



**VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.**

*Administradora Judicial*

**CLEVERSON MARCEL COLOMBO**

*Sócio*



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

## 10º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JULHO 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
Razões da crise econômico-financeira.....	4
Acompanhamento processual.....	4
Atividades realizadas pela AJ.....	5
Informações Operacionais.....	6
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 visita da AJ às instalações da Recuperanda.....	23

## Glossário

<b>AGC</b>	Assembleia Geral de Credores
<b>AJ</b>	Administradora Judicial
<b>BP</b>	Balanço Patrimonial
<b>DRE</b>	Demonstração do Resultado do Exercício
<b>LRE</b>	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do

**PL**  
**PRJ**  
**RECUPERANDA**  
**RJ**  
**RMA**

empresário e da sociedade empresária  
Patrimônio Líquido  
Plano de Recuperação Judicial  
Multipet Indústria e Comércio de Equipamentos Ltda.  
Recuperação Judicial  
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



## 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 julho/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.

### Razões da crise econômico-financeira

A Recuperanda aponta como razões da crise econômico-financeira que a levaram a pedir Recuperação Judicial o grande investimento feito no ano de 2012, combinado com o fraco desempenho em 2013, diante de um “desaquecimento do mercado” no segmento de equipamentos.

Ainda segundo ela, houve um crescente número de concorrentes, o que não acontecia anteriormente, bem como, o Governo Federal passou a adotar novas políticas econômicas, o que resultou em um grande número de clientes financiando produtos através do FINAME.

Assim, aponta a Recuperanda que a falta de agilidade do BNDES em repassar os valores financiados impactou demasiadamente no caixa da empresa. A fim de demonstrar a problemática causada pela demora no repasse pelo BNDES, aliado à falta de correção até a data do efetivo pagamento, a Recuperanda apresentou a seguinte tabela, que representa o montante de lucro/prejuízo e os juros pagos pela empresa no período:

ANO	LUCRO/PREJUÍZO	JUROS PAGOS
2011	+1.944.544,41	R\$ 133.481,66
2012	+1.084.470,20	R\$ 781.742,80
2013	-1.964.595,14	R\$ 3.553.040,11
2014	-2.072.413,62	R\$ 2.939.396,61
2015	-660.658,31	R\$ 2.177.095,39
2016	-4.510.798,16	R\$ 1.782.871,52

Sustentou também a Recuperanda que após esse período, a empresa foi acometida pela necessidade de conseguir capital de giro, e as taxas praticadas pelas instituições financeiras eram bastante elevadas, o que gerou um considerável prejuízo financeiro.

Por fim, já no biênio 2015/2016, citam a atual crise econômico-política brasileira como uma das culpadas pela situação econômica da empresa.

### Acompanhamento processual

O pedido de recuperação judicial foi ajuizado no dia 18/08/2017 e teve seu processamento deferido por decisão do dia 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 e no endereço <https://www.tjpr.jus.br/diario-da-justica>.

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 declarar a 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 - *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, todos credores da Classe I, 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% dos Credores da Classe I; 84,70% dos Credores da Classe III e 93,47% dos Credores da Classe IV, conforme 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;
- Realização da AGC em 1ª Convocação na data de 02/07/2018;



- Reunião e vistoria na sede da AJ em 03/07/2018, com o Sr. Wellington Abreu (financeiro);
- Realização da AGC em 2ª Convocação na data de 16/07/2018;
- 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.

Na referida vistoria, realizada no dia 03/07/2018, foi possível constar *in loco* que a Recuperanda vem realizando suas atividades normalmente.

A AJ verificou durante a vistoria que haviam 02 (dois) chassis de máquinas no chão de fábrica da Recuperanda, sendo que um deles já estava em fase de teste, e o outro na linha de produção. O representante da Recuperanda informou à AJ que há um novo pedido, do cliente “Interlândia”, o qual ainda será produzido e haviam outros 04 (quatro) pedidos em vias de negociação pela área comercial.

Quanto aos salários dos funcionários, a Recuperanda informou que estava em dia.

Ademais, informou que vem mantendo cronograma de construção das máquinas e da antecipação dos recursos para a aquisição de matérias primas pelos clientes, ainda informou que devido à alta do dólar, houve reflexo nos custos dos produtos, o que deverá ser repassado para pedidos futuros.

## 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 funcionários. Na última vistoria realizada em 03/07/2018, 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 maio de 2018. Os Ativos tiveram uma redução nominal de 27,2%. As variações que impactaram no mês de maio de 2018 serão demonstradas a seguir.

	jan/17	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	AH mai18/jan1	AH mai18/abr18	Varição mai18/jan17	Varição mai18/abr18
<b>Ativo Circulante</b>	<b>17.313.759</b>	<b>67,3%</b>	<b>10.012.792</b>	<b>55,6%</b>	<b>10.779.768</b>	<b>57,6%</b>	<b>-37,7%</b>	<b>7,7%</b>	<b>-6.533.991</b>	<b>766.975</b>
Caixa e Equivalentes a Caixa	1.418.822	5,5%	4.359	0,0%	5.190	0,0%	-99,6%	19,0%	-1.413.633	830
Créditos	4.053.127	15,8%	3.788.748	21,0%	4.307.703	23,0%	6,3%	13,7%	254.577	518.955
Outros Créditos	4.879.947	19,0%	4.346.646	24,1%	4.502.586	24,1%	-7,7%	3,6%	-377.361	155.940
Estoques	6.088.975	23,7%	1.873.039	10,4%	1.964.289	10,5%	-67,7%	4,9%	-4.124.686	91.250
Despesas Pagas Antecipadamente	872.889	3,4%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-872.889	0
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>8.413.802</b>	<b>32,7%</b>	<b>7.989.773</b>	<b>44,4%</b>	<b>7.938.849</b>	<b>42,4%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-474.953</b>	<b>-50.924</b>
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%	7.929.366	44,0%	7.878.442	42,1%	45,3%	-0,6%	2.457.406	-50.924
<b>Total do Ativo</b>	<b>25.727.561</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.002.565</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.718.617</b>	<b>100,0%</b>	<b>-27,2%</b>	<b>4,0%</b>	<b>-7.008.944</b>	<b>716.052</b>

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 13,7% de abril a maio de 2018, refletindo o aumento das vendas ocorridas no período. A Recuperanda não efetuou desconto de duplicatas no referido mês.

**Outros Créditos:** O grupo de Outros Créditos apresentou aumento de 3,6% de abril a maio de 2018, respectivamente R\$155.940,00, provocado pela conta BMG – Empréstimo Mútuo que aumentou R\$126.269,00.

