



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



contato@valorconsultores.com.br



## 11º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JANEIRO DE 2018

### 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](http://www.valorconsultores.com.br)

1 de 26



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: PJ5E6 7PZNU GURLE NLKWK

Vector Indústria e Comércio de Acessórios Musicais  
LTDA (Vector) & MHD Industrial Metalmecânica LTDA  
– EPP (MHD)  
RJ Recuperação Judicial  
RMA Relatório Mensal de Atividades

## Sumário

|                                                                                                                             |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Glossário .....                                                                                                             | 2  |
| Cronograma processual .....                                                                                                 | 2  |
| Considerações iniciais .....                                                                                                | 3  |
| Informações preliminares .....                                                                                              | 3  |
| Sobre as Recuperandas .....                                                                                                 | 3  |
| Razões da crise econômico-financeira .....                                                                                  | 3  |
| Atividades realizadas pela AJ .....                                                                                         | 4  |
| Acompanhamento processual .....                                                                                             | 4  |
| Informações operacionais .....                                                                                              | 5  |
| Quadro de funcionários .....                                                                                                | 6  |
| Informações Adicionais .....                                                                                                | 6  |
| Informações Financeiras .....                                                                                               | 7  |
| 1.1 Balanço Patrimonial .....                                                                                               | 7  |
| 1.1.1 Ativo .....                                                                                                           | 7  |
| 1.1.2 Passivo .....                                                                                                         | 9  |
| 1.1.3 Indicadores Financeiros .....                                                                                         | 12 |
| 1.2 Demonstração do Resultado do Exercício .....                                                                            | 19 |
| 1.2.1 Evolução da Receita .....                                                                                             | 20 |
| 1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis .....                                                                                   | 21 |
| 1.2.3 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda) .....                            | 22 |
| 1.2.4 Evolução das Despesas Fixas .....                                                                                     | 24 |
| 1.2.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício ..... | 24 |
| Fotos das visitas da AJ às instalações das Recuperandas .....                                                               | 25 |
| Considerações Finais .....                                                                                                  | 26 |

## Glossário

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

## Recuperandas

RJ  
RMA

## Cronograma processual

| 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, § 1º (“edital do devedor”)                                            |
| 90   | 11/03/2017 | Veiculação do edital do art. 52, § 1º (jornal local de Maringá/PR)                                     |
| 90   | 11/03/2017 | Veiculação do edital do art. 52, § 1º (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, § 4º - <i>stay period</i> ) |
| 161  | 31/10/2017 | 8º RMA                                                                                                 |
| -    | 21/11/2017 | Publicação do edital do art. 7º, § 2º (“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                                            |
| 168  | 21/12/2017 | 10º RMA                                                                                                |
|      |            | <b>Eventos futuros</b>                                                                                 |
|      | 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 janeiro/2018.

## 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.



## 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 17 e 18/01/2018, 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), ressaltando-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, § 1º 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 nº 2154, considerando-se publicado no dia 21/11/2017, tendo o prazo de 30 dias úteis para os credores oferecerem objeção ao plano de recuperação judicial iniciado em 22/11/2017 e irá terminar em 05/02/2018.

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 nº 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 realizadas entre os dias 17 e 18/01/2018, constatou-se que as atividades das Recuperandas vêm sendo mantidas normalmente.

Na reunião realizada, o Sr. Delfino Tsukuda informou que houve baixa nas vendas, algo já esperado em decorrência do período de festividades, sendo relatado que o mercado vem se estabilizando.

O Sr. Delfino informou à AJ que contratou uma nova consultoria com o SESI, nas áreas de design gráfico e industrial, e que aguarda a apresentação dos projetos, informou também que pretende contratar funcionários para a realização de vendas por telefone, bem como relatou à AJ que atualmente vem sendo utilizada a plataforma do MercadoLivre para as vendas, mas o objetivo principal é atingir o Market-Place, criando vínculos com grandes intermediadoras que já estão em atividade.

As Recuperandas informaram que a filial da MHD em Arapongas/PR, teve um aumento na demanda dos produtos daquela fábrica, e que esta firmou uma



parceria com a Empresa Gela Boca, a fim de manter o fornecimento de aramados no ano de 2018.

## 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 relatório complementar enviado pelas Recuperandas em 16/01/2018, as Recuperandas informaram que no mês de dezembro/2017 houve uma demissão e outro funcionário recebeu aviso, para ser desligado em janeiro/2018, contudo haverá a necessidade de repor os funcionários, tendo já selecionado um funcionário para início em janeiro/2018 para área da linha de produção e um para o setor de injeção plástica:

O quadro atual é o seguinte:

MHD INDUSTRIAL METALMECANICA LTDA – 4 funcionários;

MHD INDUSTRIAL METALMECANICA LTDA EPP – 20 funcionários;

VECTOR IND. COM. ACESSORIOS MUSICAIS LTDA – 30 funcionários.

## 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.



## 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 novembro de 2017.

**Tabela 1 - Composição do Ativo de janeiro a novembro de 2017**

| Ativo ( R\$)                   | jan/17              | fev/17              | mar/17              | abr/17              | mai/17              | jun/17              | jul/17              | ago/17              | set/17              | out/17              | nov/17              | AV             | AH nov/jan    | AH nov/out   |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------|---------------|--------------|
| <b>Ativo Circulante</b>        | <b>3.159.608,14</b> | <b>3.238.079,83</b> | <b>3.403.298,73</b> | <b>3.559.761,70</b> | <b>3.997.095,55</b> | <b>4.071.681,01</b> | <b>4.177.378,42</b> | <b>4.212.023,31</b> | <b>4.374.556,52</b> | <b>4.496.612,69</b> | <b>4.719.879,82</b> | <b>47,76%</b>  | <b>49,38%</b> | <b>4,97%</b> |
| 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          | 857.090,03          | 8,67%          | -19,53%       | 10,29%       |
| 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        | 1.771.787,80        | 17,93%         | 28,40%        | 0,26%        |
| 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                | 47.950,30           | 0,49%          | 9892,98%      | 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          | 878.919,00          | 8,89%          | 3725,30%      | 7,88%        |
| 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        | 1.164.132,69        | 11,78%         | 68,42%        | 2,33%        |
| <b>Ativo Não Circulante</b>    | <b>4.478.275,53</b> | <b>4.470.880,53</b> | <b>4.476.965,21</b> | <b>4.490.775,84</b> | <b>4.489.295,72</b> | <b>4.487.312,60</b> | <b>4.491.569,90</b> | <b>4.491.976,35</b> | <b>5.156.403,66</b> | <b>5.156.839,54</b> | <b>5.162.632,53</b> | <b>52,24%</b>  | <b>15,28%</b> | <b>0,11%</b> |
| 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          | 222.640,00          | 2,25%          | -21,64%       | 0,00%        |
| 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        | 4.939.992,53        | 49,99%         | 17,78%        | 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        | 4.939.992,53        | 49,99%         | 17,78%        | 0,12%        |
| <b>Total do Ativo</b>          | <b>7.637.883,67</b> | <b>7.708.960,36</b> | <b>7.880.263,94</b> | <b>8.050.537,54</b> | <b>8.486.391,27</b> | <b>8.558.993,61</b> | <b>8.668.948,32</b> | <b>8.703.999,66</b> | <b>9.530.960,18</b> | <b>9.653.452,23</b> | <b>9.882.512,35</b> | <b>100,00%</b> | <b>29,39%</b> | <b>2,37%</b> |

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

Os Ativos sofreram um aumento nominal de 29,39%, de janeiro a novembro. Nos meses de outubro a novembro, os ativos tiveram um aumento nominal de 2,37%.

