



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



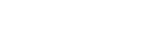
Av. Duque de Caxias, n. 882, sala 210, 2º andar, Edifício New Tower Plaza, Maringá, Paraná, CEP: 87.020-025



+55 (44) 3041 4882 +55 (44) 3041 4883

 \sim

contato@valorconsultores.com.br



10º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

DEZEMBRO DE 2017

VECTOR INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE ACESSÓRIOS MUSICAIS LTDA & MHD INDUSTRIAL METALMECÂNICA LTDA — EPP

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0018253-08.2016.8.16.0017 5ª VARA CÍVEL DE MARINGÁ/PR

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br





Sumário

Glossário	
Cronograma processual	
Considerações iniciais	
Informações preliminares	
Sobre as Recuperandas	
Razões da crise econômico-financeira	
Atividades realizadas pela AJ	
Acompanhamento processual	
Informações operacionais	
Quadro de funcionários	
Informações Adicionais	
Informações financeiras	
1.1 Balanço Patrimonial	
1.1.1 Ativo	6
1.1.2 Passivo	10
1.1.3 Indicadores Financeiros	12
1.2 Demonstração do Resultado do Exercício	21
1.2.1 Evolução da Receita	
1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis	
1.2.3 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas	Fixas x Resultado
Operacional (Ebitda)	24
1.2.4 Evolução das Despesas Fixas	25
1.2.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização	/ Encargos Financeiros
Líquidos x Resultado Líquido do Exercício	26
Fotos das visitas da AJ às instalações das Recuperandas	27
Considerações Finais	27

Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanço Patrimonial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a
LRE	recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do
	empresário e da sociedade empresária
PRJ	Plano de Recuperação Judicial

Vector Indústria e Comércio de Acessórios Musicais

Recuperandas LTDA (Vector) & MHD Industrial Metalmecânica LTDA

– EPP (MHD)

RJ Recuperação Judicial

RMA Relatório Mensal de Atividades

Cronograma processual

CIOIIC	ograffia pr	OCESSUAI
Seq.	Data	Evento
01	18/08/2016	Pedido de Recuperação Judicial
05	19/08/2016	Distribuição
32	03/02/2017	Deferimento do processamento
61	06/02/2017	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
73	16/02/2017	Publicação do edital do art. 52, § 1° ("edital do devedor")
90	11/03/2017	Veiculação do edital do art. 52, § 1° (jornal local de Maringá/PR)
90	11/03/2017	Veiculação do edital do art. 52, § 1° (jornal local de Arapongas/PR)
101	30/03/2017	1º RMA
107	07/04/2017	Apresentação do PRJ
113	28/04/2017	2º RMA
116	31/05/2017	3º RMA
117	19/06/2017	Apresentação da relação de credores confeccionada pela Administradora Judicial
118	30/06/2017	4º RMA
122	28/07/2017	5º RMA
127	31/08/2017	6º RMA
149	29/09/2017	7º RMA
	30/10/2017	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4° - stay period)
161	31/10/2017	8º RMA
-	21/11/2017	Publicação do edital do art. 7°, § 2° ("edital do AJ");
-	21/11/2017	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único ("edital do plano");
165	29/11/2017	9º RMA
-	05/12/2017	Fim do prazo para apresentar Impugnação de Crédito ao juízo
		Eventos futuros
	05/02/2017	Fim do prazo para apresentar objeção ao PRJ Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC")

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br





Considerações iniciais

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

O RMA reúne e sintetiza informações processuais, operacionais e financeiras da empresa, com o objetivo de trazer ao juiz, aos credores e aos demais interessados um relato transparente e objetivo dos principais fatos ocorridos no período analisado.

As informações apresentadas no RMA são baseadas em informações contábeis, financeiras e operacionais apresentadas pelas Recuperandas, sob as penas do art. 171 da LRE, as quais não foram objeto de exame independente ou de procedimento de auditoria, de forma que a AJ não pode garantir ou afirmar a correção, a precisão ou que as informações prestadas pelas Recuperandas estejam completas e apresentem todos os dados relevantes.

Como também são baseadas nas informações coletadas pela AJ em visita às instalações da empresa, de informações prestadas por credores e terceiros e da análise da movimentação processual.

O período objeto de análise operacional e processual corresponde ao mês de dezembro/2017.

Informações preliminares

Sobre as Recuperandas

A Recuperanda VECTOR tem sua sede instalada na Rua Pioneiro Zoaldo Reginato, n. 373, CEP 87.070-060, no Município de Maringá, Estado do Paraná. A Recuperanda MHD, possui sede instalada na Rua 47.060, n. 1051, CEP 87.065-679, Parque Industrial Mário Bulhões, também no Município de Maringá/PR e filial em Arapongas/PR, razão pela qual a RJ foi ajuizada e tramita em juízo da Comarca da Região Metropolitana de Maringá – Foro Central de Maringá/PR, nos termos do art. 3º da LRE. Suas atividades tiveram início no ano de 1998 com a Recuperanda VECTOR, e, posteriormente, com a criação da MHD para o fornecimento de insumos e matéria-prima à VECTOR.

A empresa VECTOR se concentra na produção de suporte e acessórios para instrumentos musicais e comunicação visual, com unidade fabril própria, em contínua atividade até a presente data. Já a MHD, se volta para a produção de equipamentos para oficina mecânica automotiva como, coletores de óleo, bombas de ar/graxa, funis, almotolias e etc.

Razões da crise econômico-financeira

As Recuperandas apontam como razão da crise econômica a retração econômica que afetou, principalmente, o setor de metalurgia, aliada à demora no repasse de valores do financiamento pelo Banco do Brasil, comprometendo todo o fluxo de caixa das empresas MHD e VECTOR, para custear as obras da nova SEDE da MHD, em Maringá. Com o prolongamento da recessão econômica, as expectativas não foram atendidas, de modo que as dívidas não puderam ser adimplidas.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br





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;
- Visitas às instalações da Recuperanda MHD em Maringá e da Vector, em 15/12, conforme fotos em anexo;
- Solicitação via e-mail e telefone de informações acerca das atividades comerciais e contabilidade da empresa para subsidiar este relatório das atividades.

Acompanhamento processual

O pedido de recuperação judicial foi ajuizado no dia 18/08/2016 e teve seu processamento deferido por decisão do dia 03/02/2017.

A decisão que defere o processamento da recuperação judicial (art. 52, LRE) irradia inúmeros efeitos sobre as Recuperandas e seus credores, dentre os quais, para efeito do presente relatório:

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

do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

O edital de aviso aos credores sobre o deferimento do processamento da Recuperação Judicial, a que se refere o art. 52, §1º da LRE, foi disponibilizado no Diário da Justiça do Estado do Paraná, na data de 15/02/2017, edição n. 1972, considerando-se publicado no dia 16/02/2017.

O prazo de 15 dias úteis (art. 7º, § 1° da LRE) para os credores apresentarem à Administradora Judicial suas habilitações ou suas divergências quanto aos créditos relacionados, nos termos do art. 9º da LRE teve início no dia 17/02/2017 (art. 231, inciso IV c/c art. 257 do CPC) e terminou no dia 14/03/2017.

