



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br
www.valorconsultores.com.br

18º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

MARÇO DE 2019

MULTIPET INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE EQUIPAMENTOS LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0009853-94.2017.8.16.0170

1ª VARA CÍVEL DE TOLEDO/PR



1. Sumário

1.	Sumário	2
2.	Glossário	2
3.	Cronograma processual.....	2
4.	Considerações iniciais	3
5.	Informações preliminares.....	4
5.1	Sobre a Recuperanda	4
6.	Acompanhamento processual.....	4
7.	Atividades realizadas pela AJ.....	6
8.	Cumprimento do Plano de Recuperação Judicial.....	6
9.	Informações Operacionais.....	6
8.1	Quadro de funcionários	7
10.	INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	8
10.1	Balço Patrimonial.....	8
10.1.1	Ativo	8
10.1.2	Passivo.....	11
10.1.3	Índices de Liquidez – Interpretação	13
10.2	Demonstração do Resultado do Exercício	18
10.2.1	Evolução da Receita	19
10.2.2	Evolução dos Custos Variáveis	21
10.2.3	Evolução das Despesas Fixas.....	22
10.2.4	Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	24
10.2.5	Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	25
11	. Questionamentos à Recuperanda	26
12	. Considerações Finais	27

2. Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balço Patrimonial

DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
LRE	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
PL	Patrimônio Líquido
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
RECUPERANDA	Multipet Indústria e Comércio de Equipamentos Ltda.
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

3. Cronograma processual

Seq.	Data	Evento
1	18/08/2017	Pedido de recuperação judicial
20	31/08/2017	Deferimento do processamento
26	04/09/2017	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
	15/09/2017	Publicação do edital do Art. 52, § 1º (“edital do devedor”)
64	19/09/2017	Petição “Carta aos Credores”
70	28/09/2017	Relatório Preliminar
	06/10/2017	Término do prazo para a apresentação de habilitação e/ou divergência de crédito à Administradora Judicial
125	31/10/2017	1º RMA
147	30/11/2017	2º RMA
155	07/12/2017	Juntada do PRJ
190	20/12/2017	Apresentação da relação de credores da AJ (Art. 7º)
194	22/12/2017	3º RMA
219	30/01/2018	4º RMA
	19/02/2018	Publicação do edital do Art. 7º, § 2º (“edital do AJ”)
	19/02/2018	Publicação do edital do Art. 53, parágrafo único (“edital do plano”)
249	27/02/2018	5º RMA
	05/03/2018	Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito
276	29/03/2018	6º RMA



	04/04/2018	Fim do prazo para apresentar objeção ao plano
295	30/04/2018	7º RMA
485	25/05/2018	Publicação do edital do Art. 36 ("edital da AGC")
525	31/05/2018	8º RMA
	02/07/2018	AGC em 1ª Convocação
612	03/07/2018	Ata AGC em 1ª Convocação
	05/07/2018	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (Art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>)
	16/07/2018	AGC em 2ª Convocação
757	18/07/2018	Ata AGC em 2ª Convocação
797	29/07/2018	10º RMA
819	22/08/2018	Decisão homologatória do PRJ e concessão da RJ
909	27/08/2018	11º RMA
		Petição do credor Banco Bradesco S/A de comunicação de interposição de Agravo de Instrumento contra decisão homologatória do PRJ e concessão da RJ
986	14/09/2018	
1030	29/09/2018	12º RMA
		Petição Fazenda Nacional de comunicação de interposição de Agravo de Instrumento contra decisão homologatória do PRJ e concessão da RJ
1041	05/10/2018	
1194	31/10/2018	13º RMA
1219	20/11/2018	Agravo de Instrumento contra decisão homologatória do PRJ e concessão da RJ
1243	27/11/2018	14º RMA
1407	21/12/2018	15º RMA
1434	30/01/2019	16º RMA
1801	27/02/2019	17º RMA

4. Considerações iniciais

O administrador judicial é órgão auxiliar da justiça e de confiança do juiz, que ao assumir as suas funções compromete-se a bem e fielmente desempenhar o cargo, com as responsabilidades a ele inerentes. O principal dever do administrador 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 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 pela Recuperanda, 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 pela Recuperanda estejam completas e apresentem todos os dados relevantes. Contudo, considerando o acompanhamento mensal de suas



atividades pela AJ, pode-se afirmar que os dados correspondem ao ocorrido no mês.

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

Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da AJ em: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/29/multipet-industria-comercio-equipamentos-ltda>.

5. Informações preliminares

5.1 Sobre a Recuperanda

A Recuperanda tem sede e único estabelecimento na Avenida Nossa Senhora de Fátima, 1692, Jardim Porto Alegre, no Município de Toledo/PR, razão pela qual, a RJ foi ajuizada e tramita no Juízo desta Comarca, nos termos do Art. 3º da LRE. Suas atividades tiveram início no ano de 1997 e vêm sendo realizadas de forma contínua desde então.

A sua principal atividade consiste na produção de equipamentos de “sopro para embalagens do tipo pet”, sendo que a primeira unidade foi comercializada em agosto de 1998. A empresa buscava produzir um

equipamento nacional, de pequeno porte e mais acessível para os fabricantes regionais brasileiros.

Após a comercialização de seu primeiro equipamento, a Recuperanda passou a direcionar seu capital a fim de melhorar sua tecnologia e, com o tempo, passou a investir em novos equipamentos, modernização e automatização, bem como, direcionando seus equipamentos para embalagens de grande porte (entre 5 a 20 litros).

No ano de 2011, a Recuperanda adquiriu o imóvel em que se encontra atualmente, objetivando centralizar e otimizar sua produção. Segundo consta na petição inicial, para os gestores o capital humano é “o principal ativo da companhia” e no auge do crescimento, entre os anos de 2010 a 2013, chegou a empregar 251 funcionários diretos, conforme dados da inicial.

6. Acompanhamento processual

O pedido de recuperação judicial foi ajuizado no dia 18/08/2017 e teve seu processamento deferido por decisão datada de 31/08/2017.

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 do Paraná na data de 14/09/2017, edição nº 2112, considerando-se publicado no dia 15/09/2017.

A Recuperanda apresentou o PRJ na data de 07/12/2017, o qual encontra-se juntado na seq. 155 dos autos.

O edital a que se refere o Art. 53, parágrafo único, da LRE (“edital do plano”), foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data de 16/02/2018, edição nº 2202, considerando-se publicado no dia 19/02/2017, com prazo de 30 dias úteis para os credores oferecerem objeção ao plano de recuperação judicial, cujo prazo iniciou-se em 20/02/2018, findando em 04/04/2018.

O edital com o quadro de credores a que se refere Art. 7º, § 2º, da LRE (“edital do AJ”) foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data de 16/02/2018, edição nº 2202, considerando-se publicado no dia 19/02/2018.

O prazo de 10 dias úteis (Art. 8º, da LRE) para os credores apresentarem ao Juízo suas Impugnações de crédito, teve início no dia 20/02/2018 (Art. 231, inciso IV c/c Art. 257 do CPC) e se encerrou no dia 05/03/2018.

O edital ao qual se refere o Art. 36 da LRE foi publicado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data de 25/05/2018, e pode ser acessado nos autos de Recuperação Judicial no **mov. 485.2**, bem como no site da AJ.

A AGC em 1ª Convocação ocorreu na data de 02/07/2018, às 13:30 no Plenário do Júri, localizado no Fórum de Toledo, Rua Almirante Barroso, 3222, Centro, Toledo/PR, sendo que em observância ao art. 37, § 2º, LRE, não houve quórum suficiente para instauração da AGC, ficando assim determinado sua continuação em 2ª Convocação na data de 16/07/2018.

