



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



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



12º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

SETEMBRO DE 2018

MULTIPET INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE EQUIPAMENTOS LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0009853-94.2017.8.16.0170

1ª VARA CÍVEL DE TOLEDO/PR



Sumário

Sumário.....	2
Glossário	2
Cronograma processual.....	2
Considerações iniciais	3
Informações preliminares.....	3
Sobre a Recuperanda	3
Acompanhamento processual.....	4
Atividades realizadas pela AJ.....	5
Informações Operacionais.....	5
Quadro de funcionários	6
1. Informações financeiras	7
1.1 Balanço Patrimonial	7
1.1.1 Ativo	7
1.1.2 Passivo	9
1.2 Demonstração do Resultado do Exercício	16
1.2.1 Evolução da Receita	16
1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis.....	18
1.2.3 Evolução das Despesas Fixas	19
1.2.4 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	21
1.2.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício	22
Questionamentos à Recuperanda.....	23
Considerações Finais.....	24

Glossário

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

PL	Patrimônio Líquido
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
RECUPERANDA	Multipet Indústria e Comércio de Equipamentos Ltda.
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

Cronograma processual

Seq.	Data	Evento
1	18/08/2017	Pedido de recuperação judicial
20	31/08/2017	Deferimento do processamento
26	04/09/2017	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
	15/09/2017	Publicação do edital do Art. 52, § 1º (“edital do devedor”)
64	19/09/2017	Petição “Carta aos Credores”
70	28/09/2017	Relatório Preliminar
	06/10/2017	Término do prazo para a apresentação de habilitação e/ou divergência de crédito à Administradora Judicial
125	31/10/2017	1º RMA
147	30/11/2017	2º RMA
155	07/12/2017	Juntada do PRJ
190	20/12/2017	Apresentação da relação de credores da AJ (Art. 7º)
194	22/12/2017	3º RMA
219	30/01/2018	4º RMA
	19/02/2018	Publicação do edital do Art. 7º, § 2º (“edital do AJ”)
	19/02/2018	Publicação do edital do Art. 53, parágrafo único (“edital do plano”)
249	27/02/2018	5º RMA
	05/03/2018	Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito
276	29/03/2018	6º RMA
	04/04/2018	Fim do prazo para apresentar objeção ao plano
295	30/04/2018	7º RMA
485	25/05/2018	Publicação do edital do Art. 36 (“edital da AGC”)
525	31/05/2018	8º RMA
	02/07/2018	AGC em 1ª Convocação
612	03/07/2018	Ata AGC em 1ª Convocação
	05/07/2018	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (Art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>)
	16/07/2018	AGC em 2ª Convocação



757	18/07/2018	Ata AGC em 2ª Convocação
797	29/07/2018	10º RMA
819	22/08/2018	Decisão homologatória do PRJ e concessão da RJ
909	27/08/2018	11º RMA

Considerações iniciais

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

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

As informações apresentadas no RMA são baseadas em dados contábeis, financeiros e operacionais apresentados pela Recuperanda, sob as penas do Art. 171 da LRE, os quais não foram objeto de exame independente ou de procedimento de auditoria, de forma que a AJ não pode garantir ou afirmar a correção, a precisão ou que as informações prestadas pela Recuperanda estejam completas e apresentem todos os dados relevantes. Contudo, considerando o acompanhamento mensal de

suas atividades pela AJ, pode-se afirmar que os dados correspondem ao ocorrido no mês.

O período objeto de análise processual e operacional corresponde ao mês de setembro/2018.

Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da AJ em: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/29/multipet-industria-comercio-equipamentos-ltda>.

Informações preliminares

Sobre a Recuperanda

A Recuperanda tem sede e único estabelecimento na Avenida Nossa Senhora de Fátima, 1692, Jardim Porto Alegre, no Município de Toledo/PR, razão pela qual, a RJ foi ajuizada e tramita no Juízo desta Comarca, nos termos do Art. 3º da LRE. Suas atividades tiveram início no ano de 1997 e vêm sendo realizadas de forma contínua desde então.

A sua principal atividade consiste na produção de equipamentos de “sopro para embalagens do tipo pet”, sendo que a primeira unidade foi comercializada em agosto de 1998. A empresa buscava produzir um equipamento nacional, de pequeno porte e mais acessível para os fabricantes regionais brasileiros.



Após a comercialização de seu primeiro equipamento, a Recuperanda passou a direcionar seu capital a fim de melhorar sua tecnologia e, com o tempo, passou a investir em novos equipamentos, modernização e automatização, bem como, direcionando seus equipamentos para embalagens de grande porte (entre 5 a 20 litros).

No ano de 2011, a Recuperanda adquiriu o imóvel em que se encontra atualmente, objetivando centralizar e otimizar sua produção. Segundo consta na petição inicial, para os gestores o capital humano é “o principal ativo da companhia” e no auge do crescimento, entre os anos de 2010 a 2013, chegou a empregar 251 funcionários diretos, conforme dados da inicial.

Acompanhamento processual

O pedido de recuperação judicial foi ajuizado no dia 18/08/2017 e teve seu processamento deferido por decisão datada de 31/08/2017.

O edital de aviso aos credores sobre o deferimento do processamento da Recuperação Judicial, a que se refere o Art. 52, § 1º da LRE, foi disponibilizado no Diário da Justiça do Estado do Paraná na data de 14/09/2017, edição nº 2112, considerando-se publicado no dia 15/09/2017.

A Recuperanda apresentou o PRJ na data de 07/12/2017, o qual encontra-se juntado na seq. 155 dos autos.

O edital a que se refere o Art. 53, parágrafo único, da LRE (“edital do plano”), foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data de 16/02/2018, edição nº 2202, considerando-se publicado no dia 19/02/2017, com prazo de 30 dias úteis para os credores oferecerem objeção ao plano de recuperação judicial, cujo prazo iniciou-se em 20/02/2018, findando em 04/04/2018.

O edital com o quadro de credores a que se refere Art. 7º, § 2º, da LRE (“edital do AJ”) foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data de 16/02/2018, edição nº 2202, considerando-se publicado no dia 19/02/2018.

O prazo de 10 dias úteis (Art. 8º, da LRE) para os credores apresentarem ao Juízo suas Impugnações de crédito, teve início no dia 20/02/2018 (Art. 231, inciso IV c/c Art. 257 do CPC) e se encerrou no dia 05/03/2018.