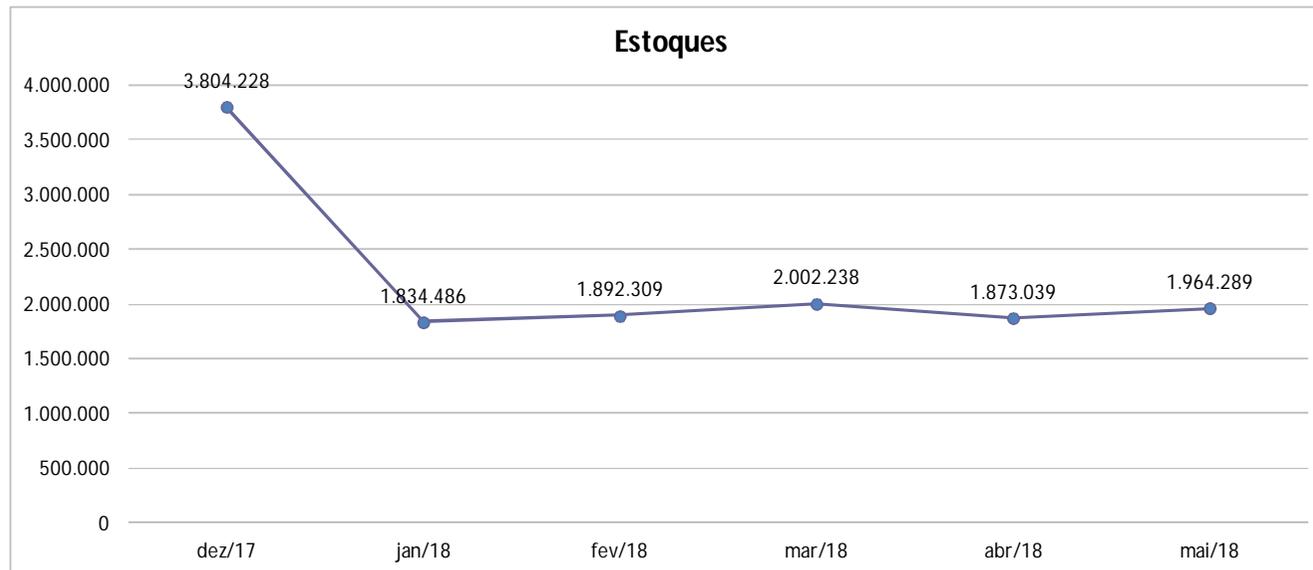
**Imobilizado:** A conta de imobilizado reduziu 0,6% em razão da apropriação da parcela de depreciação no valor de R\$50.923,00, referente ao mês de maio de 2018. Neste mesmo mês o Imobilizado representou 42,1% do Total do Ativo.



**Estoque de Produtos:**

Estoques	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Mercadorias, Produtos e Insumos	3.804.228	1.834.486	1.892.309	2.002.238	1.873.039	1.964.289
Mercadorias e Insumos - Filial	0	0	0	0	0	0
<b>Total dos Estoques</b>	<b>3.804.228</b>	<b>1.834.486</b>	<b>1.892.309</b>	<b>2.002.238</b>	<b>1.873.039</b>	<b>1.964.289</b>

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 aumento de 4,9% no período de abril a maio de 2018, e representaram 10,5% do Total do Ativo em maio de 2018. O principal aumento refere-se à variação na conta “compra de matérias primas”. Com este estoque de produtos, a Recuperanda tem 190 dias de vendas, análise efetuada com base nos custos das vendas do mês de maio de 2018. No ano de 2018, os estoques se mantiveram na ordem de R\$1,8 milhão.



## 1.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro de 2017 a maio de 2018. A seguir, serão apresentadas as variações dos grupos dos Passivos que impactaram seu aumento nominal em 4% de abril a maio de 2018.

Passivo (R\$)	jan/17	AV	abr/18	AV	mai/18	AV	AH mai18/jan1	AH mai18/abr18	Varição mai18/jan17	Varição mai18/abr18
<b>Passivo Circulante</b>	<b>26.180.443</b>	<b>101,8%</b>	<b>13.733.387</b>	<b>76,3%</b>	<b>14.247.659</b>	<b>76,1%</b>	<b>-45,6%</b>	<b>3,7%</b>	<b>-11.932.784</b>	<b>514.272</b>
Empréstimos e Financiamentos	3.091.069	12,0%	237.125	1,3%	237.973	1,3%	-92,3%	0,4%	-2.853.096	848
Fornecedores	1.243.191	4,8%	457.267	2,5%	492.372	2,6%	-60,4%	7,7%	-750.819	35.105
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%	5.978.372	33,2%	6.020.410	32,2%	-2,3%	0,7%	-144.759	42.037
Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias	7.652.857	29,7%	6.641.606	36,9%	6.682.704	35,7%	-12,7%	0,6%	-970.152	41.098
Outras Obrigações	7.990.229	31,1%	419.017	2,3%	814.200	4,3%	-89,8%	94,3%	-7.176.029	395.183
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>-452.881</b>	<b>-1,8%</b>	<b>4.269.179</b>	<b>23,7%</b>	<b>4.470.958</b>	<b>23,9%</b>	<b>-1087,2%</b>	<b>4,7%</b>	<b>4.923.839</b>	<b>201.780</b>
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.067.863	19,7%	2.845.102	15,8%	2.845.102	15,2%	-43,9%	0,0%	-2.222.761	0
Recuperação Judicial	979.612	3,8%	19.891.358	110,5%	19.891.358	106,3%	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%	-18.467.281	-102,6%	-18.265.502	-97,6%	180,9%	-1,1%	-11.762.727	201.780
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	13,2%	2.379.493	12,7%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-8.677.622	-33,7%	-13.373.129	-74,3%	-13.373.129	-71,4%	54,1%	0,0%	-4.695.508	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-804.645	-3,1%	192.418	1,1%	394.197	2,1%	-149,0%	104,9%	1.198.842	201.780
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	-8.266.062	-45,9%	-8.266.062	-44,2%	0,0%	0,0%	-8.266.062	0
<b>Total do Passivo</b>	<b>25.727.561</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.002.565</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.718.617</b>	<b>100,0%</b>	<b>-27,2%</b>	<b>4,0%</b>	<b>-7.008.944</b>	<b>716.052</b>

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 0,4%, respectivamente R\$848,00, de abril a maio de 2018, ocorrido em Conta Correntes – Saldos Negativos.

**Fornecedores – Passivo Circulante:** A conta de Fornecedores aumentou 7,7% de abril a maio de 2018, respectivamente R\$35.105,00 e tem se mantido estável no ano de 2018.



