



**VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.**

*Administradora Judicial*

**SAMUEL HÜBLER**

*Sócio*



[contato@valorconsultores.com.br](mailto:contato@valorconsultores.com.br)

[www.valorconsultores.com.br](http://www.valorconsultores.com.br)

## 2º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

MAIO DE 2018

### GRUPO CIM CAL

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 1000504-05.2018.8.26.0407

1ª VARA CÍVEL DE OSVALDO CRUZ/SP

## Sumário

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

1.12 Demonstração do Resultado do Exercício - REALIZA .....	24
1.13 Balanço Patrimonial - CONSOLIDADO GRUPO CIM CAL.....	25
1.13.1 Ativo.....	25
1.13.2 Passivo .....	27
1.13.3 Indicadores Financeiros - Interpretação.....	28
1.14 Demonstração do Resultado do Exercício - CONSOLIDADO GRUPO CIM CAL.....	33
1.14.1 Receitas.....	34
1.14.2 Evolução dos Custos Variáveis.....	35
1.14.3 Evolução das Despesas Fixas.....	36
1.14.4 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda) .....	37
1.14.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício .....	38
Fotos das Visitas da AJ às Instalações das Recuperandas.....	39
Conclusões Finais .....	39

## Glossário

<b>AGC</b>	Assembleia Geral de Credores
<b>AJ</b>	Administradora Judicial
<b>BP</b>	Balanço Patrimonial
<b>DRE</b>	Demonstração do Resultado do Exercício
<b>LRE</b>	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
<b>PL</b>	Patrimônio Líquido
<b>PRJ</b>	Plano de Recuperação Judicial
<b>RECUPERANDA</b>	Grupo CIM CAL.
<b>RJ</b>	Recuperação Judicial
<b>RM A</b>	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
		<b>Eventos Futuros</b>
	30/05/2018	Apresentação do PRJ Publicação do edital do art. 53, parágrafo único (“edital do plano”) Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º) Fim do prazo para apresentar objeção ao plano Publicação do edital art. 7º, § 2º (“edital do AJ”) Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito Publicação do edital do art. 36 (“edital da AGC”)
	21/09/2018	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i> ) – Com a Homologação do PRJ

## Considerações Iniciais

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

O RMA reúne e sintetiza informações processuais, operacionais e financeiras da empresa, com o objetivo de trazer ao juiz, credores e aos demais

interessados um relato transparente e objetivo dos principais fatos ocorridos no período analisado.

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

O período objeto de análise processual e operacional corresponde ao mês de maio/2018.

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

## Informações Preliminares

### Sobre a Recuperanda

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

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

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

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

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

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

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

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

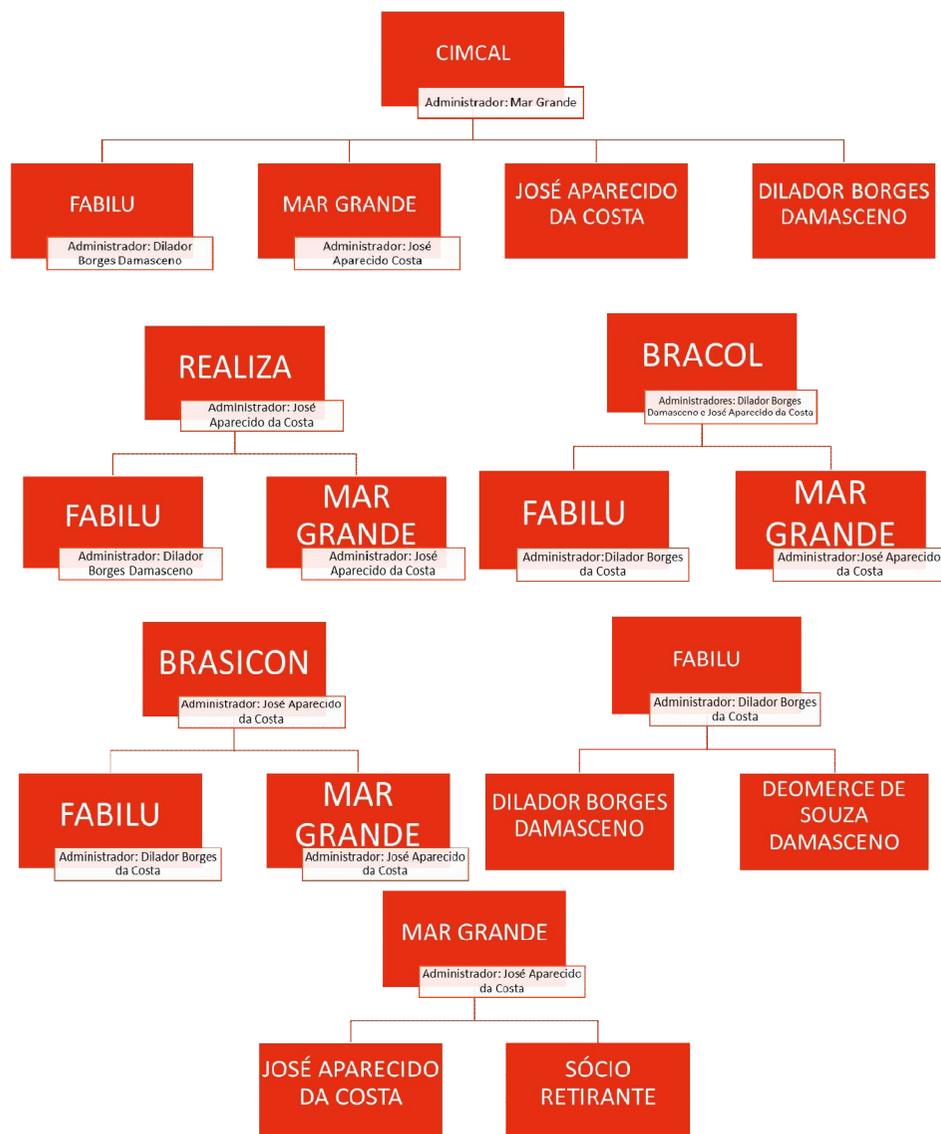
#### **Razões da Crise Econômico-Financeira**

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

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

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

## Organograma Societário



## Acompanhamento Processual

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

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

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

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

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

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

## Atividades Realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pelo AJ no período foram:

- Atendimento e prestação de informações a credores que demandaram a AJ via e-mail e telefone;
- Recebimento de habilitações e divergências de crédito por credores das Recuperandas;
- Manifestações no processo de Recuperação Judicial;
- Vitorias nas sedes das Recuperandas no dia 23/05/2018, ocasião em que foi acompanhada pelo gerente administrativo do Grupo Cimcal, Sr. Paulo Viviani e também pelo Sr. José Costa, administrador do Grupo Cimcal, que lhe prestou informações acerca das atividades operacionais das empresas, a fim de subsidiar este relatório.

## Informações Operacionais

As informações operacionais das empresas foram obtidas através de contato da AJ com seus representantes durante a vistoria realizada nas instalações das Recuperandas no último dia 23/05/2018, ocasião em que foi possível constatar, *in loco*, que as Recuperandas (Cimcal, Realiza e Brasicon), continuam realizando suas atividades normalmente.

Questionados pela AJ se o processo de Recuperação Judicial teve algum impacto no cotidiano das empresas, informaram que no geral não, ressaltando apenas que a Cimcal não pode participar de licitações do município de São José

dos Campos/SP, visto que o edital veda a participação de empresas "em recuperação judicial".

Também foi informado à AJ que no período não houve vendas de terrenos no loteamento Horto dos Campos, e durante a vistoria no local pela AJ, foi constatado que o loteamento possui 03 (três) casas, todas em fase de construção.

## Quadro de Funcionários

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

Segundo informações colhidas pela AJ para elaboração deste RMA (maio/2018), as Recuperandas informaram empregar atualmente 127 (cento e vinte e sete) funcionários.

## Maiores Credores do Grupo

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

## Informações Financeiras

### 1.1 Balanço Patrimonial - BRACOL

#### 1.1.1 Ativo

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

Ativo (R\$)	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	AH		Variação	
							mar18/jan18	mar18/fev18	mar18/jan18	mar18/fev18
<b>Ativo Circulante</b>	<b>146.833</b>	<b>12,8%</b>	<b>146.406</b>	<b>12,8%</b>	<b>145.674</b>	<b>12,7%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-1.159</b>	<b>-733</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	85.819	7,5%	85.393	7,4%	84.660	7,4%	-1,4%	-0,9%	-1.159	-733
Contas a Receber	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Adiantamentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Créditos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar/Compensar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Estoque de Produtos	61.013	5,3%	61.013	5,3%	61.013	5,3%	0,0%	0,0%	0	0
Despesas Antecipadas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>1.000.000</b>	<b>87,2%</b>	<b>1.000.000</b>	<b>87,2%</b>	<b>1.000.000</b>	<b>87,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>87,2%</b>	<b>1.000.000</b>	<b>87,2%</b>	<b>1.000.000</b>	<b>87,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Contas a Receber LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas	1.000.000	87,2%	1.000.000	87,2%	1.000.000	87,3%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Permanente</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Investimentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Total do Ativo</b>	<b>1.146.833</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.146.406</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.145.674</b>	<b>100,0%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1.159</b>	<b>-733</b>

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

**Ativo:** Observa-se que a empresa possui estabilidade no Ativo, sendo formada basicamente por 3 Grupos de Contas que são: Caixa e Equivalentes a Caixa que representava 7,4% do Total do Ativo no mês de março de 2018; Estoques de Produtos com 5,3%; e Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas no importe de 87,3%. Com esta composição, o Ativo Circulante representa 12,7% do Total do Ativo, enquanto o Realizável a Longo Prazo representa 87,3% do total do ativo.

### 1.1.2 Passivo

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

Passivo (R\$)	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	AH		Variação	
							mar18/ jan18	mar18/ fev18	mar18/ jan18	mar18/ fev18
<b>Passivo Circulante</b>	<b>2.240</b>	<b>0,2%</b>	<b>2.240</b>	<b>0,2%</b>	<b>2.240</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Empréstimos e Financiamentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Fornecedores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Trabalhistas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Sociais	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Tributárias	2.240	0,2%	2.240	0,2%	2.240	0,2%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
( - ) Contas Retificadoras	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>1.144.593</b>	<b>99,8%</b>	<b>1.144.166</b>	<b>99,8%</b>	<b>1.143.434</b>	<b>99,8%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1.159</b>	<b>-733</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>193.842</b>	<b>16,9%</b>	<b>193.842</b>	<b>16,9%</b>	<b>193.842</b>	<b>16,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Empréstimos e Financiamentos LP	193.842	16,9%	193.842	16,9%	193.842	16,9%	0,0%	0,0%	0	0
Receitas Diferidas LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
( - ) Contas Retificadoras LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>950.751</b>	<b>82,9%</b>	<b>950.324</b>	<b>82,9%</b>	<b>949.592</b>	<b>82,9%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1.159</b>	<b>-733</b>
Capital Social	129.158	11,3%	129.158	11,3%	129.158	11,3%	0,0%	0,0%	0	0
( - ) Capital a Integralizar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	821.838	71,7%	821.838	71,7%	821.838	71,7%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-246	0,0%	-672	-0,1%	-1.405	-0,1%	471,7%	109,1%	-1.159	-733
( - ) 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
<b>Total do Passivo</b>	<b>1.146.833</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.146.406</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.145.674</b>	<b>100,0%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1.159</b>	<b>-733</b>

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

**Passivo:** Da mesma forma que o comportamento do Ativo, observa-se no passivo que as contas estão estabilizadas ao compararmos os 03 (três) meses de análise. O Passivo Circulante representa 2% do Total do Passivo, já o Exigível a Longo Prazo representa 16,9%, enquanto que o Patrimônio Líquido representa 82,9%.