As Recuperandas apresentaram o PRJ com a petição de seq. 107, acompanhado do Laudo Econômico Financeiro e Laudo Patrimonial, dentre outros documentos, cumprindo o contido no art. 53 da LRE.

Verificadas as habilitações e divergências apresentadas pelos credores, a AJ protocolou nos autos a relação de credores de que trata o §2º do art. 7º da LRE e a minuta do respectivo edital (seq. 117), contendo o aviso aos credores do recebimento do Plano de Recuperação Judicial apresentado para, querendo, apresentarem objeções e impugnações à relação de credores.

O edital a que se refere o art. 53, parágrafo único, ("edital do plano"), foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data de 20/11/2017, edição n° 2154, considerando-se publicado no dia 21/11/2017, tendo o prazo de 30 dias úteis para os credores oferecem objeção ao plano de recuperação judicial iniciado em 22/11/2017 e irá terminar em 05/02/2018.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br

/ A L O R 🥌

Pontua-se que um dos credores já objetou o plano de recuperação judicial apresentado, de forma que, nos termos do art. 56 da LRE, deverá ser convocada Assembleia Geral de Credores.

167 06/12/2017 Objeção ao plano – Banco Santander (Brasil) S/A

O edital com o quadro de credores a que se refere art. 7º, § 2º ("edital do AJ") foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data de 20/11/2017, edição n° 2154, considerando-se publicado no dia 21/11/2017.

O prazo de 10 dias úteis (art. 8º, da LRE) para os credores apresentarem ao juiz suas Impugnações de crédito, teve início no dia 22/11/2017 (art. 231, inciso IV c/c art. 257 do CPC) e se encerrou no dia 05/12/2017.

Os editais publicados até a presente data, bem como os principais documentos da ação de Recuperação Judicial, podem ser consultados no endereço http://www.valorconsultores.com.br/recuperacao/85.

Informações operacionais

As informações operacionais foram obtidas através de contato da AJ com representantes das Recuperandas durante a visita realizada às suas instalações, por telefone e via e-mail.

Na visita realizada para o 1º RMA, no dia 23/02/2017, nas instalações das Recuperandas, foi possível constar *in loco* que a MHD (Matriz) teve a produção reduzida, ante a queda de 60% da demanda. O administrador da empresa informou que os empregados são enviados à filial em Arapongas/PR, quando não há necessidade de produzir na sede. Embora tenha reduzida a produção, a MHD (Matriz) mantém estoque mínimo apenas para atender a demanda.

A Vector vem realizando suas atividades normalmente, seu faturamento não sofreu a mesma redução da MHD (Matriz). Durante a vistoria foi possível verificar amplo estoque de matéria prima e produto acabado.

Já na primeira visita à Filial da MHD em Arapongas (09/03/2017), que atua na fabricação de produtos de trefilados de metal, aramados para refrigeradores e móveis, constatou-se que a filial continua em plena produção, mesmo tendo seu lucro destinado a cobrir o déficit da Matriz.

Para o atual RMA, nas visitas às unidades das Recuperandas, realizadas no dia 15/12/2017, constatou-se que as atividades vêm sendo mantidas normalmente.

Na reunião realizada no mês de outubro, o Sr. Delfino Tsukuda havia informado que as vendas estavam em baixa, mas que a previsão era de um pequeno aumento para o final do ano. Assim, na reunião realizada em 15/12 foi informado à AJ que houve um pequeno crescimento nas vendas, maior do que no mesmo período do ano anterior.

O Sr. Delfino informou à AJ que contratou uma nova consultoria com o SESI nas áreas de design gráfico e industrial, quanto a estrutura de telemarketing, esta, ainda não foi instalada mantendo-se conforme informado no RMA anterior.

As Recuperandas informaram que a filial da MHD em Arapongas/PR, teve um aumento na demanda dos produtos daquela fábrica, e que alguns pedidos tiveram que aguardar para serem entregues já em 2018, aumentando a expectativa de melhora no setor. Já a Vector, também continua em plena atividade, com maior produção em relação às demais empresas.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br

5 de 27

Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do TJPR/OE

Validação deste em https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/ - Identificador: PJD6H B36TA G722C LYUJ3



Quadro de funcionários

Na petição inicial as Recuperandas informaram possuir 43 funcionários diretos, sendo 31 da VECTOR e 12 da MHD (Matriz), na filial totalizava 24 funcionários

Nas informações fornecidas para o 1º RMA, em 21/03/2017, o administrador das empresas informou possuir 31 funcionários na empresa VECTOR, 3 na MHD (Matriz), e 22 na MHD (filial). O quadro de funcionários da matriz passou a ser integrado por funcionários da filial, conforme a demanda.

Em consulta ao administrador das empresas, Delfino Tsukuda, em 22/09/2017, forneceu o seguinte quadro de funcionários:

MHD INDUSTRIAL METALMECANICA LTDA – 3 Funcionários;

MHD INDUSTRIAL METALMECANICA LTDA EPP – 22 Funcionários;

VECTOR IND. COM. ACESSORIOS MUSICAIS LTDA – 32 Funcionários;

Em relatório enviado à AJ para o mês de <u>novembro</u>, as Recuperandas informaram que não houve mudança no quadro de funcionários.

Informações financeiras

1.1 Balanço Patrimonial

1.1.1 Ativo

Os dados comparativos da evolução da Composição dos Ativos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a outubro de 2017.

Informações Adicionais

Durante a confecção dos RMA anteriores, os quais podem ser consultados tanto no endereço eletrônico da Recuperação Judicial no *site* da AJ, em http://www.valorconsultores.com.br/recuperacao/85 quanto no processo, as Recuperandas informaram à AJ quais são os seus principais clientes e fornecedores, bem como esclareceram quais as medidas imediatas adotadas para a superação da crise e as demais dificuldades que enfrenta, com o ajuizamento da Recuperação Judicial.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br