**Outras Obrigações - Passivo Circulante:** O grupo de outras obrigações que representa Adiantamento de Clientes, aumentou 94,3% no saldo de abril a maio de 2018, motivado pelos adiantamentos de dois clientes: “Guaraniplast Indústria de Embalagens” e “Indústria de Vinagres Prinz”.

**Passivo Não Circulante:** O Lucro/Prejuízo do Exercício de 2018 apresentou um saldo positivo acumulado de R\$394.197,00, um aumento causado pelo lucro auferido em maio de 2018 no valor de R\$201.780,00. 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	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Ativo Total}}$	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em



		Capital de Terceiros	relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
<b>Índices de Rentabilidade</b>	Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	$\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.
<b>Índices de Risco</b>	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.

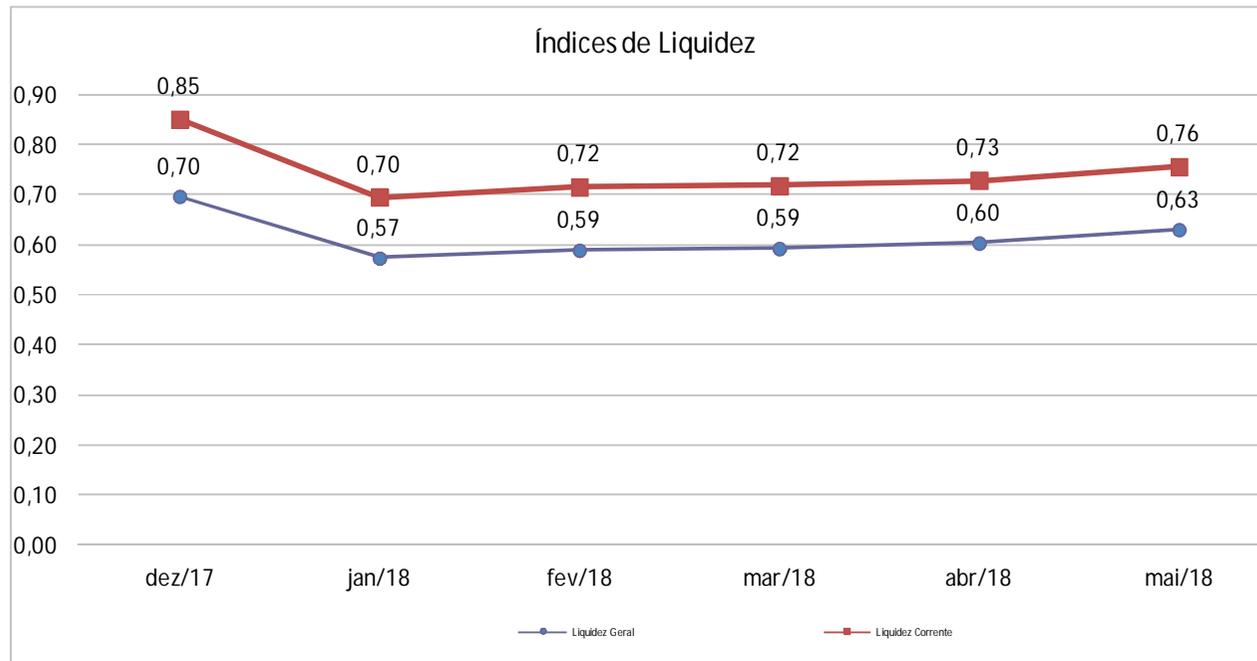
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



### 1.1.3.1 Índices de Liquidez

Índices		dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,70	0,57	0,59	0,59	0,60	0,63
	Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,56	0,56	0,57	0,57	0,59	0,62
	Liquidez Corrente	0,85	0,70	0,72	0,72	0,73	0,76

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.

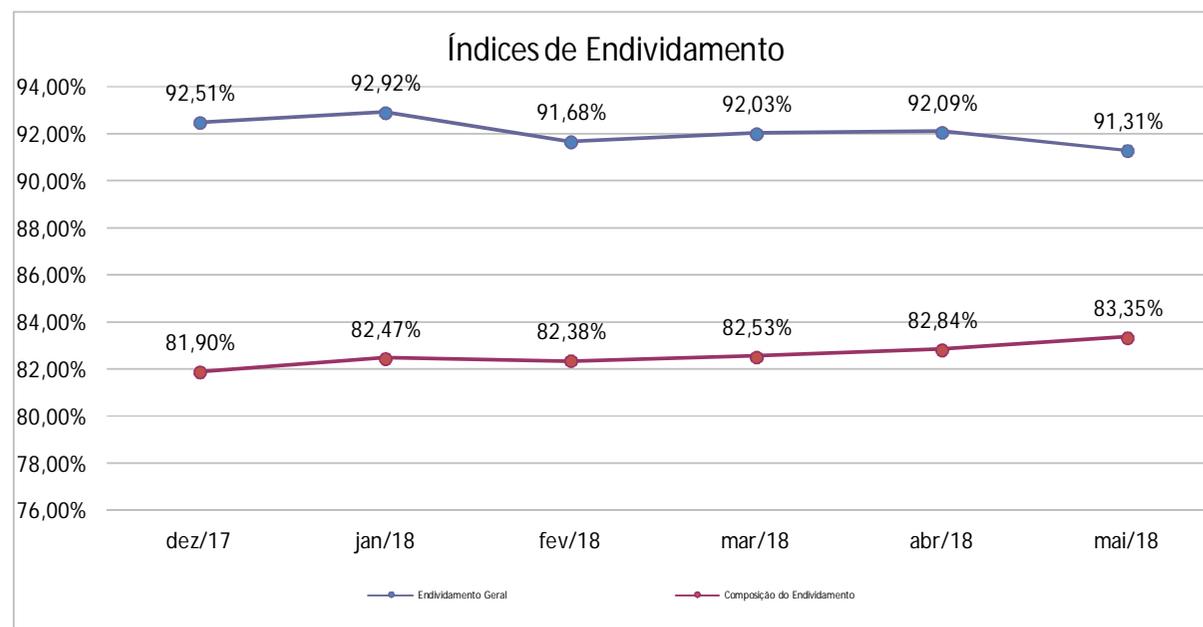
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. 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		dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	92,51%	92,92%	91,68%	92,03%	92,09%	91,31%
	Composição do Endividamento	81,90%	82,47%	82,38%	82,53%	82,84%	83,35%

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.