Ocorreu o fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (Art. 6º, § 4º, da LRF - *stay period*) na data de 05/07/2018.

A AGC em 2ª Convocação ocorreu no último dia 16/07/2018, ocasião em que houve manifestação favorável de credores da Classe I (Trabalhista) para constituição de Comitê de Credores, sendo eleito como presidente o Sr. Pedro Cícero Cassiano da Silva, e como suplentes os Srs. Luiz Raimundo da Silva e Itacir João Dal’Pizzol, o qual foi instalado devido ao quórum de votação previsto no art. 42, LRE. Na mesma ocasião, a Recuperanda apresentou um Aditivo ao PRJ apresentado nos autos, o qual foi posto em votação e foi aprovado por 92,09% (critério qualitativo) e 96,67% (critério quantitativo) dos Credores da Classe I; 84,70% (critério qualitativo) e 84,38% (critério quantitativo) dos Credores da Classe III e 93,47% (critério qualitativo) e 98,04% (critério quantitativo) dos Credores da Classe IV, conforme preceitua o art. 45, LRE, seguindo para a apreciação judicial.



Aos 22/08/2018, por meio da decisão proferida no mov. 819.1, restou homologado o PRJ, bem como, concedida a Recuperação Judicial pleiteada.

Seguidamente, contra a supracitada decisão os credores Banco Bradesco, Banco Santander e a União Federal, nos seqs. 986, 1041 e 1219, comunicaram a interposição de recurso de Agravo de Instrumento.

Atualmente os recursos interpostos aguardam julgamento perante o Egrégio Tribunal de Justiça do Estado do Paraná.

Os editais publicados até a presente data, o Plano de Recuperação Judicial, as atas da Assembleia Geral de Credores, bem como os principais documentos do pedido de Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da AJ:

<http://www.valorconsultores.com.br/processo/29/multipet-industria-comercio-equipamentos-ltda>.

7. Atividades realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Atendimento e prestação de informações a credores que demandaram a AJ via e-mail e telefone;
- Colheita de informações das atividades da Recuperanda com o Sr. Wellington Alves de Abreu (financeiro);

- Manifestações no processo de Recuperação Judicial e incidentes processuais.

8. Cumprimento do Plano de Recuperação Judicial

Por ocasião da colheita de informações para com a Recuperanda, seu representante informou que vem realizando regularmente os pagamentos dos credores trabalhistas (Classe I).

Foram apresentados à AJ os comprovantes de pagamento e planilhas relativas as parcelas 6 e 7 do PRJ, referente aos meses de fevereiro e março de 2019, conforme condições previstas no PRJ e aprovadas pela AGC, cujos documentos seguem anexos a este RMA.

9. Informações Operacionais

As informações operacionais da Recuperanda foram obtidas através de contato com o diretor financeiro da Recuperanda – Sr. Wellington de Abreu, o qual relatou que a empresa mantém suas atividades dentro da normalidade, tanto na área fabril quanto na comercial, sendo que permanece mantendo os cronogramas de construção e antecipação de recursos para aquisição de matéria-prima pelos clientes.

Sobre as vendas da empresa, informou que fechou um novo pedido, de uma máquina do tipo ESA 2/5, com entrega prevista para o mês de maio de 2019.

8.1 Quadro de funcionários

Para subsidiar o 1º RMA, em outubro/2017, a Recuperanda encaminhou à AJ uma relação de empregados na qual constava um total de 14 (catorze) funcionários diretos.

No mês em análise, o número de funcionários se manteve em relação ao mês anterior, qual seja, 15 (quinze) colaboradores efetivos, cujos salários estão em dia.



10. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

10.1 Balanço Patrimonial

10.1.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos da Recuperanda serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro de 2017 a janeiro de 2019. Os Ativos da empresa tiveram um aumento nominal de 3,4% no período de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, e as variações que impactaram no mês serão demonstradas a seguir.

Ativo (R\$)	jan/17	AV	dez/18	AV	jan/19	AV	AH	AH	Variação	Variação
							jan19/jan17	jan19/dez18	jan19/jan17	jan19/dez18
Ativo Circulante	17.313.759	67,3%	10.831.264	58,8%	11.510.732	60,4%	-33,5%	6,3%	-5.803.028	679.468
Caixa e Equivalentes a Caixa	1.418.822	5,5%	61.854	0,3%	52.481	0,3%	-96,3%	-15,2%	-1.366.341	-9.373
Créditos	4.053.127	15,8%	3.047.439	16,5%	3.055.875	16,0%	-24,6%	0,3%	-997.252	8.435
Outros Créditos	4.879.947	19,0%	5.432.537	29,5%	6.345.270	33,3%	30,0%	16,8%	1.465.323	912.732
Estoques	6.088.975	23,7%	2.289.433	12,4%	2.057.107	10,8%	-66,2%	-10,1%	-4.031.868	-232.327
Despesas Pagas Antecipadamente	872.889	3,4%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-872.889	0
Ativo Não Circulante	8.413.802	32,7%	7.586.061	41,2%	7.535.292	39,6%	-10,4%	-0,7%	-878.510	-50.769
Ativo Realizável a Longo Prazo	2.932.359	11,4%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-2.932.359	0
Outros Créditos	60.407	0,2%	60.407	0,3%	60.407	0,3%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	5.421.036	21,1%	7.525.654	40,9%	7.474.885	39,2%	37,9%	-0,7%	2.053.849	-50.769
Total do Ativo	25.727.561	100,0%	18.417.325	100,0%	19.046.024	100,0%	-26,0%	3,4%	-6.681.537	628.699

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



Caixa e Equivalentes a Caixa: O grupo é composto por “Caixa” e “Bancos”, tendo apresentado redução de 15,2%, equivalente a R\$ 9 mil de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. Essa redução ocorreu principalmente devido ao decréscimo na conta “Caixa” e pode ser considerada normal em virtude das movimentações diárias ocorridas neste tipo de conta.

Créditos: O grupo de créditos representa as “Duplicatas a Receber” referente as vendas realizadas a prazo pela Recuperanda. As duplicatas a receber apresentaram aumento de 0,3% ou R\$ 8 mil de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. O prazo médio de recebimento da empresa ficou em 58 dias e o grupo representou 16% do total do ativo.

Outros Créditos: O grupo Outros Créditos é composto pelas contas “Adiantamentos e Fornecedores”, “Adiantamento a Empregados”, “Outras Contas”, Tributos a Recuperar”, “Dividendos e Receber”, “Depósito em Juízo” e “Recuperação de IPI”, apresentou aumento de 16,8% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, respectivamente R\$ 912 mil, distribuídos nos saldos de diversas das contas enumeradas anteriormente. O referido grupo representou 33,3% do total do Ativo e entre os vários elementos que compõe o grupo, a conta “Precatórios Requisitórios” representou a maior parte do saldo do grupo com 28,7%, seguida pela conta “Tributos a Recuperar/Compensar” com 28,6%.