## 1.2 Demonstração do Resultado do Exercício - BRACOL

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

Contas	jan/18		fev/18		mar/18		Acumulado		Média	AH	Variação
		AV		AV		AV	jan18 à mar18	AV	jan18 à mar18	mar18/fev18	mar18/fev18
Receitas Operacionais Brutas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
( - ) Deduções das Receitas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
( - ) Custo dos Produtos Vendidos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>
( - ) Despesas Fixas	-204	0,0%	-330	0,0%	-313	0,0%	-847	0,0%	-282	-5,3%	18
<b>( = ) Result. Operacional (Ebitda)</b>	<b>-204</b>	<b>0,0%</b>	<b>-330</b>	<b>0,0%</b>	<b>-313</b>	<b>0,0%</b>	<b>-847</b>	<b>0,0%</b>	<b>-282</b>	<b>-5,3%</b>	<b>18</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
( - ) Encargos Financ. Líquidos	-42	0,0%	-96	0,0%	-420	0,0%	-558	0,0%	-186	338,6%	-324
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-246</b>	<b>0,0%</b>	<b>-426</b>	<b>0,0%</b>	<b>-733</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1.405</b>	<b>0,0%</b>	<b>-468</b>	<b>72,0%</b>	<b>-307</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Provisões</b>	<b>-246</b>	<b>0,0%</b>	<b>-426</b>	<b>0,0%</b>	<b>-733</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1.405</b>	<b>0,0%</b>	<b>-468</b>	<b>72,0%</b>	<b>-307</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>( = ) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>-246</b>	<b>0,0%</b>	<b>-426</b>	<b>0,0%</b>	<b>-733</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1.405</b>	<b>0,0%</b>	<b>-468</b>	<b>72,0%</b>	<b>-307</b>

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

O principal ponto de análise da Demonstração do Resultado do Exercício da Recuperanda (BRACOL) reside no fato de que no ano de 2018, a empresa não apresentou nenhuma Receita Operacional. No entanto, mantém gastos Fixos e Encargos Financeiros Líquidos, o que faz com que tivesse um prejuízo de R\$1.405, acumulado no ano.

### 1.3 Balanço Patrimonial - BRASICON

#### 1.3.1 Ativo

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

Ativo (R\$)	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	AH	AH	Variação	Variação
							mar18/jan18	mar18/fev18	mar18/jan18	mar18/fev18
<b>Ativo Circulante</b>	<b>2.981.078</b>	<b>78,7%</b>	<b>3.119.734</b>	<b>84,8%</b>	<b>3.111.775</b>	<b>84,8%</b>	<b>4,4%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>130.697</b>	<b>-7.959</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	352.431	9,3%	528.542	14,4%	547.171	14,9%	55,3%	3,5%	194.740	18.629
Contas a Receber	2.484.848	65,6%	2.447.393	66,5%	2.420.806	66,0%	-2,6%	-1,1%	-64.042	-26.587
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	3,9%	143.780	3,9%	0,0%	0,0%	0	0
Despesas Antecipadas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>808.339</b>	<b>21,3%</b>	<b>557.910</b>	<b>15,2%</b>	<b>557.910</b>	<b>15,2%</b>	<b>-31,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-250.429</b>	<b>0</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>500.000</b>	<b>13,2%</b>	<b>500.000</b>	<b>13,6%</b>	<b>500.000</b>	<b>13,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Contas a Receber LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas	500.000	13,2%	500.000	13,6%	500.000	13,6%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Permanente</b>	<b>308.339</b>	<b>8,1%</b>	<b>57.910</b>	<b>1,6%</b>	<b>57.910</b>	<b>1,6%</b>	<b>-81,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-250.429</b>	<b>0</b>
Investimentos	32.000	0,8%	32.000	0,9%	32.000	0,9%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	274.849	7,3%	24.420	0,7%	24.420	0,7%	-91,1%	0,0%	-250.429	0
Intangíveis	1.490	0,0%	1.490	0,0%	1.490	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Total do Ativo</b>	<b>3.789.417</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.677.644</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.669.685</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-119.732</b>	<b>-7.959</b>

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

**Caixa e Equivalentes a Caixa:** A conta Caixa e Equivalentes a Caixa apresentou um aumento de R\$194.740 se compararmos março/18 com janeiro/18, ou seja, uma variação de 55,3%.

**Contas a receber:** O grupo de Contas a Receber apresentou uma redução de 2,6% no mesmo período de análise, o que representou uma diminuição de R\$64.042 no saldo do grupo.

**Imobilizado:** O grupo de Imobilizado apresentou uma redução se compararmos fevereiro/18 com janeiro/2018, no valor de R\$250.429, redução de 91,1%. Porém, antes do pedido de recuperação judicial.

### 1.3.2 Passivo

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

Passivo (R\$)	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	AH		Variação	
							mar18/jan18	mar18/fev18	mar18/jan18	mar18/fev18
<b>Passivo Circulante</b>	<b>320.778</b>	<b>8,5%</b>	<b>317.551</b>	<b>8,6%</b>	<b>327.270</b>	<b>8,9%</b>	<b>2,0%</b>	<b>3,1%</b>	<b>6.491</b>	<b>9.718</b>
Empréstimos e Financiamentos	308.735	8,1%	308.509	8,4%	308.509	8,4%	-0,1%	0,0%	-226	0
Fornecedores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Trabalhistas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Sociais	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Tributárias	7.168	0,2%	8.105	0,2%	17.823	0,5%	148,6%	119,9%	10.655	9.718
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
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>3.468.639</b>	<b>91,5%</b>	<b>3.360.093</b>	<b>91,4%</b>	<b>3.342.416</b>	<b>91,1%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-126.223</b>	<b>-17.677</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>2.278.496</b>	<b>60,1%</b>	<b>2.241.040</b>	<b>60,9%</b>	<b>2.104.811</b>	<b>57,4%</b>	<b>-7,6%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>-173.685</b>	<b>-136.229</b>
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Receitas Diferidas LP	2.278.496	60,1%	2.241.040	60,9%	2.104.811	57,4%	-7,6%	-6,1%	-173.685	-136.229
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
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>1.190.143</b>	<b>31,4%</b>	<b>1.119.052</b>	<b>30,4%</b>	<b>1.237.605</b>	<b>33,7%</b>	<b>4,0%</b>	<b>10,6%</b>	<b>47.462</b>	<b>118.552</b>
Capital Social	420.000	11,1%	420.000	11,4%	420.000	11,4%	0,0%	0,0%	0	0
( - ) Capital a Integralizar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	748.343	19,7%	748.343	20,3%	748.343	20,4%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	21.800	0,6%	-49.291	-1,3%	69.261	1,9%	217,7%	-240,5%	47.462	118.552
( - ) 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
<b>Total do Passivo</b>	<b>3.789.417</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.677.644</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.669.685</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-119.732</b>	<b>-7.959</b>

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

**Passivo Circulante:** O Passivo Circulante apresentou uma variação positiva de 2,0% no mês, se compararmos com janeiro de 2018.

**Obrigações Tributárias:** Houve um expressivo aumento na conta de 119,9% no mês de março/18 em relação ao mês anterior, a indicar que a Recuperanda não vem recolhendo alguns tributos de suas operações.

**Exigível a Longo Prazo:** O Exigível a Longo Prazo apresentou uma redução de 7,6%, sendo que o grupo de Receitas Diferidas LP apresentou uma redução de R\$173.685, se compararmos março/18 com janeiro do mesmo ano.

**Patrimônio Líquido:** O PL apresentou um aumento de R\$47.462, também se compararmos março com janeiro de 2018, devido a conta de Lucros e/ou Prejuízos do Exercício.

#### 1.4 Demonstração do Resultado do Exercício - BRASICON

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

Contas	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	Acumulado	AV	Média	AH	Variação
							jan18 à mar18		jan18 à mar18	mar18/fev18	mar18/fev18
Receitas Operacionais Brutas	37.468	100,0%	37.455	100,0%	136.229	100,0%	211.153	100,0%	70.384	263,7%	98.774
( - ) Deduções das Receitas	-4.193	-11,2%	-3.899	-10,4%	-7.798	-5,7%	-15.890	-7,5%	-5.297	100,0%	-3.899
( - ) Custo dos Produtos Vendidos	-6.957	-18,6%	-12.854	-34,3%	-3.983	-2,9%	-23.794	-11,3%	-7.931	-69,0%	8.871
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>26.318</b>	<b>70,2%</b>	<b>20.703</b>	<b>55,3%</b>	<b>124.449</b>	<b>91,4%</b>	<b>171.469</b>	<b>81,2%</b>	<b>57.156</b>	<b>501,1%</b>	<b>103.746</b>
( - ) Despesas Fixas	-4.219	-11,3%	-6.995	-18,7%	-688	-0,5%	-11.903	-5,6%	-3.968	-90,2%	6.307
<b>( = ) Result. Operacional (Ebitda)</b>	<b>22.099</b>	<b>59,0%</b>	<b>13.708</b>	<b>36,6%</b>	<b>123.760</b>	<b>90,8%</b>	<b>159.567</b>	<b>75,6%</b>	<b>53.189</b>	<b>802,9%</b>	<b>110.053</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
( - ) Encargos Financ. Líquidos	-299	-0,8%	-369	-1,0%	-394	-0,3%	-1.062	-0,5%	-354	6,6%	-24
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>21.800</b>	<b>58,2%</b>	<b>13.338</b>	<b>35,6%</b>	<b>123.367</b>	<b>90,6%</b>	<b>158.504</b>	<b>75,1%</b>	<b>52.835</b>	<b>824,9%</b>	<b>110.028</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	0	0,0%	-84.429	-225,4%	0	0,0%	-84.429	-40,0%	-28.143	-100,0%	84.429
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Provisões</b>	<b>21.800</b>	<b>58,2%</b>	<b>-71.091</b>	<b>-189,8%</b>	<b>123.367</b>	<b>90,6%</b>	<b>74.076</b>	<b>35,1%</b>	<b>24.692</b>	<b>-273,5%</b>	<b>194.457</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	-4.814	-3,5%	-4.814	-2,3%	-1.605	0,0%	-4.814
<b>( = ) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>21.800</b>	<b>58,2%</b>	<b>-71.091</b>	<b>-189,8%</b>	<b>118.552</b>	<b>87,0%</b>	<b>69.261</b>	<b>32,8%</b>	<b>23.087</b>	<b>-266,8%</b>	<b>189.643</b>

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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da empresa de janeiro a março de 2018, constatando que a mesma apresentou um resultado positivo de 32,8%, ou seja, R\$69.261.

A empresa apresentou uma Receita Operacional Bruta acumulada de R\$211.153, com tendência favorável, uma vez que o faturamento de janeiro e fevereiro de 2018 ficaram estáveis.

No mês de fevereiro/18, o grupo de Resultados Não Operacionais ficou negativo em virtude da venda com prejuízo do Ativo Imobilizado.

## 1.5 Balanço Patrimonial - CIM CAL

### 1.5.1 Ativo

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

Ativo (R\$)	jan/18		fev/18		mar/18		AH		Variação	
		AV		AV		AV	mar18/jan18	mar18/fev18	mar18/jan18	mar18/fev18
<b>Ativo Circulante</b>	<b>21.439.388</b>	<b>68,2%</b>	<b>16.819.398</b>	<b>61,3%</b>	<b>17.156.276</b>	<b>61,7%</b>	<b>-20,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>-4.283.113</b>	<b>336.878</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	4.776.145	15,2%	7.917.427	28,8%	7.689.892	27,7%	61,0%	-2,9%	2.913.746	-227.535
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%	373.215	1,4%	449.001	1,6%	2692,3%	20,3%	432.921	75.785
Outras Créditos	3.053.433	9,7%	3.108.126	11,3%	4.504.957	16,2%	47,5%	44,9%	1.451.524	1.396.832
Tributos a Recuperar/Compensar	949.606	3,0%	1.003.022	3,7%	978.295	3,5%	3,0%	-2,5%	28.689	-24.727
Estoque de Produtos	12.633.807	40,2%	4.407.291	16,1%	3.523.814	12,7%	-72,1%	-20,0%	-9.109.993	-883.478
Despesas Antecipadas	3.877	0,0%	3.877	0,0%	3.877	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>9.987.980</b>	<b>31,8%</b>	<b>10.634.237</b>	<b>38,7%</b>	<b>10.637.736</b>	<b>38,3%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>649.756</b>	<b>3.499</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>268.758</b>	<b>0,9%</b>	<b>975.296</b>	<b>3,6%</b>	<b>978.076</b>	<b>3,5%</b>	<b>263,9%</b>	<b>0,3%</b>	<b>709.319</b>	<b>2.780</b>
Contas a Receber LP	45.227	0,1%	49.396	0,2%	52.176	0,2%	15,4%	5,6%	6.949	2.780
Tributos a Recuperar LP	6.866	0,0%	709.235	2,6%	709.235	2,6%	10229,9%	0,0%	702.369	0
Depósitos Judiciais	11.665	0,0%	11.665	0,0%	11.665	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas	205.000	0,7%	205.000	0,7%	205.000	0,7%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Permanente</b>	<b>9.719.222</b>	<b>30,9%</b>	<b>9.658.941</b>	<b>35,2%</b>	<b>9.659.660</b>	<b>34,8%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-59.563</b>	<b>719</b>
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%	9.629.769	35,1%	9.630.488	34,6%	-0,6%	0,0%	-59.563	719
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Total do Ativo</b>	<b>31.427.368</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.453.635</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.794.011</b>	<b>100,0%</b>	<b>-11,6%</b>	<b>1,2%</b>	<b>-3.633.357</b>	<b>340.376</b>

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

**Caixa e Equivalentes a Caixa:** A conta Caixa e Equivalentes a Caixa teve aumento de R\$2.913.746 de janeiro a março de 2018.