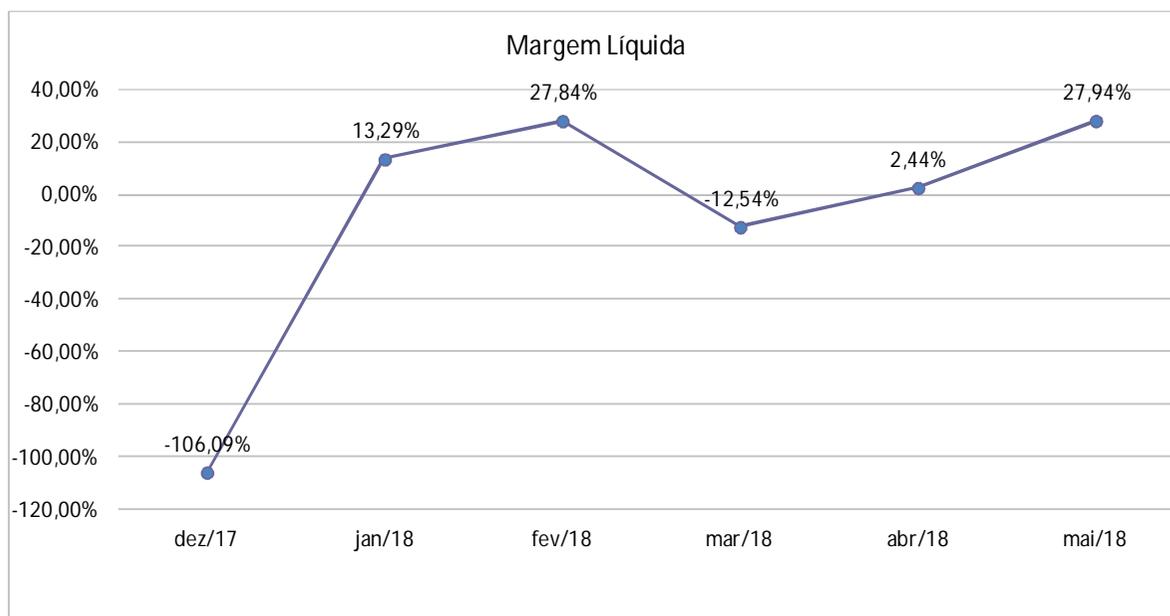
O cálculo destes índices avaliam o grau de endividamento da empresa, demonstrando sua política de obtenção de recursos e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá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



### 1.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-106,09%	13,29%	27,84%	-12,54%	2,44%	27,94%
	Rentabilidade do Ativo	-2,46%	0,44%	0,89%	-0,31%	0,07%	1,08%
	Produtividade	0,02	0,03	0,03	0,02	0,03	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.

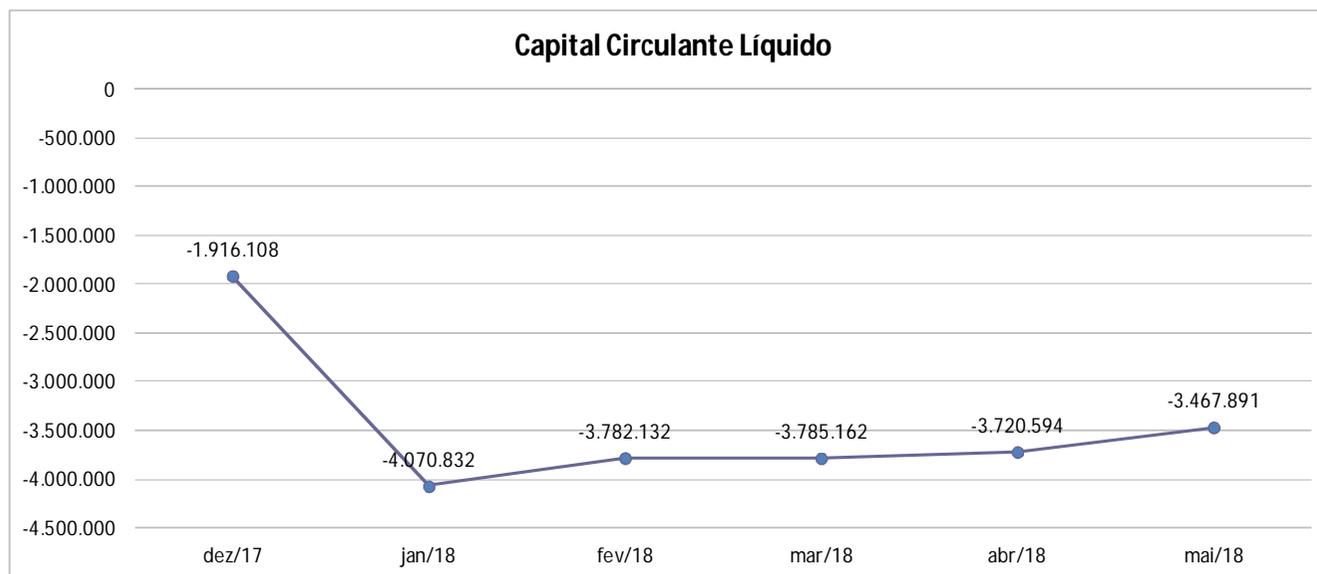
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”, demonstrando assim sua efetividade, resguardadas as características de cada negócio. Observa-se uma oscilação na Margem Líquida (Resultado Final) e rentabilidade da empresa no último semestre, mantendo-se positivas nos últimos 02 (dois) meses.



### 1.1.3.4 Capital Circulante Líquido

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Ativo Circulante	10.959.183	9.311.976	9.522.850	9.659.399	10.012.792	10.779.768
Passivo Circulante	12.875.292	13.382.808	13.304.982	13.444.561	13.733.387	14.247.659
<b>CCL</b>	<b>-1.916.108</b>	<b>-4.070.832</b>	<b>-3.782.132</b>	<b>-3.785.162</b>	<b>-3.720.594</b>	<b>-3.467.891</b>
<b>Varição %</b>	<b>-2234,2%</b>	<b>112,5%</b>	<b>-7,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-6,8%</b>

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, por outro lado, 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 diminuiu em 6,8% seu CCL **negativo** em maio de 2018, em razão do lucro apurado no mês.



## 1.2 Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado da Recuperanda nos períodos de janeiro de 2017 a maio de 2018. Neste último mês, a empresa apurou um lucro líquido de 25,4% sobre as Receitas Operacionais Brutas, ou seja, R\$201.780,00. As variações que impactaram no mês de maio de 2018 serão demonstradas a seguir.