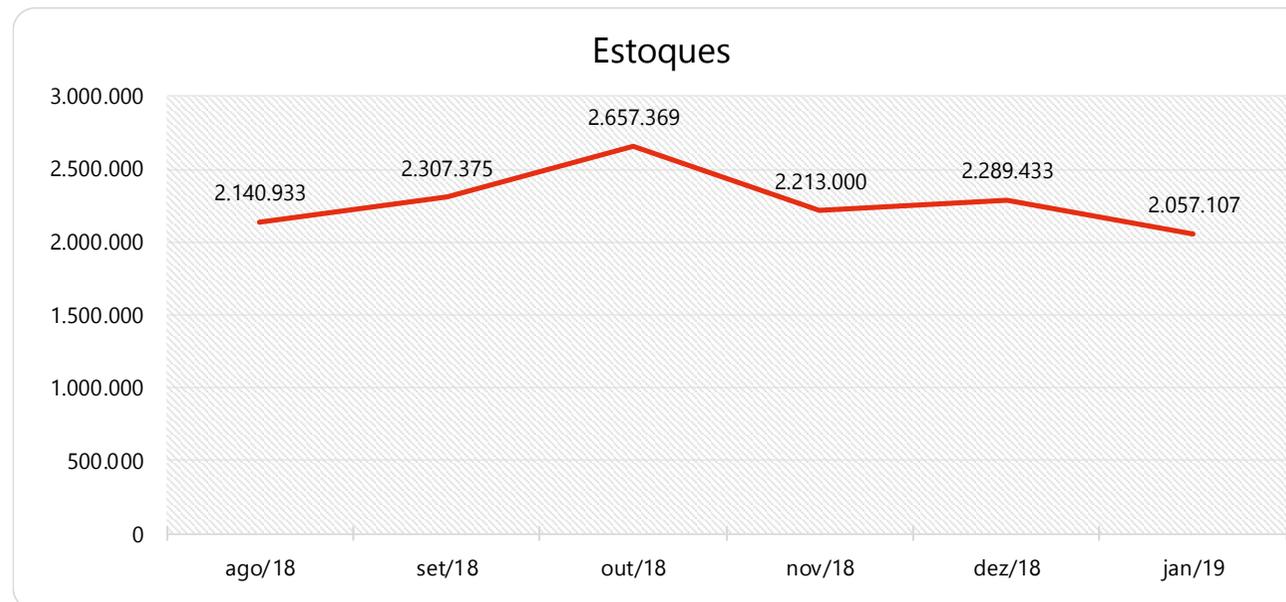
Imobilizado: Não houve movimentação na conta Imobilizado, somente foi realizada a apropriação da parcela de depreciação referente ao mês de janeiro de 2019, assim o grupo de imobilizado reduziu 0,7%. Neste mesmo mês o Imobilizado representou 39,2% do total do Ativo.



Estoque de Produtos:

Estoques	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Mercadorias, Produtos e Insumos	2.140.933	2.307.375	2.657.369	2.213.000	2.289.433	2.057.107
Mercadorias e Insumos - Filial	0	0	0	0	0	0
Total dos Estoques	2.140.933	2.307.375	2.657.369	2.213.000	2.289.433	2.057.107

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.

O estoque de produtos apresentou redução de 10,1% no período de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, passando em janeiro/19 a representar 10,8% do total do Ativo. Com este volume de estoque, a Recuperanda tem produtos para 88 dias de vendas, com base nos custos das vendas realizadas no período.



10.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro de 2017 a janeiro de 2019, com as variações que impactaram no mês e proporcionaram um aumento nominal de 3,4% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019.

Passivo (R\$)	jan/17	AV	dez/18	AV	jan/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							jan19/jan17	jan19/dez18	jan19/jan17	jan19/dez18
Passivo Circulante	26.180.443	101,8%	17.712.603	96,2%	18.230.862	95,7%	-30,4%	2,9%	-7.949.581	518.259
Empréstimos e Financiamentos	3.091.069	12,0%	208.308	1,1%	93.045	0,5%	-97,0%	-55,3%	-2.998.024	-115.263
Fornecedores	1.243.191	4,8%	301.738	1,6%	456.030	2,4%	-63,3%	51,1%	-787.160	154.292
Outras Contas a Pagar	37.930	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-37.930	0
Obrigações Tributárias	6.165.168	24,0%	6.527.122	35,4%	6.673.946	35,0%	8,3%	2,2%	508.777	146.824
Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias	7.652.857	29,7%	8.452.399	45,9%	8.664.986	45,5%	13,2%	2,5%	1.012.129	212.587
Outras Obrigações	7.990.229	31,1%	1.518.948	8,2%	1.654.164	8,7%	-79,3%	8,9%	-6.336.065	135.216
Recuperação Judicial	0	0	704.088	3,8%	688.692	3,6%	0,0%	-2,2%	688.692	-15.396
Passivo Não Circulante	-452.881	-1,8%	704.722	3,8%	815.162	4,3%	-280,0%	15,7%	1.268.043	110.441
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.067.863	19,7%	2.845.102	15,4%	2.845.102	14,9%	-43,9%	0,0%	-2.222.761	0
Recuperação Judicial	979.612	3,8%	15.871.107	86,2%	15.830.105	83,1%	1516,0%	-0,3%	14.850.493	-41.003
Franquias a Recuperar	2.418	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-2.418	0
Patrimônio Líquido	-6.502.774	-25,3%	-18.011.487	-97,8%	-17.860.044	-93,8%	174,7%	-0,8%	-11.357.270	151.443
Capital Social	600.000	2,3%	600.000	3,3%	600.000	3,2%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	2.379.493	9,2%	2.379.493	12,9%	2.379.493	12,5%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-8.677.622	-33,7%	-13.373.129	-72,6%	-12.673.582	-66,5%	46,0%	-5,2%	-3.995.960	699.547
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-804.645	-3,1%	699.547	3,8%	153.104	0,8%	-119,0%	-78,1%	957.749	-546.443
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	-8.317.398	-45,2%	-8.319.059	-43,7%	0,0%	0,0%	-8.319.059	-1.661
Total do Passivo	25.727.561	100,0%	18.417.325	100,0%	19.046.024	100,0%	-26,0%	3,4%	-6.681.537	628.699

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O grupo apresentou redução de R\$ 115 mil de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, ou seja, 55,3%, devido ao decréscimo na conta Duplicatas Descontadas.

Fornecedores – Passivo Circulante: Os Fornecedores apresentaram aumento de 51,1%, ou seja, R\$ 154 mil de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. Entre os diversos fornecedores constantes no balancete enviado pela Recuperanda, a rubrica “Toledo Máquinas e Equipamentos EIRELLI – EPP” representou 80,5% do saldo do grupo.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: Em Obrigações Tributárias houve aumento de 2,2% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, ou seja, R\$ 146 mil. As contas de “ICMS a Recolher” e “COFINS a Recolher” foram as principais responsáveis por esse aumento. O grupo Obrigações Tributárias representou 35% do total do Passivo em janeiro de 2019.

Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias - Passivo Circulante: Este grupo de obrigações registrou um aumento no período de dezembro de 2018 a janeiro de 2019 na ordem de 2,5%, respectivamente R\$ 212 mil, ocorrido principalmente nas Provisões. Compõe ainda o grupo de Obrigações Trabalhistas as rubricas “Parcelamentos Trabalhistas e Previdenciários” que não apresentaram movimentação, demonstrando assim que a Recuperanda não está efetuando os recolhimentos mensais. O grupo representou 45,5% do total do Passivo.

Outras Obrigações - Passivo Circulante: O grupo de Outras Obrigações representa os Adiantamentos de Clientes efetuados em favor da Recuperanda, tendo registrado um aumento de 8,9% no saldo de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, correspondente a R\$ 135 mil, devido ao acréscimo efetuado em diversas contas demonstradas no balancete, tais como: “Carper Indústria e Comercio de Produtos Alimentícios e Bebidas LTDA”, “Gtex Brasil Indústria e Comércio S/A” e “Indústria e Comércio de Produtos Alimentícios Cepêra LTDA”. As Outras Obrigações representaram 8,7% do Total do Passivo.

Recuperação Judicial – Passivo Circulante: Este grupo apresentou um saldo de R\$688 mil em janeiro de 2019 e está composto pelos valores destinados a obrigações com pessoal. No período de dezembro de 2018 a janeiro de 2019 apresentou redução de 2,2%, devido ao pagamento das parcelas dos credores e representou 3,6% do total do Passivo.