Tabela 1 - Composição do Ativo de janeiro a outubro de 2017

Ativo (R\$)	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AV	AH out/jan	AH out/set
Ativo Circulante	3.159.608,14	3.238.079,83	3.403.298,73	3.559.761,70	3.997.095,55	4.071.681,01	4.177.378,42	4.212.023,31	4.374.556,52	4.496.612,69	46,58%	<u>42,32%</u>	<u>2,79%</u>
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.065.073,72	1.011.651,00	1.083.822,51	1.160.103,76	1.287.047,58	1.306.350,47	1.346.401,49	1.403.741,43	744.444,85	777.118,76	8,05%	-27,04%	4,39%
Contas a Receber	1.379.870,74	1.531.623,56	1.608.723,98	1.616.306,20	1.641.067,51	1.636.652,42	1.712.487,13	1.701.075,86	1.797.073,47	1.767.125,71	18,31%	28,06%	-1,67%
Adiantamentos	479,84	0,00	10.125,15	0,00	32.156,47	0,00	23.232,72	23.232,72	0,00	0,00	0,00%	-100,00%	0,00%
Outros Créditos	22.976,50	22.976,50	31.170,25	31.170,25	22.976,50	22.976,50	0,00	0,00	757.600,00	814.700,00	8,44%	3445,80%	7,54%
Estoque de Produtos	691.207,34	671.828,77	669.456,84	752.181,49	1.013.847,49	1.105.701,62	1.095.257,08	1.083.973,30	1.075.438,20	1.137.668,22	11,79%	64,59%	5,79%
Ativo Não Circulante	4.478.275,53	4.470.880,53	4.476.965,21	4.490.775,84	4.489.295,72	4.487.312,60	4.491.569,90	4.491.976,35	5.156.403,66	5.156.839,54	<u>53,42%</u>	<u>15,15%</u>	0,01%
Ativo Realizável a Longo Prazo	284.123,00	267.920,00	267.920,00	267.920,00	256.600,00	245.280,00	239.620,00	233.960,00	228.300,00	222.640,00	2,31%	-21,64%	-2,48%
Ativo Permanente	4.194.152,53	4.202.960,53	4.209.045,21	4.222.855,84	4.232.695,72	4.242.032,60	4.251.949,90	4.258.016,35	4.928.103,66	4.934.199,54	51,11%	17,64%	0,12%
Imobilizado	4.194.152,53	4.202.960,53	4.209.045,21	4.222.855,84	4.232.695,72	4.242.032,60	4.251.949,90	4.258.016,35	4.928.103,66	4.934.199,54	51,11%	17,64%	0,12%
<u>Total do Ativo</u>	7.637.883,67	7.708.960,36	7.880.263,94	8.050.537,54	8.486.391,27	8.558.993,61	8.668.948,32	8.703.999,66	9.530.960,18	9.653.452,23	100,00%	<u>26,39%</u>	<u>1,29%</u>

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

Os Ativos sofreram um aumento nominal de 26,39%, de janeiro a outubro. Nos meses de setembro a outubro, os ativos tiveram um aumento nominal de 1,29%. Abaixo, serão apresentadas as principais variações dos grupos dos Ativos.

1.1.1.1 Caixa e Equivalentes de Caixa

Tabela 2 - Composição do Disponível de janeiro a outubro de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AH out/jan /	AH out/set
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.065.073,72	1.011.651,00	1.083.822,51	1.160.103,76	1.287.047,58	1.306.350,47	1.346.401,49	1.403.741,43	744.444,85	777.118,76	<u>-27,04%</u>	4,39%
Caixa	882.401,08	996.455,21	1.039.387,45	1.098.345,06	1.128.026,16	1.251.182,45	1.287.877,51	1.355.949,88	701.452,22	749.064,53	-15,11%	6,79%
Bancos	85.660,21	3.570,70	6.176,24	7.432,00	15.731,63	8.288,23	2.147,15	39.479,98	8.812,63	2.046,39	-97,61%	-76,78%
Aplicações Financeiras de Líquidez Imediata	97.012,43	11.625,09	38.258,82	54.326,70	143.289,79	46.879,79	56.376,83	8.311,57	34.180,00	26.007,84	-73,19%	-23,91%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

O caixa teve um aumento de 4,39% no período de setembro a outubro de 2017.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br



1.1.1.2 Contas a Receber

Tabela 3 - Composição das Contas a Receber de janeiro a outubro de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AH out/jan A	H out/set
Contas a Receber	1.379.870,74	1.531.623,56	1.608.723,98	1.616.306,20	1.641.067,51	1.636.652,42	1.712.487,13	1.701.075,86	1.797.073,47	1.767.125,71	<u>28,06%</u>	<u>-1,67%</u>
Duplicatas a Receber	1.379.870,74	1.531.623,56	1.608.723,98	1.616.306,20	1.641.067,51	1.636.652,42	1.712.487,13	1.701.075,86	1.797.073,47	1.767.125,71	28,06%	-1,67%
(-) Duplicatas Descontadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

As duplicatas a receber tiveram crescimento de 28,06% de janeiro a outubro de 2017, mantendo-se estáveis. No período não houve desconto de duplicatas.

1.1.1.3 Outros Créditos

Tabela 4 - Composição de Outros Créditos de janeiro a outubro de 2017

Descrição	jar√17	fev/17	mar/17	abr/17	mal/17	Jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AH out/jan	AH out/set
Outros Créditos	22.976,50	22.976,50	31.170,25	31.170,25	22,976,50	22.976,50	0,00	0,00	757,600,00	814.700,00	3445,80%	7,54%
Outros Créditos	22.976,50	22.976,50	31.170,25	31.170,25	22.976,50	22.976,50	0,00	0,00	757.600,00	814.700,00	3445,80%	7,54%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

A conta de Outros Créditos apresentou aumento de 7,54% de setembro a outubro de 2017, com variação expressiva de janeiro a outubro de 2017.

1.1.1.4 Estoque de Produtos

Tabela 5 - Composição do Estoque de Produtos de janeiro a outubro de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AH out/jan A	AH out/set
Estoque de Produtos	691.207,34	671.828,77	669.456,84	752.181,49	1.013.847,49	1.105.701,62	1.095.257,08	1.083.973,30	1.075.438,20	1.137.668,22	<u>64,59%</u>	5,79%
Estoque de Matéria Prima	347.922,72	329.207,63	337.587,92	391.859,70	602.265,90	618.140,00	585.648,14	559.514,14	524.211,14	516.555,14	48,47%	-1,46%
Estoque de Produtos Acabados	343.284,62	342.621,14	331.868,92	360.321,79	411.581,59	487.561,62	509.608,94	524.459,16	551.227,06	621.113,08	80,93%	12,68%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

Os estoques de produtos apresentaram aumento de 64,59% entre janeiro e outubro. No mês de outubro de 2017, o Estoque de Produtos representou 11,79% do total do Ativo. Com esse estoque de produtos, a empresa tem produtos suficientes para 239 dias de venda. Análise efetuada com base no custo médio das vendas de outubro.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br





1.1.1.5 Adiantamento a sócios

Tabela 6 – Composição de Adiantamento a sócios de janeiro a outubro de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AH out/jan A	H out/set
Ativo Realizável a Longo Prazo	284.123,00	267.920,00	267.920,00	267.920,00	256.600,00	245.280,00	239.620,00	233.960,00	228.300,00	222.640,00	<u>-21,64%</u>	<u>-2,48%</u>
Adiantamento a Sócios	284.123,00	267.920,00	267.920,00	267.920,00	256.600,00	245.280,00	239.620,00	233.960,00	228.300,00	222.640,00	-21,64%	-2,48%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

O adiantamento a sócios diminuiu em 2,48% de setembro para outubro de 2017.