Contas	Acumulado		Média	mar/18		abr/18		mai/18		Acumulado		Média	AH	Variação
	jan17 a dez17	AV		AV	AV	AV	jan18 a mai18	AV	jan18 a mai18	mai18/abr18	mai18/abr18			
Receitas Operacionais Brutas	5.486.656	100,0%	457.221	472.968	100,0%	651.477	100,0%	795.000	100,0%	3.289.859	100,0%	657.972	22,0%	143.523
(-) Deduções das Receitas	-1.550.752	-28,3%	-129.229	-41.055	-8,7%	-100.118	-15,4%	-72.749	-9,2%	-445.669	-13,5%	-89.134	-27,3%	27.368
(-) Despesas Variáveis	-89.767	-1,6%	-7.481	-12.232	-2,6%	-14.209	-2,2%	-17.971	-2,3%	-61.206	-1,9%	-12.241	26,5%	-3.762
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-4.620.301	-84,2%	-385.025	-248.710	-52,6%	-288.792	-44,3%	-310.357	-39,0%	-1.443.608	-43,9%	-288.722	7,5%	-21.565
<b>(=) Margem de Contribuição</b>	<b>-774.163</b>	<b>-14,1%</b>	<b>-64.514</b>	<b>170.971</b>	<b>36,1%</b>	<b>248.358</b>	<b>38,1%</b>	<b>393.922</b>	<b>49,5%</b>	<b>1.339.376</b>	<b>40,7%</b>	<b>267.875</b>	<b>58,6%</b>	<b>145.564</b>
(-) Despesas Fixas	-3.082.453	-56,2%	-256.871	-119.696	-25,3%	-160.129	-24,6%	-130.706	-16,4%	-617.993	-18,8%	-123.599	-18,4%	29.423
<b>(=) Resultado Operacional ( Ebitda)</b>	<b>-3.856.617</b>	<b>-70,3%</b>	<b>-321.385</b>	<b>51.275</b>	<b>10,8%</b>	<b>88.229</b>	<b>13,5%</b>	<b>263.216</b>	<b>33,1%</b>	<b>721.383</b>	<b>21,9%</b>	<b>144.277</b>	<b>198,3%</b>	<b>174.987</b>
(-) Depreciação e Amortizações	-34.018	-0,6%	-2.835	-51.136	-10,8%	-51.089	-7,8%	-50.924	-6,4%	-222.591	-6,8%	-44.518	-0,3%	165
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-868.246	-15,8%	-72.354	-4.539	-1,0%	-23.661	-3,6%	-10.513	-1,3%	-54.829	-1,7%	-10.966	-55,6%	13.148
<b>(=) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>	<b>-4.758.881</b>	<b>-86,7%</b>	<b>-396.573</b>	<b>-4.400</b>	<b>-0,9%</b>	<b>13.479</b>	<b>2,1%</b>	<b>201.780</b>	<b>25,4%</b>	<b>443.964</b>	<b>13,5%</b>	<b>88.793</b>	<b>1397,0%</b>	<b>188.301</b>
(+/-) 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
<b>(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b>	<b>-4.695.508</b>	<b>-85,6%</b>	<b>-391.292</b>	<b>-4.400</b>	<b>-0,9%</b>	<b>13.479</b>	<b>2,1%</b>	<b>201.780</b>	<b>25,4%</b>	<b>443.964</b>	<b>13,5%</b>	<b>88.793</b>	<b>1397,0%</b>	<b>188.301</b>
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	-49.767	-10,5%	0	0,0%	0	0,0%	-49.767	-1,5%	-9.953	0,0%	0
<b>(=) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-4.695.508</b>	<b>-85,6%</b>	<b>-391.292</b>	<b>-54.167</b>	<b>-11,5%</b>	<b>13.479</b>	<b>2,1%</b>	<b>201.780</b>	<b>25,4%</b>	<b>394.197</b>	<b>12,0%</b>	<b>78.839</b>	<b>1397,0%</b>	<b>188.301</b>

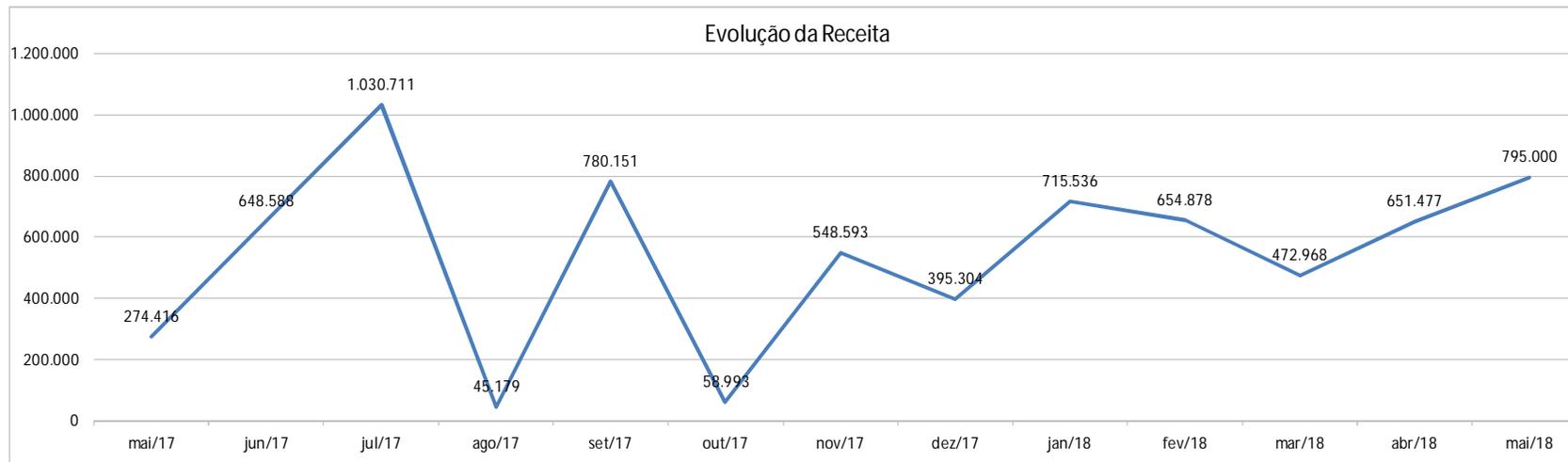
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.