Patrimônio Líquido: O Lucro/Prejuízo do Exercício de 2019 apresentou um saldo positivo de R\$ 153 mil em razão do lucro auferido em janeiro de 2019. Foi acrescentado um montante de - R\$ 1 mil em Ajustes de Exercícios Anteriores, em virtude de lançamentos efetuados pela própria Recuperanda. Outras avaliações serão realizadas abaixo nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.



10.1.3 Índices de Liquidez – Interpretação

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

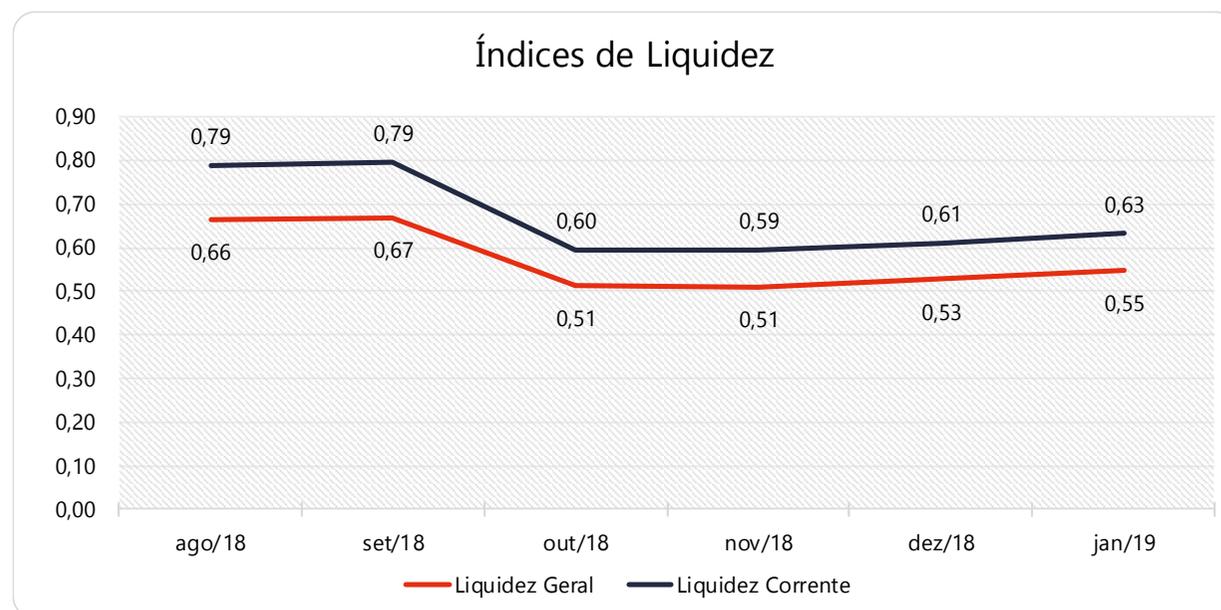
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



10.1.3.1 Índices de Liquidez

Índices		ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,66	0,67	0,51	0,51	0,53	0,55
	Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,65	0,64	0,44	0,47	0,48	0,52
	Liquidez Corrente	0,79	0,79	0,60	0,59	0,61	0,63

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



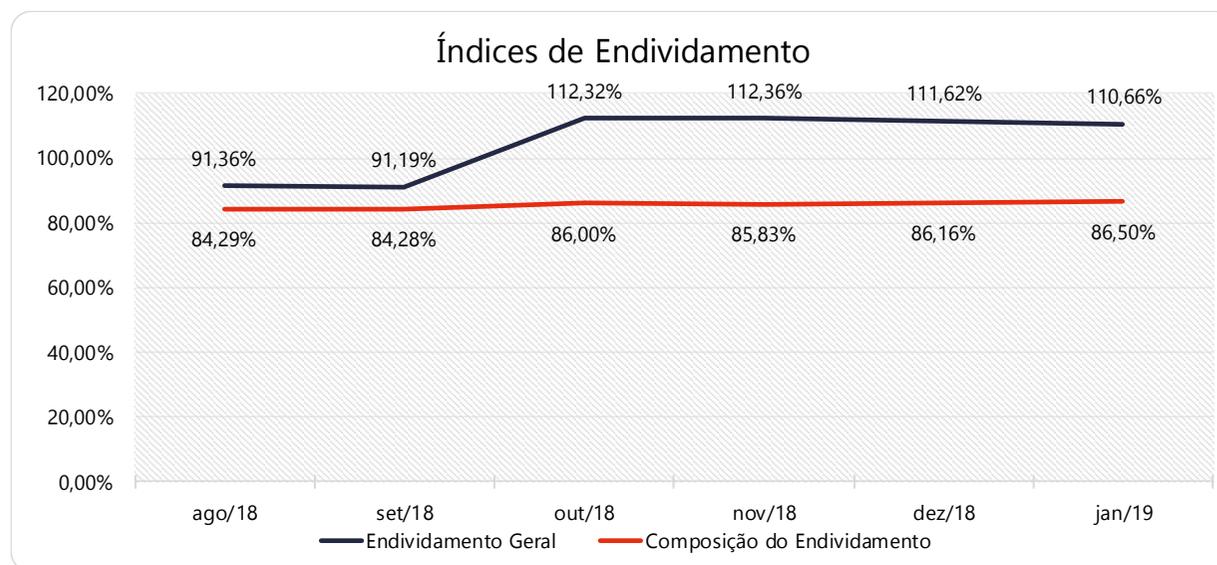
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.

Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso da Recuperanda, dada sua atual situação, não se espera que estes índices estejam na condição citada anteriormente, todavia que se mantenham estáveis durante o processo de RJ.

10.1.3.2 Índices de Endividamento

Índices	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Endividamento Geral	91,36%	91,19%	112,32%	112,36%	111,62%	110,66%
Composição do Endividamento	84,29%	84,28%	86,00%	85,83%	86,16%	86,50%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.

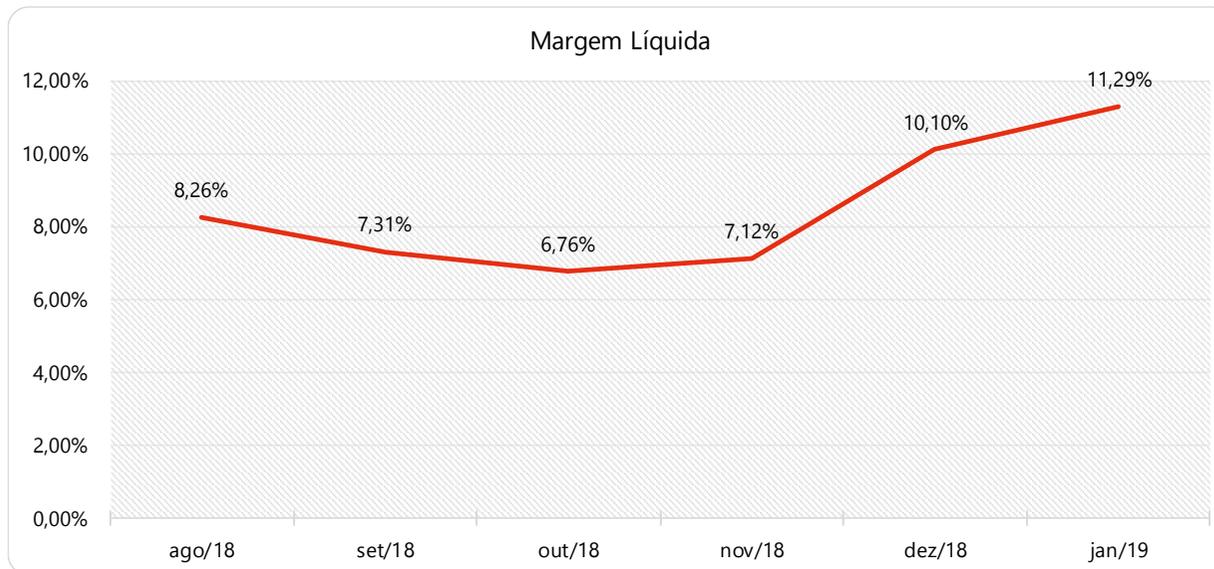
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar a Curto Prazo, e maior será a pressão para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



10.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	8,26%	7,31%	6,76%	7,12%	10,10%	11,29%
	Rentabilidade do Ativo	0,21%	0,18%	0,19%	0,44%	0,38%	0,80%
	Produtividade	0,03	0,02	0,03	0,06	0,04	0,07

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.