1.1.1.6 Imobilizado

Tabela 7 - Composição do Imobilizado de janeiro a outubro de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AH out/jan A	AH out/set
<u>Imobilizado</u>	4.194.152,53	4.202.960,53	4.209.045,21	4.222.855,84	4.232.695,72	4.242.032,60	4.251.949,90	4.258.016,35	4.928.103,66	4.934.199,54	<u>17,64%</u>	0,12%
Terrenos/Imóveis	1.277.458,02	1.277.458,02	1.277.458,02	1.277.458,02	1.277.458,02	1.277.458,02	1.277.458,02	1.277.458,02	1.277.458,02	1.277.458,02	0,00%	0,00%
Bens em Operação	1.446.150,64	1.446.150,64	1.446.150,64	1.446.150,64	1.446.150,64	1.446.150,64	1.446.150,64	1.446.150,64	1.446.150,64	1.446.150,64	0,00%	0,00%
Imobilizado em Andamento	1.919.177,40	1.929.067,88	1.935.152,56	1.948.963,19	1.958.803,07	1.968.139,95	1.978.057,25	1.984.123,70	2.654.211,01	2.660.306,89	38,62%	0,23%
Marcas	196.328,76	196.328,76	196.328,76	196.328,76	196.328,76	196.328,76	196.328,76	196.328,76	196.328,76	196.328,76	0,00%	0,00%
(-) Depreciação Acumulada	-644.962,29	-646.044,77	-646.044,77	-646.044,77	-646.044,77	-646.044,77	-646.044,77	-646.044,77	-646.044,77	-646.044,77	0,17%	0,00%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

Houve aumento nas contas de Imobilizado de Imóveis, Bens em Operação e Imobilizado em Andamento — Leasing e Consórcios em 0,12% de janeiro a outubro de 2017. A conta de Depreciação Acumulada não teve alteração e não foi apropriada no a parcela de depreciação. É bom lembrar que qualquer movimentação nesse item do ativo para menos pode representar uma venda que, nessa situação, a empresa só poderá realizar com autorização judicial. No mês de outubro de 2017, o Imobilizado representou 51,11% do Total do Ativo.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br



1.1.2 Passivo

Os dados comparativos da evolução da composição dos Passivos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a outubro de 2017.

Tabela 8 - Composição do Passivo de janeiro a outubro de 2017

Passivo (R\$)	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jan/00	ago/17	set/17	out/17	AV	AH out/jan	AH out/set
Passivo Circulante	3.944.325,15	4.048.312,98	4.132.203,81	4.224.199,80	4.574.417,15	4.641.841,42	4.759.207,53	4.696.212,61	4.650.047,22	4.694.764,07	48,63%	<u>19,03%</u>	0,96%
Empréstimos e Financiamentos	1.926.803,95	1.853.861,93	1.857.251,98	1.886.638,58	1.884.862,90	1.884.862,90	1.910.615,36	1.893.466,93	1.884.862,90	1.890.467,21	19,58%	-1,89%	0,30%
Fornecedores	659.343,40	696.279,68	662.202,44	634.298,27	910.145,67	930.815,76	926.000,14	966.639,72	955.285,69	929.213,06	9,63%	40,93%	-2,73%
Obrigações Trabalhistas	59.008,36	104.799,45	114.755,74	109.533,07	115.299,43	106.980,14	120.091,97	109.235,29	89.997,32	87.871,46	0,91%	48,91%	-2,36%
Obrigações Sociais	335.805,19	366.213,29	395.781,61	418.819,62	458.816,22	468.972,23	498.581,33	519.367,26	542.756,00	562.242,44	5,82%	67,43%	3,59%
Obrigações Tributárias	963.364,25	1.027.158,63	1.102.212,04	1.174.910,26	1.205.292,93	1.250.210,39	1.303.918,73	1.207.503,41	1.177.145,31	1.224.969,90	12,69%	27,16%	4,06%
Passivo Não Circulante	3.693.558,52	3.660.647,38	3.748.060,13	3.826.337,74	3.911.974,12	3.917.152,19	3.909.740,79	4.007.787,05	4.880.912,96	4.958.688,16	51,37%	<u>34,25%</u>	<u>1,59%</u>
Passivo Exigível a Longo Prazo	3.915.060,09	3.913.225,97	3.913.225,97	3.909.517,61	3.907.714,23	3.905.910,85	3.904.107,47	3.902.304,09	4.737.076,58	4.790.282,04	49,62%	22,36%	1,12%
Empréstimos e Financiamentos	3.915.060,09	3.913.225,97	3.913.225,97	3.909.517,61	3.907.714,23	3.905.910,85	3.904.107,47	3.902.304,09	4.658.020,57	4.713.273,27	48,82%	20,39%	1,19%
Patrimônio Líquido a Descoberto	-221.501,57	-252.578,59	-165.165,84	-83.179,87	4.259,89	11.241,34	5.633,32	105.482,96	143.836,38	168.406,12	1,74%	-176,03%	17,08%
Capital Social	2.090.000,00	2.090.000,00	2.090.000,00	2.090.000,00	2.090.000,00	2.090.000,00	2.090.000,00	2.090.000,00	2.090.000,00	2.090.000,00	21,65%	0,00%	0,00%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.158.589,78	-2.343.684,57	-2.358.558,59	-2.158.589,78	-2.222.732,78	-2.238.712,78	-2.254.692,78	-2.286.152,78	-2.301.632,78	-2.317.612,78	-24,01%	7,37%	0,69%
Lucros Distribuidos	0,00	0,00	0,00	-64.143,00	-15.980,00	-15.980,00	-15.980,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
Lucros/Prejuízo do Exercício	-152.911,79	1.105,98	103.392,75	49.552,91	152.972,67	175.934,12	186.306,10	301.635,74	355.469,16	396.018,90	4,10%	-3,59	0,11
Total do Passivo	7.637.883,67	7.708.960,36	7.880.263,94	8.050.537,54	8.486.391,27	8.558.993,61	8.668.948,32	8.703.999,66	9.530.960,18	9.653.452,23	100,00%	<u>26,39%</u>	<u>1,29%</u>

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

De janeiro a outubro o Passivo apresentou uma variação positiva de 26,39%, conforme quadro acima.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br





1.1.2.1 Empréstimos e Financiamentos de curto prazo

Tabela 9 – Empréstimos e Financiamentos de janeiro a outubro de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AH out/jan /	AH out/set
Empréstimos e Financiamentos	1.926.803,95	1.853.861,93	1.857.251,98	1.886.638,58	1.884.862,90	1.884.862,90	1.910.615,36	1.893.466,93	1.884.862,90	1.890.467,21	<u>-1,89%</u>	0,30%
Banco do Brasil S/A	755.914,53	705.732,53	705.732,53	742.551,82	742.551,82	742.551,82	742.551,82	742.551,82	742.551,82	742.551,82	-1,77%	0,00%
Banco Bradesco S/A	0,00	0,00	0,00	1.775,68	0,00	0,00	25.752,46	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Banco Itaú S/A	1.104.298,98	1.074.456,63	1.077.846,68	1.070.249,90	1.070.249,90	1.070.249,90	1.070.249,90	1.070.249,90	1.070.249,90	1.070.249,90	-3,08%	0,00%
Banco Santander S/A	66.326,50	72.061,18	72.061,18	72.061,18	72.061,18	72.061,18	72.061,18	72.061,18	72.061,18	72.061,18	8,65%	0,00%
Banco Sicredi S/A	263,94	1.611,59	1.611,59	0,00	0,00	0,00	0,00	8.604,03	0,00	5.604,31	2023,33%	0,00%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

O grupo de Empréstimos de curto prazo praticamente não sofreu alteração, variando positivamente 0,30%.

