



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

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

24º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

SETEMBRO 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.....	5
7. Atividades realizadas pela AJ.....	6
8. CUMPRIMENTO DO PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL.....	7
9. Informações Operacionais.....	7
10. Informações Financeiras.....	8
9.1 Balanço Patrimonial.....	8
9.1.1 Ativo.....	8
9.1.2 Passivo.....	10
9.1.3 Índices de Liquidez – Interpretação.....	12
9.2 Demonstração do Resultado do Exercício.....	17
9.2.1 Evolução da Receita.....	18
9.2.2 Evolução dos Custos Variáveis.....	20
9.2.3 Evolução das Despesas Fixas.....	21
9.2.4 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	23
9.2.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	24
10. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS.....	25
11. Considerações Finais.....	26

2. GLOSSÁRIO

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanço Patrimonial

DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
LRE	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
PL	Patrimônio Líquido
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
RECUPERANDA	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
1836	29/03/2019	18º RMA

1844	30/04/2019	19º RMA
1857	28/05/2019	20º RMA
1858	29/06/2019	21º RMA
		Informação acerca de decisão que conferiu efeito suspensivo ao Recurso Especial interposto em face da decisão que determinou a apresentação de CND's para homologação do PRJ
1864	19/07/2019	
1865	24/07/2019	22º RMA
1881	28/08/2019	23º 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 setembro 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.

Em data de 23/05/2019, o recurso de Agravo de Instrumento nº 0042695-21.2018.8.16.0000, interposto pela União Federal foi julgado pela 18ª Câmara Cível do Tribunal de Justiça do Estado do Paraná, o qual restou provido para o fim de subordinar à homologação do PRJ à apresentação das certidões negativas de débitos fiscais pela Recuperanda.

Em face do v. acórdão proferido, a Recuperanda interpôs Recurso Especial e pleiteou atribuição de efeito suspensivo ao recurso excepcional, o que foi deferido pelo 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;
- Coleta de informações por meio de contato com o representante financeiro da empresa – Sr. Wellington Alves de Abreu.



8. CUMPRIMENTO DO PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL

O representante da Recuperanda informou que vem realizando regularmente os pagamentos dos credores trabalhistas (Classe I), tendo apresentado à AJ os comprovantes de pagamento e planilha da parcela de nº 13 do PRJ, referente ao mês de setembro de 2019, cujos documentos seguem anexos a este RMA.

9. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

As informações operacionais da Recuperanda foram obtidas por de contato da AJ com o representante financeiro da Recuperanda – Sr. Wellington Alves de Abreu, que informou que a empresa está em normal atividade, trabalhando com toda sua capacidade produtiva, entregando uma média de 03 (três) máquinas ao mês.

Ato contínuo, informou ter fechado contrato para janeiro de 2020, para fabricação de 02 (duas) máquinas.

Quanto as despesas correntes da operação, informou que os salários dos funcionários estão em dia, com o mantimento do quadro de

colaboradores estável, além de estar adimplindo de maneira correta os credores trabalhistas, em cumprimento ao plano de recuperação judicial.



10. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

9.1 Balanço Patrimonial

9.1.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos da Recuperanda serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro de 2017 a julho de 2019. Os Ativos da empresa tiveram um aumento de 0,8% no período de junho a julho de 2019, e as variações que impactaram no mês serão demonstradas a seguir.

Ativo (R\$)	jan/17		jun/19		jul/19		AH		Variação	
	Valor	AV	Valor	AV	Valor	AV	jun19/jan17	jun19/jun19	jun19/jan17	jun19/jun19
Ativo Circulante	17.313.759	67,3%	11.939.439	61,5%	12.135.908	62,1%	-29,9%	1,6%	-5.177.851	196.469
Caixa e Equivalentes a Caixa	1.418.822	5,5%	44.719	0,2%	16.098	0,1%	-98,9%	-64,0%	-1.402.724	-28.620
Créditos	4.053.127	15,8%	4.087.345	21,1%	4.285.192	21,9%	5,7%	4,8%	232.066	197.848
Outros Créditos	4.879.947	19,0%	5.956.728	30,7%	6.117.592	31,3%	25,4%	2,7%	1.237.645	160.864
Estoques	6.088.975	23,7%	1.850.648	9,5%	1.717.025	8,8%	-71,8%	-7,2%	-4.371.950	-133.622
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%	7.459.302	38,5%	7.408.643	37,9%	-11,9%	-0,7%	-1.005.159	-50.659
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%	43.245	0,2%	43.245	0,2%	-28,4%	0,0%	-17.162	0
Imobilizado	5.421.036	21,1%	7.416.056	38,2%	7.365.398	37,7%	35,9%	-0,7%	1.944.362	-50.659
Total do Ativo	25.727.561	100,0%	19.398.741	100,0%	19.544.551	100,0%	-24,0%	0,8%	-6.183.010	145.810

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

Créditos: O grupo de créditos representa as “Duplicatas a Receber” referente as vendas realizadas a prazo pela Recuperanda e apresentaram aumento de 4,8% respectivamente R\$ 197 mil de junho a julho de 2019. O prazo médio de recebimento da empresa ficou em 134 dias e o grupo representou 21,9% do total do ativo.

Outros Créditos: O grupo Outros Créditos é composto pelas contas “Adiantamentos a Fornecedores”, “Adiantamento a Empregados”, “Outras Contas”, “Tributos a Recuperar”, “Dividendos e Receber”, “Depósito em Juízo” e “Recuperação de IPI”, e apresentou aumento de 2,7% de junho a julho de 2019, respectivamente