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 novembro de 2017**

| Descrição                                   | jan/17              | fev/17              | mar/17              | abr/17              | mai/17              | jun/17              | jul/17              | ago/17              | set/17            | out/17            | nov/17            | AH nov/jan     | AH nov/out    |
|---------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|---------------|
| <b>Caixa e Equivalentes de Caixa</b>        | <b>1.065.073,72</b> | <b>1.011.651,00</b> | <b>1.083.822,51</b> | <b>1.160.103,76</b> | <b>1.287.047,58</b> | <b>1.306.350,47</b> | <b>1.346.401,49</b> | <b>1.403.741,43</b> | <b>744.444,85</b> | <b>777.118,76</b> | <b>857.090,03</b> | <b>-19,53%</b> | <b>10,29%</b> |
| 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        | 757.031,22        | -14,21%        | 1,06%         |
| 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          | 2.349,55          | -97,26%        | 14,81%        |
| Aplicações Financeiras de Liquidez 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         | 97.709,26         | 0,72%          | 275,69%       |

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



O caixa teve um aumento de 10,29% no período de outubro a novembro de 2017.

### 1.1.1.2 Contas a Receber

**Tabela 3** - Composição das Contas a Receber de janeiro a novembro de 2017

| Descrição                  | jan/17              | fev/17              | mar/17              | abr/17              | mai/17              | jun/17              | jul/17              | ago/17              | set/17              | out/17              | nov/17              | AH nov/jan    | AH nov/out   |
|----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------|--------------|
| <b>Contas a Receber</b>    | <b>1.379.870,74</b> | <b>1.531.623,56</b> | <b>1.608.723,98</b> | <b>1.616.306,20</b> | <b>1.641.067,51</b> | <b>1.636.652,42</b> | <b>1.712.487,13</b> | <b>1.701.075,86</b> | <b>1.797.073,47</b> | <b>1.767.125,71</b> | <b>1.771.787,80</b> | <b>28,40%</b> | <b>0,26%</b> |
| 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        | 1.771.787,80        | 28,40%        | 0,26%        |
| (-) 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%         | 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 28,40% de janeiro a novembro de 2017. Ressalta-se que no período não houve desconto de duplicatas.

### 1.1.1.3 Outros Créditos

**Tabela 4** - Composição de Outros Créditos de janeiro a novembro de 2017

| Descrição              | jan/17           | fev/17           | mar/17           | abr/17           | mai/17           | jun/17           | jul/17      | ago/17      | set/17            | out/17            | nov/17            | AH nov/jan      | AH nov/out   |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------|--------------|
| <b>Outros Créditos</b> | <b>22.976,50</b> | <b>22.976,50</b> | <b>31.170,25</b> | <b>31.170,25</b> | <b>22.976,50</b> | <b>22.976,50</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>757.600,00</b> | <b>814.700,00</b> | <b>878.919,00</b> | <b>3725,30%</b> | <b>7,88%</b> |
| 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        | 878.919,00        | 3725,30%        | 7,88%        |

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

A conta de Outros Créditos apresentou aumento de 7,88% de outubro a novembro de 2017, com variação expressiva de janeiro a novembro de 2017.

### 1.1.1.4 Estoque de Produtos

**Tabela 5** - Composição do Estoque de Produtos de janeiro a novembro de 2017

| Descrição                    | jan/17            | fev/17            | mar/17            | abr/17            | mai/17              | jun/17              | jul/17              | ago/17              | set/17              | out/17              | nov/17              | AH nov/jan    | AH nov/out   |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------|--------------|
| <b>Estoque de Produtos</b>   | <b>691.207,34</b> | <b>671.828,77</b> | <b>669.456,84</b> | <b>752.181,49</b> | <b>1.013.847,49</b> | <b>1.105.701,62</b> | <b>1.095.257,08</b> | <b>1.083.973,30</b> | <b>1.075.438,20</b> | <b>1.137.668,22</b> | <b>1.164.132,69</b> | <b>68,42%</b> | <b>2,33%</b> |
| 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          | 513.153,14          | 47,49%        | -0,66%       |
| 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          | 650.979,55          | 89,63%        | 4,81%        |

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

Os estoques de produtos apresentaram aumento de 68,42% entre janeiro e novembro. No mês de novembro de 2017, o Estoque de Produtos representou 11,78% do total do Ativo. Com esse estoque de produtos, a empresa tem produtos suficientes para 182 dias de venda. Análise efetuada com base no custo médio das vendas de novembro.



### 1.1.1.5 Imobilizado

**Tabela 7 - Composição do Imobilizado de janeiro a novembro de 2017**

| Descrição                 | jan/17              | fev/17              | mar/17              | abr/17              | mai/17              | jun/17              | jul/17              | ago/17              | set/17              | out/17              | nov/17              | AH nov/jan    | AH nov/out   |
|---------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------|--------------|
| <b>Imobilizado</b>        | <b>4.194.152,53</b> | <b>4.202.960,53</b> | <b>4.209.045,21</b> | <b>4.222.855,84</b> | <b>4.232.695,72</b> | <b>4.242.032,60</b> | <b>4.251.949,90</b> | <b>4.258.016,35</b> | <b>4.928.103,66</b> | <b>4.934.199,54</b> | <b>4.939.992,53</b> | <b>17,78%</b> | <b>0,12%</b> |
| 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        | 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        | 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        | 2.666.099,88        | 38,92%        | 0,22%        |
| 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          | 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         | -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 na conta de Imobilizado em Andamento – Leasing e Consórcios em 0,12% de outubro a novembro de 2017. A conta de Depreciação Acumulada não teve alteração e não foi apropriada no mês 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 novembro de 2017, o Imobilizado representou 49,99% do Total do Ativo.