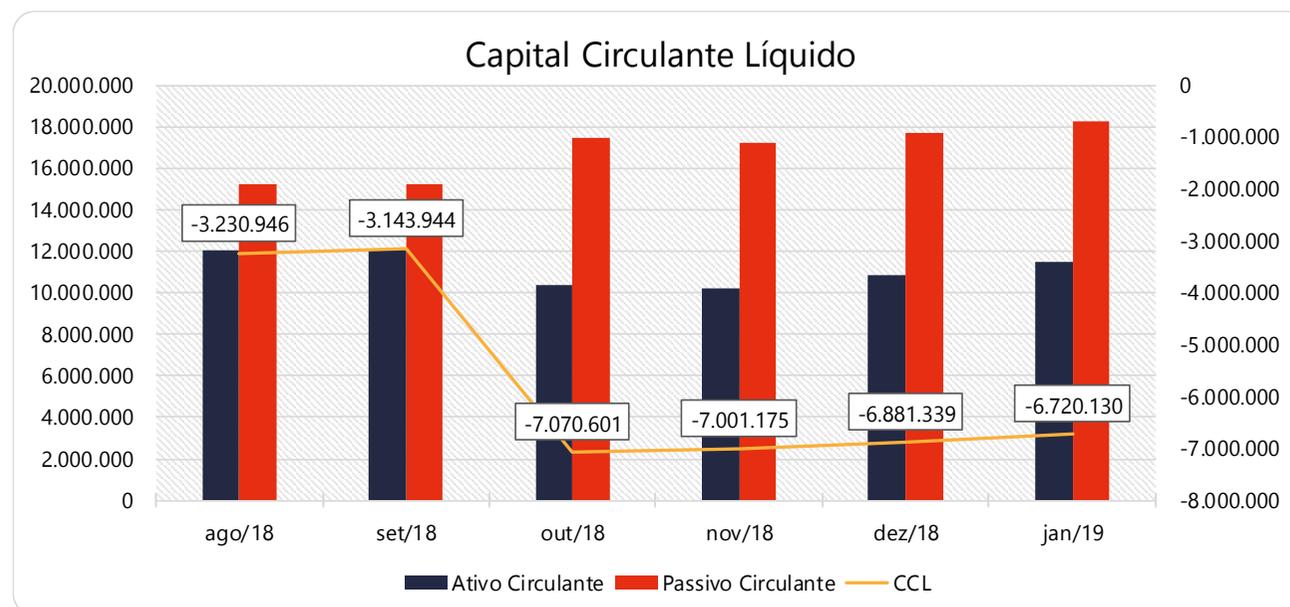
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, "quanto maior, melhor". A Recuperanda tem conseguido obter margem líquida positiva em suas operações no último semestre, reflexo dos resultados positivos conquistados nos últimos meses.



10.1.3.4 Capital Circulante Líquido

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Ativo Circulante	12.035.170	12.108.036	10.404.895	10.232.907	10.831.264	11.510.732
Passivo Circulante	15.266.116	15.251.980	17.475.496	17.234.083	17.712.603	18.230.862
CCL	-3.230.946	-3.143.944	-7.070.601	-7.001.175	-6.881.339	-6.720.130
Varição %	-2,7%	-2,7%	124,9%	-1,0%	-1,7%	-2,3%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo**, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo. A Recuperanda reduziu em 2,3% seu CCL **negativo** em janeiro de 2019.



10.2 Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado da Recuperanda no período de janeiro de 2017 a janeiro de 2019. Neste último mês, a empresa apurou um lucro líquido de 9,6% sobre as Receitas Operacionais Brutas, ou seja, R\$ 153 mil. As variações que impactaram nesse resultado serão demonstradas a seguir.

Contas	Média jan17 a dez17	AV	nov/18	AV	dez/18	AV	Acumulado jan18 a dez18	AV	Média jan18 a dez18	jan/19	AV	AH jan19/dez18	Varição jan19/dez18
Receitas Operacionais Brutas	457.221	100,0%	1.333.377	100,0%	727.742	100,0%	9.471.847	100,0%	789.321	1.591.908	100,0%	118,7%	864.166
(-) Deduções das Receitas	-129.229	-28,3%	-239.921	-18,0%	-43.977	-6,0%	-2.039.834	-21,5%	-169.986	-235.210	-14,8%	434,8%	-191.233
(-) Despesas Variáveis	-7.481	-1,6%	-16.576	-1,2%	-23.112	-3,2%	-188.404	-2,0%	-15.700	-17.674	-1,1%	-23,5%	5.438
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-385.025	-84,2%	-778.251	-58,4%	-316.342	-43,5%	-3.945.663	-41,7%	-328.805	-698.611	-43,9%	120,8%	-382.269
(=) Margem de Contribuição	-64.514	-14,1%	298.630	22,4%	344.311	47,3%	3.297.946	34,8%	274.829	640.413	40,2%	86,0%	296.102
(-) Despesas Fixas	-256.871	-56,2%	-160.680	-12,1%	-153.569	-21,1%	-1.681.586	-17,8%	-140.132	-378.253	-23,8%	146,3%	-224.684
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-321.385	-70,3%	137.950	10,3%	190.742	26,2%	1.616.359	17,1%	134.697	262.160	16,5%	37,4%	71.417
(-) Depreciação e Amortizações	-2.835	-0,6%	-50.775	-3,8%	-50.770	-7,0%	-578.103	-6,1%	-48.175	-50.769	-3,2%	0,0%	1
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-72.354	-15,8%	-9.322	-0,7%	-21.975	-3,0%	-149.960	-1,6%	-12.497	-13.092	-0,8%	-40,4%	8.883
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-396.573	-86,7%	77.852	5,8%	117.998	16,2%	888.297	9,4%	74.025	198.299	12,5%	68,1%	80.302
(+/ -) Resultado Não Operacional	5.281	1,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0	0,0%	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-391.292	-85,6%	77.852	5,8%	117.998	16,2%	888.297	9,4%	74.025	198.299	12,5%	68,1%	80.302
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	-48.931	-6,7%	-188.749	-2,0%	-15.729	-45.195	-2,8%	-7,6%	3.736
(=) Resultado Líquido do Exercício	-391.292	-85,6%	77.852	5,8%	69.066	9,5%	699.547	7,4%	58.296	153.104	9,6%	121,7%	84.038