**Adiantamentos:** O grupo de Adiantamentos apresentou um aumento de R\$432.921 se compararmos março com janeiro de 2018, que representa uma variação de 2.692,3%, tendo em vista a necessidade de pagamentos adiantados para aquisição de mercadorias, conforme informações dos representantes da Recuperanda.

**Outros Créditos:** O grupo de Outros Créditos apresentou um aumento de R\$1.451.524 no mesmo período.

**Estoques:** Os Estoques apresentaram uma redução de R\$9.109.993 de janeiro a março de 2018, representando uma variação negativa de 72,1%, decorrente de ajustes (denúncia espontânea) realizados pela empresa no mês de fevereiro/18.

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

## 1.5.2 Passivo

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

Passivo (R\$)	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	AH	AH	Variação	Variação
							mar18/jan18	mar18/fev18	mar18/jan18	mar18/fev18
<b>Passivo Circulante</b>	<b>29.362.281</b>	<b>93,4%</b>	<b>23.843.880</b>	<b>86,9%</b>	<b>24.264.751</b>	<b>87,3%</b>	<b>-17,4%</b>	<b>1,8%</b>	<b>-5.097.530</b>	<b>420.871</b>
Empréstimos e Financiamentos	15.008.738	47,8%	16.468.919	60,0%	16.487.277	59,3%	9,9%	0,1%	1.478.539	18.358
Fornecedores	13.201.972	42,0%	5.580.531	20,3%	5.671.773	20,4%	-57,0%	1,6%	-7.530.199	91.242
Obrigações Trabalhistas	183.147	0,6%	187.492	0,7%	178.163	0,6%	-2,7%	-5,0%	-4.984	-9.329
Obrigações Sociais	248.192	0,8%	332.621	1,2%	419.018	1,5%	68,8%	26,0%	170.826	86.397
Obrigações Tributárias	603.110	1,9%	1.158.015	4,2%	1.340.394	4,8%	122,2%	15,7%	737.284	182.380
Outras Obrigações	117.122	0,4%	116.303	0,4%	168.126	0,6%	43,5%	44,6%	51.004	51.823
( - ) Contas Retificadoras	-0	0,0%	-0	0,0%	-0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>2.065.087</b>	<b>6,6%</b>	<b>3.609.755</b>	<b>13,1%</b>	<b>3.529.261</b>	<b>12,7%</b>	<b>70,9%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>1.464.174</b>	<b>-80.495</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>2.093.275</b>	<b>6,7%</b>	<b>2.093.275</b>	<b>7,6%</b>	<b>2.092.552</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-723</b>	<b>-723</b>
Empréstimos e Financiamentos LP	133.777	0,4%	133.777	0,5%	133.055	0,5%	-0,5%	-0,5%	-723	-723
Receitas Diferidas LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações LP	1.967.414	6,3%	1.967.414	7,2%	1.967.414	7,1%	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
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>-28.188</b>	<b>-0,1%</b>	<b>1.516.481</b>	<b>5,5%</b>	<b>1.436.709</b>	<b>5,2%</b>	<b>-5196,9%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>1.464.896</b>	<b>-79.772</b>
Capital Social	3.420.000	10,9%	3.420.000	12,5%	3.420.000	12,3%	0,0%	0,0%	0	0
( - ) Capital a Integralizar	-20.000	-0,1%	-20.000	-0,1%	-20.000	-0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	3.819.098	12,2%	3.819.098	13,9%	3.819.098	13,7%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-6.892.398	-21,9%	-6.892.398	-25,1%	-6.892.398	-24,8%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-334.887	-1,1%	1.209.781	4,4%	1.130.009	4,1%	-437,4%	-6,6%	1.464.896	-79.772
( - ) 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
<b>Total do Passivo</b>	<b>31.427.368</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.453.635</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.794.011</b>	<b>100,0%</b>	<b>-11,6%</b>	<b>1,2%</b>	<b>-3.633.357</b>	<b>340.376</b>

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

**Passivo Circulante:** O Passivo Circulante apresentou uma redução de R\$5.097.530 de janeiro a março de 2018. O principal grupo que contribuiu para esta redução foi o de fornecedores que apresentou uma redução de 57% ou R\$7.530.199, de janeiro a março de 2018. O grupo de Empréstimos e Financiamentos teve um aumento de R\$1.478.539 no mesmo período. Além disso, houve aumento de R\$170.826; R\$737.284 e R\$51.004 nos grupos de Obrigações Sociais, Obrigações Tributárias e Outras Obrigações, respectivamente.

**Patrimônio Líquido:** O PL apresentou um aumento de R\$1.464.896 de janeiro a março de 2018, devido a conta de Lucros e/ou Prejuízos do Exercício.

## 1.6 Demonstração do Resultado do Exercício - CIM CAL

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

Contas	jan/18		fev/18		mar/18		Acumulado		Média		AH		Variação	
	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	jan18 à mar18	AV	jan18 à mar18	mar18/fev18	mar18/fev18	mar18/fev18	mar18/fev18	
Receitas Operacionais Brutas	7.431.455	100,0%	18.797.171	100,0%	7.075.145	100,0%	33.303.771	100,0%	11.101.257	-62,4%	-11.722.026			
( - ) Deduções das Receitas	-796.329	-10,7%	-720.399	-3,8%	-743.565	-10,5%	-2.260.293	-6,8%	-753.431	3,2%	-23.166			
( - ) Custo dos Produtos Vendidos	-5.910.861	-79,5%	-14.849.925	-79,0%	-5.461.420	-77,2%	-26.222.206	-78,7%	-8.740.735	-63,2%	9.388.505			
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>724.264</b>	<b>9,7%</b>	<b>3.226.847</b>	<b>17,2%</b>	<b>870.160</b>	<b>12,3%</b>	<b>4.821.271</b>	<b>14,5%</b>	<b>1.607.090</b>	<b>-73,0%</b>	<b>-2.356.687</b>			
( - ) Despesas Fixas	-771.591	-10,4%	-860.283	-4,6%	-787.737	-11,1%	-2.419.611	-7,3%	-806.537	-8,4%	72.546			
<b>( = ) Result. Operacional (Ebitda)</b>	<b>-47.327</b>	<b>-0,6%</b>	<b>2.366.564</b>	<b>12,6%</b>	<b>82.423</b>	<b>1,2%</b>	<b>2.401.661</b>	<b>7,2%</b>	<b>800.554</b>	<b>-96,5%</b>	<b>-2.284.141</b>			
( - ) Depreciação e Amortizações	-15.781	-0,2%	-15.781	-0,1%	-15.781	-0,2%	-47.344	-0,1%	-15.781	0,0%	0			
( - ) Encargos Financ. Líquidos	-271.779	-3,7%	-188.955	-1,0%	-190.539	-2,7%	-651.273	-2,0%	-217.091	0,8%	-1.584			
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-334.887</b>	<b>-4,5%</b>	<b>2.161.828</b>	<b>11,5%</b>	<b>-123.897</b>	<b>-1,8%</b>	<b>1.703.044</b>	<b>5,1%</b>	<b>567.681</b>	<b>-105,7%</b>	<b>-2.285.725</b>			
( +/- ) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0			
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Provisões</b>	<b>-334.887</b>	<b>-4,5%</b>	<b>2.161.828</b>	<b>11,5%</b>	<b>-123.897</b>	<b>-1,8%</b>	<b>1.703.044</b>	<b>5,1%</b>	<b>567.681</b>	<b>-105,7%</b>	<b>-2.285.725</b>			
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	-617.160	-3,3%	44.125	0,6%	-573.035	-1,7%	-191.012	-107,1%	661.285			
<b>( = ) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>-334.887</b>	<b>-4,5%</b>	<b>1.544.668</b>	<b>8,2%</b>	<b>-79.772</b>	<b>-1,1%</b>	<b>1.130.009</b>	<b>3,4%</b>	<b>376.670</b>	<b>-105,2%</b>	<b>-1.624.440</b>			

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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda de janeiro a março de 2018, sendo constatado que suas operações apresentaram um resultado positivo de 3,4%, o que representou em valores nominais R\$1.130.009.

Importante destacar a ocorrência de considerável oscilação do faturamento no período em análise, pois, sua Receita Operacional Bruta acumulada de R\$33.303.771, está assim composta: R\$7.431.455 (janeiro/18); R\$18.797.171 (fevereiro/18) e R\$7.075.145 (março/18). Segundo informações prestadas pelos representantes da Recuperanda, no mês de fevereiro/18 foram realizados ajustes em seu estoque que impactaram na receita do citado mês.

A Recuperanda apresenta uma Margem de Contribuição média de 14,5% sobre o faturamento.

Despesas fixas de 7,30% do faturamento.

Ebitda positivo em 7,2%.

## 1.7 Balanço Patrimonial - FABILU

### 1.7.1 Ativo

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

Ativo (R\$)	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	AH	AH	Variação	Variação
							mar18/jan18	mar18/fev18	mar18/jan18	mar18/fev18
<b>Ativo Circulante</b>	<b>35.900</b>	<b>1,8%</b>	<b>35.888</b>	<b>1,8%</b>	<b>35.777</b>	<b>1,8%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-124</b>	<b>-112</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	35.900	1,8%	35.888	1,8%	35.777	1,8%	-0,3%	-0,3%	-124	-112
Contas a Receber	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Adiantamentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Créditos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar/Compensar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Estoque de Produtos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Despesas Antecipadas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>1.964.280</b>	<b>98,2%</b>	<b>1.964.280</b>	<b>98,2%</b>	<b>1.964.280</b>	<b>98,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>Ativo Permanente</b>	<b>1.964.280</b>	<b>98,2%</b>	<b>1.964.280</b>	<b>98,2%</b>	<b>1.964.280</b>	<b>98,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Investimentos	1.964.280	98,2%	1.964.280	98,2%	1.964.280	98,2%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Total do Ativo</b>	<b>2.000.180</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.000.168</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.000.057</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-124</b>	<b>-112</b>

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

**Ativo:** A empresa apresentou um Ativo sem grandes variações de janeiro a março de 2018. Neste último mês, o grupo de Ativo Permanente representou 98,2% do Total do Ativo, motivado pela conta Investimentos.

