



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



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



11º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

AGOSTO DE 2018

MULTIPET INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE EQUIPAMENTOS LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0009853-94.2017.8.16.0170

1ª VARA CÍVEL DE TOLEDO/PR



Sumário

Sumário.....	2
Glossário	2
Cronograma processual.....	2
Considerações iniciais	3
Informações preliminares.....	3
Sobre a Recuperanda	3
Acompanhamento processual.....	4
Atividades realizadas pela AJ.....	5
Informações Operacionais.....	5
Quadro de funcionários	6
1. Informações financeiras	7
1.1 Balanço Patrimonial	7
1.1.1 Ativo	7
1.1.2 Passivo	9
1.2 Demonstração do Resultado do Exercício	16
1.2.1 Evolução da Receita	16
1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis.....	18
1.2.3 Evolução das Despesas Fixas	19
1.2.4 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	20
1.2.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício	21
Considerações Finais.....	22
Fotos da vistoria da AJ às instalações da Recuperanda	23

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

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

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 agosto/2018.

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>.

Informações preliminares

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.

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.

Os editais publicados até a presente data, o Plano de Recuperação Judicial, 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>.

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, telefone ou presencialmente;
- Reunião e vistoria na sede da AJ em 09/08/2018, com o Sr. Wellington Alves de Abreu (financeiro) e João Paulo da Igreja (engenheiro – chefe produção).;
- Manifestações no processo de recuperação judicial e incidentes de Impugnação de Crédito;
- Solicitação via e-mail e telefone de informações a Recuperanda para subsidiar o presente relatório mensal.

Informações Operacionais

As informações operacionais foram obtidas através de contato da AJ com representantes da Recuperanda durante a vistoria realizada às suas instalações no dia 09/08/2018, ocasião em que foi possível constar *in loco* que a Recuperanda vem realizando suas atividades normalmente.

A AJ constatou também que no chão de fábrica da Recuperanda haviam 02 (duas) máquinas na linha de montagem, sendo que uma delas estava em fase final, e a outra em fase de construção, destinada ao cliente “Vinagre Printz”, tratando-se de pedido novo. Na linha de montagem havia também 01 (um) chassi em fase de montagem para o mesmo cliente acima mencionado. A Recuperanda informou ainda possuir 04 (quatro) novos pedidos, sendo um deles da máquina *Multipet 7000*.

Foi possível observar que o ritmo de produção da Recuperanda estava acelerado e com a demanda mais sólida, sendo mantida sem alteração a equipe de colaboradores, os quais estão com a folha de pagamento em dia e vêm trabalhando sob rigoroso cronograma de construção, pois, os recursos para a aquisição de matéria-prima são antecipados pelos clientes.

Quanto à questão do imóvel onde está sediada a Recuperanda, que pende de leilão em face da consolidação da propriedade pelo Banco Bradesco S.A., os representantes legais da empresa informaram à AJ que foi ajuizada demanda para discutir o contrato, alegando a existência de ilegalidades.



Sobre os parcelamentos tributários, como o do ICMS, informou a Recuperanda que está em andamento na área de contabilidade e jurídica, para levantamento do passivo integral da empresa nas 03 (três) esferas da Federação, a fim de buscar um equacionamento deste passivo, porém, ainda não há planejamento para tanto.

Ademais os representantes da Recuperanda informaram que o representante do Comitê de Credores, o Sr. Pedro Cícero Cassiano da Silva, está em constante contato telefônico com o Sr. Wellington buscando informações sobre as operações da empresa. Também informaram à AJ que quase diariamente a Recuperanda é procurada por antigos colaboradores buscando oportunidades de emprego e questionando a mesma sobre a homologação do PRJ e quando iniciará o pagamento dos créditos.

O Sr. Alexandre Maia, consultor da empresa, informou à AJ via telefone que concentra esforços na equipe comercial buscando novos negócios, com maior prospecção, dentro de um planejamento de crescimento e possibilidade de atendimento. Com o aumento da demanda já planeja a contratação de novos funcionários, preferencialmente os antigos colaboradores da Recuperanda.

Quadro de funcionários

Para subsidiar o 1º RMA, em outubro/2017, a Recuperanda encaminhou à AJ uma relação de funcionários na qual constava um total de 14 (catorze) funcionários. Na última vistoria realizada em 09/08/2018, a Recuperanda confirmou que não houve alteração do quadro funcional.



1. Informações financeiras

1.1 Balanço Patrimonial

1.1.1 Ativo

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro de 2017 a junho de 2018. Os Ativos tiveram uma redução nominal de 25,8%. As variações que impactaram no mês de junho de 2018 serão demonstradas a seguir.

	jan/17	AV	mai/18	AV	jun/18	AV	AH jun18/jan17	AH jun18/mai18	Varição jun18/jan17	Varição jun18/mai18
Ativo Circulante	17.313.759	67,3%	10.779.768	57,6%	11.198.795	58,7%	-35,3%	3,9%	-6.114.965	419.027
Caixa e Equivalentes a Caixa	1.418.822	5,5%	5.190	0,0%	6.594	0,0%	-99,5%	27,1%	-1.412.228	1.404
Créditos	4.053.127	15,8%	4.307.703	23,0%	4.482.279	23,5%	10,6%	4,1%	429.153	174.576
Outros Créditos	4.879.947	19,0%	4.502.586	24,1%	4.509.503	23,6%	-7,6%	0,2%	-370.444	6.917
Estoques	6.088.975	23,7%	1.964.289	10,5%	2.200.419	11,5%	-63,9%	12,0%	-3.888.556	236.130
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%	7.938.849	42,4%	7.888.035	41,3%	-6,2%	-0,6%	-525.767	-50.814
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%	7.878.442	42,1%	7.827.628	41,0%	44,4%	-0,6%	2.406.592	-50.814
Total do Ativo	25.727.561	100,0%	18.718.617	100,0%	19.086.830	100,0%	-25,8%	2,0%	-6.640.732	368.213