### 1.1.2 Passivo

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



**Tabela 8 - Composição do Passivo de janeiro a novembro de 2017**

| Passivo ( R\$)                   | jan/17              | fev/17              | mar/17              | abr/17              | mai/17              | jun/17              | jan/00              | ago/17              | set/17              | out/17              | nov/17              | AV             | AH nov/jan    | AH nov/out   |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------|---------------|--------------|
| <b>Passivo Circulante</b>        | <b>3.944.325,15</b> | <b>4.048.312,98</b> | <b>4.132.203,81</b> | <b>4.224.199,80</b> | <b>4.574.417,15</b> | <b>4.641.841,42</b> | <b>4.759.207,53</b> | <b>4.696.212,61</b> | <b>4.650.047,22</b> | <b>4.694.764,07</b> | <b>4.825.322,08</b> | <b>48,83%</b>  | <b>22,34%</b> | <b>2,78%</b> |
| 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        | 1.884.862,90        | 19,07%         | -2,18%        | -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          | 951.222,95          | 9,63%          | 44,27%        | 2,37%        |
| 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           | 109.321,38          | 1,11%          | 85,26%        | 24,41%       |
| 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          | 585.459,04          | 5,92%          | 74,34%        | 4,13%        |
| 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        | 1.294.455,81        | 13,10%         | 34,37%        | 5,67%        |
| <b>Passivo Não Circulante</b>    | <b>3.693.558,52</b> | <b>3.660.647,38</b> | <b>3.748.060,13</b> | <b>3.826.337,74</b> | <b>3.911.974,12</b> | <b>3.917.152,19</b> | <b>3.909.740,79</b> | <b>4.007.787,05</b> | <b>4.880.912,96</b> | <b>4.958.688,16</b> | <b>5.057.190,27</b> | <b>51,17%</b>  | <b>36,92%</b> | <b>1,99%</b> |
| 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        | 4.852.616,76        | 49,10%         | 23,95%        | 1,30%        |
| 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        | 4.775.607,99        | 48,32%         | 21,98%        | 1,32%        |
| 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          | 204.573,51          | 2,07%          | -192,36%      | 21,48%       |
| 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        | 2.090.000,00        | 21,15%         | 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       | -2.333.592,78       | -23,61%        | 8,11%         | 0,69%        |
| Lucros Distribuídos              | 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%         | 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          | 448.166,29          | 4,53%          | -3,93         | 0,13         |
| <b>Total do Passivo</b>          | <b>7.637.883,67</b> | <b>7.708.960,36</b> | <b>7.880.263,94</b> | <b>8.050.537,54</b> | <b>8.486.391,27</b> | <b>8.558.993,61</b> | <b>8.668.948,32</b> | <b>8.703.999,66</b> | <b>9.530.960,18</b> | <b>9.653.452,23</b> | <b>9.882.512,35</b> | <b>100,00%</b> | <b>29,39%</b> | <b>2,37%</b> |

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

De janeiro a novembro o Passivo apresentou uma variação positiva de 29,39%, conforme quadro acima.

### 1.1.2.1 Empréstimos e Financiamentos de curto prazo

**Tabela 9 – Empréstimos e Financiamentos de janeiro a novembro de 2017**

| Descrição                           | jan/17              | fev/17              | mar/17              | abr/17              | mai/17              | jun/17              | jul/17              | ago/17              | set/17              | out/17              | nov/17              | AH nov/jan    | AH nov/out    |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------|---------------|
| <b>Empréstimos e Financiamentos</b> | <b>1.926.803,95</b> | <b>1.853.861,93</b> | <b>1.857.251,98</b> | <b>1.886.638,58</b> | <b>1.884.862,90</b> | <b>1.884.862,90</b> | <b>1.910.615,36</b> | <b>1.893.466,93</b> | <b>1.884.862,90</b> | <b>1.890.467,21</b> | <b>1.884.862,90</b> | <b>-2,18%</b> | <b>-0,30%</b> |
| 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          | 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%         | 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        | 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           | 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            | 0,00                | -100,00%      | -100,00%      |

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 a menor em 0,30%.

### 1.1.2.2 Fornecedores – Passivo Circulante

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 10 - Composição dos Fornecedores de janeiro a novembro de 2017**

| Descrição           | jan/17            | fev/17            | mar/17            | abr/17            | mai/17            | jun/17            | jul/17            | ago/17            | set/17            | out/17            | nov/17            | AH nov/jan    | AH nov/out   |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|--------------|
| <b>Fornecedores</b> | <b>659.343,40</b> | <b>696.279,68</b> | <b>662.202,44</b> | <b>634.298,27</b> | <b>910.145,67</b> | <b>930.815,76</b> | <b>926.000,14</b> | <b>966.639,72</b> | <b>955.285,69</b> | <b>929.213,06</b> | <b>951.222,95</b> | <b>44,27%</b> | <b>2,37%</b> |
| 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        | 951.222,95        | 44,27%        | 2,37%        |

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 44,27% de janeiro para novembro. 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 novembro de 2017**

| Descrição                      | jan/17           | fev/17            | mar/17            | abr/17            | mai/17            | jun/17            | jul/17            | ago/17            | set/17           | out/17           | nov/17            | AH nov/jan    | AH nov/out    |
|--------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|---------------|---------------|
| <b>Obrigações Trabalhistas</b> | <b>59.008,36</b> | <b>104.799,45</b> | <b>114.755,74</b> | <b>109.533,07</b> | <b>115.299,43</b> | <b>106.980,14</b> | <b>120.091,97</b> | <b>109.235,29</b> | <b>89.997,32</b> | <b>87.871,46</b> | <b>109.321,38</b> | <b>85,26%</b> | <b>24,41%</b> |
| 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        | 109.321,38        | 101,81%       | 24,41%        |
| 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             | 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%         | 0,00%         |

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

Houve um aumento na Conta de Obrigações Trabalhistas de 85,26% no período de janeiro a novembro de 2017.

### 1.1.2.4 Outros Grupos do Passivo Circulante

Os Grupos descritos abaixo apresentaram as variações a saber:

- Obrigações Tributárias: aumento de 5,67% no saldo outubro a novembro de 2017.
- Obrigações Sociais: aumento de 4,13% no saldo outubro a novembro de 2017.



### 1.1.2.5 Passivo Não Circulante

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

| Descrição                              | jan/17             | fev/17             | mar/17             | abr/17            | mai/17          | jun/17           | jul/17          | ago/17            | set/17            | out/17            | nov/17            | AH nov/jan      | AH nov/out    |
|----------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-----------------|------------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------|---------------|
| <b>Patrimônio Líquido a Descoberto</b> | <b>-221.501,57</b> | <b>-252.578,59</b> | <b>-165.165,84</b> | <b>-83.179,87</b> | <b>4.259,89</b> | <b>11.241,34</b> | <b>5.633,32</b> | <b>105.482,96</b> | <b>143.836,38</b> | <b>168.406,12</b> | <b>204.573,51</b> | <b>-192,36%</b> | <b>21,48%</b> |
| 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      | 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     | -2.333.592,78     | 8,11%           | 0,69%         |
| Lucros Distribuídos                    | 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        | 448.166,29        | -393,09%        | 13,17%        |

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 acumulado positivo de R\$448.166,29 no mês de novembro 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.