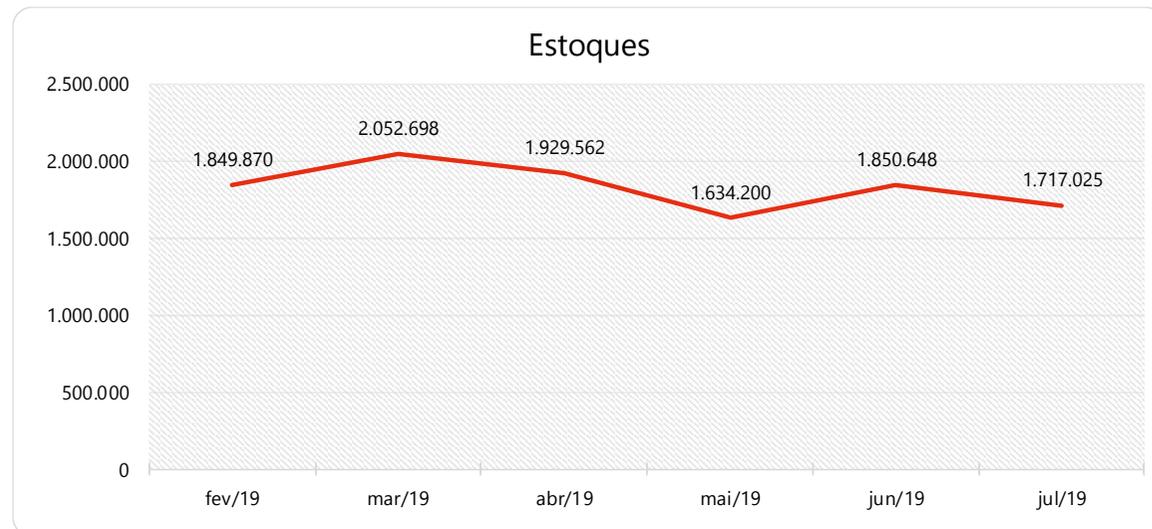
R\$ 160 mil, distribuídos nos saldos de diversas das contas enumeradas anteriormente. Entre os vários elementos que compõe o grupo, a conta "Tributos a Recuperar" representou a maior parte do saldo do grupo com 31,6%, seguida pela conta "Precatórios Requisitórios" com 29,8%.

Imobilizado: Foi realizada a apropriação da parcela de depreciação referente ao mês de julho de 2019, assim o grupo de imobilizado reduziu 0,7%. Neste mesmo mês o Imobilizado representou 37,7% do total do Ativo.

Estoque de Produtos:

Estoques	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19
Mercadorias, Produtos e Insumos	1.849.870	2.052.698	1.929.562	1.634.200	1.850.648	1.717.025
Mercadorias e Insumos - Filial	0	0	0	0	0	0
Total dos Estoques	1.849.870	2.052.698	1.929.562	1.634.200	1.850.648	1.717.025

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 7,2% no período de junho a julho de 2019, passando em julho de 2019 a representar 8,8% do total do Ativo. Com este volume de estoque, a Recuperanda tem produtos para 83 dias de vendas, com base nos custos das vendas realizadas no período. As oscilações do saldo desta conta podem ser visualizadas no gráfico ao lado.



9.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro de 2017 a julho de 2019, com as variações que impactaram no mês e proporcionaram um aumento nominal de 0,8% de junho a julho de 2019.

Passivo (R\$)	jan/17		jun/19		jul/19		AH		Variação	
	Valor	AV	Valor	AV	Valor	AV	Jul19/Jan17	Jul19/Jun19	Jul19/Jan17	Jul19/Jun19
Passivo Circulante	26.180.443	101,8%	17.994.585	92,8%	18.408.884	94,2%	-29,7%	2,3%	-7.771.558	414.299
Empréstimos e Financiamentos	3.091.069	12,0%	14.068	0,1%	14.068	0,1%	-99,5%	0,0%	-3.077.001	0
Fornecedores	1.243.191	4,8%	378.469	2,0%	461.686	2,4%	-62,9%	22,0%	-781.504	83.217
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%	6.392.677	33,0%	6.380.450	32,6%	3,5%	-0,2%	215.281	-12.227
Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias	7.652.857	29,7%	8.806.916	45,4%	8.814.094	45,1%	15,2%	0,1%	1.161.237	7.177
Outras Obrigações	7.990.229	31,1%	1.784.360	9,2%	2.131.659	10,9%	-73,3%	19,5%	-5.858.570	347.298
Recuperação Judicial	0	0	618.095	3,2%	606.929	3,1%	0,0%	-1,8%	606.929	-11.166
Passivo Não Circulante	-452.881	-1,8%	1.404.156	7,2%	1.135.667	5,8%	-350,8%	-19,1%	1.588.548	-268.489
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.067.863	19,7%	3.442.032	17,7%	3.442.032	17,6%	-32,1%	0,0%	-1.625.831	0
Recuperação Judicial	979.612	3,8%	15.829.594	81,6%	15.831.784	81,0%	1516,1%	0,0%	14.852.172	2.190
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%	-17.867.470	-92,1%	-18.138.149	-92,8%	178,9%	1,5%	-11.635.375	-270.680
Capital Social	600.000	2,3%	600.000	3,1%	600.000	3,1%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	2.379.493	9,2%	2.379.493	12,3%	2.379.493	12,2%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-8.677.622	-33,7%	-12.673.582	-65,3%	-12.673.582	-64,8%	46,0%	0,0%	-3.995.960	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-804.645	-3,1%	365.025	1,9%	143.726	0,7%	-117,9%	-60,6%	948.371	-221.299
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	-8.538.406	-44,0%	-8.587.786	-43,9%	0,0%	0,6%	-8.587.786	-49.381
Total do Passivo	25.727.561	100,0%	19.398.741	100,0%	19.544.551	100,0%	-24,0%	0,8%	-6.183.010	145.810

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

Fornecedores – Passivo Circulante: Os Fornecedores apresentaram aumento de 22%, ou seja, R\$ 83 mil de junho a julho de 2019. Entre os diversos fornecedores constantes no balancete enviado pela Recuperanda, a rubrica “Altra Industrial Motion do Brasil Eq Ind” representou 37% do saldo do grupo neste último mês.



Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: Em Obrigações Tributárias houve redução de 0,2% de junho a julho de 2019, ou seja, R\$ 12 mil. O grupo Obrigações Tributárias representou 32,6% do total do Passivo em julho de 2019.

Outras Obrigações - Passivo Circulante: O grupo de Outras Obrigações representa os Adiantamentos de Clientes e os Empréstimos Mútuo, tendo registrado um aumento de 19,5% no saldo de junho a julho de 2019, correspondente a R\$ 347 mil, devido ao acréscimo efetuado em Adiantamentos de Clientes, principalmente na conta “Real Produtos de Higiene e Limpeza Do Brasil”, “Goyas Ind. e Com. de Água Miner. Ltda” e “Vinhos Randon”. O grupo de Outras Obrigações representou 10,9% do Total do Passivo.

Recuperação Judicial – Passivo Circulante: Este grupo apresentou um saldo de R\$ 606 mil em julho de 2019 e está composto pelos valores devidos a obrigações com pessoal. No período de junho a julho de 2019 apresentou redução de 1,8%, ou seja, R\$ 11 mil.