### 1.7.2 Passivo

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

Passivo (R\$)	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	AH		Variação	
							mar18/jan18	mar18/fev18	mar18/jan18	mar18/fev18
<b>Passivo Circulante</b>	<b>600.000</b>	<b>30,0%</b>	<b>600.000</b>	<b>30,0%</b>	<b>600.000</b>	<b>30,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Empréstimos e Financiamentos	600.000	30,0%	600.000	30,0%	600.000	30,0%	0,0%	0,0%	0	0
Fornecedores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Trabalhistas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Sociais	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Tributárias	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
( - ) Contas Retificadoras	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>1.400.180</b>	<b>70,0%</b>	<b>1.400.168</b>	<b>70,0%</b>	<b>1.400.057</b>	<b>70,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-124</b>	<b>-112</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Receitas Diferidas LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
( - ) Contas Retificadoras LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>1.400.180</b>	<b>70,0%</b>	<b>1.400.168</b>	<b>70,0%</b>	<b>1.400.057</b>	<b>70,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-124</b>	<b>-112</b>
Capital Social	1.544.579	77,2%	1.544.579	77,2%	1.544.579	77,2%	0,0%	0,0%	0	0
( - ) Capital a Integralizar	-100.000	-5,0%	-100.000	-5,0%	-100.000	-5,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	87.850	4,4%	87.850	4,4%	87.850	4,4%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-29.537	-1,5%	-29.537	-1,5%	-29.537	-1,5%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-12	0,0%	-24	0,0%	-136	0,0%	1038,7%	469,3%	-124	-112
( - ) Reduções do PL	-102.700	-5,1%	-102.700	-5,1%	-102.700	-5,1%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Total do Passivo</b>	<b>2.000.180</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.000.168</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.000.057</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-124</b>	<b>-112</b>

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

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

## 1.8 Demonstração do Resultado do Exercício - FABILU

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

Contas	jan/18		fev/18		mar/18		Acumulado		Média	AH	Variação
	AV	0,0%	AV	0,0%	AV	0,0%	jan18 à mar18	AV			
Receitas Operacionais Brutas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
( - ) Deduções das Receitas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
( - ) Custo dos Produtos Vendidos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>
( - ) Despesas Fixas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>( = ) Result. Operacional (Ebitda)</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
( - ) Encargos Financ. Líquidos	-12	0,0%	-12	0,0%	-112	0,0%	-136	0,0%	-45	838,7%	-100
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-12</b>	<b>0,0%</b>	<b>-12</b>	<b>0,0%</b>	<b>-112</b>	<b>0,0%</b>	<b>-136</b>	<b>0,0%</b>	<b>-45</b>	<b>838,7%</b>	<b>-100</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Provisões</b>	<b>-12</b>	<b>0,0%</b>	<b>-12</b>	<b>0,0%</b>	<b>-112</b>	<b>0,0%</b>	<b>-136</b>	<b>0,0%</b>	<b>-45</b>	<b>838,7%</b>	<b>-100</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>( = ) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>-12</b>	<b>0,0%</b>	<b>-12</b>	<b>0,0%</b>	<b>-112</b>	<b>0,0%</b>	<b>-136</b>	<b>0,0%</b>	<b>-45</b>	<b>838,7%</b>	<b>-100</b>

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

O principal ponto de análise da Demonstração do Resultado do Exercício reside no fato de que em 2018 a empresa não apresentou nenhuma Receita Operacional. No entanto, mantém gastos com Encargos Financeiro Líquidos. Desta forma, a empresa Recuperanda acumula prejuízo de R\$136 no ano de 2018.

## 1.9 Balanço Patrimonial - M AR GRANDE

### 1.9.1 Ativo

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

Ativo (R\$)	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							mar18/ jan18	mar18/ fev18	mar18/ jan18	mar18/ fev18
<b>Ativo Circulante</b>	<b>39.483</b>	<b>1,7%</b>	<b>38.896</b>	<b>1,6%</b>	<b>38.411</b>	<b>1,6%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-1.072</b>	<b>-485</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	39.483	1,7%	38.896	1,6%	38.411	1,6%	-2,7%	-1,2%	-1.072	-485
Contas a Receber	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Adiantamentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Créditos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar/ Compensar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Estoque de Produtos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Despesas Antecipadas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>2.348.625</b>	<b>98,3%</b>	<b>2.348.625</b>	<b>98,4%</b>	<b>2.348.625</b>	<b>98,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	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
<b>Ativo Permanente</b>	<b>2.348.625</b>	<b>98,3%</b>	<b>2.348.625</b>	<b>98,4%</b>	<b>2.348.625</b>	<b>98,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Investimentos	2.348.625	98,3%	2.348.625	98,4%	2.348.625	98,4%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Total do Ativo</b>	<b>2.388.108</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.387.521</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.387.035</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1.072</b>	<b>-485</b>

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

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

## 1.9.2 Passivo

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

Passivo (R\$)	jan/ 18	AV	fev/ 18	AV	mar/ 18	AV	AH		Variação	
							mar18/ jan18	mar18/ fev18	mar18/ jan18	mar18/ fev18
<b>Passivo Circulante</b>	<b>7.012</b>	<b>0,3%</b>	<b>6.976</b>	<b>0,3%</b>	<b>9.672</b>	<b>0,4%</b>	<b>37,9%</b>	<b>38,7%</b>	<b>2.660</b>	<b>2.696</b>
Empréstimos e Financiamentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Fornecedores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Trabalhistas	4.483	0,2%	4.483	0,2%	4.483	0,2%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Sociais	1.736	0,1%	1.736	0,1%	2.856	0,1%	64,5%	64,5%	1.120	1.120
Obrigações Tributárias	793	0,0%	757	0,0%	2.333	0,1%	194,1%	208,3%	1.540	1.576
Outras Obrigações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
( - ) Contas Retificadoras	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>2.381.096</b>	<b>99,7%</b>	<b>2.380.545</b>	<b>99,7%</b>	<b>2.377.364</b>	<b>99,6%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-3.732</b>	<b>-3.182</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>605.000</b>	<b>25,3%</b>	<b>605.000</b>	<b>25,3%</b>	<b>605.000</b>	<b>25,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Empréstimos e Financiamentos LP	605.000	25,3%	605.000	25,3%	605.000	25,3%	0,0%	0,0%	0	0
Receitas Diferidas LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
( - ) Contas Retificadoras LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>1.776.096</b>	<b>74,4%</b>	<b>1.775.545</b>	<b>74,4%</b>	<b>1.772.364</b>	<b>74,2%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-3.732</b>	<b>-3.182</b>
Capital Social	1.974.579	82,7%	1.974.579	82,7%	1.974.579	82,7%	0,0%	0,0%	0	0
( - ) Capital a Integralizar	-100.000	-4,2%	-100.000	-4,2%	-100.000	-4,2%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	87.850	3,7%	87.850	3,7%	87.850	3,7%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-81.034	-3,4%	-81.034	-3,4%	-81.034	-3,4%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	701	0,0%	150	0,0%	-3.032	-0,1%	-532,7%	-2120,1%	-3.732	-3.182
( - ) Reduções do PL	-106.000	-4,4%	-106.000	-4,4%	-106.000	-4,4%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Total do Passivo</b>	<b>2.388.108</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.387.521</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.387.035</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1.072</b>	<b>-485</b>

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

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

**Obrigações Sociais:** Observa-se um crescente aumento da conta de obrigações sociais, decorrente dos encargos sociais sobre salários e pró-labore pagos.

**Obrigações tributárias:** Também observa-se no período de fevereiro a março de 2018, considerável incremento na conta, decorrente do lançamento trimestral dos seguintes impostos: IRPJ e CSLL.

### 1.10 Demonstração do Resultado do Exercício - MAR GRANDE

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

Contas	jan/18		fev/18		mar/18		Acumulado		Média		AH	Variação
	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	jan18 à mar18	AV	jan18 à mar18	mar18/ fev18	mar18/ fev18	
Receitas Operacionais Brutas	8.000	100,0%	7.000	100,0%	6.000	100,0%	21.000	100,0%	7.000	-14,3%	-1.000	
( - ) Deduções das Receitas	-292	-3,7%	-256	-3,7%	-219	-3,7%	-767	-3,7%	-256	-14,3%	37	
( - ) Custo dos Produtos Vendidos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>7.708</b>	<b>96,4%</b>	<b>6.745</b>	<b>96,4%</b>	<b>5.781</b>	<b>96,4%</b>	<b>20.234</b>	<b>96,4%</b>	<b>6.745</b>	<b>-14,3%</b>	<b>-964</b>	
( - ) Despesas Fixas	-6.956	-86,9%	-7.058	-100,8%	-7.071	-117,8%	-21.085	-100,4%	-7.028	0,2%	-12	
<b>( = ) Result. Operacional (Ebitda)</b>	<b>752</b>	<b>9,4%</b>	<b>-314</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-1.290</b>	<b>-21,5%</b>	<b>-851</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-284</b>	<b>311,0%</b>	<b>-976</b>	
( - ) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	
( - ) Encargos Financ. Líquidos	-51	-0,6%	-237	-3,4%	-279	-4,7%	-567	-2,7%	-189	17,9%	-42	
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>701</b>	<b>8,8%</b>	<b>-551</b>	<b>-7,9%</b>	<b>-1.569</b>	<b>-26,1%</b>	<b>-1.419</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-473</b>	<b>185,0%</b>	<b>-1.018</b>	
( +/- ) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Provisões</b>	<b>701</b>	<b>8,8%</b>	<b>-551</b>	<b>-7,9%</b>	<b>-1.569</b>	<b>-26,1%</b>	<b>-1.419</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-473</b>	<b>185,0%</b>	<b>-1.018</b>	
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	-1.613	-26,9%	-1.613	-7,7%	-538	0,0%	-1.613	
<b>( = ) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>701</b>	<b>8,8%</b>	<b>-551</b>	<b>-7,9%</b>	<b>-3.182</b>	<b>-53,0%</b>	<b>-3.032</b>	<b>-14,4%</b>	<b>-1.011</b>	<b>477,9%</b>	<b>-2.631</b>	

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

Com base nas demonstrações financeiras fornecidas pela Recuperanda, foi analisada a demonstração de resultado da empresa de janeiro a março de 2018, sendo constatado que no período em análise apresentou um resultado negativo de 14,4% ou R\$3.032.

A empresa apresentou uma Receita Operacional Bruta acumulada de R\$21.000, assim distribuída: R\$8.000 (janeiro/18); R\$7.000 (fevereiro/18); e R\$6.000 (março/18).

A empresa apresenta uma Margem de Contribuição média de 96,4% em relação ao faturamento, porém, um total de Despesas Fixas de 100,4% do faturamento. Assim, o Ebitda auferido pela Recuperanda é 4,1% negativo.

## 1.11 Balanço Patrimonial - REALIZA

### 1.11.1 Ativo

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

Ativo (R\$)	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	AH		Variação	
							mar18/jan18	mar18/fev18	mar18/jan18	mar18/fev18
<b>Ativo Circulante</b>	<b>943.018</b>	<b>82,0%</b>	<b>953.407</b>	<b>82,2%</b>	<b>965.934</b>	<b>82,4%</b>	<b>2,4%</b>	<b>1,3%</b>	<b>22.917</b>	<b>12.527</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	942.276	81,9%	952.666	82,1%	965.193	82,3%	2,4%	1,3%	22.917	12.527
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
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>206.834</b>	<b>18,0%</b>	<b>206.834</b>	<b>17,8%</b>	<b>206.834</b>	<b>17,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	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
<b>Ativo Permanente</b>	<b>206.834</b>	<b>18,0%</b>	<b>206.834</b>	<b>17,8%</b>	<b>206.834</b>	<b>17,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Investimentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	206.834	18,0%	206.834	17,8%	206.834	17,6%	0,0%	0,0%	0	0
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Total do Ativo</b>	<b>1.149.851</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.160.241</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.172.768</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,1%</b>	<b>22.917</b>	<b>12.527</b>

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

**Ativo:** A empresa apresentou uma variação de R\$22.917 no grupo de Caixa e Equivalentes a Caixa, se compararmos março com janeiro de 2018. Os demais grupos e contas não sofreram alterações no mesmo período. No mês de março de 2018, a composição do Ativo Total, é representada por 82,4% do Circulante e 17,6% do Imobilizado.

### 1.11.2 Passivo

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

Passivo (R\$)	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	AH		Variação	
							mar18/jan18	mar18/fev18	mar18/jan18	mar18/fev18
<b>Passivo Circulante</b>	<b>17.818</b>	<b>1,5%</b>	<b>19.854</b>	<b>1,7%</b>	<b>24.364</b>	<b>2,1%</b>	<b>36,7%</b>	<b>22,7%</b>	<b>6.547</b>	<b>4.510</b>
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%	18.900	1,6%	23.410	2,0%	63,5%	23,9%	9.093	4.510
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
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>1.132.034</b>	<b>98,5%</b>	<b>1.140.387</b>	<b>98,3%</b>	<b>1.148.403</b>	<b>97,9%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,7%</b>	<b>16.370</b>	<b>8.017</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>52.700</b>	<b>4,6%</b>	<b>52.700</b>	<b>4,5%</b>	<b>52.700</b>	<b>4,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Receitas Diferidas LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações LP	52.700	4,6%	52.700	4,5%	52.700	4,5%	0,0%	0,0%	0	0
( - ) Contas Retificadoras LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>1.079.334</b>	<b>93,9%</b>	<b>1.087.687</b>	<b>93,7%</b>	<b>1.095.703</b>	<b>93,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>16.370</b>	<b>8.017</b>
Capital Social	350.000	30,4%	350.000	30,2%	350.000	29,8%	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	8,8%	102.300	8,7%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	271	0,0%	271	0,0%	271	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	621.021	54,0%	621.021	53,5%	621.021	53,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	5.742	0,5%	14.095	1,2%	22.112	1,9%	285,1%	56,9%	16.370	8.017
( - ) 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
<b>Total do Passivo</b>	<b>1.149.851</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.160.241</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.172.768</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,1%</b>	<b>22.917</b>	<b>12.527</b>

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

**Obrigações Tributárias:** Apresentou variação de 63,5% no período de janeiro a março/2018, indicando que a Recuperanda não vem recolhendo alguns tributos decorrentes de suas operações;

**Outras Obrigações:** A conta apresentou redução de 72,7% no mesmo período;

Todas estas variações somadas provocaram um aumento no Total do Passivo de R\$22.917, o que representa 2,0% na comparação de março com janeiro de 2018.