O edital ao qual se refere o Art. 36 da LRE foi publicado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data de 25/05/2018, e pode ser acessado nos autos de Recuperação Judicial no **mov. 485.2**, bem como no site da AJ.

A AGC em 1ª Convocação ocorreu na data de 02/07/2018, às 13:30 no Plenário do Júri, localizado no Fórum de Toledo, Rua Almirante Barroso, 3222, Centro, Toledo/PR, sendo que em observância ao art. 37, § 2º, LRE, não houve quórum suficiente para instauração da AGC, ficando assim determinado sua continuação em 2ª Convocação na data de 16/07/2018.

Ocorreu o fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (Art. 6º, § 4º, da LRF - *stay period*) na data de 05/07/2018.



A AGC em 2ª Convocação ocorreu no último dia 16/07/2018, ocasião em que houve manifestação favorável de credores da Classe I (Trabalhista) para constituição de Comitê de Credores, sendo eleito como presidente o Sr. Pedro Cícero Cassiano da Silva, e como suplentes os Srs. Luiz Raimundo da Silva e Itacir João Dal’Pizzol, o qual foi instalado devido ao quórum de votação previsto no art. 42, LRE. Na mesma ocasião, a Recuperanda apresentou um Aditivo ao PRJ apresentado nos autos, o qual foi posto em votação e foi aprovado por 92,09% (critério qualitativo) e 96,67% (critério quantitativo) dos Credores da Classe I; 84,70% (critério qualitativo) e 84,38% (critério quantitativo) dos Credores da Classe III e 93,47% (critério qualitativo) e 98,04% (critério quantitativo) dos Credores da Classe IV, conforme preceitua o art. 45, LRE, seguindo para a apreciação judicial.

Aos 22/08/2018, por meio da decisão proferida no mov. 819.1, restou homologado o Plano de Recuperação Judicial bem como concedida a Recuperação Judicial pleiteada pela empresa Recuperanda.

Em face da r. decisão homologatória, consta dos autos à interposição de recursos pelo Banco Bradesco S.A. (mov. 986.2).

Os editais publicados até a presente data, o Plano de Recuperação Judicial, atas da Assembleia Geral de Credores, bem como, os principais documentos do pedido de Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da AJ: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/29/multipet-industria-comercio-equipamentos-ltda>.

Atividades realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Atendimento e prestação de informações a credores que demandaram a AJ via e-mail, telefone ou presencialmente;
- Reunião e vistoria na sede da Recuperanda na data de 03/09/2018, ocasião em que estavam presentes o Sr. Wellington Alves de Abreu (financeiro) e Guilherme Hfsttaetter (sócio-administrador);
- Manifestações no processo de Recuperação Judicial e incidentes.

Informações Operacionais

As informações operacionais foram obtidas através de contato da AJ com os representantes da Recuperanda durante a vistoria realizada às suas instalações no dia 03/09/2018, ocasião em que foi possível constar *in loco* que a Recuperanda vem realizando suas atividades normalmente.

Durante a vistoria mencionada, a AJ constatou que no chão de fábrica da Recuperanda haviam 02 (duas) máquinas na linha de montagem, sendo uma finalizada e aguardando o cliente retirar, além de 01 (um) chassi em fase de montagem.

A AJ questionou os representantes da Recuperanda quanto ao cronograma dos pedidos em produção, sendo informado que até a data de 30/11/2018 haverá trabalho, informando que acaso ocorra novos pedidos neste



período será necessária a contratação de novos colaboradores para absorção da demanda.

Os representantes da Recuperanda informaram que o cliente “Suco Prats” realizou a compra de 02 (duas) novas máquinas do modelo ESA 2/5, as quais possuem entrega programada para o final de novembro do corrente ano.

Em face da escalada do dólar, a Recuperanda informou à AJ que houve impacto em seus custos de produção, os quais não podem ser repassados integralmente aos clientes devido a constante oscilação da moeda, porém, espera investir na exportação de seus produtos para mercados vizinhos, como Paraguai, Chile e Bolívia.

No que tange aos impostos decorrentes de sua atividade, foi informado durante a reunião que ainda não estão sendo pagos, sendo que os setores contábil e jurídico da empresa estão realizando um levantamento com o objetivo de equacionar o *quantum* da dívida fiscal da empresa.

Por fim, os representantes da Recuperanda informaram à AJ terem ciência da homologação do PRJ, bem como, que se iniciaria os prazos para pagamento dos credores da Classe I, conforme estipulado no PRJ e aditivo aprovado pela Assembleia Geral de Credores, sendo solicitado pela AJ o envio dos comprovantes de pagamento para controle e comunicação em Juízo.

Quadro de funcionários

Para subsidiar o 1º RMA, em outubro/2017, a Recuperanda encaminhou à AJ uma relação de funcionários na qual constava um total de 14 (catorze) pessoas

em seu quadro. Na última vistoria realizada em 03/09/2018, a Recuperanda confirmou que não houve alteração do quadro funcional e que a folha de pagamento se encontra em dia.



1. Informações financeiras

1.1 Balanço Patrimonial

1.1.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro de 2017 a julho de 2018. Os ativos tiveram um aumento nominal de 3% no período de junho a julho de 2018 e as variações que impactaram neste último mês serão demonstradas a seguir:

	jan/17	AV	jun/18	AV	jul/18	AV	AH jul18/jan17	AH jul18/jun18	Varição jul18/jan17	Varição jul18/jun18
Ativo Circulante	17.313.759	67,3%	11.198.795	58,7%	11.830.722	60,2%	-31,7%	5,6%	-5.483.037	631.927
Caixa e Equivalentes a Caixa	1.418.822	5,5%	6.594	0,0%	4.370	0,0%	-99,7%	-33,7%	-1.414.453	-2.224
Créditos	4.053.127	15,8%	4.482.279	23,5%	4.921.619	25,0%	21,4%	9,8%	868.493	439.340
Outros Créditos	4.879.947	19,0%	4.509.503	23,6%	4.721.318	24,0%	-3,3%	4,7%	-158.629	211.815
Estoques	6.088.975	23,7%	2.200.419	11,5%	2.183.415	11,1%	-64,1%	-0,8%	-3.905.560	-17.004
Despesas Pagas Antecipadamente	872.889	3,4%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-872.889	0
Ativo Não Circulante	8.413.802	32,7%	7.888.035	41,3%	7.837.226	39,8%	-6,9%	-0,6%	-576.576	-50.809
Ativo Realizável a Longo Prazo	2.932.359	11,4%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-2.932.359	0
Outros Créditos	60.407	0,2%	60.407	0,3%	60.407	0,3%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	5.421.036	21,1%	7.827.628	41,0%	7.776.819	39,5%	43,5%	-0,6%	2.355.783	-50.809
Total do Ativo	25.727.561	100,0%	19.086.830	100,0%	19.667.948	100,0%	-23,6%	3,0%	-6.059.614	581.118

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

Créditos: O grupo créditos representa os valores oriundos de vendas a prazo, ou seja, para recebimento futuro. As contas “Título de Capitalização” e duplicatas a receber apresentaram aumento de 9,8% de junho a julho de 2018, e o prazo médio de recebimentos da Recuperanda ficou em 187 dias.