Patrimônio Líquido: O Lucro/Prejuízo do Exercício de 2019 apresentou um saldo positivo de R\$ 143 mil, tendo reduzido em razão do prejuízo auferido em julho de 2019 na ordem R\$ 221 mil. Foi lançado o valor de R\$ 49 mil em Ajustes de Exercícios Anteriores devido a ajustes efetuados pela Recuperanda. Outras avaliações serão realizadas abaixo nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.



9.1.3 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.

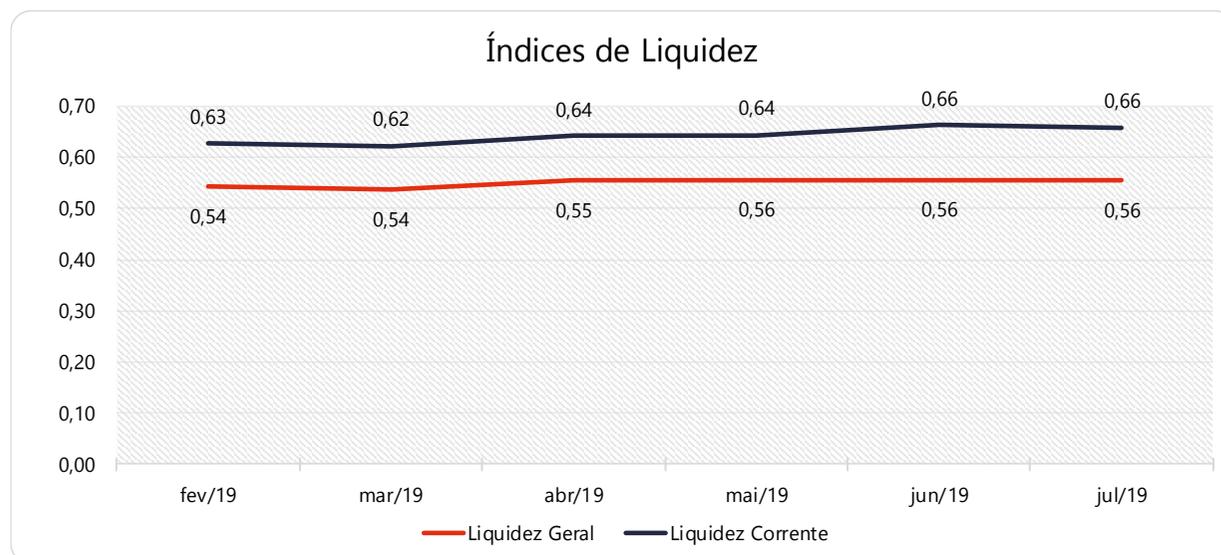
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



9.1.3.1 Índices de Liquidez

Índices		fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,54	0,54	0,55	0,56	0,56	0,56
	Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,53	0,51	0,53	0,55	0,56	0,57
	Liquidez Corrente	0,63	0,62	0,64	0,64	0,66	0,66

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



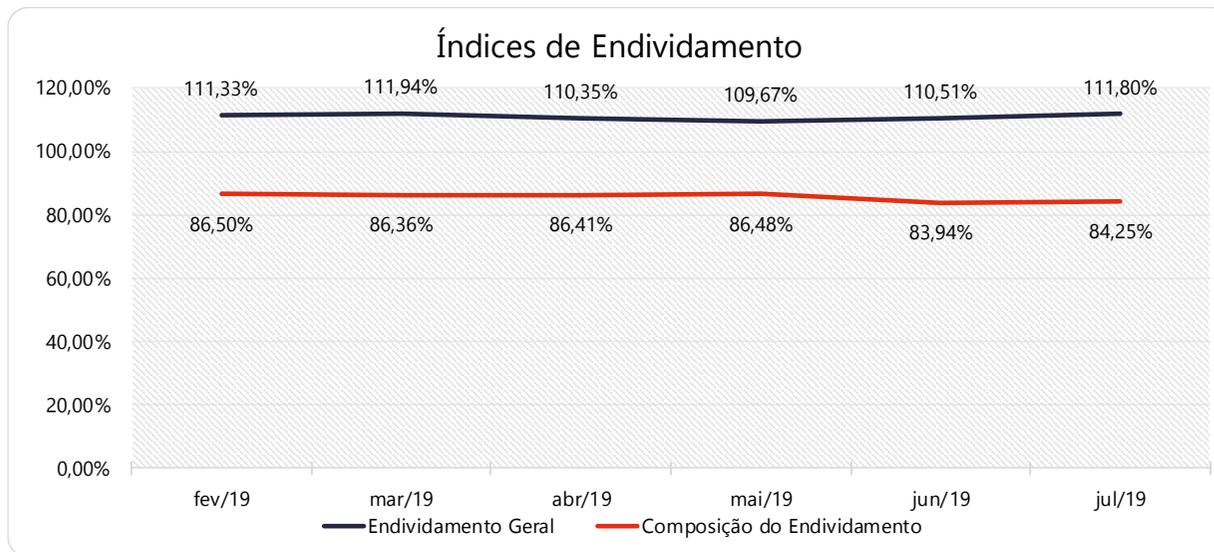
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.

Os índices de liquidez avaliam a capacidade financeira de uma empresa satisfazer as obrigações assumidas com terceiros. As informações para o cálculo destes índices são retiradas unicamente do Balanço Patrimonial e 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, percebe leves oscilações destes índices no semestre, mantendo-se com valores insatisfatórios.

9.1.3.2 Índices de Endividamento

Índices	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19
Endividamento Geral	111,33%	111,94%	110,35%	109,67%	110,51%	111,80%
Composição do Endividamento	86,50%	86,36%	86,41%	86,48%	83,94%	84,25%

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.

