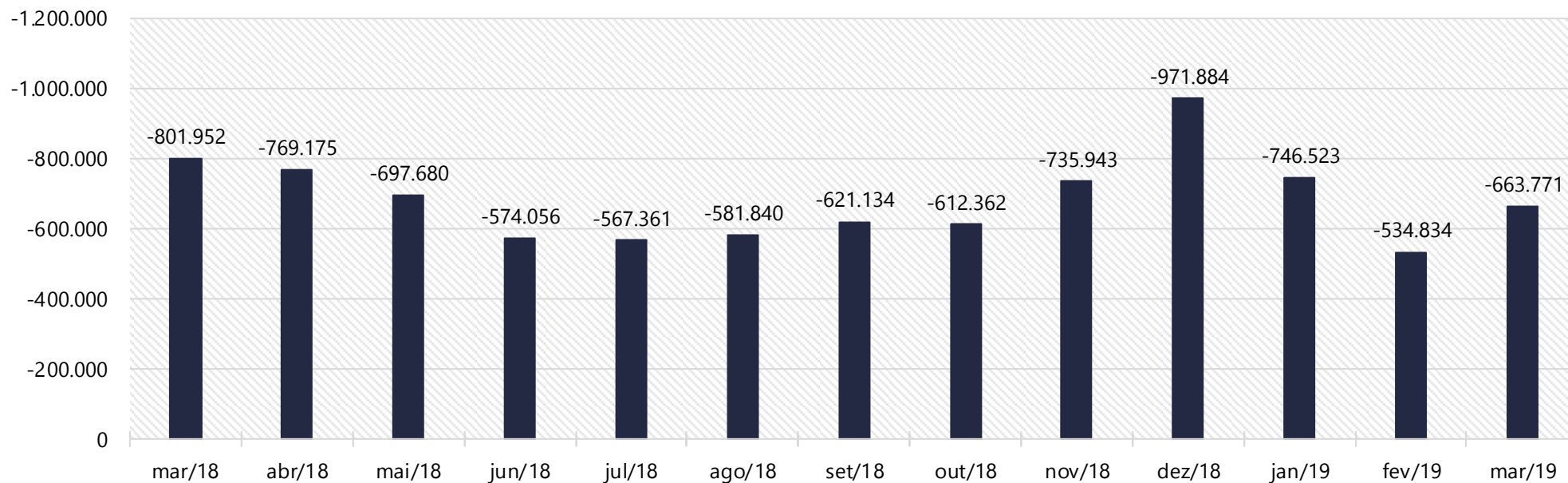
Despesas fixas	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	% Acum.
Salários e Encargos	-460.719	-452.180	-423.476	-419.018	-387.799	-393.886	-446.465	-452.962	-442.760	-815.685	-473.197	-394.120	-428.738	65,5%
Serviços de Terceiros	-139.424	-127.464	-117.023	-120.031	-109.636	-200.538	-130.552	-120.226	-125.185	-102.958	-123.337	-100.112	-93.083	82,7%
Aluguel	-59.189	-59.189	-62.600	-60.497	-61.303	-60.855	-60.813	-60.565	-61.165	-60.068	-60.466	-61.409	-53.774	91,2%
Veículos	-53.626	-47.006	-53.784	-35.358	-46.105	-55.215	-40.653	-44.914	-44.735	-48.663	-67.985	-61.918	-43.958	98,5%
Material de Uso e Consumo	-22.194	-33.112	-23.358	-21.799	-33.350	-23.958	-20.824	-37.722	-19.779	-25.808	-39.506	-20.748	-39.175	102,5%
Telefone, Celular e Internet	-19.044	-15.580	-17.688	-13.431	-8.673	-30.177	-14.011	-12.489	-15.808	-8.818	-23.381	-4.630	-9.724	104,6%
Honorários Contábeis	0	-11.891	-11.891	-13.891	-13.391	-1.891	-937	-12.891	-19.337	-19.337	-12.891	-1.996	-12.498	106,0%
Seguros Diversos	-31.572	-231	-225	0	-462	0	-879	-16.802	-1.281	-1.281	-1.281	-1.281	-1.501	107,2%
Correios	-9.373	-187	-18.393	-8.970	-164	-9.360	-8.895	-9.762	-8.865	-9.405	-9.872	-8.989	-10.076	108,5%
Impostos e Taxas Diversas	-5.609	-9.213	-10.896	-6.365	-7.649	-1.361	-8.885	-2.802	-2.211	-3.230	-12.129	-11.550	-11.501	109,6%
Energia Elétrica	-5.230	-7.282	-6.144	-5.455	-5.240	-5.847	-5.889	-6.863	-7.546	-6.902	-7.150	-8.254	-7.790	110,5%
Retirada Pró-Labore	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-5.600	-7.600	-7.600	-7.600	-8.600	-8.600	-8.600	111,5%
Despesas legais, judiciais e cartorárias	-3.874	-15.104	-3.789	-3.714	-12.064	-6.304	-3.528	-7.915	-6.353	-7.477	-9.357	-7.309	-6.086	112,4%
Outras Despesas Operacionais/Ajustes	-365	-3.685	-73.914	-7.723	-100	-329	830	-2.781	-6.229	6.448	-100	-179	-254	113,3%
Viagens e Estádias	-4.185	-4.241	0	0	-2.280	-9.848	-10.645	0	-20.354	0	-17	-6.130	-1.831	114,0%
Infrações Fiscais	-4.991	-4.991	-4.952	-4.912	-4.873	-3.258	-3.232	-3.206	-3.860	-4.878	-3.131	-3.106	-3.081	114,5%
Alimentação	-5.562	0	-457	-142	-108	-41	0	-266	-30	-18	0	-8.344	-9.459	114,9%
Entidades de Classe	-539	-1.774	-1.798	-1.652	-1.749	-1.735	-1.809	-1.709	-1.787	-1.766	-1.703	-1.675	-1.608	115,2%
Condomínio	-1.200	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.665	-1.665	-1.665	-1.665	-1.665	115,4%
Água e Esgoto	-898	-1.486	-682	-803	-1.135	-1.796	-1.572	-1.422	-1.665	-1.444	-1.321	-1.251	-1.211	115,6%
Serviços de Informática	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	115,7%
Pequenas imobilizações	0	0	0	-37	0	0	-308	-43	0	0	0	0	0	115,7%
Honorários Advocatícios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	115,7%
Manutenção	0	-903	-998	0	0	-50	0	0	0	0	-180	0	0	115,8%
Software	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	115,8%
(-) Outras Receitas Operacionais	31.243	33.444	141.487	156.843	135.819	231.709	145.033	192.080	62.269	148.668	110.746	178.433	81.843	100,0%
Total	-801.952	-769.175	-697.680	-574.056	-567.361	-581.840	-621.134	-612.362	-735.943	-971.884	-746.523	-534.834	-663.771	