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

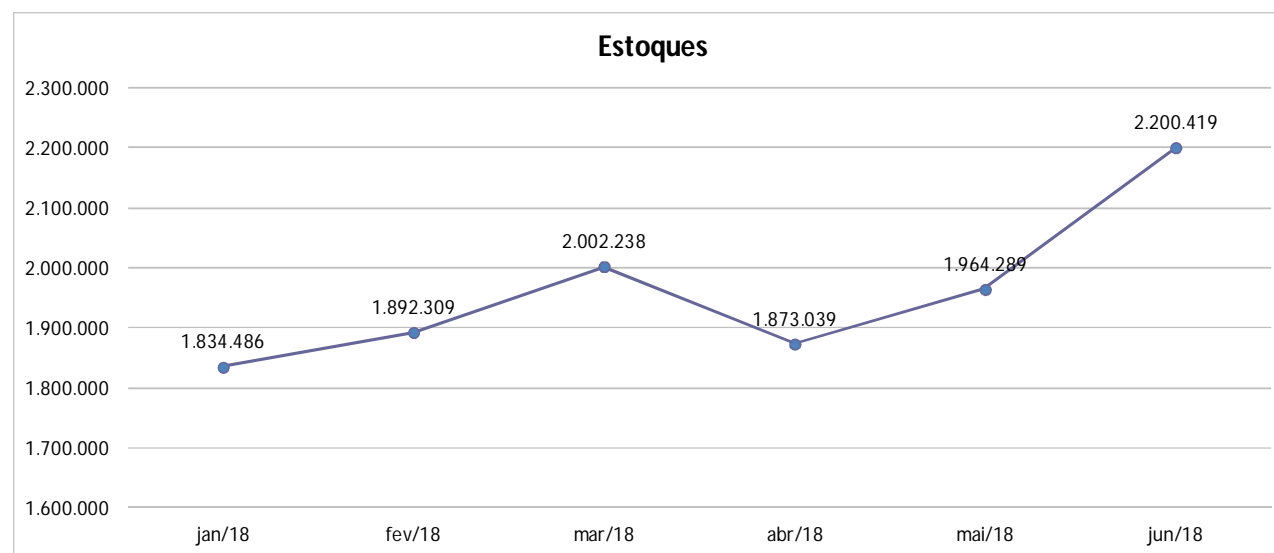
Créditos: As duplicatas a receber apresentaram aumento de 4,1% de maio a junho de 2018, refletindo o incremento ocorrido nas vendas do período.

Imobilizado: A conta de imobilizado reduziu 0,6% em razão da apropriação da parcela de depreciação, no valor de R\$50.814, referente ao mês de junho de 2018. O imobilizado representou 41% do total do ativo da Recuperanda.

Estoque de Produtos:

Estoques	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Mercadorias, Produtos e Insumos	1.834.486	1.892.309	2.002.238	1.873.039	1.964.289	2.200.419
Mercadorias e Insumos - Filial	0	0	0	0	0	0
Total dos Estoques	1.834.486	1.892.309	2.002.238	1.873.039	1.964.289	2.200.419

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 estoques de produtos na Recuperanda apresentaram aumento de 12% no período de maio a junho de 2018, e representaram 11,5% do total do ativo em junho de 2018. Com este estoque de produtos, a Recuperanda tem produtos para 221 dias de vendas, considerando os custos das vendas do mês de junho-18.



1.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro de 2017 a junho de 2018. A seguir, serão apresentadas as variações dos grupos dos Passivos que impactaram seu aumento nominal em 2% de maio a junho de 2018.

Passivo (R\$)	jan/17	AV	mai/18	AV	jun/18	AV	AH jun18/jan17	AH jun18/mai18	Varição jun18/jan17	Varição jun18/mai18
Passivo Circulante	26.180.443	101,8%	14.247.659	76,1%	14.586.178	76,4%	-44,3%	2,4%	-11.594.264	338.519
Empréstimos e Financiamentos	3.091.069	12,0%	237.973	1,3%	320.071	1,7%	-89,6%	34,5%	-2.770.998	82.098
Fornecedores	1.243.191	4,8%	492.372	2,6%	707.237	3,7%	-43,1%	43,6%	-535.954	214.865
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%	6.020.410	32,2%	6.132.252	32,1%	-0,5%	1,9%	-32.916	111.843
Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias	7.652.857	29,7%	6.682.704	35,7%	6.722.144	35,2%	-12,2%	0,6%	-930.713	39.440
Outras Obrigações	7.990.229	31,1%	814.200	4,3%	704.474	3,7%	-91,2%	-13,5%	-7.285.755	-109.726
Passivo Não Circulante	-452.881	-1,8%	4.470.958	23,9%	4.500.651	23,6%	-1093,8%	0,7%	4.953.533	29.693
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.067.863	19,7%	2.845.102	15,2%	2.845.102	14,9%	-43,9%	0,0%	-2.222.761	0
Recuperação Judicial	979.612	3,8%	19.891.358	106,3%	19.891.358	104,2%	1930,5%	0,0%	18.911.746	0
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%	-18.265.502	-97,6%	-18.235.808	-95,5%	180,4%	-0,2%	-11.733.034	29.693
Capital Social	600.000	2,3%	600.000	3,2%	600.000	3,1%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	2.379.493	9,2%	2.379.493	12,7%	2.379.493	12,5%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-8.677.622	-33,7%	-13.373.129	-71,4%	-13.373.129	-70,1%	54,1%	0,0%	-4.695.508	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-804.645	-3,1%	394.197	2,1%	423.890	2,2%	-152,7%	7,5%	1.228.535	29.693
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	-8.266.062	-44,2%	-8.266.062	-43,3%	0,0%	0,0%	-8.266.062	0
Total do Passivo	25.727.561	100,0%	18.718.617	100,0%	19.086.830	100,0%	-25,8%	2,0%	-6.640.732	368.213

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

Empréstimos e Financiamentos de curto prazo: O grupo de Empréstimos e Financiamentos apresentou aumento de 34,5% ou R\$82.098,00, de maio a junho de 2018. Este aumento foi identificado na conta Duplicatas Descontadas que apresentou montante de R\$81.250.

Fornecedores – Passivo Circulante: A conta de Fornecedores teve incremento de 43,6% no mesmo período, respectivamente R\$214.865.

Outras Obrigações - Passivo Circulante: O grupo de Outras Obrigações que representa Adiantamento de Clientes reduziu 13,5% no saldo de maio a junho de 2018.



Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias - Passivo Circulante: Este grupo de Obrigações teve incremento nas despesas de FGTS e INSS a recolher demonstrando que a Recuperanda não conseguiu quitar todas as obrigações tributárias decorrentes de sua folha de pagamento do mês.