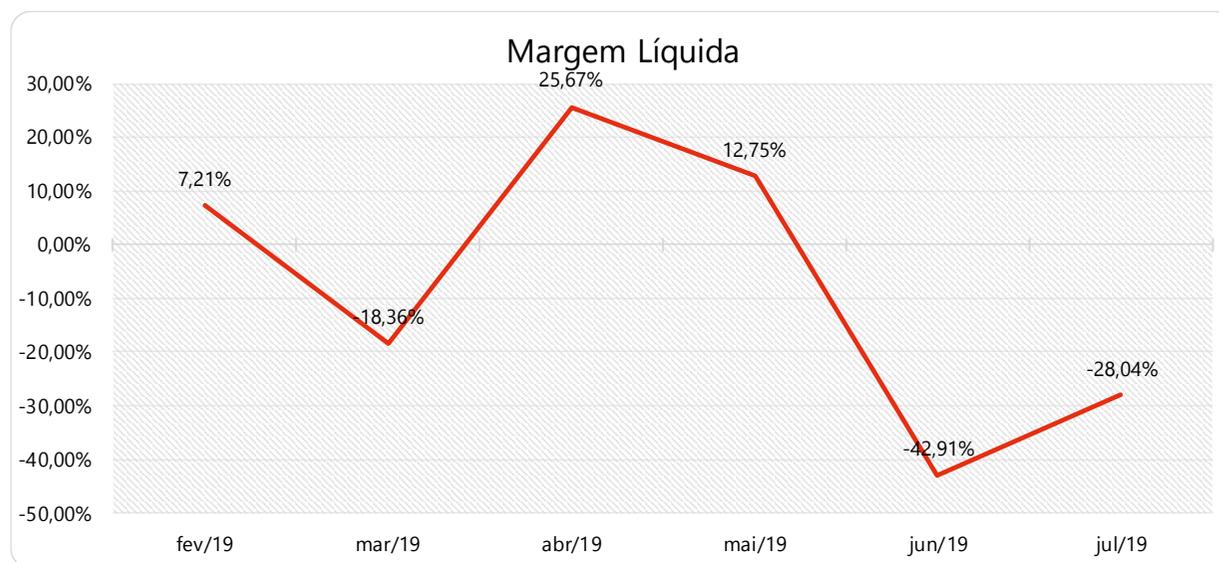
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar a Curto Prazo, e maior será a pressão para 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.



9.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	7,21%	-18,36%	25,67%	12,75%	-42,91%	-28,04%
	Rentabilidade do Ativo	0,41%	-0,43%	1,38%	0,58%	-0,82%	-1,13%
	Produtividade	0,06	0,02	0,05	0,05	0,02	0,04

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.

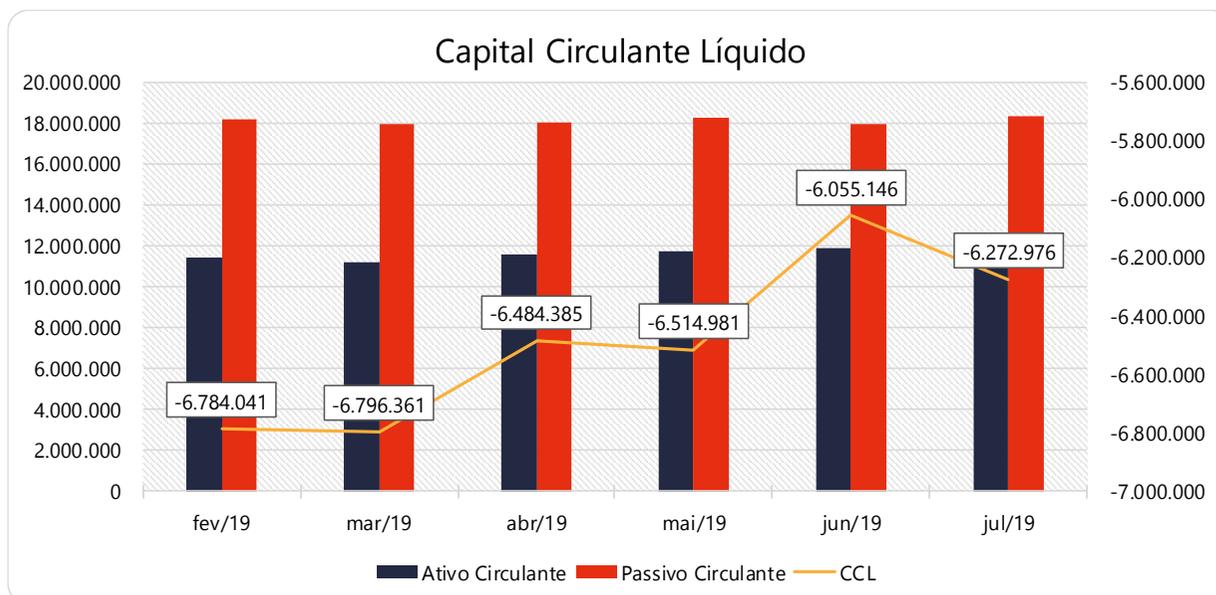
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, "quanto maior, melhor". A Recuperanda auferiu, em julho de 2019, Margem Líquida e Rentabilidade negativas.



9.1.3.4 Capital Circulante Líquido

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19
Ativo Circulante	11.451.694	11.214.492	11.604.339	11.796.835	11.939.439	12.135.908
Passivo Circulante	18.235.735	18.010.853	18.088.724	18.311.816	17.994.585	18.408.884
CCL	-6.784.041	-6.796.361	-6.484.385	-6.514.981	-6.055.146	-6.272.976
Variação %	1,0%	0,2%	-4,6%	0,5%	-7,1%	3,6%

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 aumentou em 3,6% seu CCL **negativo** no mês de julho de 2019.



9.2 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 julho de 2019. Neste último mês, a empresa apurou um prejuízo líquido de 23% sobre as Receitas Operacionais Brutas, que respectivamente representaram R\$ 221 mil. As variações que impactaram nesse resultado serão demonstradas a seguir.