#### 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    | $\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$ | 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.                                                                             |

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

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

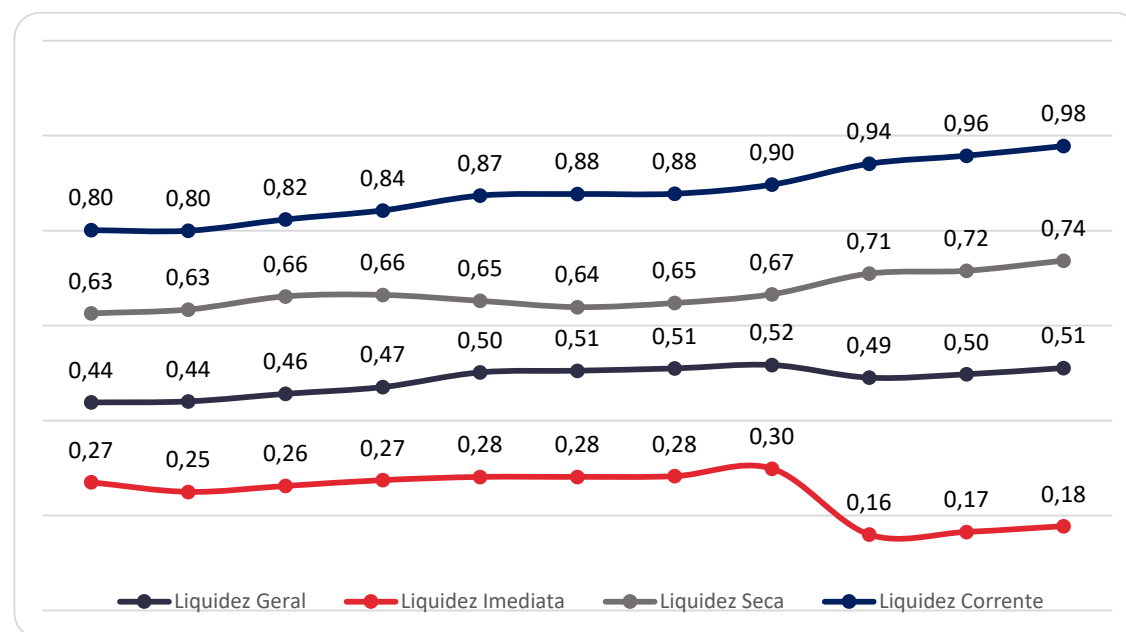


**Tabela 13** - Índices de Liquidez de janeiro a novembro de 2017

| Índices           | jan/17 | fev/17 | mar/17 | abr/17 | mai/17 | jun/17 | jul/17 | ago/17 | set/17 | out/17 | nov/17 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Liquidez Geral    | 0,44   | 0,44   | 0,46   | 0,47   | 0,50   | 0,51   | 0,51   | 0,52   | 0,49   | 0,50   | 0,51   |
| Liquidez Imediata | 0,27   | 0,25   | 0,26   | 0,27   | 0,28   | 0,28   | 0,28   | 0,30   | 0,16   | 0,17   | 0,18   |
| Liquidez Seca     | 0,63   | 0,63   | 0,66   | 0,66   | 0,65   | 0,64   | 0,65   | 0,67   | 0,71   | 0,72   | 0,74   |
| Liquidez Corrente | 0,80   | 0,80   | 0,82   | 0,84   | 0,87   | 0,88   | 0,88   | 0,90   | 0,94   | 0,96   | 0,98   |

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

**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.

### 1.1.3.2 Índices de Endividamento

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](http://www.valorconsultores.com.br)



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

**Quadro 2** - Interpretação dos Índices de Endividamento

| Índices                     | Fórmulas                                                        | Interpretações                                                                                        |
|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Endividamento Geral         | $\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$        | Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor. |
| Composição do Endividamento | $\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$ | Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor. |

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

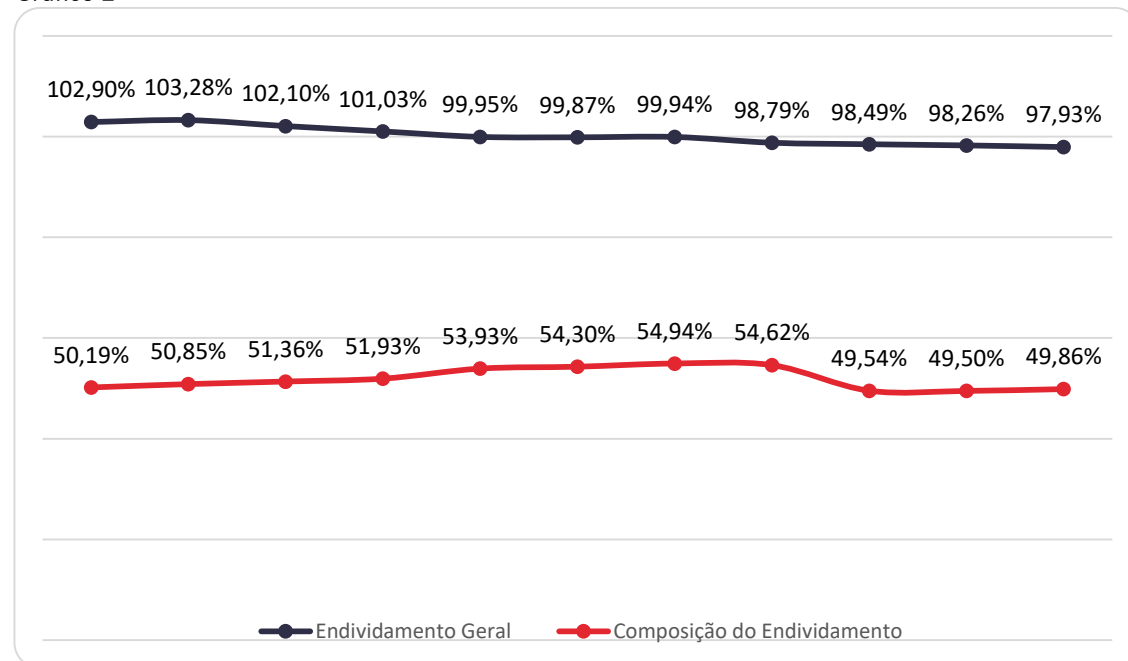
**Tabela 14** - Índices de Endividamento de janeiro a novembro de 2017

| Índices                     | jan/17  | fev/17  | mar/17  | abr/17  | mai/17 | jun/17 | jul/17 | ago/17 | set/17 | out/17 | nov/17 |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Endividamento Geral         | 102,90% | 103,28% | 102,10% | 101,03% | 99,95% | 99,87% | 99,94% | 98,79% | 98,49% | 98,26% | 97,93% |
| Composição do Endividamento | 50,19%  | 50,85%  | 51,36%  | 51,93%  | 53,93% | 54,30% | 54,94% | 54,62% | 49,54% | 49,50% | 49,86% |

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



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.