1.1.2.2 Fornecedores – Passivo Circulante

Tabela 10 - Composição dos Fornecedores de janeiro a outubro de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AH out/jan Al	H out/set
Fornecedores	659.343,40	696.279,68	662.202,44	634.298,27	910.145,67	930.815,76	926.000,14	966.639,72	955.285,69	929.213,06	<u>40,93%</u>	<u>-2,73%</u>
Fornecedores	659.343,40	696.279,68	662.202,44	634.298,27	910.145,67	930.815,76	926.000,14	966.639,72	955.285,69	929.213,06	40,93%	-2,73%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

O grupo de Fornecedores teve um aumento nominal de 40,93% de janeiro para outubro. Demonstra que apesar da situação de recuperação Judicial a empresa está conseguindo crédito junto aos fornecedores.

1.1.2.3 Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante

Tabela 11 - Composição das Obrigações Trabalhistas de janeiro a outubro de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AH out/jan	AH out/set
Obrigações Trabalhistas	<u>59.008,36</u>	104.799,45	114.755,74	109.533,07	115.299,43	106.980,14	120.091,97	109.235,29	89.997,32	87.871,46	48,91%	-2,36%
Obrigações com Pessoal	54.171,50	99.942,59	69.603,80	66.708,13	72.474,49	64.155,20	120.091,97	109.235,29	89.997,32	87.871,46	62,21%	-2,36%
Rescisões de Contrato	4.836,86	0,00	40.301,08	40.301,08	40.301,08	40.301,08	0,00	0,00	0,00	0,00	-100,00%	0,00%
Obrigações com Dirigentes	0,00	4.856,86	4.850,86	2.523,86	2.523,86	2.523,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882

São Paulo/SP - Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958

www.valorconsultores.com.br





Houve um aumento na Conta de Obrigações Trabalhistas de 48,91% no período de janeiro a outubro de 2017.

1.1.2.4 Outros Grupos do Passivo Circulante

Os Grupos descritos abaixo apresentaram as variações a saber:

- Obrigações Tributárias: aumento de 4,06% no saldo setembro a outubro de 2017.
- Obrigações Sociais: aumento de 3,59% no saldo setembro a outubro de 2017.

1.1.2.5 Passivo Não Circulante

Tabela 12 - Composição do Patrimônio Líquido a Descoberto de janeiro a outubro de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AH out/jan A	H out/set
Patrimônio Líquido a Descoberto	-221.501,57	-252.578,59	-165.165,84	<u>-83.179,87</u>	4.259,89	11.241,34	5.633,32	105.482,96	143.836,38	168.406,12	<u>-176,03%</u>	17,08%
Capital Social	2.090.000,00	2.090.000,00	2.090.000,00	2.090.000,00	2.090.000,00	2.090.000,00	2.090.000,00	2.090.000,00	2.090.000,00	2.090.000,00	0,00%	0,00%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.158.589,78	-2.343.684,57	-2.358.558,59	-2.158.589,78	-2.222.732,78	-2.238.712,78	-2.254.692,78	-2.286.152,78	-2.301.632,78	-2.317.612,78	7,37%	0,69%
Lucros Distribuidos	0,00	0,00	0,00	-64.143,00	-15.980,00	-15.980,00	-15.980,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Lucros/Prejuízo do Exercício	-152.911,79	1.105,98	103.392,75	49.552,91	152.972,67	175.934,12	186.306,10	301.635,74	355.469,16	396.018,90	-358,99%	11,41%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

A variação positiva no Patrimônio Líquido tem como origem a incorporação dos resultados positivos acumulados no exercício de 2017 que apresentou um saldo positivo de R\$ 396.018,90 no mês de outubro de 2017. As avaliações serão realizadas abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

1.1.3 Indicadores Financeiros

Abaixo, serão apresentados os Índices de Liquidez, Endividamento, Rentabilidade e Risco.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br



1.1.3.1 Índices de Liquidez

Segue, abaixo, a fórmula e a interpretação dos Índices de Liquidez:

Quadro 1 - Interpretação dos Índices de Liquidez

Índices	Fórmulas	Interpretações
Liquidez Geral	<u>Ativo Circulante + Ativo Realizável a Longo Prazo</u> Passivo Circulante + 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	<u>Disponível</u> 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	<u>Ativo Circulante – Estoques</u> 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	<u>Ativo Circulante</u> Passivo Circulante	Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. 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.

Tabela 13 - Índices de Liquidez de janeiro a outubro de 2017

	Índices	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17
idez	Liquidez Geral	0,44	0,44	0,46	0,47	0,50	0,51	0,51	0,52	0,49	0,50
e Iiqu	Liquidez Imediata	0,27	0,25	0,26	0,27	0,28	0,28	0,28	0,30	0,16	0,17
ces de	Liquidez Seca	0,63	0,63	0,66	0,66	0,65	0,64	0,65	0,67	0,71	0,72
Índic	Liquidez Corrente	0,80	0,80	0,82	0,84	0,87	0,88	0,88	0,90	0,94	0,96

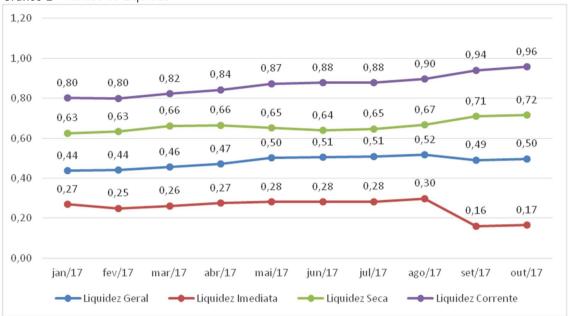
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br





Gráfico 1 - Índices de Liquidez



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

Apesar de os Índices de Liquidez apresentarem um resultado baixo, sabe-se que a empresa está em processo de RJ. Dessa forma, a melhor interpretação para o gráfico está no fato de que há uma tendência de equilíbrio e melhoria dos Índices à medida que os resultados positivos vão acontecendo no exercício corrente.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br



1.1.3.2 Índices de Endividamento

Segue, abaixo, a fórmula e a interpretação dos Índices de Endividamento:

Quadro 2 - Interpretação dos Índices de Endividamento

Índices	Fórmulas	Interpretações
Endividamento Geral	<u>Capital de Terceiros</u> Ativo Total	Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.
Composição do Endividamento	<u>Passivo Circulante</u> Capital de Terceiros	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.