Outros Créditos: O grupo de Outros Créditos apresentou aumento de 4,7% de junho a julho de 2018 ou R\$ 211.815,00, distribuídos entre diversos fornecedores conforme pode-se observar pelo Balancete em anexo. Dentro do grupo Outros Créditos consta um credor denominado “Bpam – Consultoria, Assessoria e Gestão”, no qual solicitamos à Recuperanda que nos informem sobre a finalidade deste adiantamento que representa 24% do valor de adiantamentos da conta.

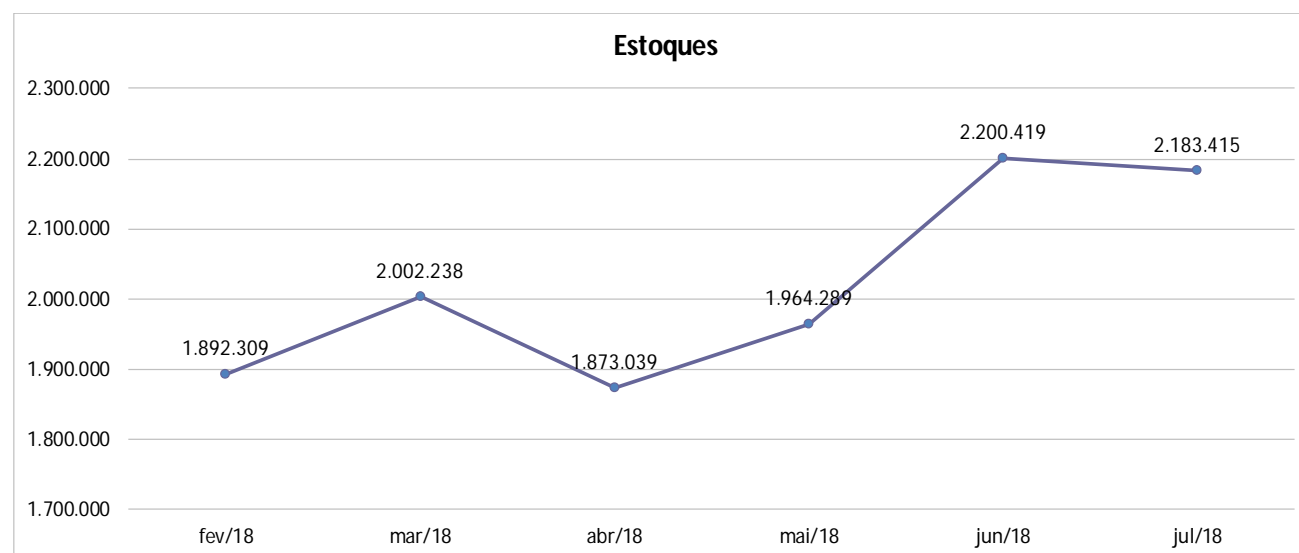


Imobilizado: A conta de imobilizado reduziu 0,6% em razão da apropriação da parcela de depreciação no valor de R\$50.809, referente ao mês de julho de 2018. Neste mesmo mês o Imobilizado representou 43,5% do total do Ativo da Recuperanda.

Estoque de Produtos:

Estoques	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Mercadorias, Produtos e Insumos	1.892.309	2.002.238	1.873.039	1.964.289	2.200.419	2.183.415
Mercadorias e Insumos - Filial	0	0	0	0	0	0
Total dos Estoques	1.892.309	2.002.238	1.873.039	1.964.289	2.200.419	2.183.415

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



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

O estoque de produtos da Recuperanda apresentou redução de 0,8% no período de junho a julho de 2018, e representavam 11,1% do total do Ativo neste último mês. Com este valor estoque, a Recuperanda tem produtos para 158 dias de vendas, com base nos custos das vendas do mês de julho-18.

1.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro de 2017 a julho de 2018. A seguir, serão apresentadas as principais variações dos grupos dos Passivos que impactaram seu aumento nominal em 3% de junho a julho de 2018.

Passivo (R\$)	jan/17	AV	jun/18	AV	jul/18	AV	AH jul18/jan17	AH jul18/jun18	Variação jul18/jan17	Variação jul18/jun18
Passivo Circulante	26.180.443	101,8%	14.586.178	76,4%	15.152.292	77,0%	-42,1%	3,9%	-11.028.151	566.114
Empréstimos e Financiamentos	3.091.069	12,0%	320.071	1,7%	320.318	1,6%	-89,6%	0,1%	-2.770.751	247
Fornecedores	1.243.191	4,8%	707.237	3,7%	794.939	4,0%	-36,1%	12,4%	-448.252	87.702
Outras Contas a Pagar	37.930	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-37.930	0
Obrigações Tributárias	6.165.168	24,0%	6.132.252	32,1%	6.168.891	31,4%	0,1%	0,6%	3.722	36.638
Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias	7.652.857	29,7%	6.722.144	35,2%	6.765.131	34,4%	-11,6%	0,6%	-887.726	42.987
Outras Obrigações	7.990.229	31,1%	704.474	3,7%	1.103.014	5,6%	-86,2%	56,6%	-6.887.214	398.540
Passivo Não Circulante	-452.881	-1,8%	4.500.651	23,6%	4.515.656	23,0%	-1097,1%	0,3%	4.968.537	15.005
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.067.863	19,7%	2.845.102	14,9%	2.845.102	14,5%	-43,9%	0,0%	-2.222.761	0
Recuperação Judicial	979.612	3,8%	19.891.358	104,2%	19.891.358	101,1%	1930,5%	0,0%	18.911.746	0
Franquias a Recuperar	2.418	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-2.418	0
Patrimônio Líquido	-6.502.774	-25,3%	-18.235.808	-95,5%	-18.220.804	-92,6%	180,2%	-0,1%	-11.718.030	15.005
Capital Social	600.000	2,3%	600.000	3,1%	600.000	3,1%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	2.379.493	9,2%	2.379.493	12,5%	2.379.493	12,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-8.677.622	-33,7%	-13.373.129	-70,1%	-13.373.129	-68,0%	54,1%	0,0%	-4.695.508	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-804.645	-3,1%	423.890	2,2%	438.895	2,2%	-154,5%	3,5%	1.243.540	15.005
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	-8.266.062	-43,3%	-8.266.062	-42,0%	0,0%	0,0%	-8.266.062	0
Total do Passivo	25.727.561	100,0%	19.086.830	100,0%	19.667.948	100,0%	-23,6%	3,0%	-6.059.614	581.118

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

Fornecedores – Passivo Circulante: A conta de Fornecedores apresentou incremento de 12,4% ou R\$ 87.702,00 de junho a julho de 2018. O fornecedor com maior valor de adiantamento é a empresa Toledo Máquinas e Equipamentos Ltda.



Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: Houve aumento no saldo da conta de 0,6% de junho a julho de 2018, ou seja, R\$ 36.638,00. As contas de “ICMS a Recolher”, “PIS a Recolher” e “COFINS a Recolher” apresentaram a maior variação no período.

Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias - Passivo Circulante: Este grupo de Obrigações também apresentou incremento nas despesas “FGTS a Recolher” e “INSS a Recolher”, retratando que a Recuperanda não vem efetuando o pagamento os impostos e contribuições incidentes sobre a folha de pagamento. Compõe ainda o grupo de Obrigações Trabalhistas diversas contas de parcelamentos de obrigações Trabalhista e Previdenciária que não apresentaram movimentação, também demonstrando que a Recuperanda não está efetuando os recolhimentos mensais.

Outras Obrigações - Passivo Circulante: Este grupo representa os Adiantamentos de Clientes, sendo constatado um aumento de 56,6% no saldo de junho a julho de 2018. Os adiantamentos ocorreram pelas empresas “Industria de Vinagres Prinz Ltda” e “Refrigerantes Xuk Ltda”, que juntas anteciparam à Recuperanda a quantia de R\$ 400 mil.

Passivo Não Circulante: O Lucro/Prejuízo do Exercício de 2018 apresentou um saldo positivo acumulado de R\$438.895, um aumento causado pelo lucro auferido em julho de 2018 no valor de R\$ 15.005,00. Outras avaliações serão realizadas abaixo, no tópico de Demonstração do Resultado do Exercício.

1.1.3 Índices de Liquidez - Interpretação

Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Imediata	$\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo, destacando a sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Seca	$\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo líquido (ativo circulante - estoques) para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.



	Liquidez Corrente	$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	$\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$	Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.
	Composição do Endividamento	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	$\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.
Índices de Risco	Margem Ebitda (em %)	$\frac{\text{Ebitda}}{\text{Receita Líquida}}$	Mede a capacidade da empresa em gerar caixa operacional em função de sua capacidade de venda. Quanto maior, melhor.
	Dívida Líquida sobre Ebitda	$\frac{\text{Dívida Financeira Líquida}}{\text{Ebitda}}$	Destaca o valor da dívida da empresa em função de sua geração de caixa. Em empresas saudáveis, esse índice não passa de três ou quatro vezes. Quanto maior, pior.
	Dívida Financeira do CP sobre Ebitda	$\frac{\text{Dívida Financeira de CP}}{\text{Ebitda}}$	Destaca o valor da dívida financeira de curto prazo da empresa em função de sua capacidade de geração de caixa. Quanto maior, pior.
	Índice de Cobertura de Juros Ebit	$\frac{\text{Ebit}}{\text{Pagamento de Juros}}$	Mede a capacidade de geração de lucros suficiente para pagamento de juros previstos em contratos. Quanto maior, melhor.

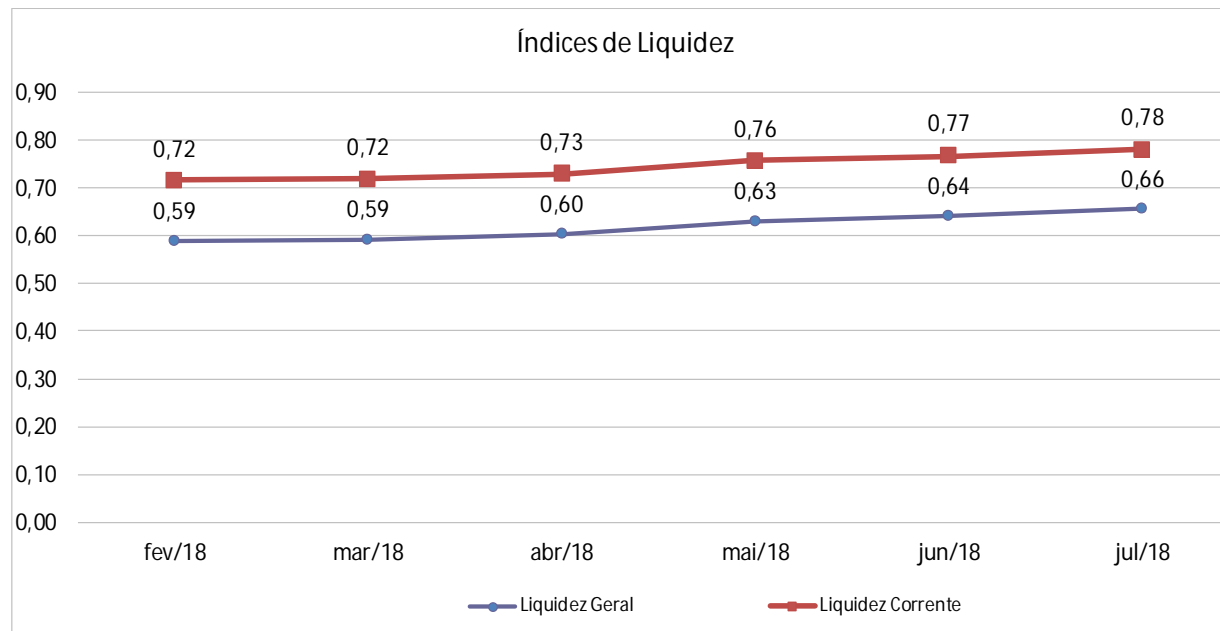
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



1.1.3.1 Índices de Liquidez

Índices		fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,59	0,59	0,60	0,63	0,64	0,66
	Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,57	0,57	0,59	0,62	0,62	0,64
	Liquidez Corrente	0,72	0,72	0,73	0,76	0,77	0,78