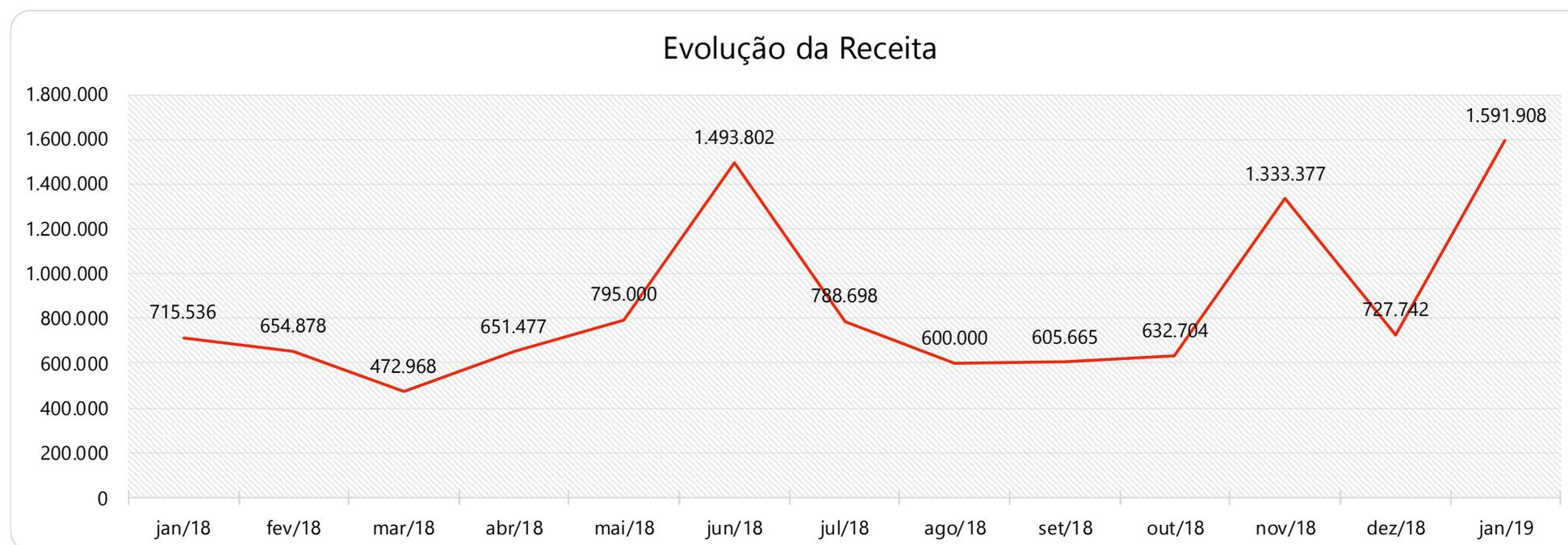
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



10.2.1 Evolução da Receita

Receitas operacionais brutas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Venda de Produtos à Prazo	689.305	637.705	472.500	650.591	790.000	1.493.802	782.919	600.000	600.000	620.000	1.325.000	716.500	1.488.210
Venda de Mercadorias à Prazo	26.230	16.385	468	0	0	0	0	0	5.665	12.629	7.781	7.906	103.698
Serviços Prestados à Prazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras Receitas	1	788	0	886	5.000	0	5.779	0	0	75	596	3.336	0
Total	715.536	654.878	472.968	651.477	795.000	1.493.802	788.698	600.000	605.665	632.704	1.333.377	727.742	1.591.908

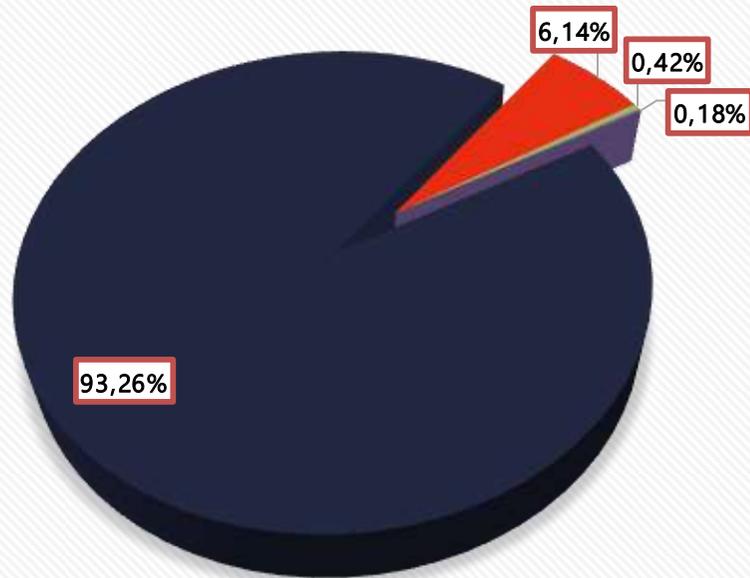
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



Distribuição da Receita



■ Venda de Produtos à Prazo
 ■ Venda de Mercadorias à Prazo
■ Serviços Prestados à Prazo
 ■ Outras Receitas

Pode-se observar um aumento de 118,7% nas receitas de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. Ao analisarmos a receita auferida no mesmo mês do ano de 2018, houve um aumento de R\$ 876 mil. O gráfico ao lado demonstra que praticamente a totalidade das vendas efetuadas pela Recuperanda ocorrem a prazo, dividindo-se entre:

- Vendas de Produtos a Prazo – 93,26%;
- Vendas de Mercadorias a Prazo – 6,14%;
- Serviços Prestados a Prazo – 0,42%;
- Outras Receitas – 0,18%.

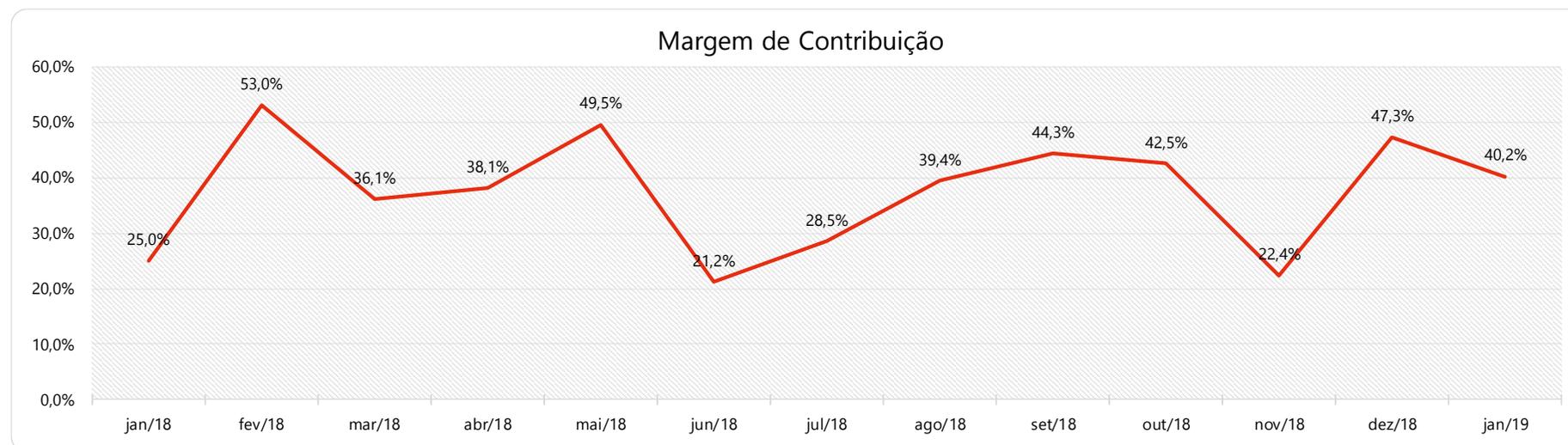
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



10.2.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Devoluções s/Vendas	-38.475	0	-8.000	0	0	-790.000	0	0	0	0	0	0	0
Impostos s/Vendas	-100.252	-93.020	-33.055	-100.118	-72.749	-72.790	-137.152	-84.549	-110.020	-115.756	-239.921	-43.977	-235.210
Energia Elétrica	-1.467	-13.499	-12.232	-13.649	-17.403	-13.685	-11.452	-19.987	-16.280	-22.894	-16.387	-20.318	-17.336
Fretes e Carretos	-1.319	-508	0	-560	-568	-2.502	-471	-240	0	0	-189	-2.794	-338
Custo das Vendas	-394.930	-200.818	-248.710	-288.792	-310.357	-298.361	-414.601	-258.621	-210.860	-225.020	-778.251	-316.342	-698.611
(=) Margem de Contribuição	179.094	347.032	170.971	248.358	393.922	316.464	225.022	236.604	268.504	269.034	298.630	344.311	640.413
% Margem de Contribuição	25,0%	53,0%	36,1%	38,1%	49,5%	21,2%	28,5%	39,4%	44,3%	42,5%	22,4%	47,3%	40,2%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.