Passivo Não Circulante: O Lucro/Prejuízo do Exercício de 2018 apresentou um saldo positivo acumulado de R\$423.890, aumento causado pelo lucro auferido em junho de 2018 no valor de R\$29.693. As avaliações serão realizadas abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

1.1.3 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.
Índices de Risco	Margem Ebitda (em %)	$\frac{\text{Ebitda}}{\text{Receita Líquida}}$	Mede a capacidade da empresa em gerar caixa operacional em função de sua capacidade de venda. Quanto maior, melhor.
	Dívida Líquida sobre Ebitda	$\frac{\text{Dívida Financeira Líquida}}{\text{Ebitda}}$	Destaca o valor da dívida da empresa em função de sua geração de caixa. Em empresas saudáveis, esse índice não passa de três ou quatro vezes. Quanto maior, pior.
	Dívida Financeira do CP sobre Ebitda	$\frac{\text{Dívida Financeira de CP}}{\text{Ebitda}}$	Destaca o valor da dívida financeira de curto prazo da empresa em função de sua capacidade de geração de caixa. Quanto maior, pior.
	Índice de Cobertura de Juros Ebit	$\frac{\text{Ebit}}{\text{Pagamento de Juros}}$	Mede a capacidade de geração de lucros suficiente para pagamento de juros previstos em contratos. Quanto maior, melhor.

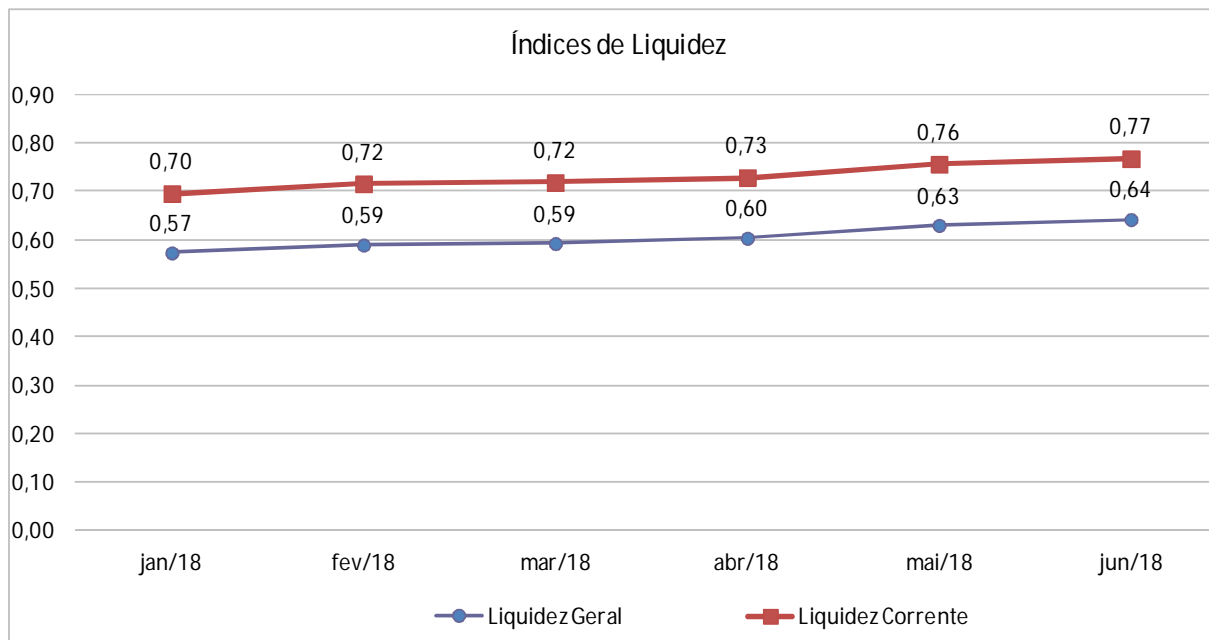
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



1.1.3.1 Índices de Liquidez

Índices		jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,57	0,59	0,59	0,60	0,63	0,64
	Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,56	0,57	0,57	0,59	0,62	0,62
	Liquidez Corrente	0,70	0,72	0,72	0,73	0,76	0,77

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.

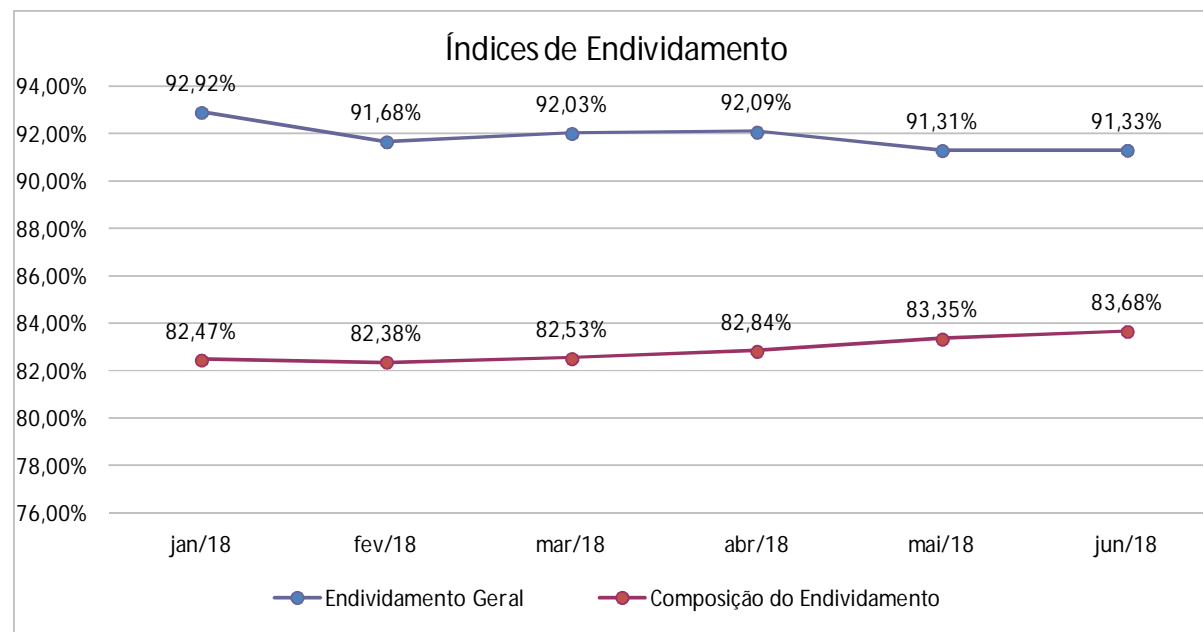
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. 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.