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



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

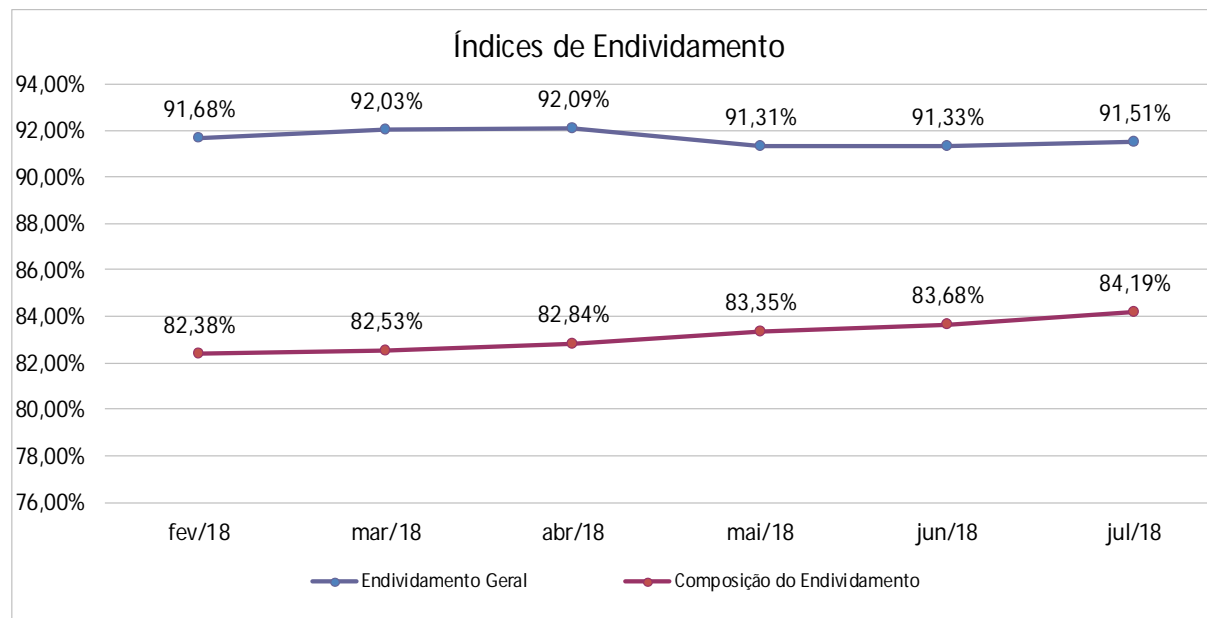
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso da Recuperanda, dada sua atual situação, não se espera que estes índices estejam na condição citada anteriormente, todavia, que se mantenham estáveis durante o processo de RJ.



1.1.3.2 Índices de Endividamento

Índices		fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	91,68%	92,03%	92,09%	91,31%	91,33%	91,51%
	Composição do Endividamento	82,38%	82,53%	82,84%	83,35%	83,68%	84,19%

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



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

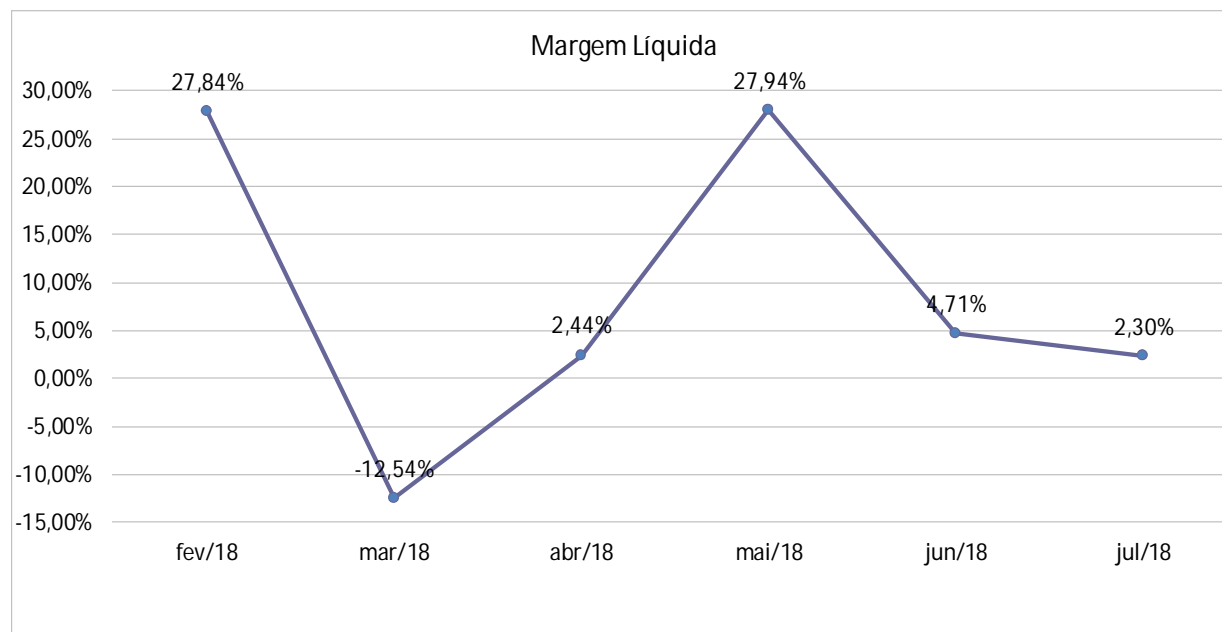
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos. A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que estes índices sofram pioras significativas durante o processo de RJ.