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

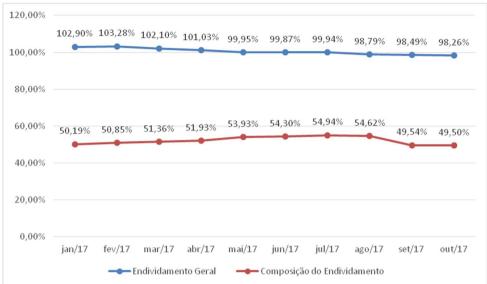
Tabela 14 - Índices de Endividamento de janeiro a outubro de 2017

	Índices	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17
idices de divida	Endividamento Geral	102,90%	103,28%	102,10%	101,03%	99,95%	99,87%	99,94%	98,79%	98,49%	98,26%
Indi d Endi me	Composição do Endividamento	50,19%	50,85%	51,36%	51,93%	53,93%	54,30%	54,94%	54,62%	49,54%	49,50%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br

Gráfico 2 - Índices de Endividamento



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

Apesar de os Índices de Endividamento apresentarem um percentual alto, sabe-se que a empresa está em processo de RJ. A interpretação deste gráfico revela a tendência de melhora do índice de endividamento geral. O percentual da composição do endividamento demonstra que houve leve aumento das dívidas da empresa para dívidas de curto prazo em relação ao volume total de dívidas.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br



1.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Segue, abaixo, a fórmula e a interpretação dos Índices de Rentabilidade:

Quadro 3 - Interpretação dos Índices de Endividamento

Índices	Fórmulas	Interpretações
Margem Líquida	<u>Lucro Líquido</u> Receita Líquida	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
Rentabilidade do Ativo	<u>Lucro Líquido</u> Ativo Médio	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
Produtividade	<u>Receita Líquida</u> 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.

Tabela 15 - Índices de Rentabilidade de janeiro a outubro de 2017

	Índices	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17
de dade	Margem Líquida	-45,81%	0,22%	17,64%	20,40%	16,43%	4,64%	4,64%	16,99%	9,34%	7,38%
ices	Rentabilidade do Ativo	-2,00%	0,01%	1,31%	1,22%	1,22%	0,27%	0,00%	1,33%	0,56%	0,42%
fndi Renta	Produtividade	0,04	0,06	0,07	0,06	0,07	0,06	0,00	0,08	0,06	0,06

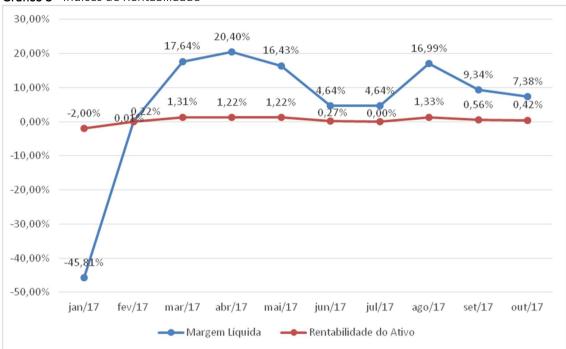
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br





Gráfico 3 - Índices de Rentabilidade



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

Observa-se que a Margem Líquida (Resultado Final) da empresa apresentou oscilações com tendência de queda no bimestre.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br



1.1.3.4 Índices de Risco

Segue, abaixo, a fórmula e a interpretação dos Índices de Risco:

Quadro 4 - Interpretação dos Índices de Endividamento

Índices	Fórmulas	Interpretações
Margem Ebitda (em %)	<u>Ebitda</u> 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	<u>Dívida Financeira Líquida</u> 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	<u>Dívida Financeira de CP</u> 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	<u>Ebit</u> 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.

Tabela 16 - Índices de Risco de janeiro a outubro de 2017

	Índices	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17
0	Margem Ebitda (%)	-27,76%	7,10%	22,32%	35,57%	20,17%	7,26%	7,26%	21,86%	15,50%	13,37%
de Ris	Dívida Líquida sobre Ebitda	-51,56	134,61	35,83	27,14	35,50	124,86	82,56	29,59	64,92	79,28
ices	Dívida Financeira de CP sobre Ebitda	-9,30	23,84	5,91	4,25	4,71	16,11	10,42	3,30	12,77	15,15
[h n]	Cobertura de Juros Ebit	-2,54	0,03	6,66	1,50	8,31	1,77	0,39	5,10	2,75	1,79

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

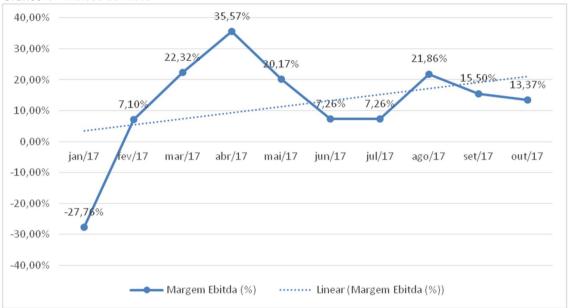
Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882

São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958

www.valorconsultores.com.br







Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

O Ebitda é o resultado operacional do negócio antes da depreciação e encargos financeiros oriundos de empréstimos, financiamentos e outras dívidas. Importante destacar que os encargos financeiros, como: despesas bancárias, tarifas de cobrança e juros de antecipação de títulos, compõem o Ebitda. A Margem Operacional (Ebitda), conforme apresentada na tabela acima, mostra que no mês de outubro a Recuperanda apresentou tendência desfavorável.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br



Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado da Vector Ind. Com. Acessórios Musicais, dos períodos de janeiro e outubro de 2017.

Tabela 17 - Demonstração do Resultado do Exercício de janeiro a outubro de 2017

		,											
Contas	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AV	Acum. 2017	AV
Receitas Operacionais Brutas	386.670,85	580.630,26	664.267,26	571.556,00	696.850,97	566.828,38	641.662,40	757.665,55	655.331,03	628.721,06	100,00%	6.150.183,76	100,009
(-) Deduções das Receitas	-52.889,74	-83.220,97	-78.116,10	-91.307,03	-67.565,12	-72.343,29	-82.625,42	-78.712,21	-78.938,98	-79.121,29	-12,58%	-764.840,15	-12,44
(-) Despesas Variáveis	-48.749,09	-48.236,47	-57.593,47	-56.800,96	-67.236,82	-60.343,20	-53.096,27	-67.402,08	-55.486,90	-76.718,50	-12,20%	-591.663,76	-9,62
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-204.600,71	-210.478,98	-188.809,38	-84.034,50	-202.968,67	-179.675,38	-201.534,33	-202.513,80	-206.448,00	-142.235,00	-22,62%	-1.823.298,75	-29,65
(=) Margem de Contribuição	80.431,31	238.693,84	339.748,31	339.413,51	<u>359.080,36</u>	254.466,51	304.406,38	409.037,46	<u>314.457,15</u>	330.646,27	<u>52,59%</u>	2.970.381,10	48,30
(-) Despesas Fixas	-173.082,92	-203.365,10	-208.943,63	-168.585,37	-232.173,62	-218.550,62	-250.281,12	-260.597,07	-225.135,53	-257.152,38	-40,90%	-2.197.867,36	-35,74
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	<u>-92.651,61</u>	<u>35.328,74</u>	130.804,68	170.828,14	126.906,74	<u>35.915,89</u>	<u>54.125,26</u>	148.440,39	89.321,62	73.493,89	<u>11,69%</u>	772.513,74	12,56
(-) Depreciação e Amortizações	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-60.260,18	-34.222,76	-15.517,88	-65.402,77	-12.442,48	-12.954,44	-26.457,57	-22.593,07	-19.563,05	-22.640,47	-3,60%	-292.054,67	-4,75
(=) Resultado do Exercício Antes do RNO	<u>-152.911,79</u>	1.105,98	<u>115.286,80</u>	105.425,37	<u>114.464,26</u>	22.961,45	<u>27.667,69</u>	<u>125.847,32</u>	<u>69.758,57</u>	50.853,42	<u>8,09%</u>	480.459,07	<u>7,81</u>
(+/-) Resultado Não Operacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.127,99	0,00	0,00	0,00	0,00%	4.127,99	0,07
(=) Resultado do Exercício Antes das Provisões	<u>-152.911,79</u>	1.105,98	115.286,80	105.425,37	114.464,26	22.961,45	31.795,68	125.847,32	<u>69.758,57</u>	50.853,42	<u>8,09%</u>	<u>484.587,06</u>	<u>7,88</u>
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	0,00	0,00	-11.894,05	-7.459,40	-11.044,50	0,00	-21.423,70	-10.517,68	-15.925,15	-10.303,68	-1,64%	-88.568,16	-1,44
(=) Resultado Líquido do Exercício	<u>-152.911,79</u>	<u>1.105,98</u>	103.392,75	<u>97.965,97</u>	103.419,76	22.961,45	<u>10.371,98</u>	115.329,64	53.833,42	40.549,74	<u>6,45%</u>	<u>396.018,90</u>	6,44