1.1.3.2 Índices de Endividamento

Índices		jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	92,92%	91,68%	92,03%	92,09%	91,31%	91,33%
	Composição do Endividamento	82,47%	82,38%	82,53%	82,84%	83,35%	83,68%

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.

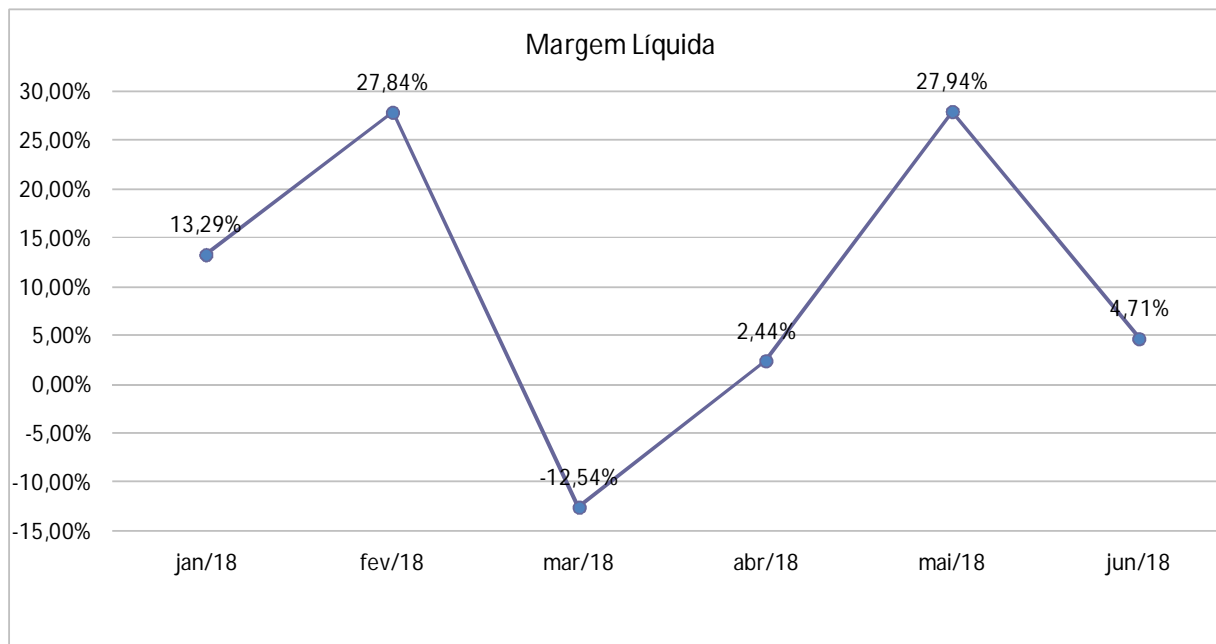
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa, demonstrando sua política de obtenção de recursos e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas para pagar à 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 piores significativas durante o processo de RJ.



1.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	13,29%	27,84%	-12,54%	2,44%	27,94%	4,71%
	Rentabilidade do Ativo	0,44%	0,89%	-0,31%	0,07%	1,08%	0,16%
	Produtividade	0,03	0,03	0,02	0,03	0,04	0,03

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.

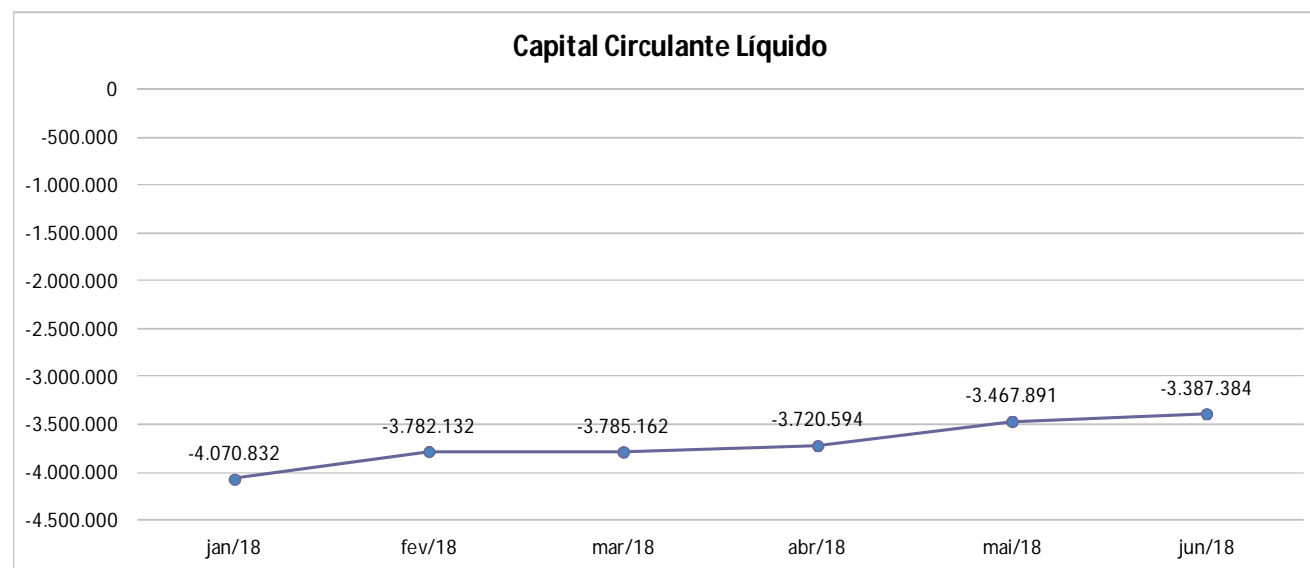
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, "quanto maior, melhor". Observa-se oscilações na Margem Líquida (Resultado Final) e rentabilidade da empresa, porém, mantendo-se positivas no último trimestre.



1.1.3.4 Capital Circulante Líquido

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Ativo Circulante	9.311.976	9.522.850	9.659.399	10.012.792	10.779.768	11.198.795
Passivo Circulante	13.382.808	13.304.982	13.444.561	13.733.387	14.247.659	14.586.178
CCL	-4.070.832	-3.782.132	-3.785.162	-3.720.594	-3.467.891	-3.387.384
Variação %	112,5%	-7,1%	0,1%	-1,7%	-6,8%	-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 são superiores aos ativos de curto prazo. Percebe-se que a Recuperanda reduziu em 2,3% seu CCL negativo em junho de 2018.