Contas	Média		Média		mai/19	AV	jun/19	AV	jul/19	AV	Acumulado		Média	AH	Variação
	jan17 a dez17	AV	jan18 a dez18	AV							jan19 a jul19	AV			
Receitas Operacionais Brutas	457.221	100,0%	789.321	100,0%	1.019.703	100,0%	450.072	100,0%	962.723	100,0%	7.142.878	100,0%	1.020.411	113,9%	512.651
(-) Deduções das Receitas	-129.229	-28,3%	-169.986	-21,5%	-148.063	-14,5%	-81.527	-18,1%	-173.543	-18,0%	-1.211.453	-17,0%	-173.065	112,9%	-92.016
(-) Despesas Variáveis	-7.481	-1,6%	-15.700	-2,0%	-57.388	-5,6%	-15.895	-3,5%	-18.571	-1,9%	-167.738	-2,3%	-23.963	16,8%	-2.676
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-385.025	-84,2%	-328.805	-41,7%	-460.819	-45,2%	-192.831	-42,8%	-621.389	-64,5%	-3.500.775	-49,0%	-500.111	222,2%	-428.558
(=) Margem de Contribuição	-64.514	-14,1%	274.829	34,8%	353.434	34,7%	159.820	35,5%	149.221	15,5%	2.262.912	31,7%	323.273	-6,6%	-10.599
(-) Despesas Fixas	-256.871	-56,2%	-140.132	-17,8%	-176.557	-17,3%	-183.855	-40,9%	-299.329	-31,1%	-1.543.147	-21,6%	-220.450	62,8%	-115.474
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-321.385	-70,3%	134.697	17,1%	176.878	17,3%	-24.035	-5,3%	-150.108	-15,6%	719.764	10,1%	102.823	524,5%	-126.073
(-) Depreciação e Amortizações	-2.835	-0,6%	-48.175	-6,1%	-51.655	-5,1%	-52.306	-11,6%	-50.659	-5,3%	-357.656	-5,0%	-51.094	-3,1%	1.647
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-72.354	-15,8%	-12.497	-1,6%	-14.112	-1,4%	-22.795	-5,1%	-20.532	-2,1%	-113.880	-1,6%	-16.269	-9,9%	2.263
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-396.573	-86,7%	74.025	9,4%	111.111	10,9%	-99.136	-22,0%	-221.299	-23,0%	248.228	3,5%	35.461	123,2%	-122.162
(+/-) Resultado Não Operacional	5.281	1,2%	0	0,0%	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%	74.025	9,4%	111.111	10,9%	-99.136	-22,0%	-221.299	-23,0%	248.228	3,5%	35.461	123,2%	-122.162
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	0	0,0%	-15.729	-2,0%	0	0,0%	-59.023	-13,1%	0	0,0%	-104.502	-1,5%	-14.929	-100,0%	59.023
(=) Resultado Líquido do Exercício	-391.292	-85,6%	58.296	7,4%	111.111	10,9%	-158.159	-35,1%	-221.299	-23,0%	143.726	2,0%	20.532	39,9%	-63.139

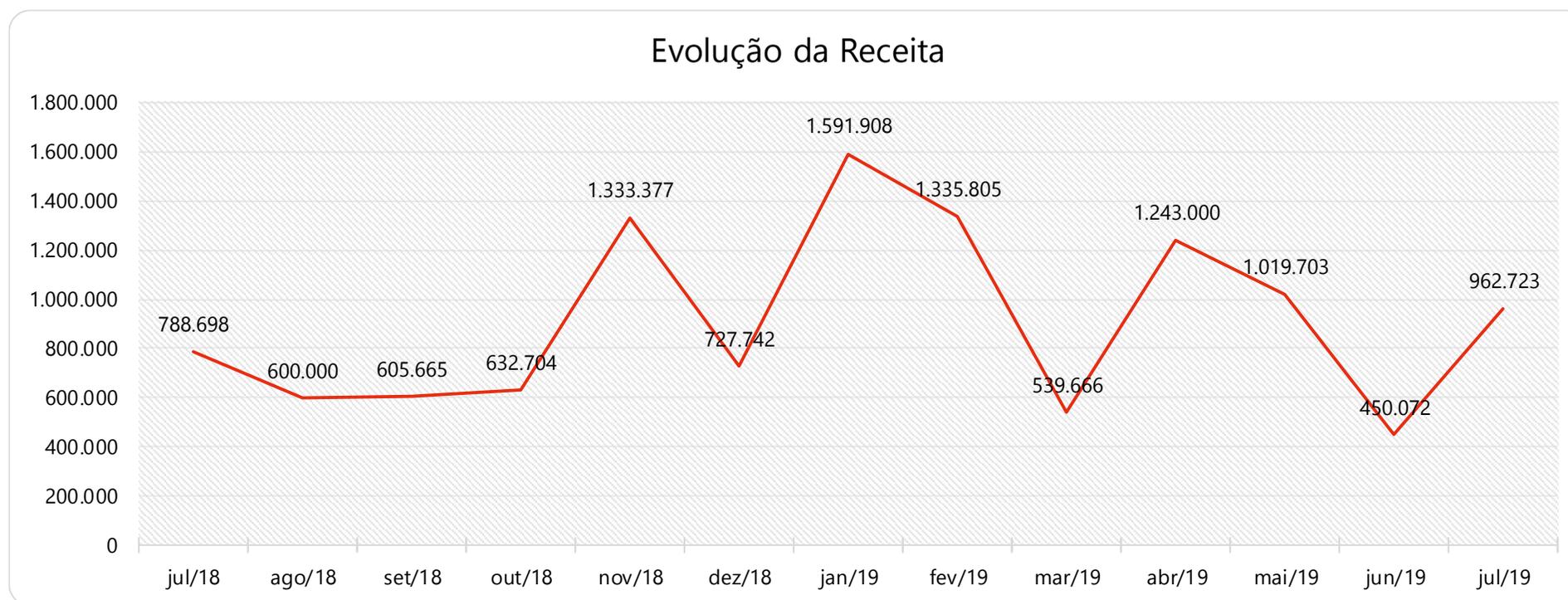
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



9.2.1 Evolução da Receita

Receitas operacionais brutas	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19
Venda de Produtos à Prazo	782.919	600.000	600.000	620.000	1.325.000	716.500	1.488.210	1.334.050	531.950	1.243.000	1.015.000	450.000	962.000
Venda de Mercadorias à Prazo	0	0	5.665	12.629	7.781	7.906	103.698	0	7.642	0	4.612	0	723
Serviços Prestados à Prazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras Receitas	5.779	0	0	75	596	3.336	0	1.755	74	0	92	72	0
Total	788.698	600.000	605.665	632.704	1.333.377	727.742	1.591.908	1.335.805	539.666	1.243.000	1.019.703	450.072	962.723

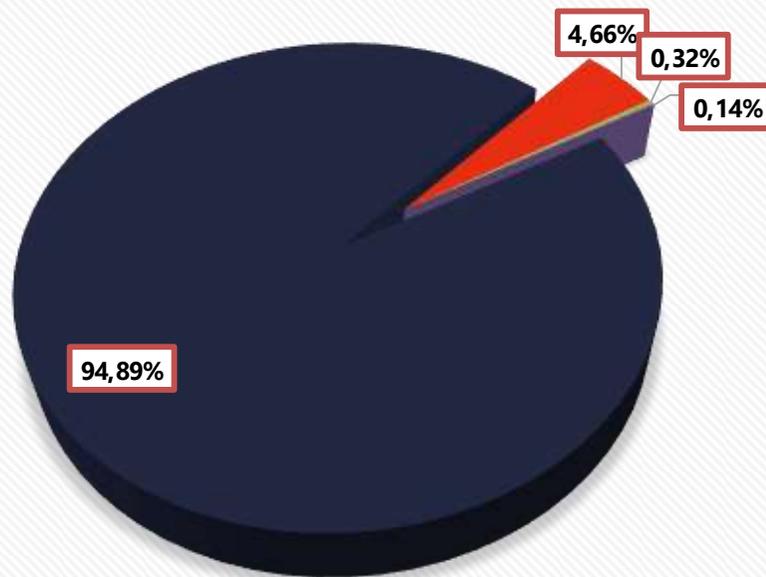
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