De acordo com as informações extraídas do Balancete enviado pela Recuperanda, houve um aumento nos custos variáveis durante o mês de janeiro de 2019. A Margem de Contribuição fechou positiva em R\$ 640 mil, representando um percentual de 40,2% sobre o faturamento, ainda assim, um percentual 7,1% menor em relação ao mês anterior.

10.2.3 Evolução das Despesas Fixas

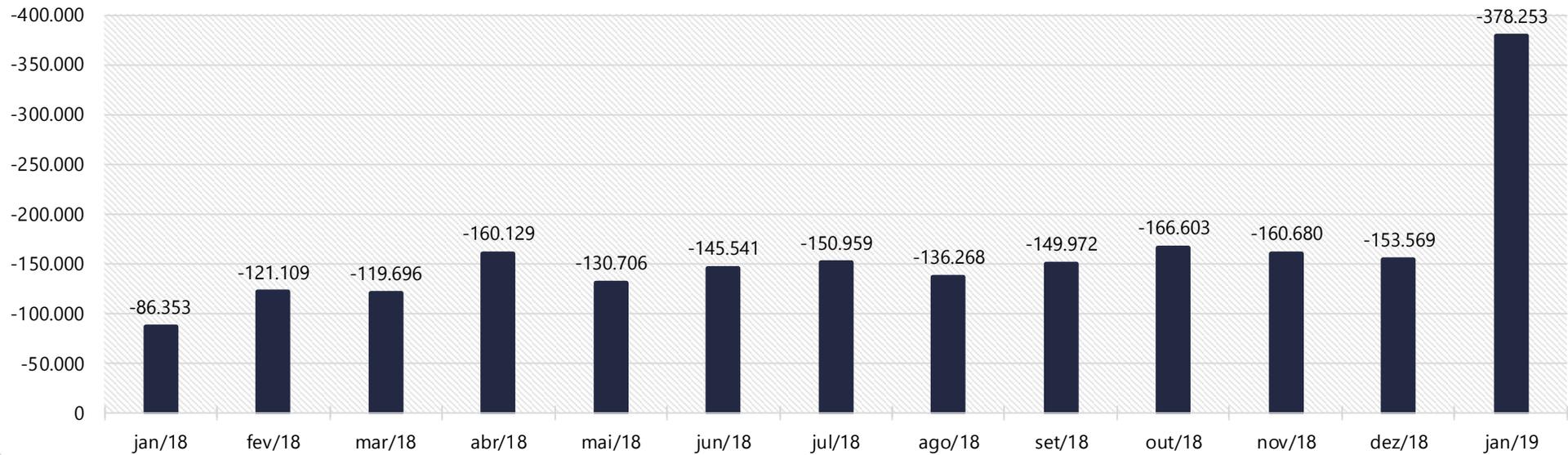
Despesas fixas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	% Acum.
Salários + Encargos + Outros Proventos	-43.631	-74.245	-76.700	-94.322	-81.713	-79.555	-91.260	-85.893	-79.578	-96.691	-94.213	-97.744	-297.732	70,4%
Serviços de Terceiros	-7.447	-17.929	-21.020	-44.594	-24.000	-27.550	-14.070	-16.998	-26.212	-37.994	-31.143	-20.579	-51.854	81,2%
Outras Despesas	-15.080	-9.836	-629	-3.943	-1.070	-16.982	-22.495	-2.749	-19.204	-8.156	-11.274	-5.240	-9.060	88,0%
Retirada Pro Labore	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	93,0%
Materiais de Uso e Consumo	-3.697	-3.460	-3.845	-2.934	-7.185	-7.395	-6.977	-11.065	-9.103	-7.563	-6.385	-14.807	-5.271	96,1%
Telecomunicações	-2.650	-3.917	-3.945	-2.650	-3.910	-2.981	-4.805	-3.328	-3.291	-3.250	-5.756	-3.256	-3.337	97,7%
Impostos e Taxas	-1.840	-420	-889	-83	-1.609	0	-420	-5.451	-1.167	-1.162	-221	0	-16	98,4%
Manutenção de Instalações	0	-25	-1.750	0	0	0	0	0	0	-248	0	0	0	99,0%
Despesas com Veículos	-1.118	-612	-770	-538	-400	-500	-450	-350	-904	-670	-473	-546	-310	99,2%
Aluguel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	99,5%
Água e Esgoto	-743	-515	0	-1.065	-493	-431	-335	-433	-513	-870	-1.083	-672	-672	99,7%
Honorários Contábeis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	99,9%
Seguros	-148	-148	-148	0	-324	-148	-147	0	0	0	-131	-725	0	100,0%
Total	-86.353	-121.109	-119.696	-160.129	-130.706	-145.541	-150.959	-136.268	-149.972	-166.603	-160.680	-153.569	-378.253	

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.

No quadro acima, é possível vislumbrar que ocorreu aumento de 146,3% nas despesas fixas da Recuperanda de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, devido principalmente ao aumento em "Salários, Encargos e Outros Proventos" que separadamente se referem: (i) R\$ 131 mil despesas com pessoal, (ii) R\$ 4 mil de comissões, (iii) R\$ 162 mil de mão de obra direta e (iv) R\$ 10 mil de pró labore. Houve também aumento na conta "Serviços de Terceiros", entretanto esta conta está apresentada no balancete de maneira sintética, não sendo possível avaliar analiticamente seus gastos. A rubrica "Salários, Encargos e Outros Proventos" representa 70,4% do acumulado das despesas fixas de janeiro de 2017 a janeiro de 2019 e a oscilação do desembolso mensal com despesas fixas pode ser observado no gráfico a seguir. Sobre estes desembolsos mencionados acima solicitaremos a Recuperanda que nos informe as causas de tais fatos.



Evolução das Despesas Fixas



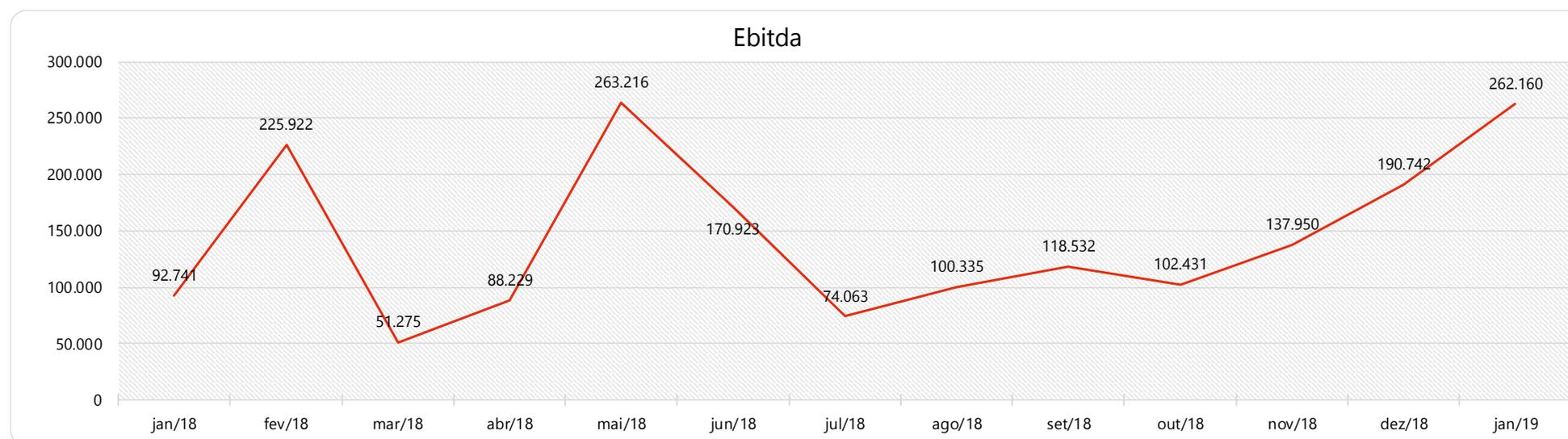
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