1.2 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 junho de 2018. Neste último mês, a empresa apurou um lucro líquido de 2% sobre as Receitas Operacionais Brutas, ou seja, R\$29.693. As variações que impactaram no mês de junho de 2018 serão demonstradas a seguir.

Contas	Acumulado		Média	2018						Acumulado		Média	AH	Variação
	jan17 a dez17	AV		abr/18	AV	mai/18	AV	jun/18	AV	jan18 a jun18	AV			
Receitas Operacionais Brutas	5.486.656	100,0%	457.221	651.477	100,0%	795.000	100,0%	1.493.802	100,0%	4.783.661	100,0%	797.277	87,9%	698.802
(-) Deduções das Receitas	-1.550.752	-28,3%	-129.229	-100.118	-15,4%	-72.749	-9,2%	-862.790	-57,8%	-1.308.459	-27,4%	-218.076	1086,0%	-790.041
(-) Despesas Variáveis	-89.767	-1,6%	-7.481	-14.209	-2,2%	-17.971	-2,3%	-16.187	-1,1%	-77.393	-1,6%	-12.899	-9,9%	1.785
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-4.620.301	-84,2%	-385.025	-288.792	-44,3%	-310.357	-39,0%	-298.361	-20,0%	-1.741.969	-36,4%	-290.328	-3,9%	11.997
(=) Margem de Contribuição	-774.163	-14,1%	-64.514	248.358	38,1%	393.922	49,5%	316.464	21,2%	1.655.840	34,6%	275.973	-19,7%	-77.458
(-) Despesas Fixas	-3.082.453	-56,2%	-256.871	-160.129	-24,6%	-130.706	-16,4%	-145.541	-9,7%	-763.534	-16,0%	-127.256	11,4%	-14.836
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-3.856.617	-70,3%	-321.385	88.229	13,5%	263.216	33,1%	170.923	11,4%	892.306	18,7%	148.718	-35,1%	-92.293
(-) Depreciação e Amortizações	-34.018	-0,6%	-2.835	-51.089	-7,8%	-50.924	-6,4%	-50.814	-3,4%	-273.405	-5,7%	-45.567	-0,2%	109
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-868.246	-15,8%	-72.354	-23.661	-3,6%	-10.513	-1,3%	-21.782	-1,5%	-76.611	-1,6%	-12.769	107,2%	-11.269
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-4.758.881	-86,7%	-396.573	13.479	2,1%	201.780	25,4%	98.326	6,6%	542.290	11,3%	90.382	-51,3%	-103.453
(+/-) Resultado Não Operacional	63.373	1,2%	5.281	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-4.695.508	-85,6%	-391.292	13.479	2,1%	201.780	25,4%	98.326	6,6%	542.290	11,3%	90.382	-51,3%	-103.453
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0,0%	-68.633	-4,6%	-118.400	-2,5%	-19.733	0,0%	-68.633
(=) Resultado Líquido do Exercício	-4.695.508	-85,6%	-391.292	13.479	2,1%	201.780	25,4%	29.693	2,0%	423.890	8,9%	70.648	-85,3%	-172.086

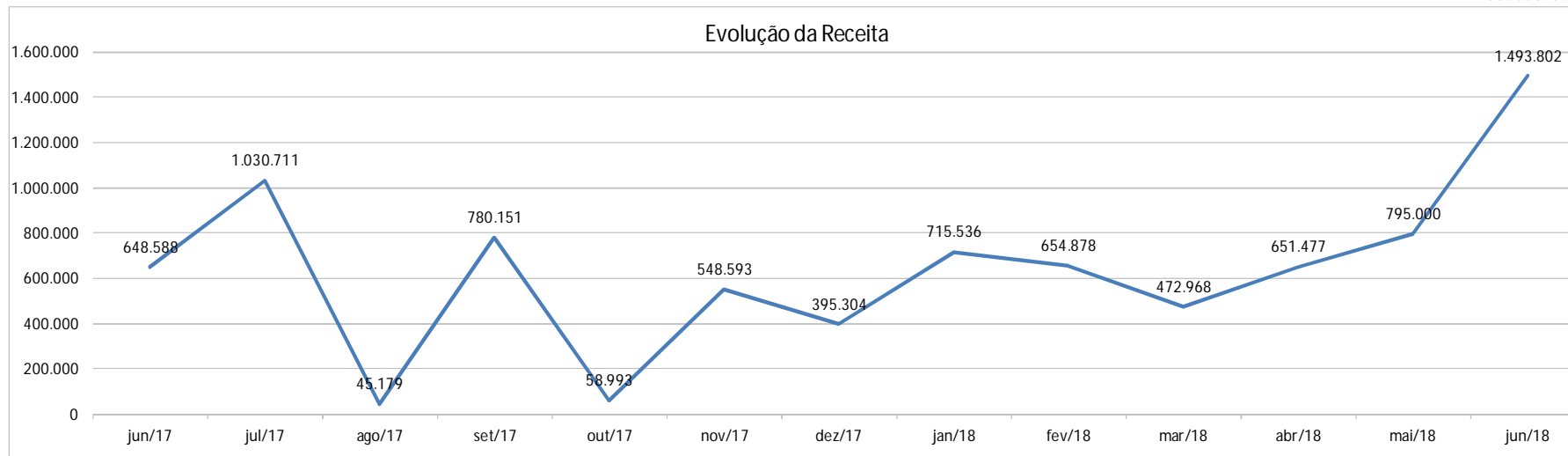
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.