## 1.12 Demonstração do Resultado do Exercício - REALIZA

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

Contas	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	Acumulado	AV	Média	AH	Variação
							jan18 à mar18		jan18 à mar18	mar18/fev18	mar18/fev18
Receitas Operacionais Brutas	25.549	100,0%	22.413	100,0%	19.339	100,0%	67.302	100,0%	22.434	-13,7%	-3.074
( - ) Deduções das Receitas	-2.363	-9,2%	-2.073	-9,3%	-1.789	-9,3%	-6.225	-9,3%	-2.075	-13,7%	284
( - ) Custo dos Produtos Vendidos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>23.186</b>	<b>90,8%</b>	<b>20.340</b>	<b>90,7%</b>	<b>17.550</b>	<b>90,7%</b>	<b>61.077</b>	<b>90,7%</b>	<b>20.359</b>	<b>-13,7%</b>	<b>-2.790</b>
( - ) Despesas Fixas	-10.311	-40,4%	-8.579	-38,3%	-6.143	-31,8%	-25.033	-37,2%	-8.344	-28,4%	2.435
<b>( = ) Result. Operacional (Ebitda)</b>	<b>12.875</b>	<b>50,4%</b>	<b>11.762</b>	<b>52,5%</b>	<b>11.407</b>	<b>59,0%</b>	<b>36.044</b>	<b>53,6%</b>	<b>12.015</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-354</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
( - ) Encargos Financ. Líquidos	-614	-2,4%	-770	-3,4%	-859	-4,4%	-2.243	-3,3%	-748	11,5%	-89
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>12.261</b>	<b>48,0%</b>	<b>10.991</b>	<b>49,0%</b>	<b>10.548</b>	<b>54,5%</b>	<b>33.800</b>	<b>50,2%</b>	<b>11.267</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-443</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	-4.706	-18,4%	0	0,0%	0	0,0%	-4.706	-7,0%	-1.569	0,0%	0
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Provisões</b>	<b>7.555</b>	<b>29,6%</b>	<b>10.991</b>	<b>49,0%</b>	<b>10.548</b>	<b>54,5%</b>	<b>29.094</b>	<b>43,2%</b>	<b>9.698</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-443</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	-1.813	-7,1%	-2.638	-11,8%	-2.532	-13,1%	-6.983	-10,4%	-2.328	-4,0%	106
<b>( = ) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>5.742</b>	<b>22,5%</b>	<b>8.353</b>	<b>37,3%</b>	<b>8.017</b>	<b>41,5%</b>	<b>22.112</b>	<b>32,9%</b>	<b>7.371</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-337</b>

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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado da Recuperanda de janeiro a março de 2018, sendo constatado que a empresa apresentou um resultado positivo de 32,9% ou R\$22.112.

A Recuperanda gerou uma Receita Operacional Bruta acumulada de R\$67.302, assim distribuída no mesmo período: R\$25.549 (janeiro/18); R\$22.413 (fevereiro/18) e R\$19.339 (março/18).

A empresa apresenta uma Margem de Contribuição média de 90,7% sobre o faturamento, com Despesas Fixas de 37,2%. Assim, o Ebitda da empresa ficou positivo em 53,6%.

## 1.13 Balanço Patrimonial - CONSOLIDADO GRUPO CIM CAL

### 1.13.1 Ativo

Os dados da evolução da Composição dos Ativos das Recuperandas são apresentados, de forma consolidada e comparativa, de janeiro a março de 2018. Observou-se que o Ativo apresentou uma redução de 8,9% no período, percentual este que representa -R\$3.732.527. As principais movimentações operacionais e variações serão destacadas a seguir:

Ativo (R\$)	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							mar18/jan18	mar18/fev18	mar18/jan18	mar18/fev18
<b>Ativo Circulante</b>	<b>25.585.700</b>	<b>61,1%</b>	<b>21.113.730</b>	<b>55,8%</b>	<b>21.453.846</b>	<b>56,2%</b>	<b>-16,1%</b>	<b>1,6%</b>	<b>-4.131.854</b>	<b>340.116</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	6.232.055	14,9%	9.558.812	25,3%	9.361.102	24,5%	50,2%	-2,1%	3.129.047	-197.709
Contas a Receber	2.491.288	5,9%	2.453.833	6,5%	2.427.246	6,4%	-2,6%	-1,1%	-64.042	-26.587
Adiantamentos	16.080	0,0%	373.215	1,0%	449.001	1,2%	2692,3%	20,3%	432.921	75.785
Outras Créditos	3.053.433	7,3%	3.108.126	8,2%	4.504.957	11,8%	47,5%	44,9%	1.451.524	1.396.832
Tributos a Recuperar/Compensar	950.366	2,3%	1.003.782	2,7%	979.056	2,6%	3,0%	-2,5%	28.689	-24.727
Estoque de Produtos	12.838.600	30,6%	4.612.085	12,2%	3.728.607	9,8%	-71,0%	-19,2%	-9.109.993	-883.478
Despesas Antecipadas	3.877	0,0%	3.877	0,0%	3.877	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>16.316.057</b>	<b>38,9%</b>	<b>16.711.886</b>	<b>44,2%</b>	<b>16.715.384</b>	<b>43,8%</b>	<b>2,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>399.327</b>	<b>3.499</b>
<b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>	<b>1.768.758</b>	<b>4,2%</b>	<b>2.475.296</b>	<b>6,5%</b>	<b>2.478.076</b>	<b>6,5%</b>	<b>40,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>709.319</b>	<b>2.780</b>
Contas a Receber LP	45.227	0,1%	49.396	0,1%	52.176	0,1%	15,4%	5,6%	6.949	2.780
Tributos a Recuperar LP	6.866	0,0%	709.235	1,9%	709.235	1,9%	10229,9%	0,0%	702.369	0
Depósitos Judiciais	11.665	0,0%	11.665	0,0%	11.665	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos com Pessoas Jurídicas Ligadas	1.705.000	4,1%	1.705.000	4,5%	1.705.000	4,5%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Ativo Permanente</b>	<b>14.547.300</b>	<b>34,7%</b>	<b>14.236.589</b>	<b>37,6%</b>	<b>14.237.308</b>	<b>37,3%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-309.991</b>	<b>719</b>
Investimentos	4.374.077	10,4%	4.374.077	11,6%	4.374.077	11,5%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	10.171.733	24,3%	9.861.023	26,1%	9.861.741	25,8%	-3,0%	0,0%	-309.991	719
Intangíveis	1.490	0,0%	1.490	0,0%	1.490	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Total do Ativo</b>	<b>41.901.757</b>	<b>100,0%</b>	<b>37.825.615</b>	<b>100,0%</b>	<b>38.169.230</b>	<b>100,0%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>0,9%</b>	<b>-3.732.527</b>	<b>343.615</b>

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

**Ativo Circulante:** Os principais grupos que sofreram variação de janeiro para março de 2018 foram: Caixa e Equivalentes a Caixa: +R\$3.129.047; Adiantamentos: +R\$432.921; Outros Créditos: +R\$1.451.524; Estoques de Produtos: -R\$9.109.993. Em virtude disso, o Ativo Circulante apresentou uma redução de R\$4.131.854 no período em análise.

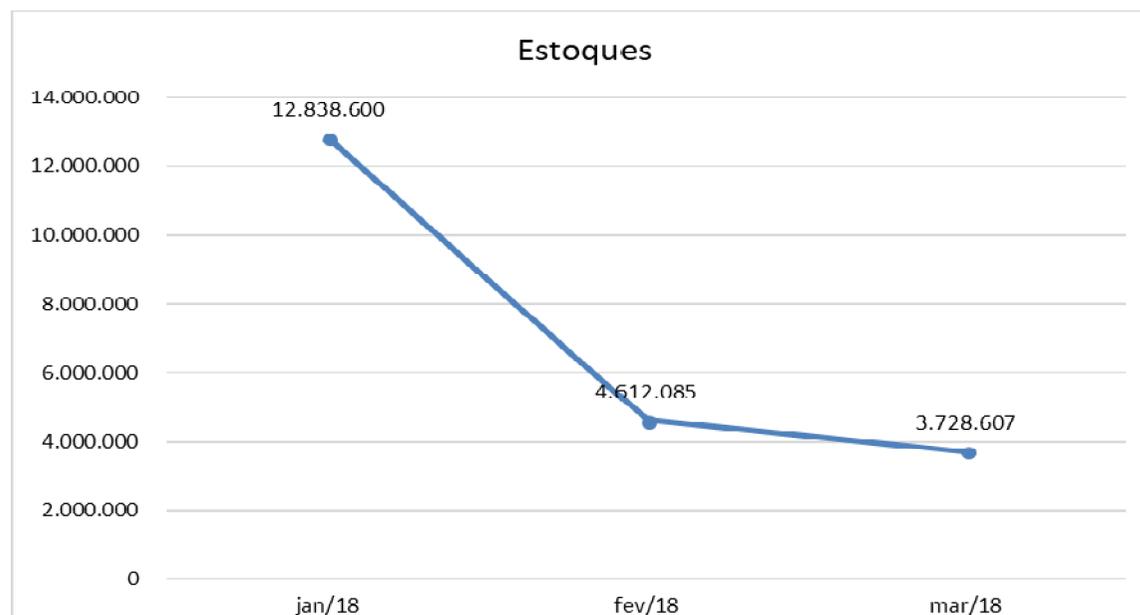
**Realizável a Longo Prazo:** A principal alteração de saldo ocorreu no grupo de Tributos a Recuperar LP no valor de +R\$702.369.

**Imobilizado:** Houve uma redução de R\$309.991 no grupo de Imobilizado se compararmos março com janeiro de 2018, referente a período anterior ao pedido de Recuperação Judicial.

**Estoque de Produtos:**

<b>Estoques</b>	<b>jan/18</b>	<b>fev/18</b>	<b>mar/18</b>
Estoque de Mercadorias para Revenda	12.633.807	4.407.291	3.523.814
Estoque de Imóveis Destinados a Venda	204.793	204.793	204.793
<b>Total dos Estoques</b>	<b>12.838.600</b>	<b>4.612.085</b>	<b>3.728.607</b>

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 R\$9.109.993 ou 71% de janeiro a março de 2018. Os Estoques que no mês de janeiro/18 representavam 30,6% do Total dos Ativos, no mês de março de 2018 passou para 9,8%.