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

Contas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
(=) Margem de Contribuição	179.094	347.032	170.971	248.358	393.922	316.464	225.022	236.604	268.504	269.034	298.630	344.311	640.413
(-) Despesas Fixas	-86.353	-121.109	-119.696	-160.129	-130.706	-145.541	-150.959	-136.268	-149.972	-166.603	-160.680	-153.569	-378.253
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	92.741	225.922	51.275	88.229	263.216	170.923	74.063	100.335	118.532	102.431	137.950	190.742	262.160

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.

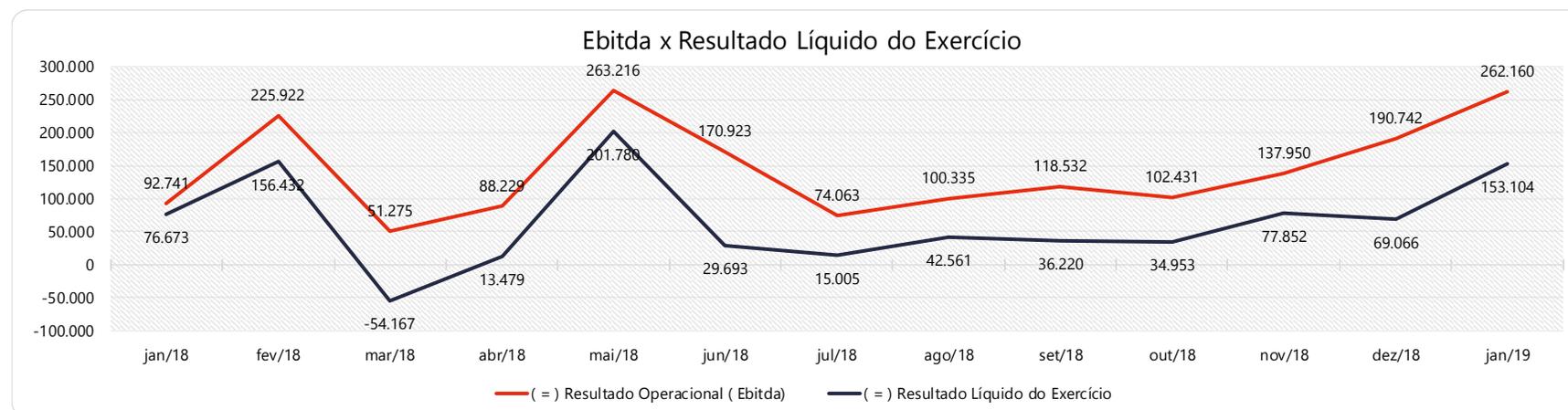
Em janeiro de 2019, a Margem de Contribuição foi positiva e suficiente para suprir as despesas fixas da empresa, gerando um Resultado Operacional (Ebitda) positivo de R\$ 262 mil, percentual de 16,5% sobre o faturamento do mês, e um percentual menor comparado ao mês anterior que havia sido de 26,2%.



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

Contas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	92.741	225.922	51.275	88.229	263.216	170.923	74.063	100.335	118.532	102.431	137.950	190.742	262.160
(-) Depreciação e Amortizações	-9.140	-60.302	-51.136	-51.089	-50.924	-50.814	-50.809	-50.787	-50.782	-50.775	-50.775	-50.770	-50.769
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-6.927	-9.189	-4.539	-23.661	-10.513	-21.782	-8.250	-6.987	-10.112	-16.703	-9.322	-21.975	-13.092
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	76.673	156.432	-4.400	13.479	201.780	98.326	15.005	42.561	57.638	34.953	77.852	117.998	198.299
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	76.673	156.432	-4.400	13.479	201.780	98.326	15.005	42.561	57.638	34.953	77.852	117.998	198.299
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	0	0	-49.767	0	0	-68.633	0	0	-21.418	0	0	-48.931	-45.195
(=) Resultado Líquido do Exercício	76.673	156.432	-54.167	13.479	201.780	29.693	15.005	42.561	36.220	34.953	77.852	69.066	153.104

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.

Em janeiro de 2019, com o Ebitda positivo, ao incorporar a depreciação/amortização, os Encargos Financeiros e a Provisão de IRPJ e CSLL, a Recuperanda finalizou o mês com Resultado Líquido do Exercício positivo no valor de R\$ 153 mil, percentual de 9,6% sobre as Receitas. Destaca-se também que os Encargos Financeiros apresentaram saldo de R\$ 13 mil, tendo reduzido 40,4%, ou seja, R\$8 mil mil no mês de janeiro de 2019, devido a um decréscimo em Juros Pagos.



11 . Questionamentos à Recuperanda

Após análise das despesas mensais da Recuperanda, conforme balancete do mês de janeiro-19, solicitamos esclarecimentos dos gastos relacionados com: “Salários, Encargos e Outros Proventos” que separadamente se referem: (i) R\$ 131 mil despesas com pessoal; (ii) R\$ 4 mil de comissões e (iii) R\$ 162 mil de mão-de-obra direta. Esclarecer os motivos que levaram esta despesa a ficar 03 (três) vezes superior ao valor dos meses anteriores.

Informar também os beneficiários da conta “Serviços de Terceiros”, apresentada no balancete de maneira sintética, conta esta que também apresentou expressivo aumento no período.

Resposta do Questionamento anterior:

Ainda sobre o questionamento mencionado no RMA anterior, onde a Recuperanda apresentou os esclarecimentos sobre o registro em seu passivo de um empréstimo no valor de R\$ 179.973,36 (cento e setenta e nove mil, novecentos e setenta e três reais e trinta e seis centavos), concedido pela empresa TOLEDO MÁQUINAS, a AJ solicitou que fosse complementado a informação com os documentos comprobatórios de entrada no caixa do respectivo valor, tendo sido encaminhado pela mesma os extratos da conta corrente, conforme podem ser visualizados anexo a este RMA.



12 . Considerações Finais

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

Faturamento - A empresa registrou um faturamento de R\$ 1,5 milhão no mês de janeiro de 2019, aumento de 118% em relação ao mês anterior, e 101% maior do que a média de faturamento do ano de 2018, que foi de R\$ 789 mil.

Margem de Contribuição - É o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em janeiro de 2019, a Recuperanda obteve uma margem de 40,2% sobre o faturamento. No exercício de 2018, a margem de contribuição foi de 34%, demonstrando assim um maior êxito nas operações da Recuperanda no início do ano de 2019.

Resultado Operacional (Ebitda) - É o ganho na operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em janeiro de 2019, a Recuperanda apurou um Ebitda de 16,5% sobre o faturamento, percentual levemente pior quando comparado ao resultado registrado no ano de 2018 que foi de 17,1%.

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 janeiro de 2019, a empresa gerou um lucro de R\$ 153 mil.

Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balancete, para uma dívida a curto prazo de R\$ 18,2 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 11,5 milhões, suficiente para cobrir 63% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa aumentou seu endividamento para 110% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa não consegue com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