1.2.1 Evolução da Receita

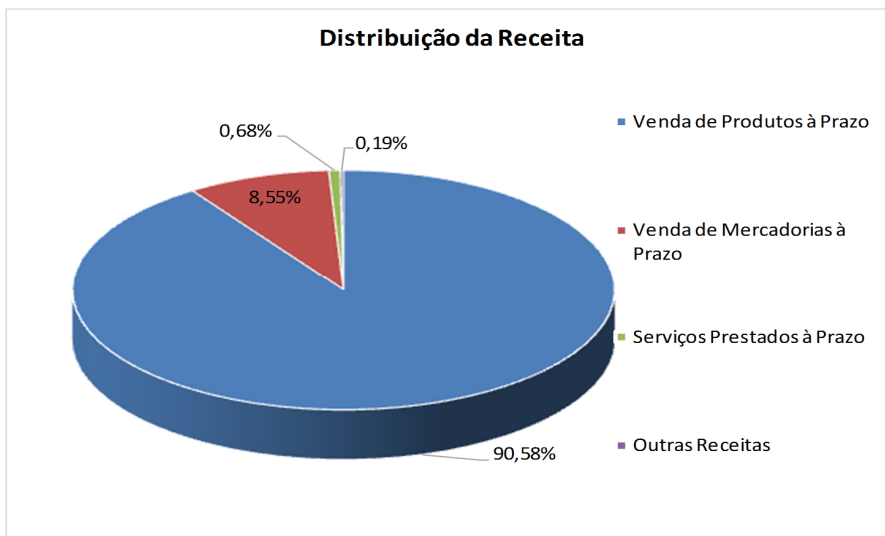
Receitas operacionais brutas	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Venda de Produtos à Prazo	615.380	1.000.150	36.190	772.196	28.666	521.396	67.644	689.305	637.705	472.500	650.591	790.000	1.493.802
Venda de Mercadorias à Prazo	29.557	30.561	8.753	7.673	30.326	27.197	321.471	26.230	16.385	468	0	0	0
Serviços Prestados à Prazo	180	0	236	283	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras Receitas	3.471	0	0	0	0	0	6.189	1	788	0	886	5.000	0
Total	648.588	1.030.711	45.179	780.151	58.993	548.593	395.304	715.536	654.878	472.968	651.477	795.000	1.493.802

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.



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

Pode-se observar um aumento de 87,9% nas receitas de maio a junho de 2018. Ao analisarmos junho de 2018 com o mesmo mês de 2017, houve um expressivo aumento de R\$845.214. O gráfico ao lado demonstra praticamente a totalidade das vendas efetuadas pela Recuperanda ocorrerem à prazo, dividindo-se entre:

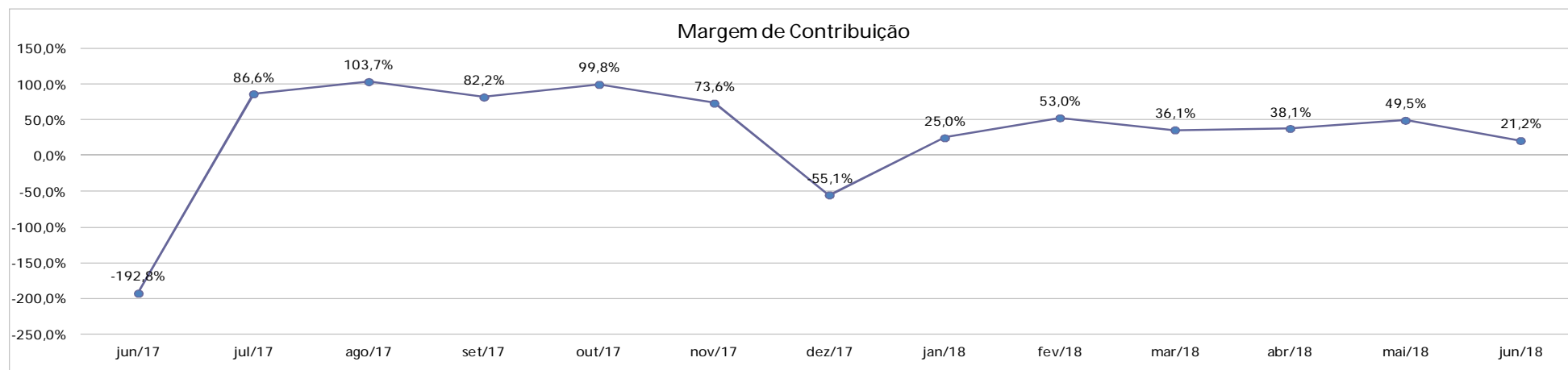
- Vendas de produtos a prazo: 90,58%
- Vendas de mercadorias a prazo: 8,55%.



1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Devoluções s/Vendas	0	0	0	0	0	0	0	-38.475	0	-8.000	0	0	-790.000
Impostos s/Vendas	-110.462	-119.490	4.460	-141.018	-10.824	-107.258	-1.736	-100.252	-93.020	-33.055	-100.118	-72.749	-72.790
Energia Elétrica	-932	-17.955	-401	0	-12.680	-15.489	-15.950	-1.467	-13.499	-12.232	-13.649	-17.403	-13.685
Fretes e Carretos	-377	-529	-2.366	-73	-461	-754	-783	-1.319	-508	0	-560	-568	-2.502
Custo das Vendas	-1.787.340	0	0	1.968	23.875	-21.256	-594.452	-394.930	-200.818	-248.710	-288.792	-310.357	-298.361
(=) Margem de Contribuição	-1.250.521	892.737	46.872	641.028	58.902	403.836	-217.617	179.094	347.032	170.971	248.358	393.922	316.464
% Margem de Contribuição	-192,8%	86,6%	103,7%	82,2%	99,8%	73,6%	-55,1%	25,0%	53,0%	36,1%	38,1%	49,5%	21,2%

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.