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
■ Serviços Prestados à Prazo

■ Venda de Mercadorias à Prazo
■ Outras Receitas

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

Pode-se observar que a Recuperanda auferiu R\$ 962 mil de Receita Operacional Bruta em julho de 2019, tendo demonstrado um aumento de 113,9% de junho a julho de 2019. As perspectivas de receitas são boas, sendo que a Recuperanda trabalhará com toda sua capacidade produtiva até dezembro de 2019 e tem pedidos em lista de espera.

Ao analisarmos a receita auferida no mesmo mês do ano de 2018, houve um aumento de R\$ 174 mil, uma alta de 22,1%. O gráfico ao lado demonstra que praticamente a totalidade das vendas efetuadas pela Recuperanda ocorrem a prazo, dividindo-se entre:

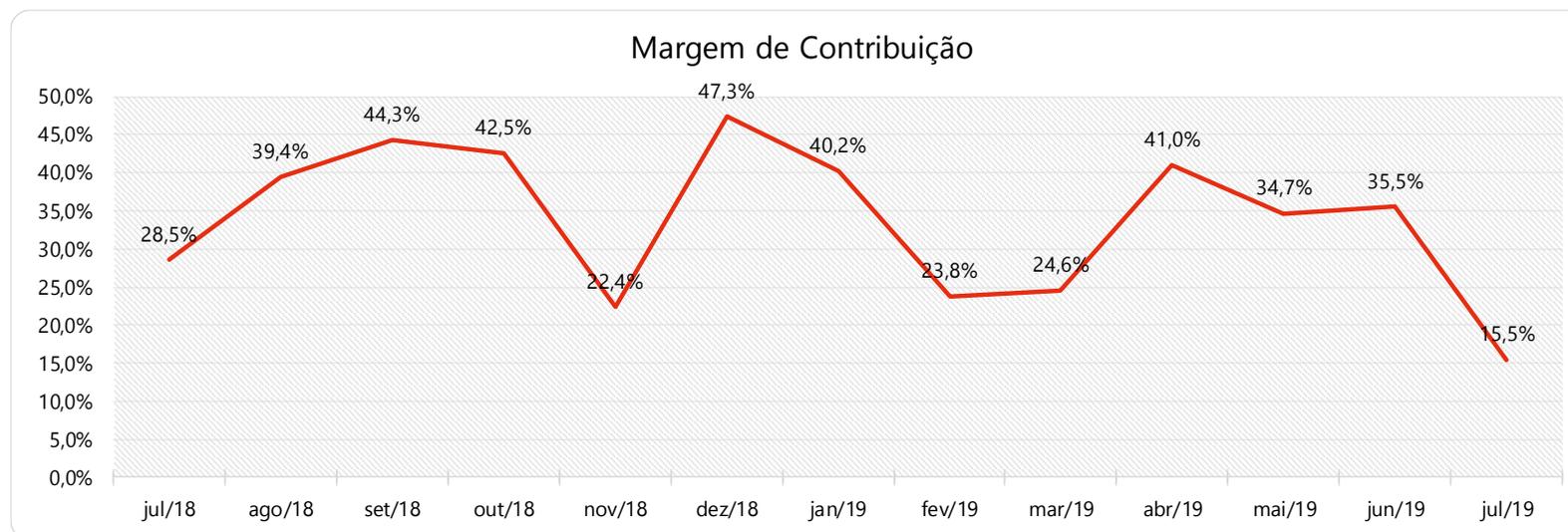
- Vendas de Produtos a Prazo – 94,89%;
- Vendas de Mercadorias a Prazo – 4,66%;
- Serviços Prestados a Prazo – 0,32%;
- Outras Receitas – 0,14%.



9.2.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19
Devoluções s/Vendas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impostos s/Vendas	-137.152	-84.549	-110.020	-115.756	-239.921	-43.977	-235.210	-247.746	-100.137	-225.228	-148.063	-81.527	-173.543
Energia Elétrica	-11.452	-19.987	-16.280	-22.894	-16.387	-20.318	-17.336	-16.278	-39.484	0	-35.807	-15.031	-17.500
Fretes e Carretos	-471	-240	0	0	-189	-2.794	-338	-681	-739	-1.028	-21.580	-863	-1.071
Custo das Vendas	-414.601	-258.621	-210.860	-225.020	-778.251	-316.342	-698.611	-753.516	-266.630	-506.979	-460.819	-192.831	-621.389
(=) Margem de Contribuição	225.022	236.604	268.504	269.034	298.630	344.311	640.413	317.584	132.676	509.764	353.434	159.820	149.221
% Margem de Contribuição	28,5%	39,4%	44,3%	42,5%	22,4%	47,3%	40,2%	23,8%	24,6%	41,0%	34,7%	35,5%	15,5%

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 de 20% nos custos variáveis, ocorridos em virtude do acréscimo em custos dos produtos, durante o mês de julho de 2019. A Margem de Contribuição fechou positiva em R\$ 149 mil, representando um percentual de 15,5% sobre o faturamento.