1.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	27,84%	-12,54%	2,44%	27,94%	4,71%	2,30%
	Rentabilidade do Ativo	0,89%	-0,31%	0,07%	1,08%	0,16%	0,08%
	Produtividade	0,03	0,02	0,03	0,04	0,03	0,03

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



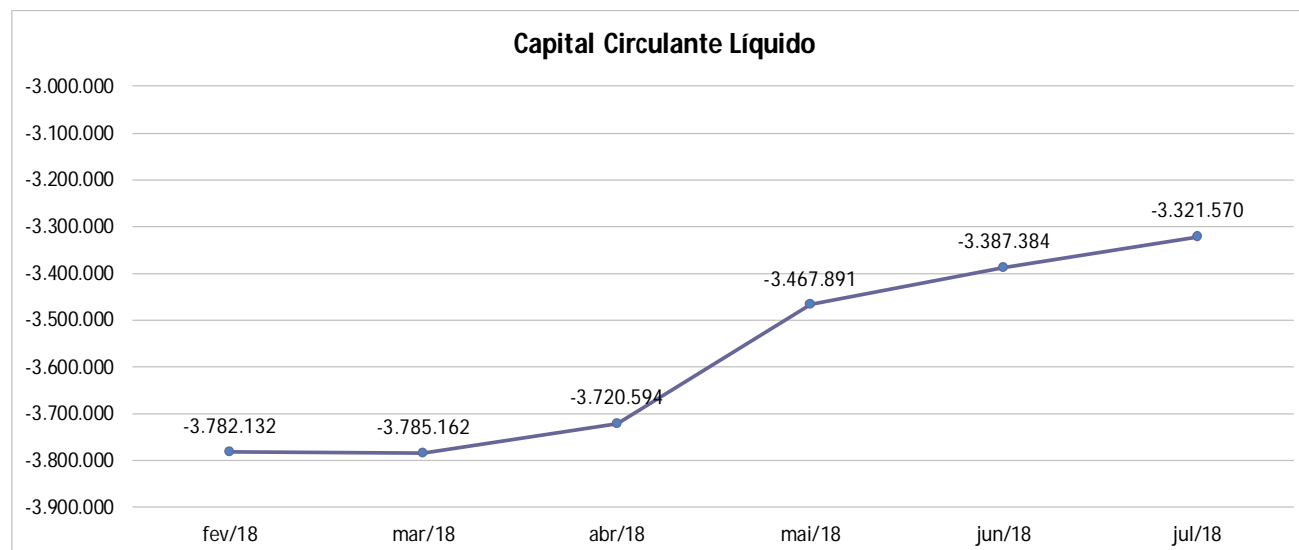
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.

Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, "quanto maior, melhor". Observa-se oscilações na Margem Líquida (Resultado Final) e rentabilidade da empresa, porém, com exceção do mês de março de 2018, os demais meses do semestre os índices foram positivos.

1.1.3.4 Capital Circulante Líquido

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Ativo Circulante	9.522.850	9.659.399	10.012.792	10.779.768	11.198.795	11.830.722
Passivo Circulante	13.304.982	13.444.561	13.733.387	14.247.659	14.586.178	15.152.292
CCL	-3.782.132	-3.785.162	-3.720.594	-3.467.891	-3.387.384	-3.321.570
Varição %	-7,1%	0,1%	-1,7%	-6,8%	-2,3%	-1,9%

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



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

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo**, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo. Percebe-se que a Recuperanda reduziu em 1,9% seu CCL **negativo** em julho de 2018.



1.2 Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado da Recuperanda nos períodos de janeiro de 2017 a julho de 2018. Neste último mês, a empresa apurou um lucro líquido de 1,5% sobre as Receitas Operacionais Brutas, ou seja, R\$ 15.005,00. As principais variações que impactaram neste resultado serão demonstradas a seguir:

Contas	Acumulado			mai/18		jun/18		jul/18		Acumulado			AH jul18/jun18	Variação jul18/jun18
	jan17 a dez17	AV	Média jan17 a dez17	AV		AV		AV		jan18 a jul18	AV	Média jan18 a jul18		
Receitas Operacionais Brutas	5.486.656	100,0%	457.221	795.000	100,0%	1.493.802	100,0%	788.698	100,0%	5.572.358	100,0%	796.051	-47,2%	-705.104
(-) Deduções das Receitas	-1.550.752	-28,3%	-129.229	-72.749	-9,2%	-862.790	-57,8%	-137.152	-17,4%	-1.445.611	-25,9%	-206.516	-84,1%	725.638
(-) Despesas Variáveis	-89.767	-1,6%	-7.481	-17.971	-2,3%	-16.187	-1,1%	-11.923	-1,5%	-89.316	-1,6%	-12.759	-26,3%	4.264
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-4.620.301	-84,2%	-385.025	-310.357	-39,0%	-298.361	-20,0%	-414.601	-52,6%	-2.156.569	-38,7%	-308.081	39,0%	-116.240
(=) Margem de Contribuição	-774.163	-14,1%	-64.514	393.922	49,5%	316.464	21,2%	225.022	28,5%	1.880.862	33,8%	268.695	-28,9%	-91.442
(-) Despesas Fixas	-3.082.453	-56,2%	-256.871	-130.706	-16,4%	-145.541	-9,7%	-150.959	-19,1%	-914.493	-16,4%	-130.642	3,7%	-5.417
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-3.856.617	-70,3%	-321.385	263.216	33,1%	170.923	11,4%	74.063	9,4%	966.369	17,3%	138.053	-56,7%	-96.860
(-) Depreciação e Amortizações	-34.018	-0,6%	-2.835	-50.924	-6,4%	-50.814	-3,4%	-50.809	-6,4%	-324.214	-5,8%	-46.316	0,0%	5
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-868.246	-15,8%	-72.354	-10.513	-1,3%	-21.782	-1,5%	-8.250	-1,0%	-84.861	-1,5%	-12.123	-62,1%	13.533
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-4.758.881	-86,7%	-396.573	201.780	25,4%	98.326	6,6%	15.005	1,9%	557.295	10,0%	79.614	-84,7%	-83.322
(+/-) Resultado Não Operacional	63.373	1,2%	5.281	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-4.695.508	-85,6%	-391.292	201.780	25,4%	98.326	6,6%	15.005	1,9%	557.295	10,0%	79.614	-84,7%	-83.322
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0	0,0%	-68.633	-4,6%	0	0,0%	-118.400	-2,1%	-16.914	-100,0%	68.633
(=) Resultado Líquido do Exercício	-4.695.508	-85,6%	-391.292	201.780	25,4%	29.693	2,0%	15.005	1,9%	438.895	7,9%	62.699	-49,5%	-14.689