### 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 | $\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$ | Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor. |

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



|                        |                                       |                                                                                                 |
|------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rentabilidade do Ativo | <u>Lucro Líquido</u><br>Ativo Médio   | Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos.<br>Quanto maior, melhor.        |
| Produtividade          | <u>Receita Líquida</u><br>Ativo Médio | Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido.<br>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.

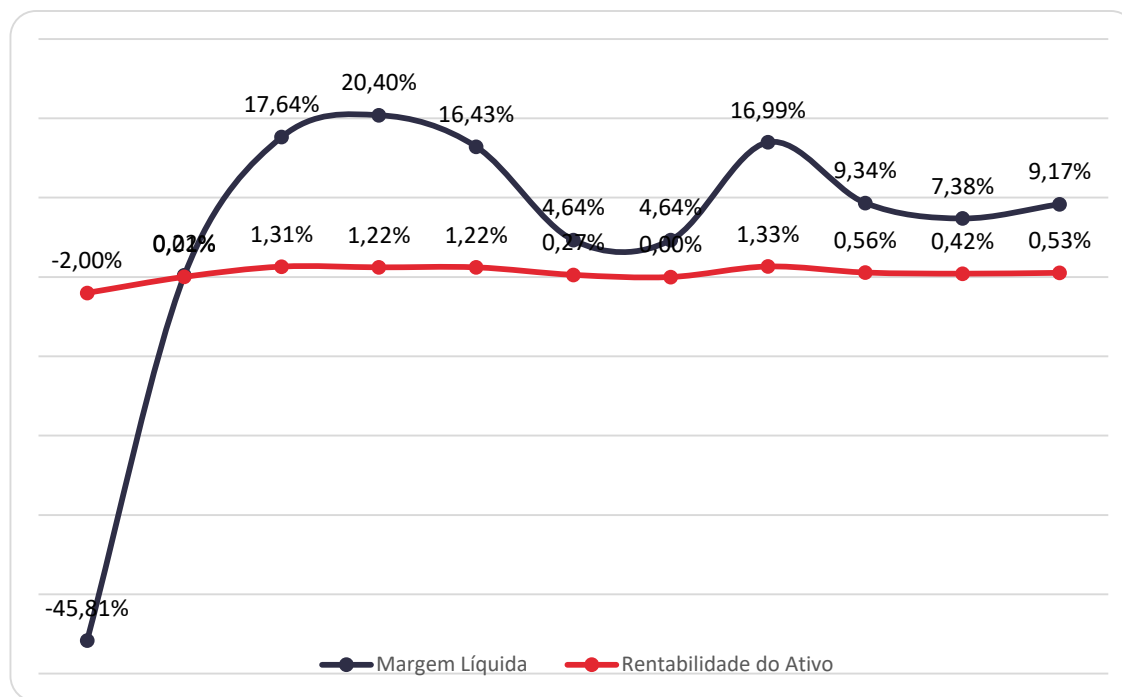
**Tabela 15 - Índices de Rentabilidade de janeiro a novembro de 2017**

| Índices                  |                        | jan/17  | fev/17 | mar/17 | abr/17 | mai/17 | jun/17 | jul/17 | ago/17 | set/17 | out/17 | nov/17 |
|--------------------------|------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índices de Rentabilidade | Margem Líquida         | -45,81% | 0,22%  | 17,64% | 20,40% | 16,43% | 4,64%  | 4,64%  | 16,99% | 9,34%  | 7,38%  | 9,17%  |
|                          | Rentabilidade do Ativo | -2,00%  | 0,01%  | 1,31%  | 1,22%  | 1,22%  | 0,27%  | 0,00%  | 1,33%  | 0,56%  | 0,42%  | 0,53%  |
|                          | Produtividade          | 0,04    | 0,06   | 0,07   | 0,06   | 0,07   | 0,06   | 0,00   | 0,08   | 0,06   | 0,06   | 0,06   |

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



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 vem apresentando oscilações com leve aumento no último mês.

#### 1.1.3.4 Índices de Risco

Segue, abaixo, a fórmula e a interpretação dos Índices de 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](http://www.valorconsultores.com.br)



**Quadro 4 - Interpretação dos Índices de Endividamento**

| Índices                              | Fórmulas                                                 | Interpretações                                                                                                                                                    |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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.

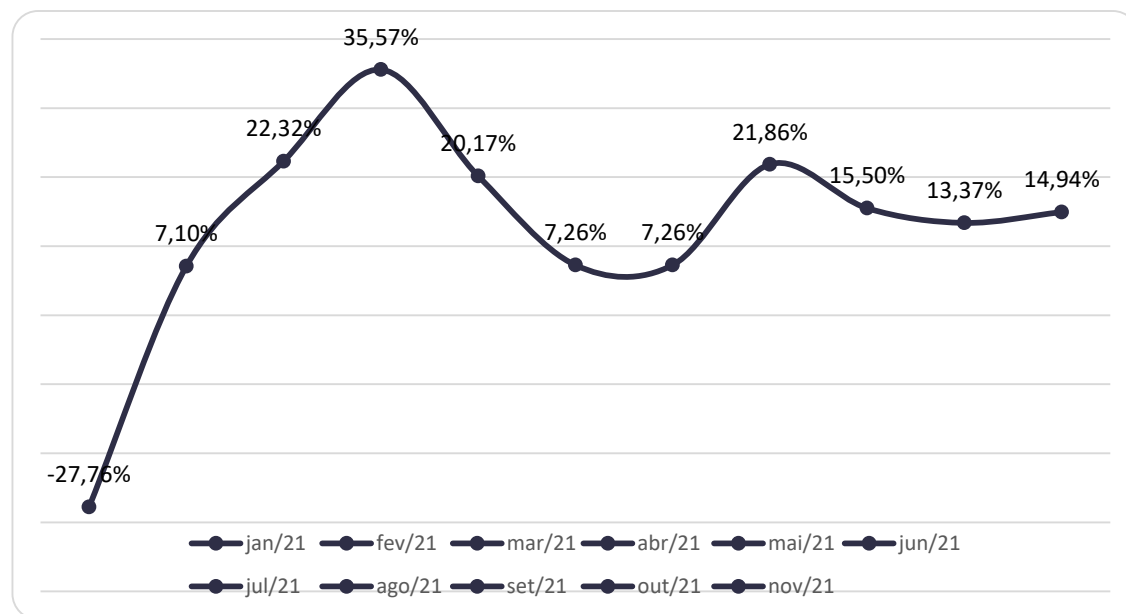
**Tabela 16 - Índices de Risco de janeiro a novembro de 2017**

| Índices                              | jan/17  | fev/17 | mar/17 | abr/17 | mai/17 | jun/17 | jul/17 | ago/17 | set/17 | out/17 | nov/17 |
|--------------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Margem Ebitda (%)                    | -27,76% | 7,10%  | 22,32% | 35,57% | 20,17% | 7,26%  | 7,26%  | 21,86% | 15,50% | 13,37% | 14,94% |
| Dívida Líquida sobre Ebitda          | -51,56  | 134,61 | 35,83  | 27,14  | 35,50  | 124,86 | 82,56  | 29,59  | 64,92  | 79,28  | 68,36  |
| 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  | 12,11  |
| Cobertura de Juros Ebit              | -2,54   | 0,03   | 6,66   | 1,50   | 8,31   | 1,77   | 0,39   | 5,10   | 2,75   | 1,79   | 2,40   |

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



Gráfico 4 - Índices de Risco



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 novembro a Recuperanda apresentou tendência favorável.