9.2.3 Evolução das Despesas Fixas

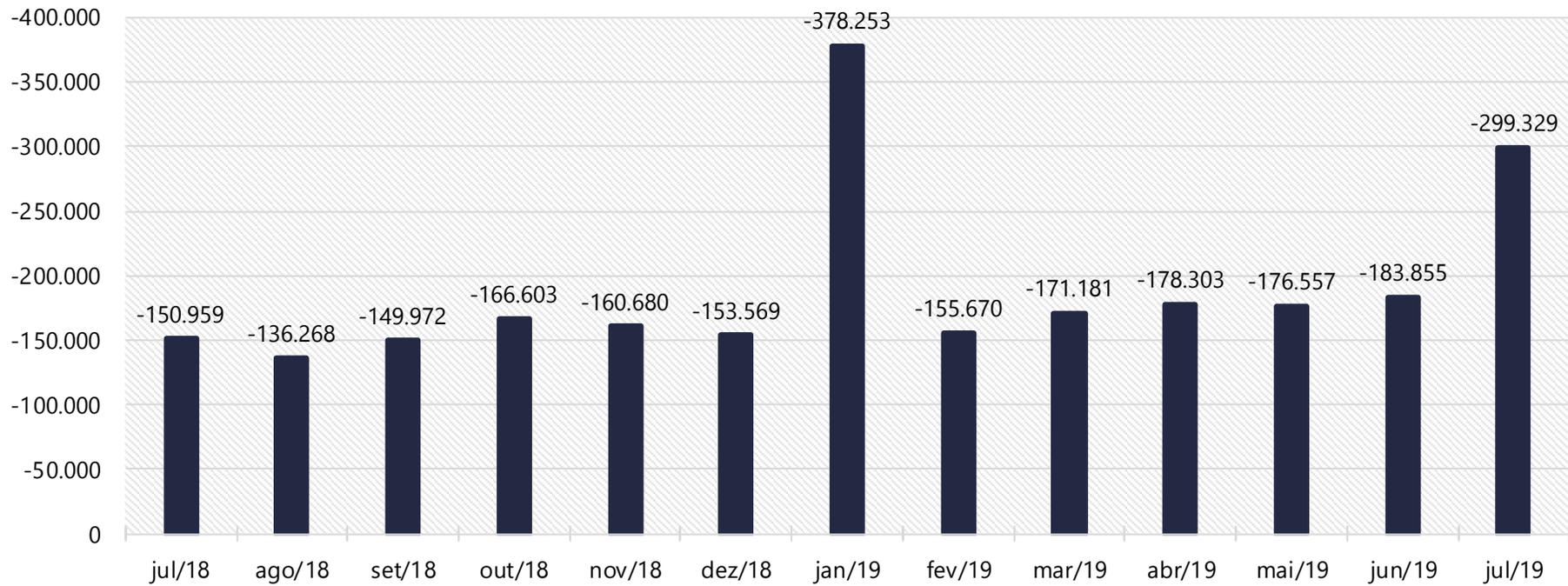
Despesas fixas	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	% Acum.
Salários + Encargos + Outros Proventos	-91.260	-85.893	-79.578	-96.691	-94.213	-97.744	-297.732	-100.610	-96.603	-101.403	-89.556	-95.216	-92.521	67,0%
Serviços de Terceiros	-14.070	-16.998	-26.212	-37.994	-31.143	-20.579	-51.854	-24.793	-17.677	-38.876	-23.155	-37.422	-102.805	79,9%
Outras Despesas	-22.495	-2.749	-19.204	-8.156	-11.274	-5.240	-9.060	-6.900	-27.397	-10.666	-22.576	-12.394	-9.731	86,6%
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	91,5%
Materiais de Uso e Consumo	-6.977	-11.065	-9.103	-7.563	-6.385	-14.807	-5.271	-7.106	-11.497	-8.116	-16.500	-15.922	-18.849	95,1%
Telecomunicações	-4.805	-3.328	-3.291	-3.250	-5.756	-3.256	-3.337	-4.018	-3.506	-3.256	-3.075	-1.227	-6.810	96,8%
Manutenção de Instalações	0	0	0	-248	0	0	0	0	0	0	0	0	-52.343	98,0%
Impostos e Taxas	-420	-5.451	-1.167	-1.162	-221	0	-16	-1.106	-3.232	-4.497	-10.650	-5.999	-5.131	99,0%
Despesas com Veículos	-450	-350	-904	-670	-473	-546	-310	-210	-480	-618	-367	-4.900	-360	99,3%
Água e Esgoto	-335	-433	-513	-870	-1.083	-672	-672	-616	-658	-560	-546	-464	-469	99,6%
Aluguel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	99,8%
Seguros	-147	0	0	0	-131	-725	0	-311	-131	-311	-131	-311	-311	99,9%
Honorários Contábeis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Total	-150.959	-136.268	-149.972	-166.603	-160.680	-153.569	-378.253	-155.670	-171.181	-178.303	-176.557	-183.855	-299.329	

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

No mês de julho de 2019 as despesas fixas equivaleram a 31,1% do faturamento e no período de junho a julho de 2019 ocorreu um aumento de 62,8% nessas despesas fixas da Recuperanda devido principalmente ao acréscimo em “Serviços de Terceiros” que apresentou aumento de R\$ 65 mil em relação ao mês anterior, e em “Manutenção de Instalações” que no mês apresentou um valor de R\$ 52 mil . A rubrica “Salários, Encargos e Outros Proventos” representou 67% do acumulado das despesas fixas de janeiro de 2017 a julho de 2019 e a oscilação do desembolso mensal com despesas fixas pode ser observado no gráfico a seguir. Sobre a rubrica Serviços de terceiros solicitaremos maiores informações para Recuperanda.



Evolução das Despesas Fixas



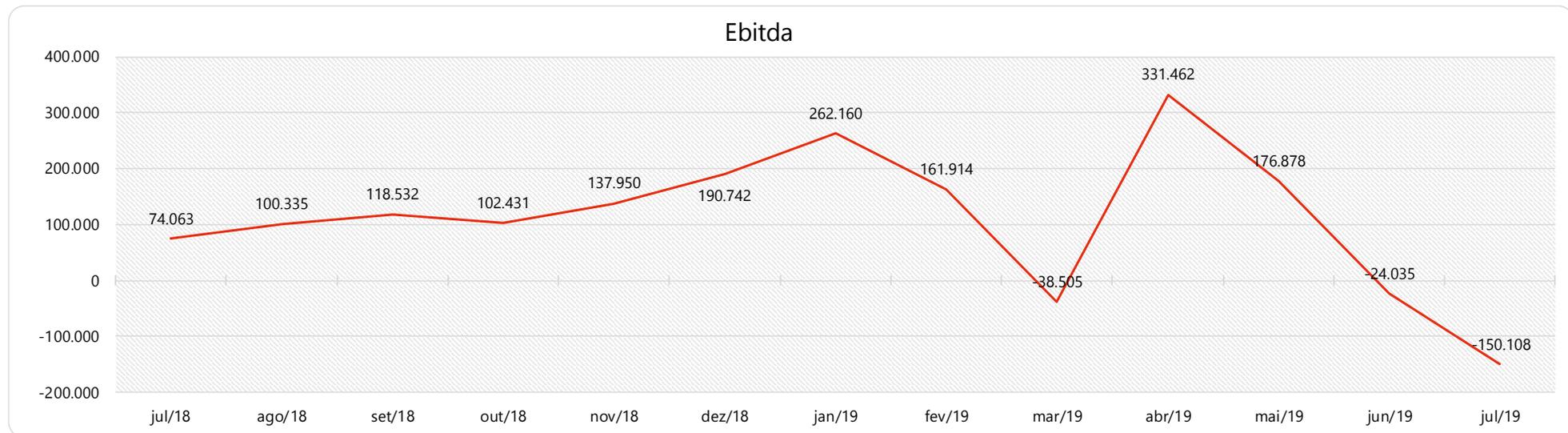
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