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

No acumulado de janeiro a outubro, a empresa apurou um lucro líquido de 6,44% sobre as Receitas Operacionais Brutas. Nas mesmas bases, as despesas operacionais representaram 35,74% no período.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP - Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br





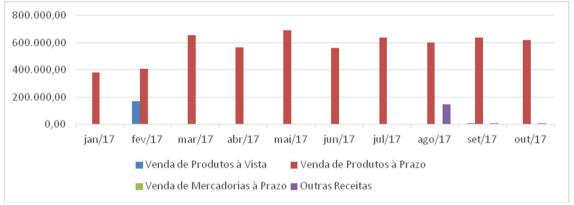
1.2.1 Evolução da Receita

Tabela 18 - Evolução das Receitas de janeiro a outubro de 2017

Receitas operacionais brutas	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	Acum. 2017	%	AH out/set
Venda de Produtos à Vista	428,35	170.492,89	227,25	1.816,90	322,60	2.231,20	3.947,30	4.809,65	8.499,55	422,00	193.197,69	3,14%	-95,04%
Venda de Produtos à Prazo	380.510,04	407.200,91	655.332,32	565.451,38	692.526,50	562.091,40	637.715,10	603.929,75	638.068,29	620.107,78	5.762.933,47	93,70%	-2,81%
Venda de Mercadorias à Prazo	0,00	0,00	4.174,50	1.959,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.134,34	0,10%	0,00%
Outras Receitas	5.732,46	2.936,46	4.533,19	2.327,88	4.001,87	2.505,78	0,00	148.926,15	8.763,19	8.191,28	187.918,26	3,06%	-6,53%
Total	386.670,85	580.630,26	664.267,26	571.556,00	696.850,97	566.828,38	641.662,40	757.665,55	655.331,03	628.721,06	6.150.183,76	100,00%	-4,06%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

Gráfico 5 - Evolução das Receitas



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

No mês de outubro de 2017 a empresa obteve redução de 4,06% em relação a setembro de 2017. A vendas de produtos a prazo permanece sendo a maior fonte de receita da Recuperanda com 93,70% no acumulado de janeiro a outubro de 2017.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br





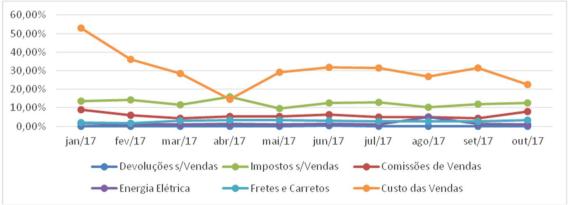
1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis

Tabela 19 - Evolução dos Custos Variáveis de janeiro a outubro de 2017

Custos Variáveis	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	Acum. 2017	AH out/set
Devoluções s/Vendas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,32%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%
Impostos s/Vendas	13,68%	14,33%	11,76%	15,98%	9,70%	12,44%	12,88%	10,39%	12,05%	12,58%	12,41%	4,47%
Comissões de Vendas	8,92%	5,82%	4,46%	5,23%	5,43%	6,17%	4,85%	4,88%	4,20%	7,93%	5,63%	88,67%
Energia Elétrica	1,78%	0,91%	1,15%	1,51%	1,02%	1,50%	0,89%	4,88%	1,43%	0,86%	1,19%	-39,63%
Fretes e Carretos	1,91%	1,57%	3,06%	3,20%	3,20%	2,98%	2,54%	2,84%	2,83%	3,41%	2,80%	20,25%
Custo das Vendas	52,91%	36,25%	28,42%	14,70%	29,13%	31,70%	31,41%	26,73%	31,50%	22,62%	29,65%	-28,19%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

Gráfico 6 - Evolução dos Custos Variáveis



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

Pode-se observar na tabela acima que houve redução nos custos das vendas e na energia elétrica, porém houve pequeno aumento nos demais custos.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br





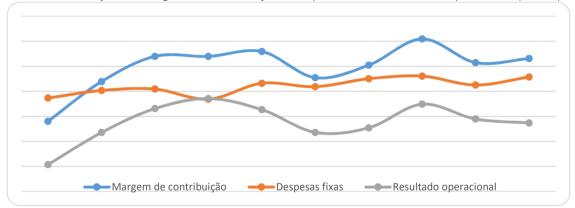
1.2.3 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)

Tabela 20 - Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)

Contas	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	Acum. 2017	%	Dif out/set	AH out/set
Margem de contribuição	80.431,31	238.693,84	339.748,31	339.413,51	359.080,36	254.466,51	304.406,38	409.037,46	314.457,15	330.646,27	2.970.381,10	48,30%	645.103,42	5,15%
Despesas fixas	173.082,92	203.365,10	208.943,63	168.585,37	232.173,62	218.550,62	250.281,12	260.597,07	225.135,53	257.152,38	2.197.867,36	-35,74%	32.016,85	14,22%
Resultado operacional	-92.651,61	35.328,74	130.804,68	170.828,14	126.906,74	35.915,89	54.125,26	148.440,39	89.321,62	73.493,89	772.513,74	12,56%	162.815,51	-17,72%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

Gráfico 7 - Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

A margem de contribuição outubro sofreu uma variação positiva de 5,15%, comparado com o mês de setembro de 2017. Ainda assim o resultado operacional foi menor do que o mês de setembro de 2017.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br