### 1.13.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos das Recuperandas também são apresentados, de forma consolidada e comparativa, de janeiro a março de 2018. Observou-se que o Passivo apresentou uma redução de 8,9% no período, equivalente a R\$3.732.527. As variações que ocorreram nas contas do passivo serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	AH	AH	Variação	Variação
							mar18/jan18	mar18/fev18	mar18/jan18	mar18/fev18
<b>Passivo Circulante</b>	<b>30.310.129</b>	<b>72,3%</b>	<b>24.790.501</b>	<b>65,5%</b>	<b>25.228.296</b>	<b>66,1%</b>	<b>-16,8%</b>	<b>1,8%</b>	<b>-5.081.833</b>	<b>437.796</b>
Empréstimos e Financiamentos	15.917.473	38,0%	17.377.428	45,9%	17.395.786	45,6%	9,3%	0,1%	1.478.313	18.358
Fornecedores	13.201.972	31,5%	5.580.531	14,8%	5.671.773	14,9%	-57,0%	1,6%	-7.530.199	91.242
Obrigações Trabalhistas	187.630	0,4%	191.975	0,5%	182.646	0,5%	-2,7%	-4,9%	-4.984	-9.329
Obrigações Sociais	249.928	0,6%	334.357	0,9%	421.874	1,1%	68,8%	26,2%	171.946	87.517
Obrigações Tributárias	627.630	1,5%	1.188.016	3,1%	1.386.201	3,6%	120,9%	16,7%	758.571	198.185
Outras Obrigações	125.497	0,3%	118.194	0,3%	170.017	0,4%	35,5%	43,8%	44.520	51.823
( - ) Contas Retificadoras	-0	0,0%	-0	0,0%	-0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>11.591.627</b>	<b>27,7%</b>	<b>13.035.115</b>	<b>34,5%</b>	<b>12.940.934</b>	<b>33,9%</b>	<b>11,6%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>1.349.306</b>	<b>-94.181</b>
<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>5.223.312</b>	<b>12,5%</b>	<b>5.185.857</b>	<b>13,7%</b>	<b>5.048.905</b>	<b>13,2%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-174.407</b>	<b>-136.952</b>
Empréstimos e Financiamentos LP	932.619	2,2%	932.619	2,5%	931.897	2,4%	-0,1%	-0,1%	-723	-723
Receitas Diferidas LP	2.278.496	5,4%	2.241.040	5,9%	2.104.811	5,5%	-7,6%	-6,1%	-173.685	-136.229
Outras Obrigações LP	2.020.114	4,8%	2.020.114	5,3%	2.020.114	5,3%	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
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>6.368.315</b>	<b>15,2%</b>	<b>7.849.258</b>	<b>20,8%</b>	<b>7.892.028</b>	<b>20,7%</b>	<b>23,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>1.523.713</b>	<b>42.771</b>
Capital Social	7.838.316	18,7%	7.838.316	20,7%	7.838.316	20,5%	0,0%	0,0%	0	0
( - ) Capital a Integralizar	-220.000	-0,5%	-220.000	-0,6%	-220.000	-0,6%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	3.921.398	9,4%	3.921.398	10,4%	3.921.398	10,3%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	175.971	0,4%	175.971	0,5%	175.971	0,5%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-4.811.766	-11,5%	-4.811.766	-12,7%	-4.811.766	-12,6%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-306.903	-0,7%	1.174.040	3,1%	1.216.810	3,2%	-496,5%	3,6%	1.523.713	42.771
( - ) Reduções do PL	-228.700	-0,5%	-228.700	-0,6%	-228.700	-0,6%	0,0%	0,0%	0	0
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
<b>Total do Passivo</b>	<b>41.901.757</b>	<b>100,0%</b>	<b>37.825.615</b>	<b>100,0%</b>	<b>38.169.230</b>	<b>100,0%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>0,9%</b>	<b>-3.732.527</b>	<b>343.615</b>

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

**Passivo Circulante:** Os principais grupos que sofreram variações de janeiro a março de 2018 foram: Empréstimos e Financiamentos: +R\$1.478.313; Fornecedores: -R\$7.530.199; Obrigações Sociais: +R\$171.946; e Obrigações Tributárias: +R\$758.571. O Passivo Circulantes apresentou uma redução de -R\$5.081.833 no mesmo período ou 16,8%.

**Exigível a Longo Prazo:** O principal grupo de variação foram as Receitas Diferidas LP que reduziram -R\$173.685 no período de análise.

**Patrimônio Líquido:** O PL sofreu um aumento de R\$1.523.713 em virtude da conta de Lucros e/ou Prejuízos do Exercício.

### 1.13.3 Indicadores Financeiros - Interpretação

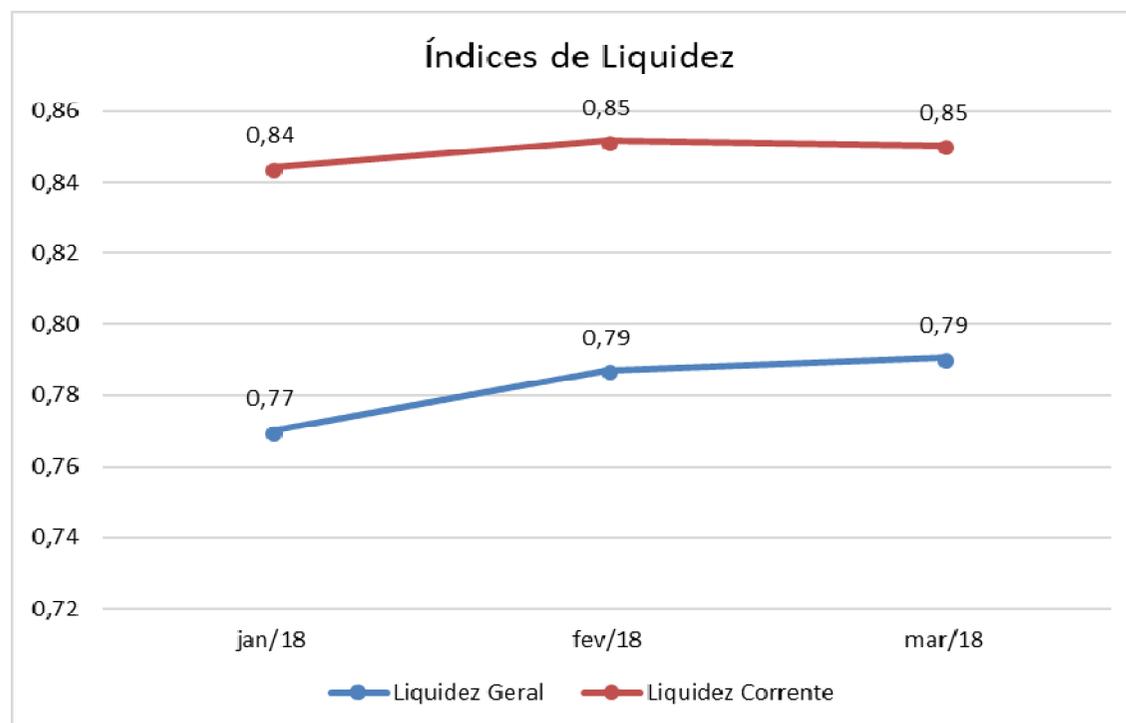
Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
<b>Índices de Liquidez</b>	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando 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.
<b>Índices de Endividamento</b>	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.
<b>Índices de Rentabilidade</b>	Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	$\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.

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

### 1.13.3.1 Índices de Liquidez

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

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



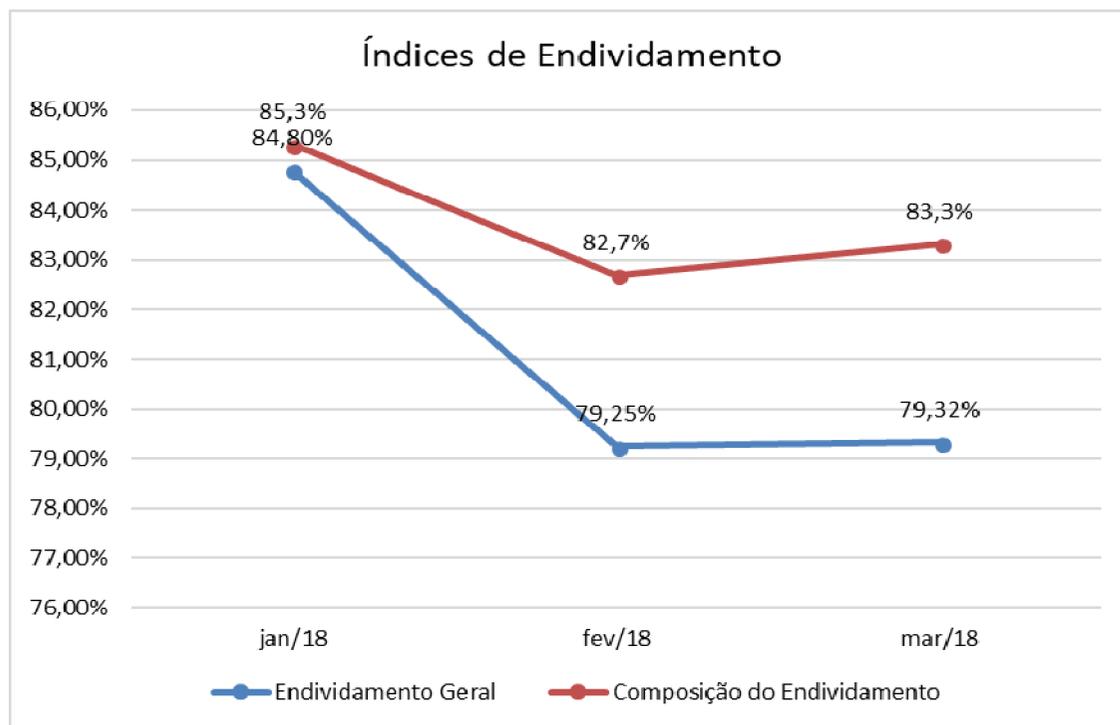
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

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 as obrigações. A Liquidez Geral tem-se a mesma interpretação, mas analisa as dívidas a curto e longo prazos. No caso da Recuperanda, dado sua atual situação, não se espera que estes índices estejam na condição citada anteriormente, todavia que se mantenham estáveis durante o processo de RJ.

### 1.13.3.2 Índices de Endividamento

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

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



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

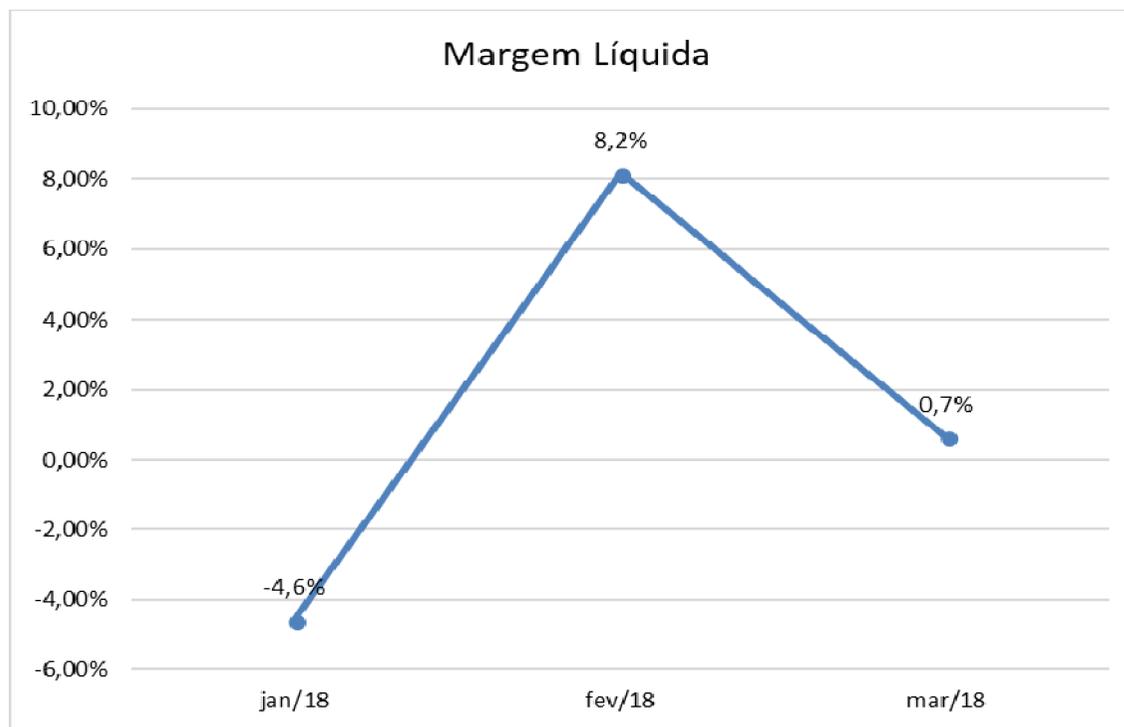
Os cálculos destes índices avaliam o grau de endividamento da empresa, demonstrando a sua política de obtenção de recursos e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas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