## 1.2 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 novembro de 2017.



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

| Contas                                                  | jan/17             | fev/17            | mar/17            | abr/17            | mai/17            | jun/17            | jul/17            | ago/17            | set/17            | out/17            | nov/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        | 654.368,63        | 100,00%       | 6.804.552,39        | 100,00%       |
| ( - ) 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        | -85.925,22        | -13,13%       | -850.765,37         | -12,50%       |
| ( - ) 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        | -67.273,21        | -10,28%       | -658.936,97         | -9,68%        |
| ( - ) 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       | -191.345,62       | -29,24%       | -2.014.644,37       | -29,61%       |
| <b>( = ) Margem de Contribuição</b>                     | <b>80.431,31</b>   | <b>238.693,84</b> | <b>339.748,31</b> | <b>339.413,51</b> | <b>359.080,36</b> | <b>254.466,51</b> | <b>304.406,38</b> | <b>409.037,46</b> | <b>314.457,15</b> | <b>330.646,27</b> | <b>309.824,58</b> | <b>47,35%</b> | <b>3.280.205,68</b> | <b>48,21%</b> |
| ( - ) 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       | -224.926,00       | -34,37%       | -2.422.793,36       | -35,61%       |
| <b>( = ) Resultado Operacional ( Ebitda)</b>            | <b>-92.651,61</b>  | <b>35.328,74</b>  | <b>130.804,68</b> | <b>170.828,14</b> | <b>126.906,74</b> | <b>35.915,89</b>  | <b>54.125,26</b>  | <b>148.440,39</b> | <b>89.321,62</b>  | <b>73.493,89</b>  | <b>84.898,58</b>  | <b>12,97%</b> | <b>857.412,32</b>   | <b>12,60%</b> |
| ( - ) 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                | 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        | -21.730,20        | -3,32%        | -313.784,87         | -4,61%        |
| <b>( = ) Resultado do Exercício Antes do RNO</b>        | <b>-152.911,79</b> | <b>1.105,98</b>   | <b>115.286,80</b> | <b>105.425,37</b> | <b>114.464,26</b> | <b>22.961,45</b>  | <b>27.667,69</b>  | <b>125.847,32</b> | <b>69.758,57</b>  | <b>50.853,42</b>  | <b>63.168,38</b>  | <b>9,65%</b>  | <b>543.627,45</b>   | <b>7,99%</b>  |
| ( +/- ) 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              | 0,00%         | 4.127,99            | 0,06%         |
| <b>( = ) Resultado do Exercício Antes das Provisões</b> | <b>-152.911,79</b> | <b>1.105,98</b>   | <b>115.286,80</b> | <b>105.425,37</b> | <b>114.464,26</b> | <b>22.961,45</b>  | <b>31.795,68</b>  | <b>125.847,32</b> | <b>69.758,57</b>  | <b>50.853,42</b>  | <b>63.168,38</b>  | <b>9,65%</b>  | <b>547.755,44</b>   | <b>8,05%</b>  |
| ( - ) 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        | -11.020,99        | -1,68%        | -99.589,15          | -1,46%        |
| <b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>             | <b>-152.911,79</b> | <b>1.105,98</b>   | <b>103.392,75</b> | <b>97.965,97</b>  | <b>103.419,76</b> | <b>22.961,45</b>  | <b>10.371,98</b>  | <b>115.329,64</b> | <b>53.833,42</b>  | <b>40.549,74</b>  | <b>52.147,39</b>  | <b>7,97%</b>  | <b>448.166,29</b>   | <b>6,59%</b>  |

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

No acumulado de janeiro a novembro, a empresa apurou um lucro líquido de 6,59% sobre as Receitas Operacionais Brutas. Nas mesmas bases, as despesas operacionais representaram 35,61% no período.

## 1.2.1 Evolução da Receita

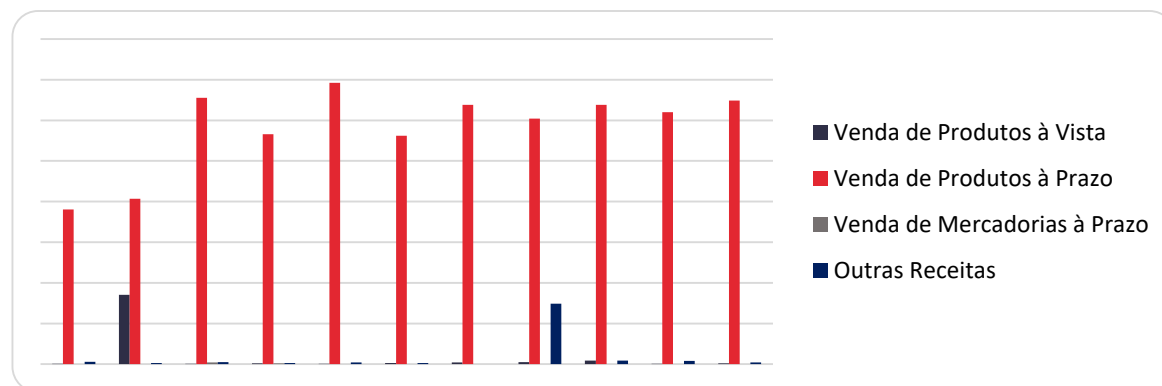
Tabela 18 - Evolução das Receitas de janeiro a novembro de 2017

| Receitas operacionais brutas | jan/17            | fev/17            | mar/17            | abr/17            | mai/17            | jun/17            | jul/17            | ago/17            | set/17            | out/17            | nov/17            | Acum. 2017          | %              | AH nov/out   |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|----------------|--------------|
| 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            | 1.457,00          | 194.654,69          | 2,86%          | 245,26%      |
| 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        | 648.742,17        | 6.411.675,64        | 94,23%         | 4,62%        |
| 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              | 0,00              | 6.134,34            | 0,09%          | 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          | 4.169,46          | 192.087,72          | 2,82%          | -49,10%      |
| <b>Total</b>                 | <b>386.670,85</b> | <b>580.630,26</b> | <b>664.267,26</b> | <b>571.556,00</b> | <b>696.850,97</b> | <b>566.828,38</b> | <b>641.662,40</b> | <b>757.665,55</b> | <b>655.331,03</b> | <b>628.721,06</b> | <b>654.368,63</b> | <b>6.804.552,39</b> | <b>100,00%</b> | <b>4,08%</b> |

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 novembro de 2017 a empresa obteve aumento de 4,08% em relação a outubro de 2017. A vendas de produtos a prazo permanece sendo a maior forma de comercialização com 94,23% no acumulado de janeiro a novembro de 2017.