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

Pode-se observar na tabela acima que as despesas fixas das Recuperandas registraram um aumento de 24,1% de fevereiro a março de 2019. As maiores das despesas das Recuperandas estão concentradas em: "Salários e Encargos", "Serviços de Terceiros", "Aluguel" e "Despesas com Veículos". A rubrica: "Salários e Encargos" apresentou o maior aumento no período.

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

Evolução das Despesas Fixas



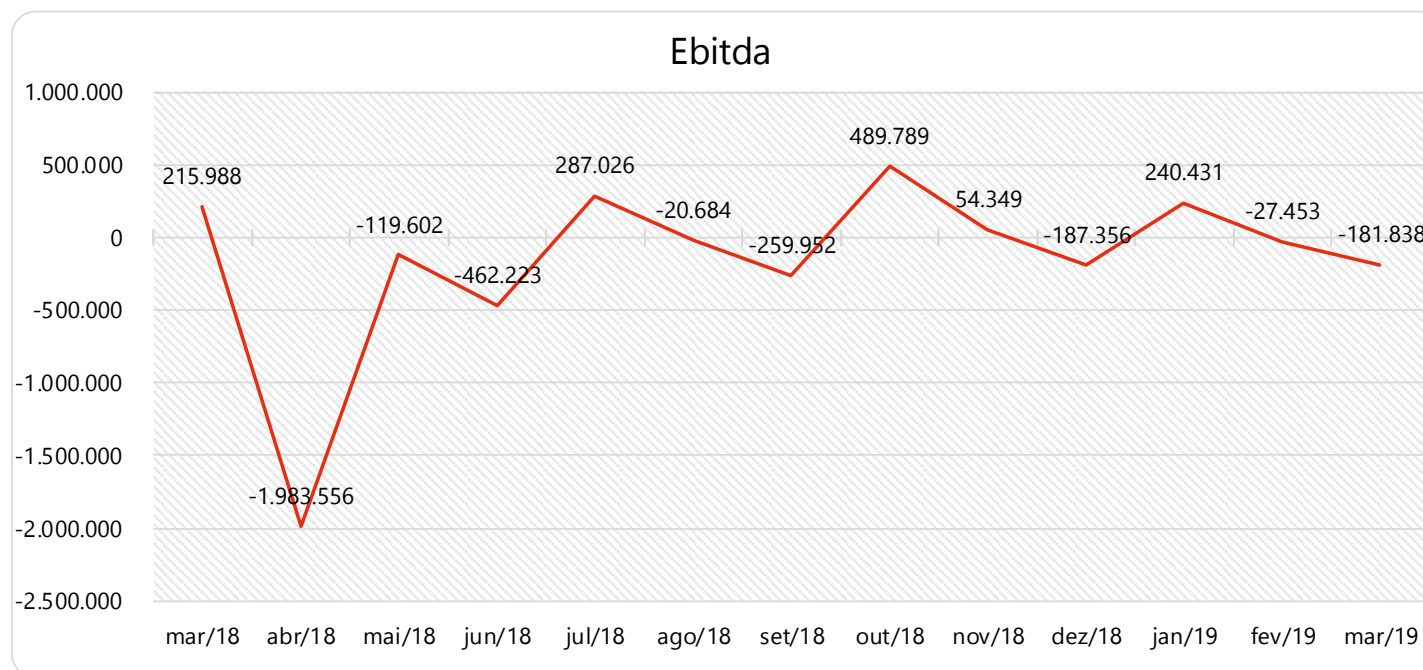
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.