1.13.3.3 Índices de Rentabilidade

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

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



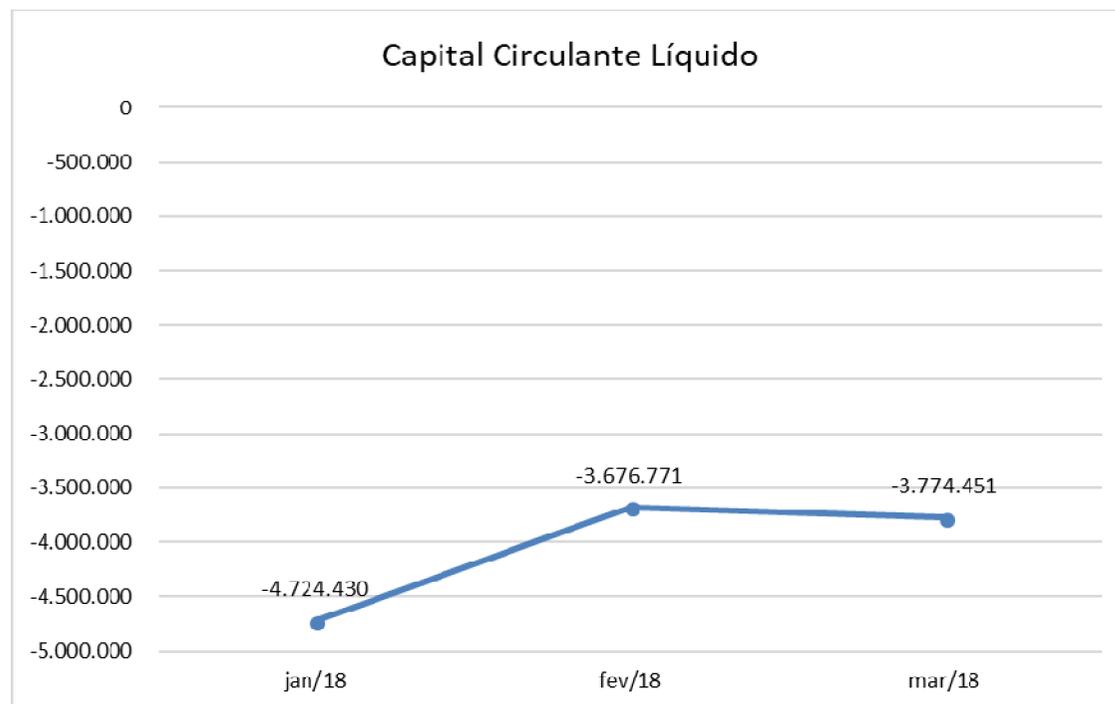
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso “quanto maior, melhor”, demonstrando assim a efetividade de sua atividade, resguardadas as características de cada negócio. No caso das Recuperandas, observa-se uma significativa oscilação na Margem Líquida (Resultado Final), pois, saiu de um resultado negativo em janeiro de 2018, para um expressivo resultado positivo no mês seguinte, no entanto, em março de 2018, houve nova redução significativa.

### 1.13.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	jan/18	fev/18	mar/18
Ativo Circulante	25.585.700	21.113.730	21.453.846
Passivo Circulante	30.310.129	24.790.501	25.228.296
<b>CCL</b>	<b>-4.724.430</b>	<b>-3.676.771</b>	<b>-3.774.451</b>
<b>Variação %</b>	<b>0,00%</b>	<b>-22,18%</b>	<b>2,66%</b>

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 representa o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante positivo), menor será a probabilidade de insolvência técnica, porém, caso apresente alto volume de CCL negativo, entende-se que a empresa terá dificuldades de honrar suas obrigações, haja vista que suas dívidas de curto prazo são superiores aos ativos de curto prazo. No caso das Recuperandas, observa-se um aumento de 2,66% seu CCL **negativo**, no período de fevereiro a março de 2018.

### 1.14 Demonstração do Resultado do Exercício - CONSOLIDADO GRUPO CIM CAL

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas das Recuperandas são apresentados abaixo, de forma consolidada e comparativa, de janeiro a março de 2018. As variações que ocorreram nas contas serão demonstradas a seguir.

Contas	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	Acumulado jan18 à mar18	AV	Média jan18 à mar18	AH mar18/fev18	Variação mar18/fev18
	Receitas Operacionais Brutas	7.502.472	100,0%	18.864.040	100,0%	7.236.714	100,0%	33.603.226	100,0%	11.201.075	-61,6%
( - ) Deduções das Receitas	-803.178	-10,7%	-726.626	-3,9%	-753.371	-10,4%	-2.283.175	-6,8%	-761.058	3,7%	-26.745
( - ) Custo dos Produtos Vendidos	-5.917.818	-78,9%	-14.862.779	-78,8%	-5.465.403	-75,5%	-26.246.000	-78,1%	-8.748.667	-63,2%	9.397.376
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>781.476</b>	<b>10,4%</b>	<b>3.274.634</b>	<b>17,4%</b>	<b>1.017.940</b>	<b>14,1%</b>	<b>5.074.051</b>	<b>15,1%</b>	<b>1.691.350</b>	<b>-68,9%</b>	<b>-2.256.694</b>
( - ) Despesas Fixas	-793.281	-10,6%	-883.245	-4,7%	-801.952	-11,1%	-2.478.478	-7,4%	-826.159	-9,2%	81.293
<b>( = ) Result. Operacional (Ebitda)</b>	<b>-11.805</b>	<b>-0,2%</b>	<b>2.391.389</b>	<b>12,7%</b>	<b>215.988</b>	<b>3,0%</b>	<b>2.595.573</b>	<b>7,7%</b>	<b>865.191</b>	<b>-91,0%</b>	<b>-2.175.401</b>
( - ) Depreciação e Amortizações	-15.781	-0,2%	-15.781	-0,1%	-15.781	-0,2%	-47.344	-0,1%	-15.781	0,0%	0
( - ) Encargos Financ. Líquidos	-272.797	-3,6%	-190.439	-1,0%	-192.603	-2,7%	-655.839	-2,0%	-218.613	1,1%	-2.164
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-300.384</b>	<b>-4,0%</b>	<b>2.185.169</b>	<b>11,6%</b>	<b>7.604</b>	<b>0,1%</b>	<b>1.892.390</b>	<b>5,6%</b>	<b>630.797</b>	<b>-99,7%</b>	<b>-2.177.565</b>
( +/- ) Resultado Não Operacional	-4.706	-0,1%	-84.429	-0,4%	0	0,0%	-89.135	-0,3%	-29.712	-100,0%	84.429
<b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Provisões</b>	<b>-305.090</b>	<b>-4,1%</b>	<b>2.100.740</b>	<b>11,1%</b>	<b>7.604</b>	<b>0,1%</b>	<b>1.803.255</b>	<b>5,4%</b>	<b>601.085</b>	<b>-99,6%</b>	<b>-2.093.136</b>
( - ) Provisões de IRPJ e CSLL	-1.813	0,0%	-619.798	-3,3%	35.166	0,5%	-586.445	-1,7%	-195.482	-105,7%	654.964
<b>( = ) Result. Líquido do Exerc.</b>	<b>-306.903</b>	<b>-4,1%</b>	<b>1.480.942</b>	<b>7,9%</b>	<b>42.771</b>	<b>0,6%</b>	<b>1.216.810</b>	<b>3,6%</b>	<b>405.603</b>	<b>-97,1%</b>	<b>-1.438.172</b>

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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultado consolidada do grupo econômico de janeiro a março de 2018, sendo constatado um resultado positivo de 3,6%, o que representou em valores nominais R\$1.216.810.

As empresas do Grupo apresentaram uma Receita Operacional Bruta acumulada de R\$33.603.226, assim distribuída: R\$7.502.472 (janeiro/18); R\$18.864.040 (fevereiro/18) e R\$7.236714 (março/18).

No mesmo período, apresentaram uma Margem de Contribuição média de 15,1% sobre o faturamento, frente a um total de Despesas Fixas de 7,4% em relação ao faturamento, resultando em um Ebitda positivo em 7,7% ou R\$2.595.573.

**1.14.1 Receitas**

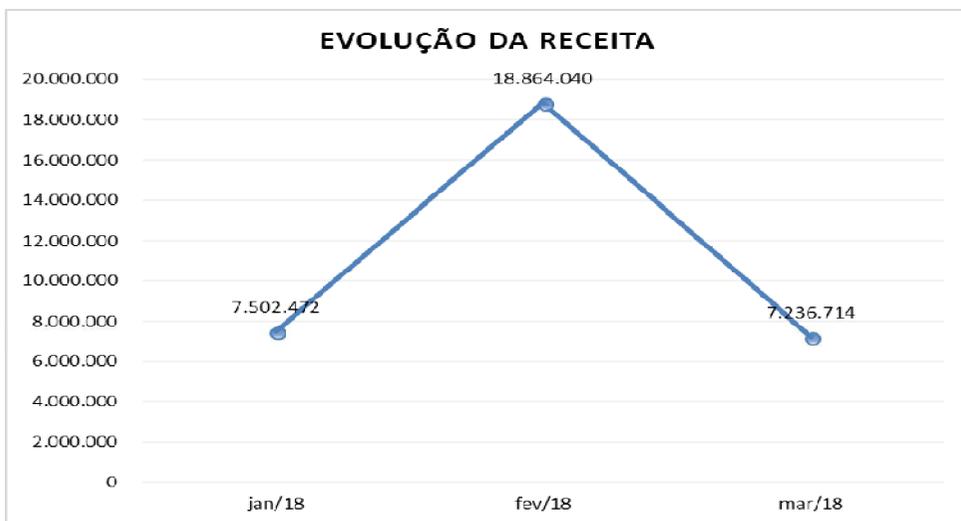
Receitas operacionais brutas	jan/18	fev/18	mar/18
Vendas e Serviços - Bracol	0	0	0
Vendas e Serviços - Brasicon	37.468	37.455	136.229
Vendas e Serviços - Cimcal	7.431.455	18.797.171	7.075.145
Vendas e Serviços - Fabilu	0	0	0
Vendas e Serviços - Mar Grande	8.000	7.000	6.000
Vendas e Serviços - Realiza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

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



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

A maior receita do grupo é da empresa Cimcal, com uma participação de 99,11% do Total das Receitas.



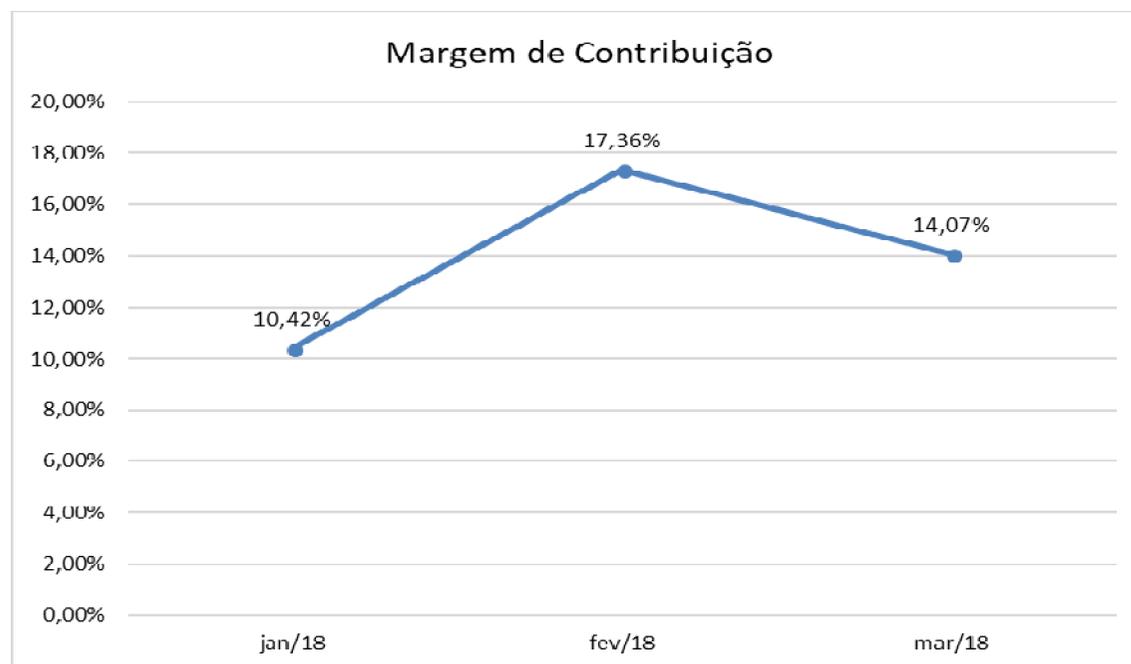
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

No mês de março de 2018, houve uma redução de 61,6% no faturamento das Recuperandas, em comparação com o mês anterior.