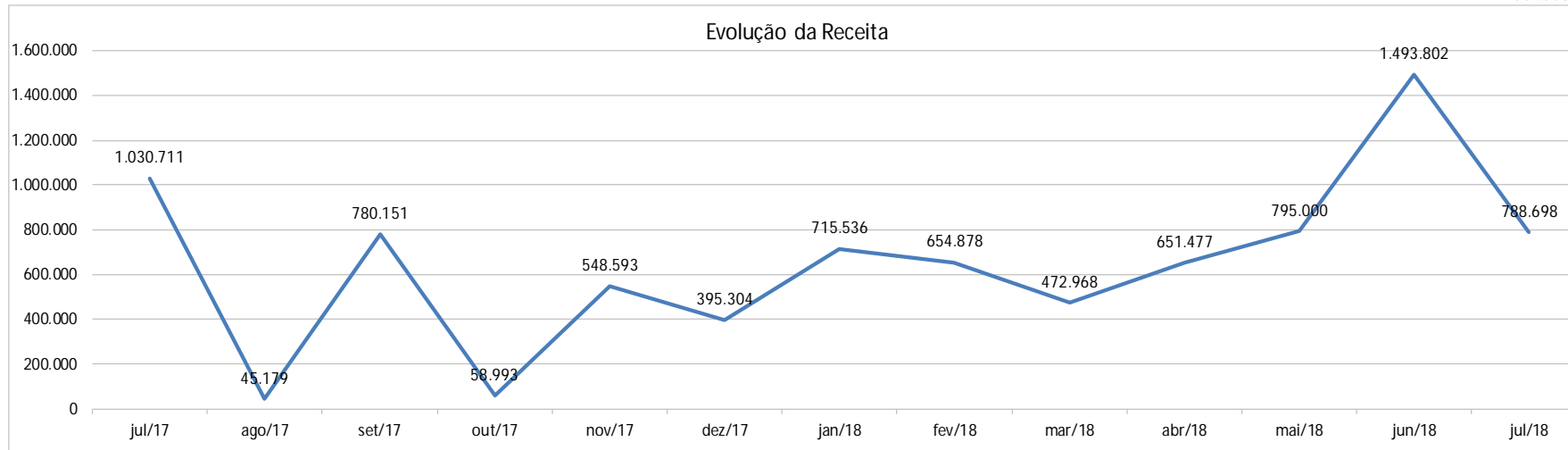
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.

1.2.1 Evolução da Receita

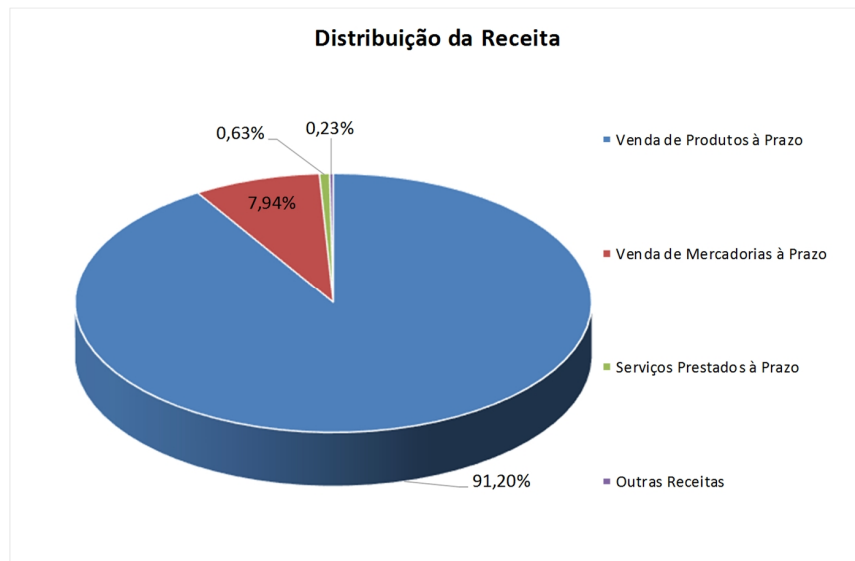
Receitas operacionais brutas	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Venda de Produtos à Prazo	1.000.150	36.190	772.196	28.666	521.396	67.644	689.305	637.705	472.500	650.591	790.000	1.493.802	782.919
Venda de Mercadorias à Prazo	30.561	8.753	7.673	30.326	27.197	321.471	26.230	16.385	468	0	0	0	0
Serviços Prestados à Prazo	0	236	283	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras Receitas	0	0	0	0	0	6.189	1	788	0	886	5.000	0	5.779
Total	1.030.711	45.179	780.151	58.993	548.593	395.304	715.536	654.878	472.968	651.477	795.000	1.493.802	788.698

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





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



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

Pode-se observar uma redução de 47,2% nas receitas de junho a julho de 2018. Ao analisarmos especificamente o mês de julho de 2018, comparando-o com o mesmo mês de 2017, observa-se uma redução de R\$ 242.013,00 nas receitas.

O gráfico ao lado demonstra que praticamente todas as vendas efetuadas pela Recuperanda ocorrem à prazo, dividindo-se entre:

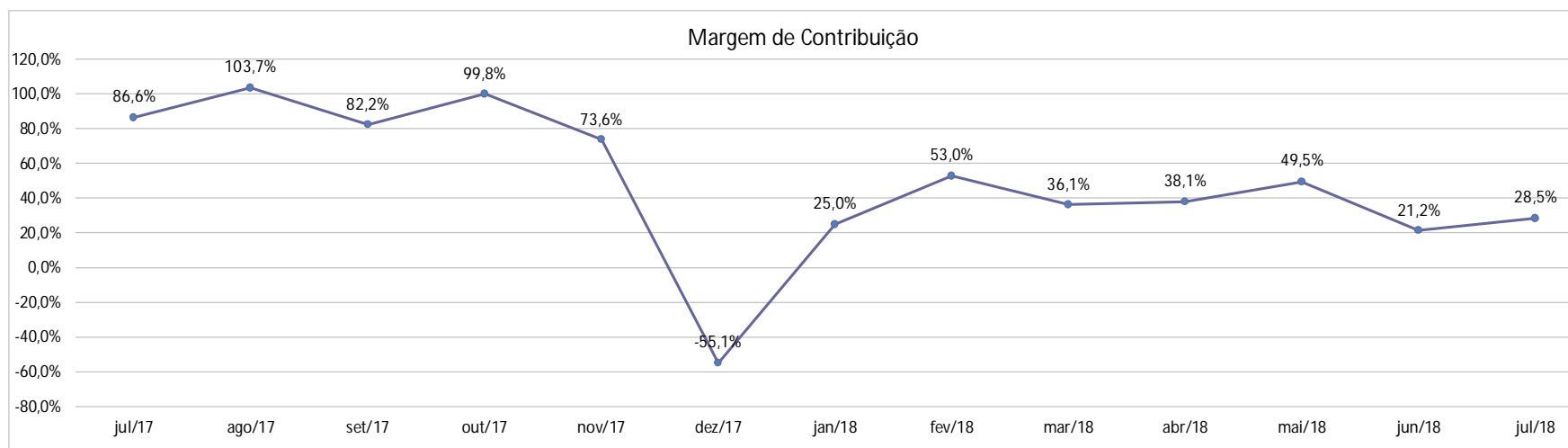
- Vendas de produtos a prazo – 91,2%
- Vendas de mercadorias a prazo – 7,94%.