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

Contas	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19
(=) Margem de Contribuição	225.022	236.604	268.504	269.034	298.630	344.311	640.413	317.584	132.676	509.764	353.434	159.820	149.221
(-) Despesas Fixas	-150.959	-136.268	-149.972	-166.603	-160.680	-153.569	-378.253	-155.670	-171.181	-178.303	-176.557	-183.855	-299.329
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	74.063	100.335	118.532	102.431	137.950	190.742	262.160	161.914	-38.505	331.462	176.878	-24.035	-150.108

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 julho de 2019, a Margem de Contribuição foi positiva, porém insuficiente para suprir as despesas fixas da empresa, gerando um Resultado Operacional (Ebitda) negativo de R\$ 150 mil, correspondente a 15,6% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado negativo maior do que no mês anterior que havia sido negativo em 5,3%. Esse Ebitda foi o terceiro resultado negativo aferido pela Recuperanda no período de julho de 2018 a julho de 2019.

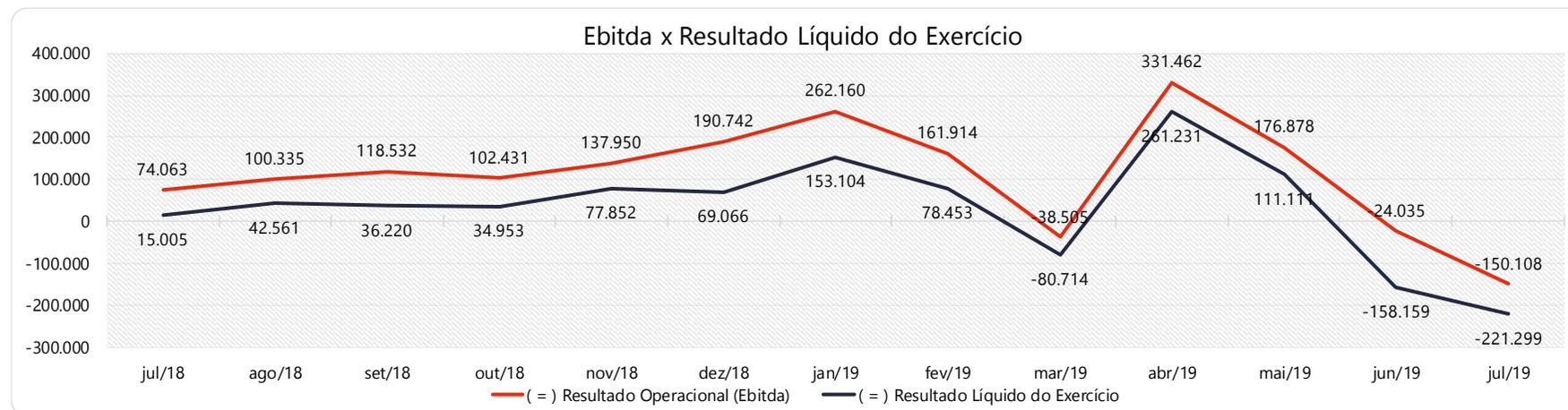


9.2.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

Em julho de 2019 após incorporar a depreciação/amortização e Encargos Financeiros, a Recuperanda finalizou o mês com Resultado Líquido do Exercício negativo no valor de R\$ 221 mil, percentual que representa 23% sobre as Receitas. Destaca-se também que os Encargos Financeiros apresentaram desembolso de R\$ 20 mil, tendo reduzido 9,9%, ou seja, R\$ 2 mil de junho a julho de 2019, devido principalmente a um decréscimo em Juros Pagos.

Contas	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	74.063	100.335	118.532	102.431	137.950	190.742	262.160	161.914	-38.505	331.462	176.878	-24.035	-150.108
(-) Depreciação e Amortizações	-50.809	-50.787	-50.782	-50.775	-50.775	-50.770	-50.769	-50.765	-50.758	-50.745	-51.655	-52.306	-50.659
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-8.250	-6.987	-10.112	-16.703	-9.322	-21.975	-13.092	-10.817	-13.046	-19.486	-14.112	-22.795	-20.532
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	15.005	42.561	57.638	34.953	77.852	117.998	198.299	100.332	-102.309	261.231	111.111	-99.136	-221.299
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	15.005	42.561	57.638	34.953	77.852	117.998	198.299	100.332	-102.309	261.231	111.111	-99.136	-221.299
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	0	0	-21.418	0	0	-48.931	-45.195	-21.879	21.596	0	0	-59.023	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	15.005	42.561	36.220	34.953	77.852	69.066	153.104	78.453	-80.714	261.231	111.111	-158.159	-221.299

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.



10.ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS

Solicitações / Questões em aberto	Follow-up
Esclarecer o alto volume de despesas com serviços de terceiros do mês de julho-19, enviando os documentos comprobatórios.	Em aberto



11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de julho 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\$ 962 mil no mês de julho de 2019, aumento expressivo de 113% em relação ao mês anterior. No acumulado de janeiro a julho de 2019, o faturamento médio foi de R\$ 1 milhão, 29% 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 julho de 2019, a Recuperanda obteve uma margem de 15,5% sobre o faturamento. Na média, a margem de contribuição mensal de 2019 tem sido 31,7%, e encontra-se menor em relação ao exercício de 2018, onde a margem de contribuição também foi de 34%.

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 julho de 2019, a Recuperanda apurou um Ebitda de - 15,6% sobre o faturamento, sendo que no acumulado este percentual ficou em 10,1%, levemente abaixo 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 julho de 2019, a empresa gerou um prejuízo de R\$ 221 mil, porém, no acumulado de 2019, ainda possui um resultado líquido positivo de R\$ 143 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\$ 18,4 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 12,1 milhões, suficiente para cobrir 66% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa tem mantido seu endividamento em 111% 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.