### 1.14.2 Evolução dos Custos Variáveis

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

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



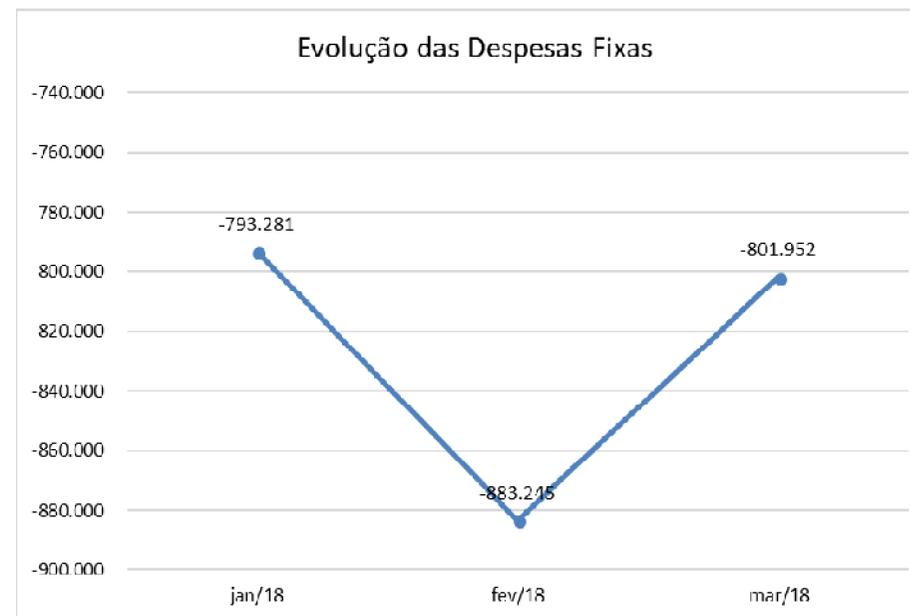
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

Pode-se observar que a margem de contribuição das Recuperandas é positiva e mantêm-se acima de 10,0%, sendo que no mês de março de 2018 alcançou 14,07% do faturamento.

### 1.14.3 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	jan/ 18	fev/ 18	mar/ 18	% Acum.
Salários e Encargos	-452.674	-472.819	-460.719	55,9%
Serviços de Terceiros	-83.033	-125.174	-139.424	70,0%
Veículos	-80.382	-48.051	-53.626	77,3%
Aluguel	-51.854	-60.798	-59.189	84,2%
Seguros Diversos	-33.495	-41.928	-31.572	88,6%
Material de Uso e Consumo	-31.320	-23.577	-22.194	91,7%
Telefone, Celular e Internet	-15.033	-19.896	-19.044	93,8%
Impostos e Taxas Diversas	-5.867	-20.080	-5.609	95,1%
Correios	-9.750	-9.556	-9.373	96,3%
Alimentação	-100	-16.268	-5.562	97,2%
Energia Elétrica	-6.779	-8.045	-5.230	98,0%
Viagens e Estadias	-2.642	-11.392	-4.185	98,7%
Retirada Pró-Labore	-5.600	-5.600	-5.600	99,4%
Infrações Fiscais	-5.112	-5.071	-4.991	100,0%
Serviços de Informática	-7.000	0	0	100,3%
Despesas legais, judiciais e cartorárias	0	-3.023	-3.874	100,6%
Entidades de Classe	-3.004	-2.541	-539	100,8%
Condomínio	-2.700	-1.800	-1.200	101,0%
Honorários Contábeis	-1.874	-3.782	0	101,3%
Água e Esgoto	-2.283	-1.364	-898	101,4%
Pequenas imobilizações	-1.903	-1.903	0	101,6%
Outras Despesas Operacionais	-2.524	-574	-365	101,7%
Honorários Advocatícios	-2.335	0	0	101,8%
Manutenção	0	0	0	101,8%
Software	0	0	0	101,8%
( - ) Outras Receitas Operacionais	13.982	0	31.243	100,0%
<b>Total</b>	<b>-793.281</b>	<b>-883.245</b>	<b>-801.952</b>	

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



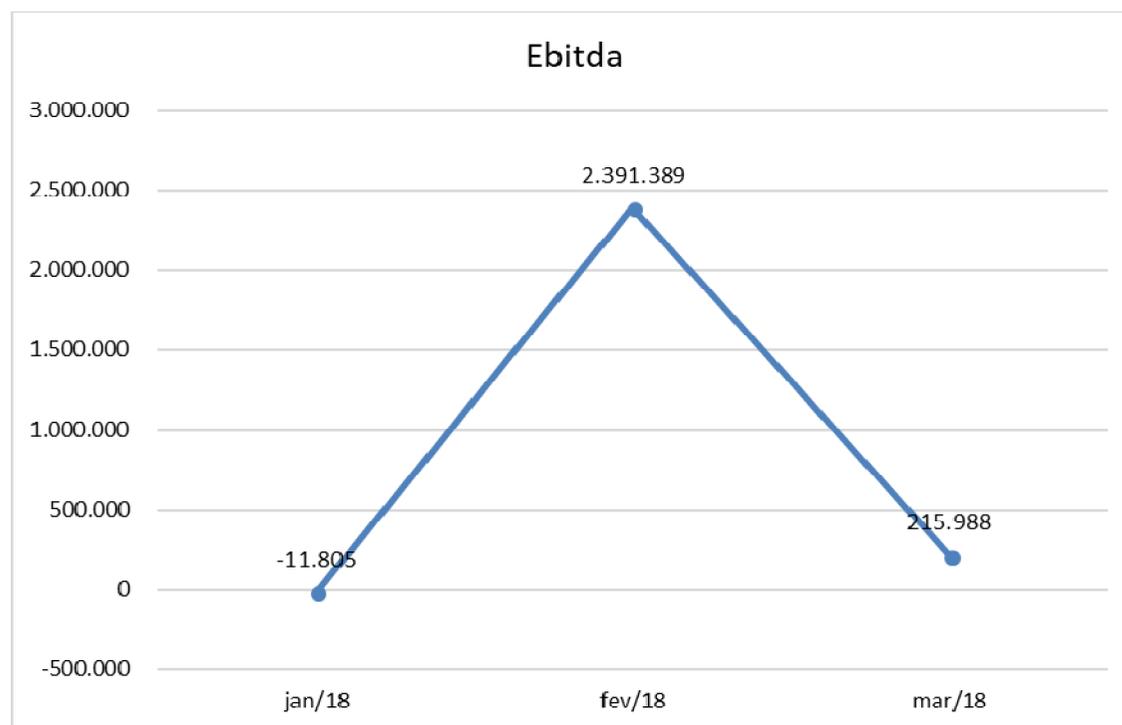
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo Grupo Cimcal.

A soma de apenas 04 (quatro) despesas das Recuperandas, quais sejam: Salários e Encargos, Serviços de Terceiros, Despesas com Veículos e Aluguel representam 84,2% de todas as despesas fixas. O total das despesas fixas do Grupo no mês de março de 2018 foi de R\$801.952.

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

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

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



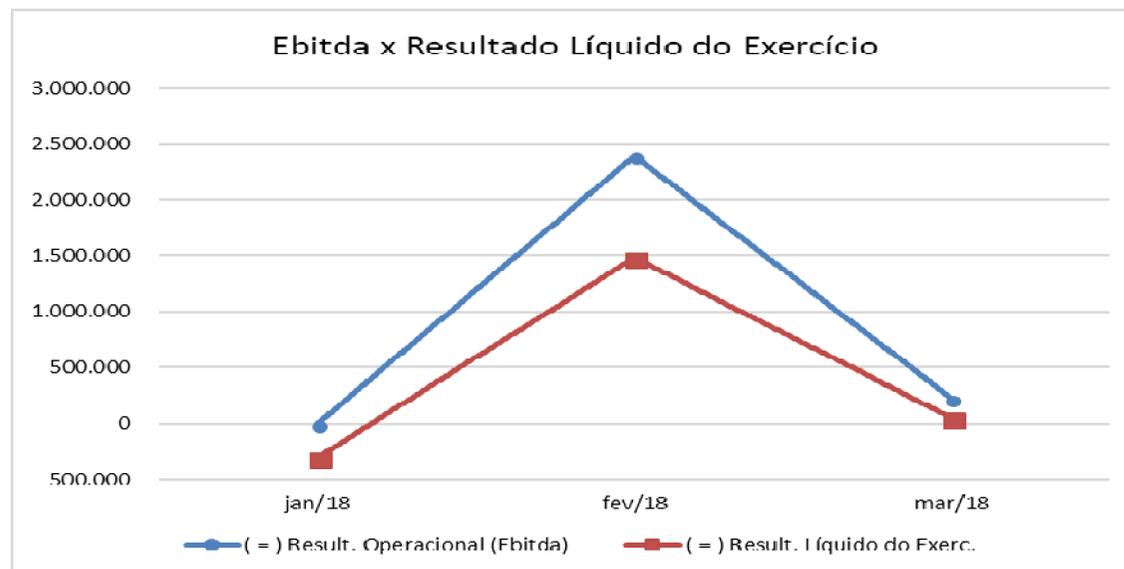
Pode-se observar na tabela acima que o resultado operacional (Ebitda) no mês de janeiro de 2018 foi negativo. No entanto, nos meses de fevereiro e março de 2018 as Recuperandas conseguiram revertê-lo com expressiva margem. Percebe-se também uma oscilação alta nos resultados operacionais.

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

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

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

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



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

O Ebitda, conforme anteriormente exposto, passou por forte oscilação no trimestre, e ao acrescentar as depreciações/amortizações, encargos financeiros, resultado não operacional e tributos sobre o lucro, pode-se observar que a empresa apresentou um resultado positivo no acumulado de janeiro a março de 2018.

## Fotos das Vistorias da AJ às Instalações das Recuperandas

Para o bom exercício de suas atribuições de “fiscalização das atividades do devedor” (art. 22, I, LRE), a AJ adota como prática vistorias periódicas às instalações das empresas. Nessas vistorias, a AJ reúne-se com os representantes das empresas e verifica *in loco* o funcionamento de suas atividades. Para tanto, anexa a este RMA as fotografias das vistorias realizadas no último dia 23/05/2018, nas sedes das Recuperandas neste município de Osvaldo Cruz/SP.

## Conclusões Finais

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

**Faturamento** - As empresas obtiveram um faturamento consolidado de R\$ 7,2 milhões no mês de março de 2018. No mês anterior, o faturamento apresentado no DRE havia sido de R\$ 18,8 milhões, o que elevou a média mensal do primeiro trimestre de 2018 para de R\$ 11,2 milhões. De acordo com informações colhidas com os administradores da empresa, no mês de fevereiro/18 foi realizada a contabilização de ajustes nos estoques da empresa Cimcal, que foi reconhecida como uma "denúncia espontânea" e alterou substancialmente o faturamento do mês.

**Empregos** - Apesar da discreta redução no quadro de funcionários, observa-se que as Recuperandas veem empregando considerável quantidade de mão-de-obra em suas atividades.

**Obrigações Tributárias** - Conforme análise individual e consolidada do Grupo, percebe-se que alguns dos tributos decorrentes de suas operações não estão sendo recolhidos, fazendo com que a conta apresente mensalmente elevação.

**Margem de Contribuição** - A Margem de Contribuição é o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera da operação. Em março/18, a margem foi de 14,1% e no acumulado do primeiro trimestre do ano, o percentual apresentado foi de 15,1% sobre o faturamento.

**Resultado Operacional (Ebitda)** - O Resultado Operacional é o ganho na operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em março/18 a empresa apresentou um Ebitda positivo de 3,0%, que somado aos 02 (dois) meses anterior, acumula um percentual positivo de 7,7% no ano de 2018.

**Resultado Líquido do Exercício** – É o resultado apurado deduzindo das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em março/18, o resultado líquido ficou positivo em R\$ 42 mil, acumulando no ano de 2018 um lucro de R\$ 1,21 milhões.

**Capital Circulante Líquido** - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balancete de Março de 2018, para uma dívida a curto prazo de R\$ 25,2 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 21,4 milhões, suficiente para cobrir 85% de suas dívidas à curto prazo.

**Endividamento Geral** - Observa-se que a empresa apresenta um endividamento de 79,32% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa possivelmente conseguirá, com os recursos do ativo, pagar todos os seus credores e ainda restará um saldo equivalente a 20,68% do Ativo para distribuir aos sócios.

**Outras Informações:** Nestas considerações finais, a AJ apresenta uma análise baseado nos relatórios consolidando as informações de todas as empresas que figuram no polo ativo do pedido de Recuperação Judicial. Outras informações que também julgamos importantes estão relatadas nos comentários aos quadros e gráficos apresentados anteriormente na análise financeira. Importante destacar que 99,11% das vendas de janeiro a março de 2018 estão concentradas na empresa Cimcal.