1.2.4 Evolução das Despesas Fixas

Tabela 21 - Evolução das despesas fixas

Despesas fixas	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	Acum. 2017	%	% Acumulado Al	out/set
Salários + Encargos + Outros Proventos	112.808,71	155.919,12	130.739,44	110.878,29	143.727,69	125.820,49	147.945,51	139.749,37	155.887,06	158.313,40	1.381.789,08	62,87%	62,87%	1,56%
Outras Despesas	20.751,19	13.665,17	34.881,07	23.504,54	41.573,55	41.437,15	40.822,77	72.215,56	30.183,31	50.836,09	369.870,40	16,83%	79,70%	68,42%
Serviços de Terceiros	5.546,24	7.846,83	10.849,54	8.847,51	10.526,98	14.724,93	21.998,82	9.724,35	11.232,69	12.225,60	113.523,49	5,17%	84,86%	8,84%
Materiais de Uso e Consumo	3.732,83	1.141,82	7.345,93	2.839,63	9.127,83	6.550,61	9.418,10	9.758,21	1.451,83	4.817,01	56.183,80	2,56%	87,42%	231,79%
Honorários Contábeis	4.440,00	4.774,00	5.394,00	4.744,00	6.374,00	4.774,00	6.764,00	4.774,00	5.063,50	4.774,00	51.875,50	2,36%	89,78%	-5,72%
Impostos e Taxas	10.204,43	3.683,07	1.926,54	3.580,72	3.795,96	5.027,99	3.563,90	4.886,58	2.979,19	3.609,80	43.258,18	1,97%	91,75%	21,17%
Aluguel	0,00	4.045,00	4.045,00	4.045,00	4.045,44	5.160,00	4.435,00	4.435,00	4.435,00	8.570,00	43.215,44	1,97%	93,71%	93,24%
Retirada Pro Labore	5.891,00	5.562,07	5.556,07	3.811,00	3.811,00	3.811,00	3.811,00	2.811,00	3.383,03	3.413,03	41.860,20	1,90%	95,62%	0,89%
Telecomunicações	4.156,53	3.993,43	3.873,18	3.015,22	3.002,43	4.357,00	3.145,67	3.098,79	3.214,89	3.081,58	34.938,72	1,59%	97,21%	-4,15%
Seguros	2.860,58	664,82	672,03	0,00	2.984,72	5.122,27	3.409,37	4.143,41	2.518,39	424,62	22.800,21	1,04%	98,25%	-83,14%
Água e Esgoto	1.717,24	1.103,57	1.591,02	1.574,97	1.581,79	431,68	1.429,82	1.631,50	1.660,12	5.369,21	18.090,92	0,82%	99,07%	223,42%
Despesas com Veículos	594,17	0,00	486,66	0,00	1.622,23	1.177,50	3.066,16	2.812,50	2.027,02	369,98	12.156,22	0,55%	99,62%	-81,75%
Manutenção de Instalações	380,00	966,20	1.583,15	1.744,49	0,00	156,00	471,00	556,80	1.099,50	1.348,06	8.305,20	0,38%	100,00%	22,61%
Total	173.082.92	203.365.10	208.943.63	168.585.37	232.173.62	218.550.62	250.281.12	260.597.07	225.135.53	257.152.38	2.197.867,36	100.00%		14,22%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

No quadro acima, é possível vislumbrar que 06 (seis) despesas representam 91,75% do total das Despesas Fixas da Empresa. Dessa forma, uma ação gerencial para reduzir despesas fixas pode representar melhorias nos resultados.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br



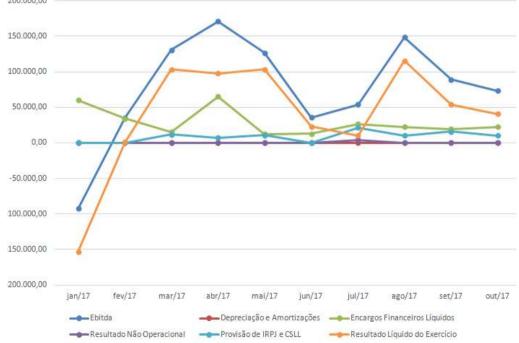
1.2.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

Tabela 22 - Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

Contas	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	Acum. 2017	%	AH out/set
Ebitda	-92.651,61	35.328,74	130.804,68	170.828,14	126.906,74	35.915,89	54.125,26	148.440,39	89.321,62	73.493,89	772.513,74	12,56%	-17,72%
Depreciação e Amortizações	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Encargos Financeiros Líquidos	60.260,18	34.222,76	15.517,88	65.402,77	12.442,48	12.954,44	26.457,57	22.593,07	19.563,05	22.640,47	292.054,67	4,75%	15,73%
Resultado Não Operacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.127,99	0,00	0,00	0,00	4.127,99	-0,07%	0,00%
Provisão de IRPJ e CSLL	0,00	0,00	11.894,05	7.459,40	11.044,50	0,00	21.423,70	10.517,68	15.925,15	10.303,68	88.568,16	-1,44%	-35,30%
Resultado Líquido do Exercício	-152.911,79	1.105,98	103.392,75	97.965,97	103.419,76	22.961,45	10.371,98	115.329,64	53.833,42	40.549,74	396.018,90	6,44%	-24,68%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

Gráfico 8 - Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br



O Ebitda e o Resultado Líquido do Exercício que vinha apresentando variações positivas e bastante significativas no período de janeiro a maio, apresentou uma queda preocupante no mês de junho. Posteriormente em julho deu sinais de recuperação, mas vem demonstrando oscilações no último trimestre.

Fotos das visitas da AJ às instalações das Recuperandas

Para o bom exercício de suas atribuições de "fiscalização das atividades do devedor" (art. 22, I, LRE) a AJ adota como prática visitas periódicas às instalações das empresas. Nessas visitas a AJ reúne-se com os gestores e consultores da empresa e verifica o funcionamento de suas atividades in loco. Fotografias das visitas realizadas pela AJ em 15/12/2017 estão em anexo.

Considerações Finais

Ativo Circulante

- Faturamento O faturamento em agosto foi de R\$ 628mil, apresentando tendência negativa no trimestre, com redução de 4,06% em relação ao mês de setembro.
- Margem de Contribuição A margem de contribuição de janeiro a agosto apresenta um percentual de 48,30% sobre o faturamento bruto do período. No mês de outubro representou 52,59% do faturamento bruto o que sinaliza que a Recuperanda está demonstrando uma boa política de formação de preço de venda de seus produtos.
- Resultado Operacional O percentual apresentado no DRE no período de janeiro a outubro de 2017 é de 12,56%. No mês de outubro apresentou este percentual foi um pouco menor que o acumulado no período, ou seja, 11,69%. De gualquer forma, o resultado apresentado no período de janeiro a outubro de 2017 de R\$ 772 mil pode ser considerado um bom resultado.
- Resultado Líquido do Exercício No exercício de 2017 janeiro a outubro o resultado ficou positivo em R\$ 396 mil, representando 6,44% sobre o faturamento bruto. No mês de outubro o resultado foi de R\$ 40 mil que representa 6,45% sobre o faturamento de outubro.
- Caixa Observa-se ainda um saldo de R\$ 749 mil na conta "Caixa" no mês de outubro de 2017. A AJ novamente irá solicitar informações a Recuperanda.
- Outros Créditos Até o mês de agosto de 2017 a Recuperanda apresentava um saldo de R\$ 1.355 milhões na conta "Caixa". Parte deste valor foi reclassificado ainda no mês de setembro, e ao que tudo indica, para uma conta "Outros Créditos" que a Recuperanda além de conservar no balanço ainda demonstra uma alteração de R\$ 757 mil em setembro para R\$ 814 mil em outubro de 2017. A AJ solicitará informações a recuperanda que será retratado no próximo RMA.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882 São Paulo/SP - Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958 www.valorconsultores.com.br