### 1.2.1 Evolução da Receita

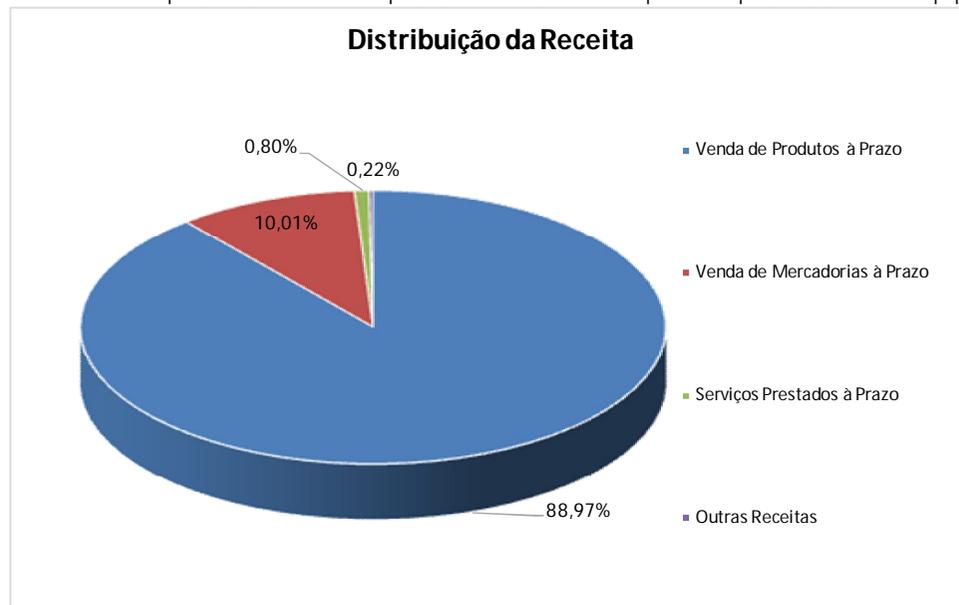
Receitas operacionais brutas	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Venda de Produtos à Prazo	145.873	615.380	1.000.150	36.190	772.196	28.666	521.396	67.644	689.305	637.705	472.500	650.591	790.000
Venda de Mercadorias à Prazo	118.813	29.557	30.561	8.753	7.673	30.326	27.197	321.471	26.230	16.385	468	0	0
Serviços Prestados à Prazo	9.726	180	0	236	283	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras Receitas	4	3.471	0	0	0	0	0	6.189	1	788	0	886	5.000
<b>Total</b>	<b>274.416</b>	<b>648.588</b>	<b>1.030.711</b>	<b>45.179</b>	<b>780.151</b>	<b>58.993</b>	<b>548.593</b>	<b>395.304</b>	<b>715.536</b>	<b>654.878</b>	<b>472.968</b>	<b>651.477</b>	<b>795.000</b>

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 que a Recuperanda registrou um aumento de 22% nas receitas de abril a maio de 2018.

Ao analisarmos maio de 2018, comparando-o com o mesmo mês de 2017, houve um expressivo aumento de R\$520.854,00.

O gráfico ao lado demonstra que praticamente 100% das vendas são efetuadas à prazo, dividindo-se entre:

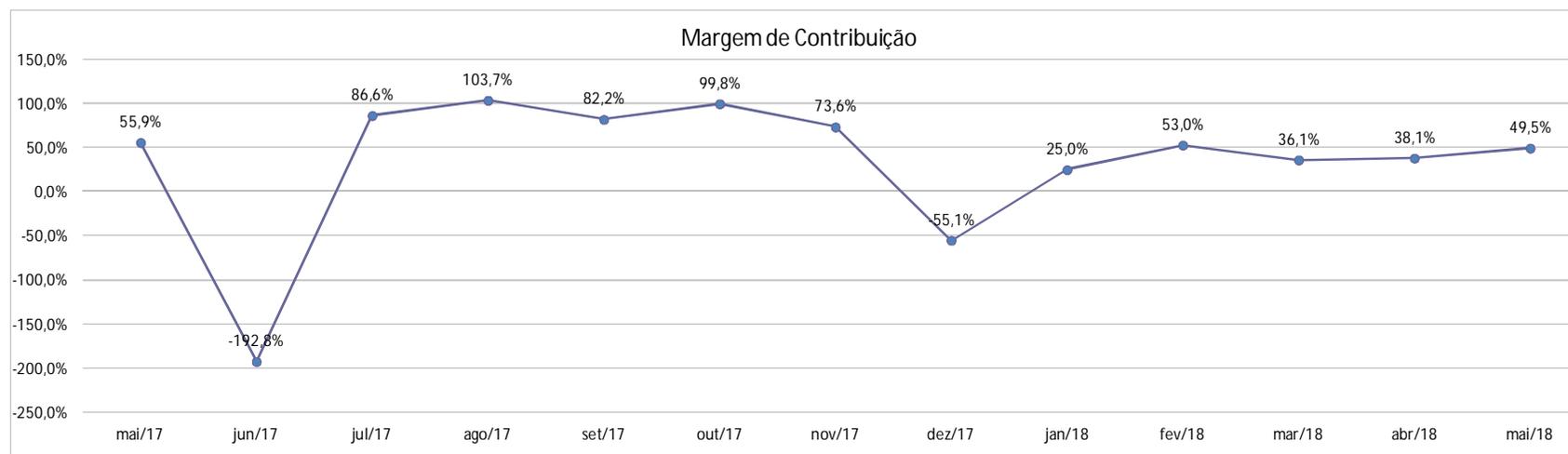
- Vendas de produtos a prazo – 88,97%
- Vendas de mercadorias a prazo -10,01%.



## 1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
Devoluções s/Vendas	-48.266	0	0	0	0	0	0	0	-38.475	0	-8.000	0	0
Impostos s/Vendas	-39.111	-110.462	-119.490	4.460	-141.018	-10.824	-107.258	-1.736	-100.252	-93.020	-33.055	-100.118	-72.749
Energia Elétrica	-973	-932	-17.955	-401	0	-12.680	-15.489	-15.950	-1.467	-13.499	-12.232	-13.649	-17.403
Frete e Carretos	-2.025	-377	-529	-2.366	-73	-461	-754	-783	-1.319	-508	0	-560	-568
Custo das Vendas	-30.534	-1.787.340	0	0	1.968	23.875	-21.256	-594.452	-394.930	-200.818	-248.710	-288.792	-310.357
<b>( = ) Margem de Contribuição</b>	<b>153.506</b>	<b>-1.250.521</b>	<b>892.737</b>	<b>46.872</b>	<b>641.028</b>	<b>58.902</b>	<b>403.836</b>	<b>-217.617</b>	<b>179.094</b>	<b>347.032</b>	<b>170.971</b>	<b>248.358</b>	<b>393.922</b>
<b>% Margem de Contribuição</b>	<b>55,9%</b>	<b>-192,8%</b>	<b>86,6%</b>	<b>103,7%</b>	<b>82,2%</b>	<b>99,8%</b>	<b>73,6%</b>	<b>-55,1%</b>	<b>25,0%</b>	<b>53,0%</b>	<b>36,1%</b>	<b>38,1%</b>	<b>49,5%</b>