## 1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis

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

| Custos Variáveis    | jan/17 | fev/17 | mar/17 | abr/17 | mai/17 | jun/17 | jul/17 | ago/17 | set/17 | out/17 | nov/17 | Acum. 2017 | AH      | nov/out |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|---------|---------|
| Devoluções s/Vendas | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,32%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,15%  | 0,04%      | 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% | 12,98% | 12,46%     | 3,14%   |         |
| Comissões de Vendas | 8,92%  | 5,82%  | 4,46%  | 5,23%  | 5,43%  | 6,17%  | 4,85%  | 4,88%  | 4,20%  | 7,93%  | 6,26%  | 5,69%      | -21,09% |         |
| Energia Elétrica    | 1,78%  | 0,91%  | 1,15%  | 1,51%  | 1,02%  | 1,50%  | 0,89%  | 4,88%  | 1,43%  | 0,86%  | 1,51%  | 1,23%      | 75,36%  |         |
| Frete e Carretos    | 1,91%  | 1,57%  | 3,06%  | 3,20%  | 3,20%  | 2,98%  | 2,54%  | 2,84%  | 2,83%  | 3,41%  | 2,51%  | 2,77%      | -26,37% |         |
| Custo das Vendas    | 52,91% | 36,25% | 28,42% | 14,70% | 29,13% | 31,70% | 31,41% | 26,73% | 31,50% | 22,62% | 29,24% | 29,61%     | 29,26%  |         |

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

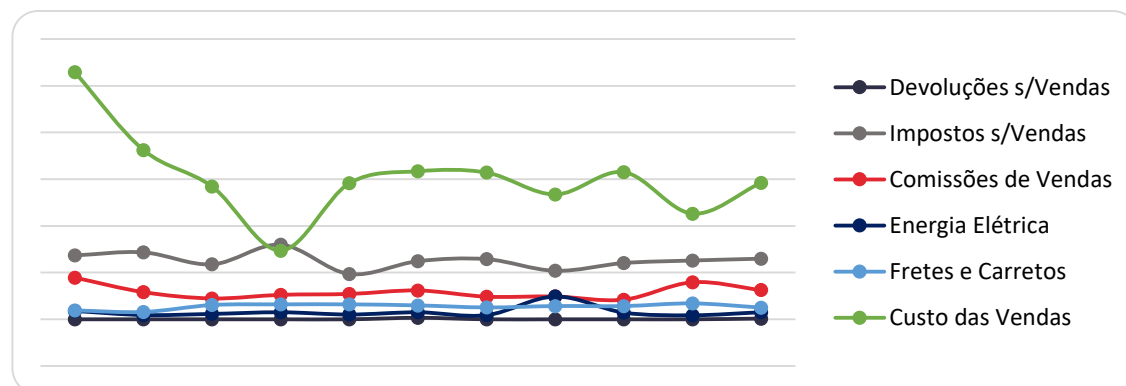
Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882

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

www.valorconsultores.com.br



Gráfico 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 no custo com comissões de vendas e nos fretes e carretos, porém houve aumento nos demais custos.

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

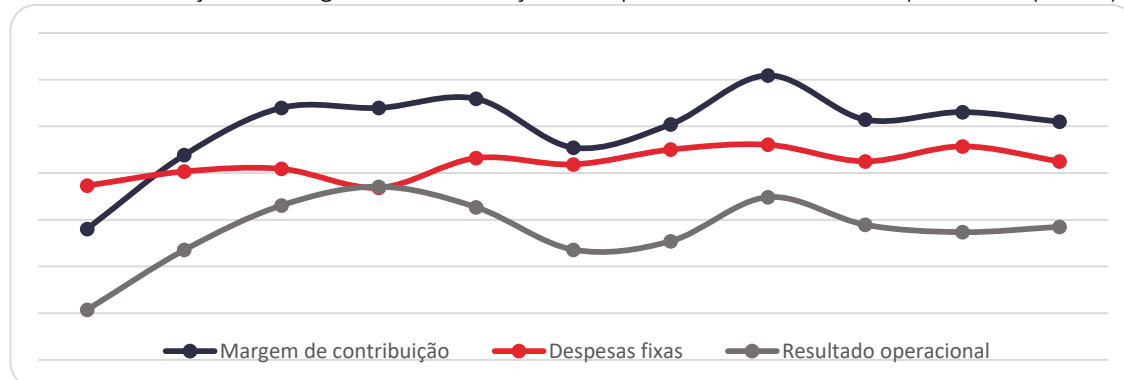
Tabela 20 - Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)

| Contas                 | jan/17     | fev/17     | mar/17     | abr/17     | mai/17     | jun/17     | jul/17     | ago/17     | set/17     | out/17     | nov/17     | Acum. 2017   | %       | Dif nov/out | AH | nov/out |
|------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|---------|-------------|----|---------|
| 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 | 309.824,58 | 3.280.205,68 | 48,21%  | 640.470,85  |    | -6,30%  |
| 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 | 224.926,00 | 2.422.793,36 | -35,61% | -32.226,38  |    | -12,53% |
| 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  | 84.898,58  | 857.412,32   | 12,60%  | 158.392,47  |    | 15,52%  |

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 em novembro sofreu uma variação negativa de 6,30%, comparado com o mês de outubro de 2017. Ainda assim o resultado operacional foi maior do que no mês anterior devido as despesas fixas terem sido menores.



## 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            | nov/17            | Acum. 2017          | %              | % Acumulado | AH nov/out     |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|----------------|-------------|----------------|
| 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        | 168.614,77        | 1.550.403,85        | 63,99%         | 63,99%      | 6,51%          |
| 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         | 28.135,72         | 398.006,12          | 16,43%         | 80,42%      | -44,65%        |
| 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         | 4.030,93          | 117.554,42          | 4,85%          | 85,27%      | -67,03%        |
| 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          | 5.001,89          | 61.185,69           | 2,53%          | 87,80%      | 3,84%          |
| 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          | 4.774,00          | 56.649,50           | 2,34%          | 90,14%      | 0,00%          |
| 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          | 3.086,04          | 46.344,22           | 1,91%          | 92,05%      | -14,51%        |
| 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          | 0,00              | 43.215,44           | 1,78%          | 93,83%      | -100,00%       |
| 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          | 3.811,00          | 45.671,20           | 1,89%          | 95,72%      | 11,66%         |
| 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          | 2.025,14          | 36.963,86           | 1,53%          | 97,24%      | -34,28%        |
| 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            | 0,00              | 22.800,21           | 0,94%          | 98,18%      | -100,00%       |
| 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          | 1.605,02          | 19.695,94           | 0,81%          | 99,00%      | -70,11%        |
| 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            | 3.693,69          | 15.849,91           | 0,65%          | 99,65%      | 898,35%        |
| 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          | 147,80            | 8.453,00            | 0,35%          | 100,00%     | -89,04%        |
| <b>Total</b>                           | <b>173.082,92</b> | <b>203.365,10</b> | <b>208.943,63</b> | <b>168.585,37</b> | <b>232.173,62</b> | <b>218.550,62</b> | <b>250.281,12</b> | <b>260.597,07</b> | <b>225.135,53</b> | <b>257.152,38</b> | <b>224.926,00</b> | <b>2.422.793,36</b> | <b>100,00%</b> |             | <b>-12,53%</b> |

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 92,05% do total das Despesas Fixas da Empresa. Dessa forma, uma ação gerencial para reduzir despesas fixas pode representar melhorias nos resultados.