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

Contas	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
(=) Margem de Contribuição	1.017.940	-1.214.381	578.077	111.832	854.388	561.156	361.182	1.102.151	790.292	784.528	986.954	507.381	481.933
(-) Despesas Fixas	-801.952	-769.175	-697.680	-574.056	-567.361	-581.840	-621.134	-612.362	-735.943	-971.884	-746.523	-534.834	-663.771
(=) Result. Operacional (Ebitda)	215.988	-1.983.556	-119.602	-462.223	287.026	-20.684	-259.952	489.789	54.349	-187.356	240.431	-27.453	-181.838

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.

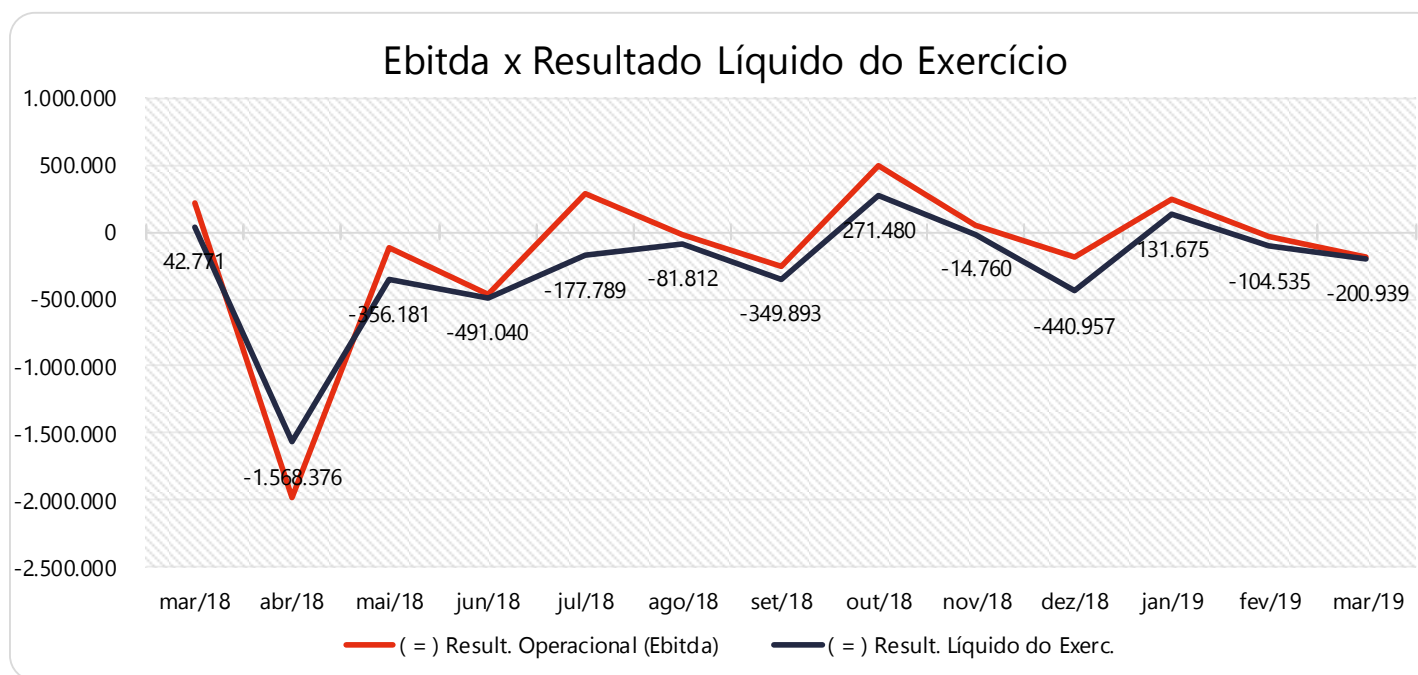
Observa-se que o resultado operacional (Ebitda) das empresas no mês de março de 2019 foi negativo, motivado pela Margem de Contribuição insuficiente para suprir as Despesas Fixas, gerando um Ebitda negativo de R\$ 181 mil, sendo maior que mês anterior que havia sido negativo na ordem de R\$ 27 mil.