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



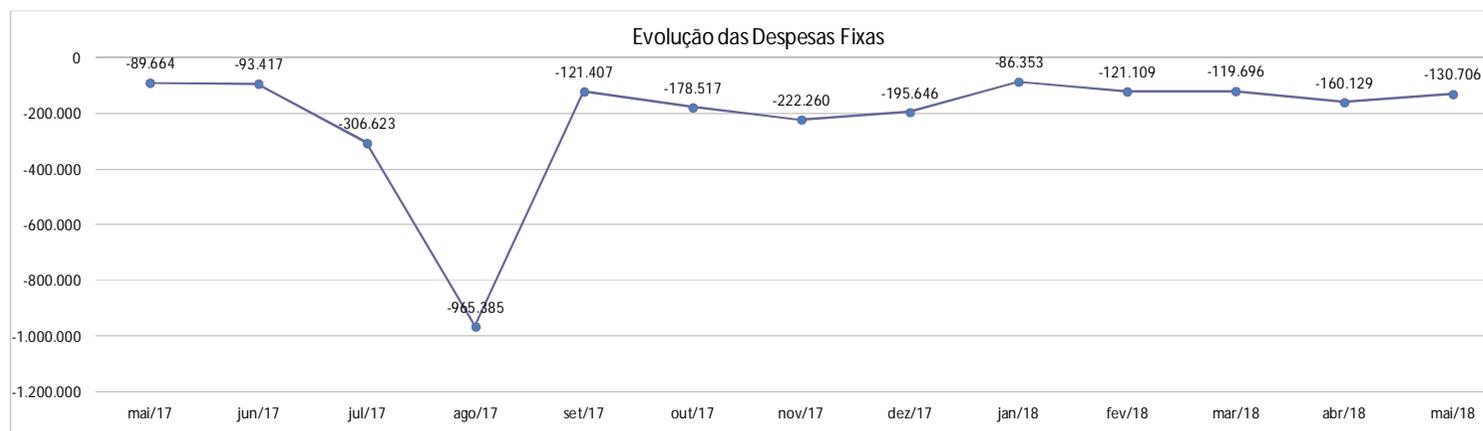
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.

Pode-se observar que os custos variáveis oscilaram positivamente no mês de maio de 2018. Esta redução fez com que a margem de contribuição fechasse positiva em 49,5%, um percentual 11,4% maior do que a registrada no mês anterior.

### 1.2.3 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	% Acum.
Salários + Encargos + Outros Proventos	-49.142	-57.330	-256.160	-933.225	-76.619	-61.908	-76.097	-108.631	-43.631	-74.245	-76.700	-94.322	-81.713	73,7%
Serviços de Terceiros	-3.990	-8.153	-9.705	-4.229	-9.561	-57.917	-84.742	-37.679	-7.447	-17.929	-21.020	-44.594	-24.000	82,9%
Outras Despesas	-16.085	-7.342	-769	-6.915	-11.178	-32.557	-31.839	-28.292	-15.080	-9.836	-629	-3.943	-1.070	89,4%
Retirada Pro Labore	-8.170	-8.170	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	93,9%
Materiais de Uso e Consumo	-808	-2.460	-14.644	-6.090	-8.725	-10.154	-5.876	-5.056	-3.697	-3.460	-3.845	-2.934	-7.185	96,2%
Telecomunicações	-1.133	-975	-7.924	-965	-5.006	-2.500	-8.244	-3.211	-2.650	-3.917	-3.945	-2.650	-3.910	97,6%
Manutenção de Instalações	-3.991	0	-6.375	0	0	0	0	0	0	-25	-1.750	0	0	98,3%
Impostos e Taxas	-1.380	-1.325	0	-3.690	0	-1.247	-4.007	-1.583	-1.840	-420	-889	-83	-1.609	98,9%
Aluguel	-1.752	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	99,2%
Despesas com Veículos	0	-1.980	0	0	-200	-700	-350	-300	-1.118	-612	-770	-538	-400	99,5%
Honorários Contábeis	-2.500	-5.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	99,7%
Água e Esgoto	-44	-56	-676	0	0	-1.165	-810	-748	-743	-515	0	-1.065	-493	99,9%
Seguros	-669	-627	-370	-272	-118	-370	-295	-148	-148	-148	-148	0	-324	100,0%
<b>Total</b>	<b>-89.664</b>	<b>-93.417</b>	<b>-306.623</b>	<b>-965.385</b>	<b>-121.407</b>	<b>-178.517</b>	<b>-222.260</b>	<b>-195.646</b>	<b>-86.353</b>	<b>-121.109</b>	<b>-119.696</b>	<b>-160.129</b>	<b>-130.706</b>	

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 uma redução de 18,4% nas despesas fixas de abril a maio de 2018, motivado principalmente pela redução nominal de salários mais Encargos e Serviços de Terceiros.

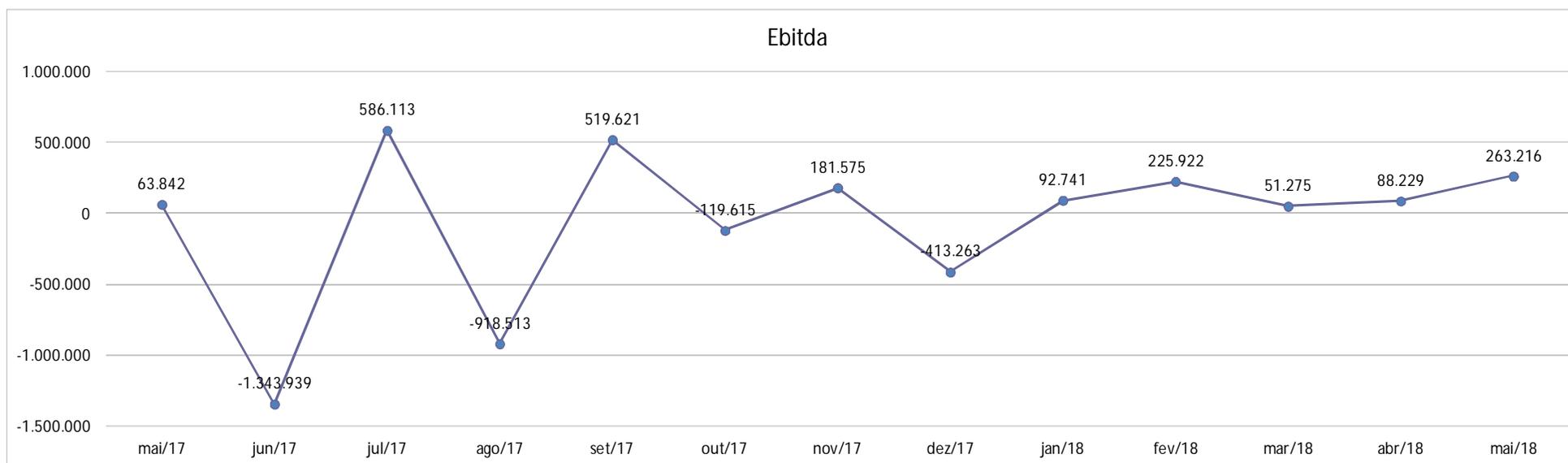
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