## 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    | nov/17    | Acum. 2017 | %      | AH nov/out |
|--------------------------------|-------------|-----------|------------|------------|------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|--------|------------|
| 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 | 84.898,58 | 857.412,32 | 12,60% | 15,52%     |
| 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%  | 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 | 21.730,20 | 313.784,87 | 4,61%  | -4,02%     |
| 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   | -0,06% | 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 | 11.020,99 | 99.589,15  | -1,46% | 6,96%      |
| 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 | 52.147,39 | 448.166,29 | 6,59%  | 28,60%     |

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

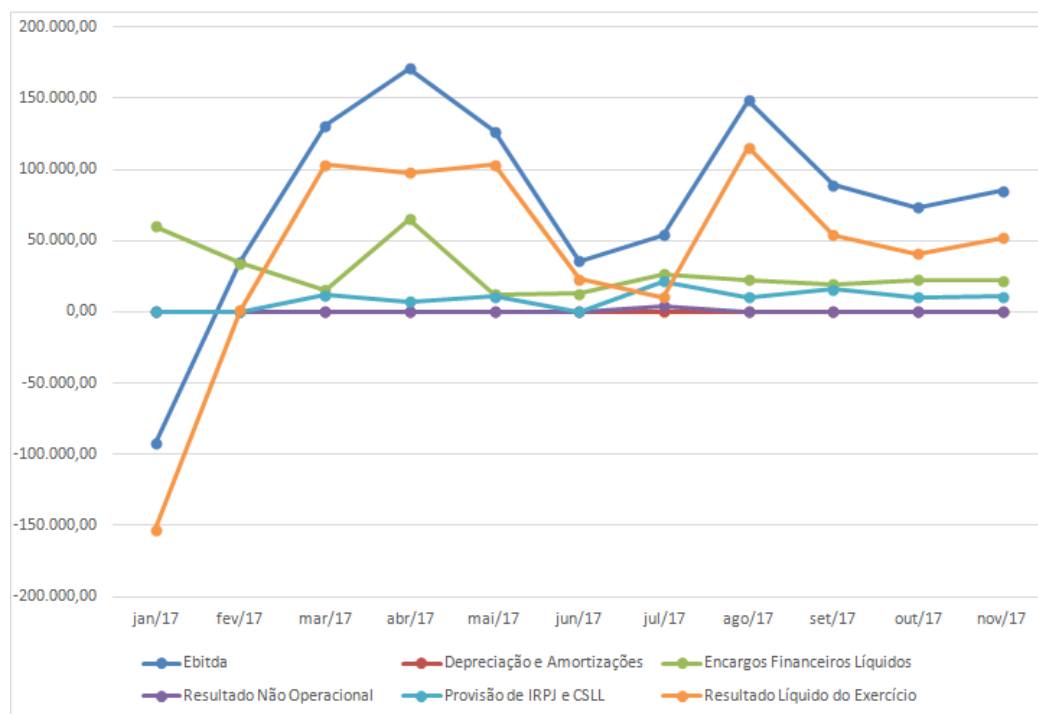
## Gráfico 8 - Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

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 manteve-se estável no último trimestre com leve crescimento em novembro. Houve pequena redução de 4,02% dos encargos financeiros líquidos o que contribuiu para o resultado líquido de R\$52.147,39 do mês de novembro de 2017.

## 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 entre os dias 17/01/2018 e 18/01/2018 estão em anexo.

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 Finais

- **Ativo Circulante** - O Ativo Circulante da empresa teve um aumento de 49,38% de janeiro para novembro de 2017. Estes aumentos estão demonstrados na evolução dos saldos das contas "Contas a Receber", "Outros Créditos" e "Estoque de Produtos". Os valores classificados na conta "Outros Créditos" são empréstimos feitos a terceiros ainda não devidamente comprovados e/ou esclarecidos.
- **Ativo Permanente** - No mês de setembro houve um aumento no saldo da conta "Ativo Permanente" de R\$ 670 mil referente a obras que estão em andamento na sede da empresa.
- **Passivo Circulante** - O Passivo Circulante aumentou 22,34% de janeiro a novembro de 2017. Observa-se aumento no saldo das contas "Fornecedores", "Obrigações Sociais" e "Obrigações Tributárias". Significa que o aumento no Ativo Circulante está relacionado com um maior endividamento também a curto prazo. Percebe-se que a recuperanda não está recolhendo aos cofres públicos os impostos devidos sobre suas vendas que, de acordo com os saldos das contas, é de R\$ 581 mil de fevereiro a novembro de 2017.
- **Receitas Operacionais Brutas** - O faturamento de novembro de 2017 é de R\$ 654 mil e segue o mesmo patamar dos meses anteriores. No acumulado do ano o faturamento é de R\$ 6.804 milhões, média de R\$ 618 mil mensais.
- **Margem de Contribuição** - No acumulado no período de janeiro a novembro de 2017 a Margem de Contribuição é de R\$ 3.280 milhões que representa 48,21% sobre as Receitas Operacionais Brutas. Demonstra ser a margem ideal para esta atividade já que proporciona um resultado positivo no DRE da empresa.
- **Resultado Operacional (Ebitda)** - Em novembro o percentual de Ebitda é de 12,97% sobre as Receitas Brutas e ajuda a confirmar a média de 12,60% no acumulado. O único resultado negativo no período analisado foi no mês de janeiro e explica-se pelo baixo faturamento do mês.
- **Resultado Líquido do Exercício** - O Lucro Líquido do exercício é de R\$ 448 mil que representa 6,59% sobre as Receitas Brutas. No mês de novembro o percentual é de 7,97%, acima da média do período. O resultado final só não é ainda melhor porque a empresa ainda não conseguiu um equilíbrio no seu fluxo de caixa, contabilizando R\$ 313 mil, ou seja, 4,61% sobre as Receitas Brutas como "Encargos Financeiros" no período.