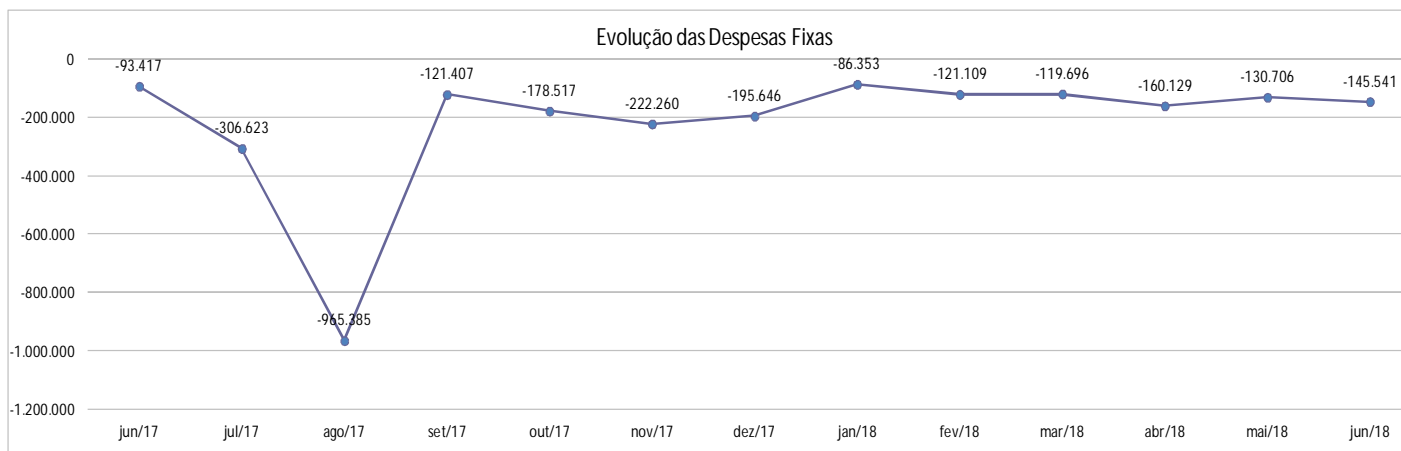
Pode-se observar que os custos variáveis aumentaram no mês de junho de 2018, proporcionado pelo lançamento de um alto valor de devolução (R\$790.000,00). A AJ solicitou informações à Recuperanda quanto ao referido lançamento, sendo esclarecido que no mês de maio/2018 havia fatura a venda de uma máquina para a empresa GOYA IND. E COM. DE ÁGUA MINERAL LTDA., entretanto, a pedido da adquirente sua entrega foi suspensa, razão do lançamento contábil ocorrido pelo cancelamento da nota fiscal. Noticiou também que o equipamento foi entregue no mês de junho/2018, através da emissão de nova nota fiscal, conforme documentos em anexo. Este aumento de custos ocasionou uma redução de 28,4% na margem de contribuição, que ainda fechou positiva em 21,2%.



1.2.3 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
Salários + Encargos + Outros Proventos	-57.330	-256.160	-933.225	-76.619	-61.908	-76.097	-108.631	-43.631	-74.245	-76.700	-94.322	-81.713	-79.555
Serviços de Terceiros	-8.153	-9.705	-4.229	-9.561	-57.917	-84.742	-37.679	-7.447	-17.929	-21.020	-44.594	-24.000	-27.550
Outras Despesas	-7.342	-769	-6.915	-11.178	-32.557	-31.839	-28.292	-15.080	-9.836	-629	-3.943	-1.070	-16.982
Retirada Pro Labore	-8.170	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000
Materiais de Uso e Consumo	-2.460	-14.644	-6.090	-8.725	-10.154	-5.876	-5.056	-3.697	-3.460	-3.845	-2.934	-7.185	-7.395
Telecomunicações	-975	-7.924	-965	-5.006	-2.500	-8.244	-3.211	-2.650	-3.917	-3.945	-2.650	-3.910	-2.981
Manutenção de Instalações	0	-6.375	0	0	0	0	0	0	-25	-1.750	0	0	0
Impostos e Taxas	-1.325	0	-3.690	0	-1.247	-4.007	-1.583	-1.840	-420	-889	-83	-1.609	0
Aluguel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Despesas com Veículos	-1.980	0	0	-200	-700	-350	-300	-1.118	-612	-770	-538	-400	-500
Honorários Contábeis	-5.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Água e Esgoto	-56	-676	0	0	-1.165	-810	-748	-743	-515	0	-1.065	-493	-431
Seguros	-627	-370	-272	-118	-370	-295	-148	-148	-148	-148	0	-324	-148
Total	-93.417	-306.623	-965.385	-121.407	-178.517	-222.260	-195.646	-86.353	-121.109	-119.696	-160.129	-130.706	-145.541

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.

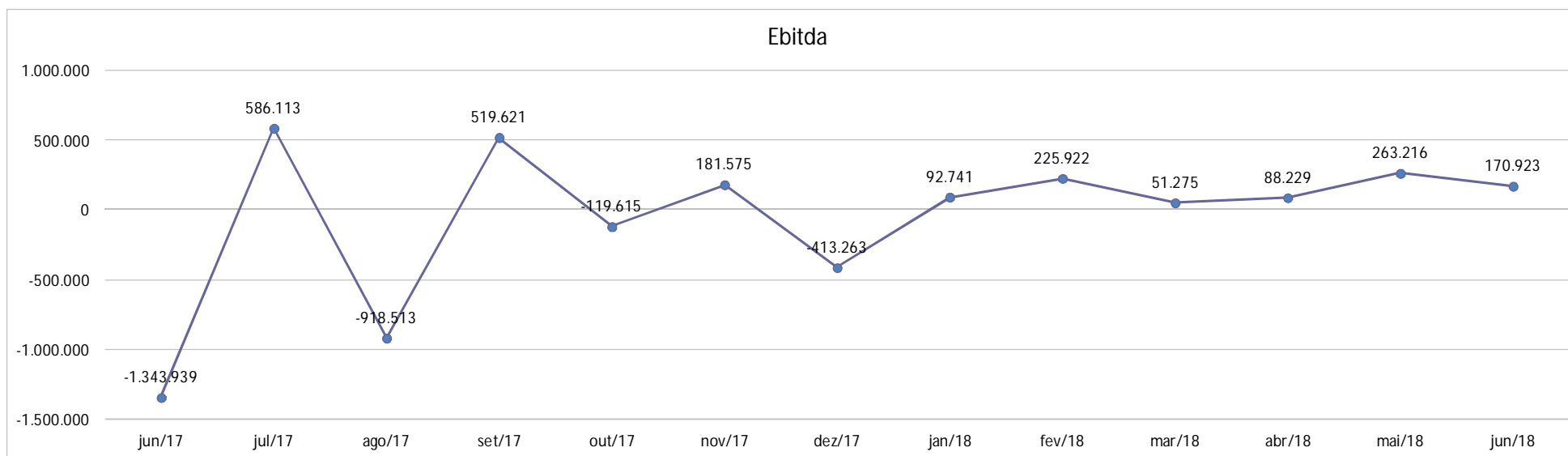
No quadro anterior, é possível vislumbrar que ocorreu um aumento de 11,4% nas despesas fixas, de maio a junho de 2018, motivado principalmente pelo aumento de despesas com viagens, classificada em outras despesas.



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

Contas	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
(=) Margem de Contribuição	-1.250.521	892.737	46.872	641.028	58.902	403.836	-217.617	179.094	347.032	170.971	248.358	393.922	316.464
(-) Despesas Fixas	-93.417	-306.623	-965.385	-121.407	-178.517	-222.260	-195.646	-86.353	-121.109	-119.696	-160.129	-130.706	-145.541
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-1.343.939	586.113	-918.513	519.621	-119.615	181.575	-413.263	92.741	225.922	51.275	88.229	263.216	170.923

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.