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

Contas	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
(=) Margem de Contribuição	153.506	-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
(-) Despesas Fixas	-89.664	-93.417	-306.623	-965.385	-121.407	-178.517	-222.260	-195.646	-86.353	-121.109	-119.696	-160.129	-130.706
<b>(=) Resultado Operacional ( Ebitda)</b>	<b>63.842</b>	<b>-1.343.939</b>	<b>586.113</b>	<b>-918.513</b>	<b>519.621</b>	<b>-119.615</b>	<b>181.575</b>	<b>-413.263</b>	<b>92.741</b>	<b>225.922</b>	<b>51.275</b>	<b>88.229</b>	<b>263.216</b>

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.

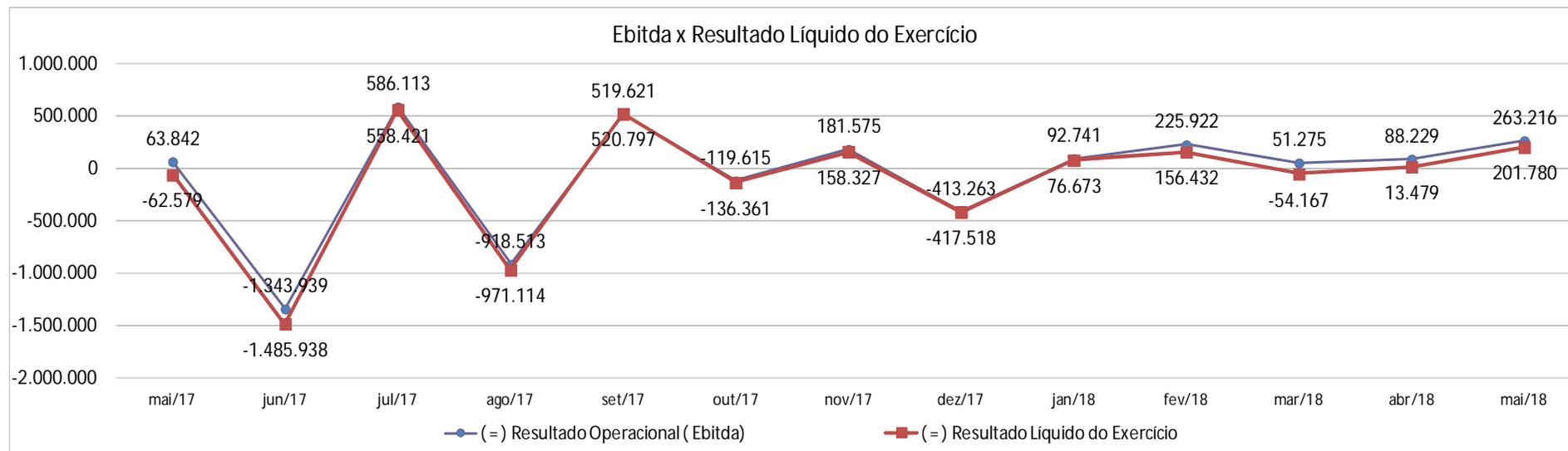
Em maio de 2018, conforme relatado no tópico “Evolução dos custos variáveis”, houve um aumento da margem de contribuição. Conseqüentemente o valor auferido de margem foi capaz de suprir as despesas fixas e gerar um resultado operacional positivo correspondente a 198,3% maior do que em abril de 2018.



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

Contas	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18
( = ) Resultado Operacional ( Ebitda)	63.842	-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
( - ) Depreciação e Amortizações	-5.625	-5.650	0	0	0	0	0	0	-9.140	-60.302	-51.136	-51.089	-50.924
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	-135.989	-184.529	-27.692	-52.601	1.176	-16.746	-23.249	-4.255	-6.927	-9.189	-4.539	-23.661	-10.513
( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO	-77.772	-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
( +/- ) Resultado Não Operacional	15.193	48.180	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-62.579	-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
( - ) Provisão de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-49.767	0	0
<b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>-62.579</b>	<b>-1.485.938</b>	<b>558.421</b>	<b>-971.114</b>	<b>520.797</b>	<b>-136.361</b>	<b>158.327</b>	<b>-417.518</b>	<b>76.673</b>	<b>156.432</b>	<b>-54.167</b>	<b>13.479</b>	<b>201.780</b>

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 melhora do Ebitda no mês de maio de 2018, ao incorporar a depreciação e os encargos financeiros, a Recuperanda fechou com Resultado Líquido do Exercício positivo no valor de R\$201.780,00.



## Considerações Finais

Analizamos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de maio 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\$ 795 mil no mês de maio de 2018, aumento de 22% quando comparado com o mês anterior, elevando a média de faturamento de janeiro a maio de 2018 para R\$657.000, sendo 43% 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 maio/2018, a empresa obteve uma margem de 49,5% sobre o faturamento e acumula uma margem de 40,7% de janeiro a maio de 2018. No exercício de 2017, a margem de contribuição ficou negativa em -14,1%. Este fato demonstra maior êxito na operação da Recuperanda em 2018.

**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 maio de 2018, a empresa apurou um Ebitda de 33,1% sobre o faturamento, percentual que demonstra um aumento muito importante do resultado operacional 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 maio de 2018, a empresa gerou um lucro de R\$201,7 mil, acumulando no ano de 2018 um lucro de R\$394 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 Maio de 2018, para uma dívida a curto prazo de R\$ 14,2 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$10,7 milhões, que cobre apenas 76% da dívida de curto prazo. A Recuperanda tem apresentado melhora em seu CCL de janeiro a maio de 2018, porém, ele ainda é negativo, o que demonstra que a empresa não consegue realizar suas atividades mensais apenas com o dinheiro advindo do próprio negócio.

**Endividamento Geral** - Observa-se que a empresa vem mantendo um endividamento em torno de 91,3% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação de seus ativos pelo valor da avaliação, a empresa pode conseguir com os recursos do ativo pagar seus credores e ainda sobrar 8,6% do valor arrecadado para os sócios.



## Fotos da visita 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 visita realizada pela AJ em 03/07/2018.