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

Contas	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
(=) Result. Operacional (Ebitda)	215.988	-1.983.556	-119.602	-462.223	287.026	-20.684	-259.952	489.789	54.349	-187.356	240.431	-27.453	-181.838
(-) Depreciação e Amortizações	-15.781	-15.781	-15.781	-15.781	-15.323	-14.946	-13.917	-10.257	-5.633	0	-4.637	-4.386	-4.005
(-) Encargos Financ. Líquidos	-192.603	-141.183	-219.815	-5.873	-447.609	-45.214	-71.212	-206.274	-51.226	-8.452	-111.411	-71.776	-6.488
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	7.604	-2.140.520	-355.199	-483.877	-175.906	-80.844	-345.082	273.258	-2.511	-195.808	124.383	-103.615	-192.332
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.000	-222.921	9.000	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	7.604	-2.140.520	-355.199	-483.877	-175.906	-80.844	-345.082	273.258	-14.511	-418.730	133.383	-103.615	-192.332
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	35.166	572.145	-982	-7.162	-1.883	-968	-4.812	-1.778	-250	-22.228	-1.708	-920	-8.607
(=) Result. Líquido do Exerc.	42.771	-1.568.376	-356.181	-491.040	-177.789	-81.812	-349.893	271.480	-14.760	-440.957	131.675	-104.535	-200.939

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 as Provisões de IRPJ e CSLL, as Recuperandas fecharam o exercício com um resultado negativo de R\$ 200 mil, ou seja, 2,9% sobre o faturamento do mês. Ressalta-se que os Encargos Financeiros apresentaram saldo de R\$ 6 mil em março de 2019, valor 91% menor que em relação ao mês anterior.

11. Questionamentos a serem dirimidos pelas Recuperandas

Até o fechamento deste RMA, a Recuperanda ainda não apresentou as considerações referentes aos questionamentos efetuados no mês de março/19, desta forma, reiteramos as solicitações, conforme segue abaixo:

Março/2019

Empresa Bracol:

Foram identificadas diferenças entre os balancetes de dezembro de 2018 e janeiro de 2019, as quais somam R\$15.919,22, conforme segue:

DIFERENÇAS DE DEZEMBRO DE 2018 E JANEIRO DE 2019				
Nº DA CONTA	DESCRIÇÃO DA CONTA	SALDO ATUAL EM DEZ/18	SALDO ANT EM JAN/19	DIFERENÇA
ATIVO				
100.005-5	CAIXA	82.870,27	100.870,27	18.000,00
158.005-1	TERRENOS DESTINADOS A VENDA	61.013,38	60.000,00	-1.013,38
PASSIVO				
254.005-3	IRPJ A RECOLHER	2.240,00	3.307,40	1.067,40

Abril/2019

Empresa Brasicon:

Foi identificado que no período de janeiro a fevereiro de 2019 houve uma redução de 100% do saldo da conta adiantamentos que anteriormente constava com um valor de R\$ 100 mil. Solicitamos a Recuperanda que nos envie a contrapartida entregue em serviços e/ou produtos que ocasionaram esta redução.

12. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de março de 2019, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento – As Recuperandas registraram um faturamento consolidado de R\$ 6,9 milhões no mês de março de 2019, valor 6% superior ao obtido no mês anterior, e sua representatividade advém das operações da Recuperanda CIMCAL, que sozinha representa 98,3% do faturamento acumulado. Embora tenha demonstrado aumento, este faturamento ainda não foi suficiente para gerar um resultado positivo.

Margem de Contribuição - É o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em março de 2019, a margem ficou positiva em 6,9%, reduzindo a média de 2019 para 9,2%, igualando a margem acumulada no ano 2018, onde percentual apresentado foi igualmente de 9,2% sobre o faturamento.

Resultado Operacional (Ebitda) - É o ganho na operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em março de 2019, as Recuperandas alcançaram um Ebitda negativo de 2,6%.

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 março de 2019, o resultado líquido ficou negativo em R\$ 200 mil, acumulando no ano de 2019 para R\$173 mil de prejuízo.

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\$ 16 milhões, suficiente para cobrir 65% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as Recuperandas apresentam um endividamento de 85% 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% do Ativo para distribuir aos sócios investidores.