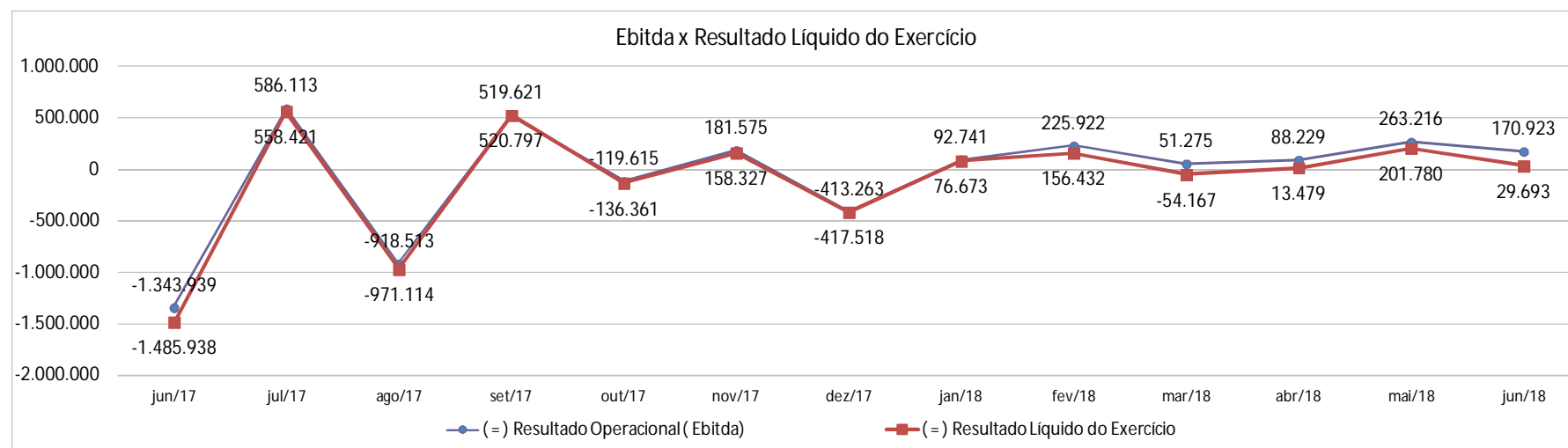
Em junho de 2018, a margem de contribuição foi capaz de suprir o aumento das despesas fixas e gerar um resultado operacional positivo, todavia, menor do que no mês anterior.



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

Contas	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-1.343.939	586.113	-918.513	519.621	-119.615	181.575	-413.263	92.741	225.922	51.275	88.229	263.216	170.923
(-) Depreciação e Amortizações	-5.650	0	0	0	0	0	0	-9.140	-60.302	-51.136	-51.089	-50.924	-50.814
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-184.529	-27.692	-52.601	1.176	-16.746	-23.249	-4.255	-6.927	-9.189	-4.539	-23.661	-10.513	-21.782
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-1.534.118	558.421	-971.114	520.797	-136.361	158.327	-417.518	76.673	156.432	-4.400	13.479	201.780	98.326
(+/-) Resultado Não Operacional	48.180	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-1.485.938	558.421	-971.114	520.797	-136.361	158.327	-417.518	76.673	156.432	-4.400	13.479	201.780	98.326
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-49.767	0	0	-68.633
(=) Resultado Líquido do Exercício	-1.485.938	558.421	-971.114	520.797	-136.361	158.327	-417.518	76.673	156.432	-54.167	13.479	201.780	29.693

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.

Com a piora do Ebitda em junho de 2018, ao incorporar a depreciação e os encargos financeiros, proveniente do aumento de desconto de duplicatas, a Recuperanda fechou com Resultado Líquido do Exercício ainda positivo no valor de R\$29.693. Embora a venda tenha sido 87% maior, o resultado final foi 85% menor que o mês anterior, motivado por circunstâncias relatadas anteriormente.



Considerações Finais

Analizamos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de junho de 2018. Destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a atual situação econômico-financeira da empresa:

Faturamento - A Recuperanda registrou um faturamento de R\$1,49 milhão no mês de junho de 2018, aumento de 87% comparado com o valor obtido mês anterior, elevando assim a média de faturamento de janeiro a junho de 2018 para R\$797 mil, valor 74% maior que a média do faturamento de janeiro a dezembro de 2017.

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 na operação. Em junho/2018, a empresa obteve uma margem de 21,2% sobre o faturamento e acumula uma margem de 34,6% de janeiro a junho de 2018. No exercício de 2017, a margem de contribuição da Recuperanda era negativa em -14,1%, o que significa dizer que a empresa vem obtendo êxito na gestão de sua operação neste ano.

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 junho de 2018, a empresa apresentou um Ebitda de 11,4% sobre o faturamento, com média de 18,7% no período de janeiro a junho de 2018, percentual melhor quando comparado ao resultado negativo apurado em 2017 que foi de -70,1%.

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 junho de 2018, a empresa gerou um lucro de R\$29,6 mil, acumulando no ano de 2018 um lucro de R\$423 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 de junho de 2018, para uma dívida à curto prazo de R\$ 14,5 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$11,1 milhões, suficiente para cobrir 77% de suas dívidas de curto prazo. A Recuperanda tem apresentado melhora em seu CCL de janeiro a junho de 2018, porém, ainda está negativo, o que demonstra que a empresa não consegue realizar suas atividades mensais apenas com o dinheiro advindo do próprio negócio.

Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias – Apesar de os resultados das operações da Recuperanda terem sido positivos nos últimos meses, esta vem deixando de efetuar os recolhimentos integrais do FGTS e INSS sobre a sua folha de pagamento, circunstância que demonstra a necessidade de ajustes em sua gestão a fim de que possa honrar com as obrigações correntes.



Endividamento Geral - Observa-se que a Recuperanda vem mantendo um endividamento em torno de 91,3% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa poderá conseguir com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

Fotos da vistoria da AJ às instalações da Recuperanda

Para o bom exercício de suas atribuições de “fiscalização das atividades do devedor” (Art. 22, I, LRE), a AJ adota como prática visitas periódicas às instalações da empresa. Segue no anexo as fotografias da vistoria realizada em 09/08/2018.