1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Devoluções s/Vendas	0	0	0	0	0	0	-38.475	0	-8.000	0	0	-790.000	0
Impostos s/Vendas	-119.490	4.460	-141.018	-10.824	-107.258	-1.736	-100.252	-93.020	-33.055	-100.118	-72.749	-72.790	-137.152
Energia Elétrica	-17.955	-401	0	-12.680	-15.489	-15.950	-1.467	-13.499	-12.232	-13.649	-17.403	-13.685	-11.452
Frete e Carretos	-529	-2.366	-73	-461	-754	-783	-1.319	-508	0	-560	-568	-2.502	-471
Custo das Vendas	0	0	1.968	23.875	-21.256	-594.452	-394.930	-200.818	-248.710	-288.792	-310.357	-298.361	-414.601
(=) Margem de Contribuição	892.737	46.872	641.028	58.902	403.836	-217.617	179.094	347.032	170.971	248.358	393.922	316.464	225.022
% Margem de Contribuição	86,6%	103,7%	82,2%	99,8%	73,6%	-55,1%	25,0%	53,0%	36,1%	38,1%	49,5%	21,2%	28,5%

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



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

Pode-se observar que os custos variáveis da Recuperanda reduziram no mês de julho de 2018, assim como, não houve de devoluções de vendas. Em contrapartida os custos dos produtos aumentaram, o que ocasionou em um acréscimo de 7,3% na margem de contribuição, ficando positiva em 28,5%.



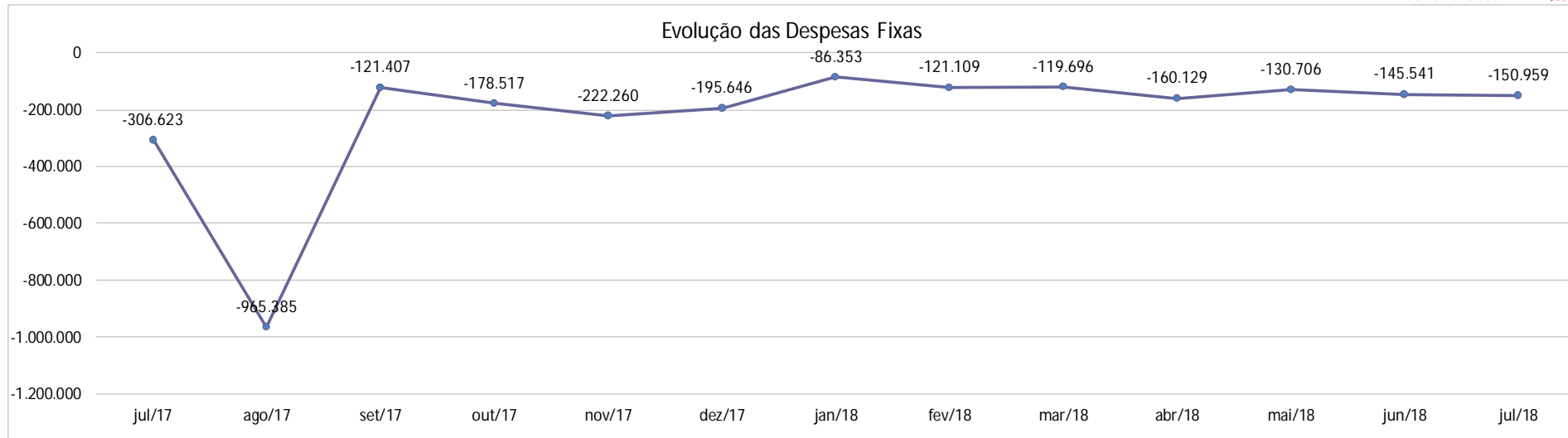
1.2.3 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	% Acum.
Salários + Encargos + Outros Proventos	-256.160	-933.225	-76.619	-61.908	-76.097	-108.631	-43.631	-74.245	-76.700	-94.322	-81.713	-79.555	-91.260	72,5%
Serviços de Terceiros	-9.705	-4.229	-9.561	-57.917	-84.742	-37.679	-7.447	-17.929	-21.020	-44.594	-24.000	-27.550	-14.070	82,1%
Outras Despesas	-769	-6.915	-11.178	-32.557	-31.839	-28.292	-15.080	-9.836	-629	-3.943	-1.070	-16.982	-22.495	89,0%
Retirada Pro Labore	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	93,7%
Materiais de Uso e Consumo	-14.644	-6.090	-8.725	-10.154	-5.876	-5.056	-3.697	-3.460	-3.845	-2.934	-7.185	-7.395	-6.977	96,2%
Telecomunicações	-7.924	-965	-5.006	-2.500	-8.244	-3.211	-2.650	-3.917	-3.945	-2.650	-3.910	-2.981	-4.805	97,7%
Manutenção de Instalações	-6.375	0	0	0	0	0	0	-25	-1.750	0	0	0	0	98,4%
Impostos e Taxas	0	-3.690	0	-1.247	-4.007	-1.583	-1.840	-420	-889	-83	-1.609	0	-420	98,9%
Aluguel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	99,2%
Despesas com Veículos	0	0	-200	-700	-350	-300	-1.118	-612	-770	-538	-400	-500	-450	99,5%
Honorários Contábeis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	99,7%
Água e Esgoto	-676	0	0	-1.165	-810	-748	-743	-515	0	-1.065	-493	-431	-335	99,9%
Seguros	-370	-272	-118	-370	-295	-148	-148	-148	-148	0	-324	-148	-147	100,0%
Total	-306.623	-965.385	-121.407	-178.517	-222.260	-195.646	-86.353	-121.109	-119.696	-160.129	-130.706	-145.541	-150.959	

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

No quadro acima, é possível vislumbrar que ocorreu um aumento de 3,7% nas despesas fixas da empresa de junho a julho de 2018, motivado principalmente pelo aumento de despesas com salários, encargos e outros proventos. A Recuperanda adota a prática de terceirização da mão-de-obra e em seus balancetes consta o registro de despesas intituladas “Mão de Obra Direta” no valor de R\$ 64 mil, as quais solicitaremos maiores esclarecimentos e especificação sobre seus beneficiários, para ser retratado no próximo RMA.





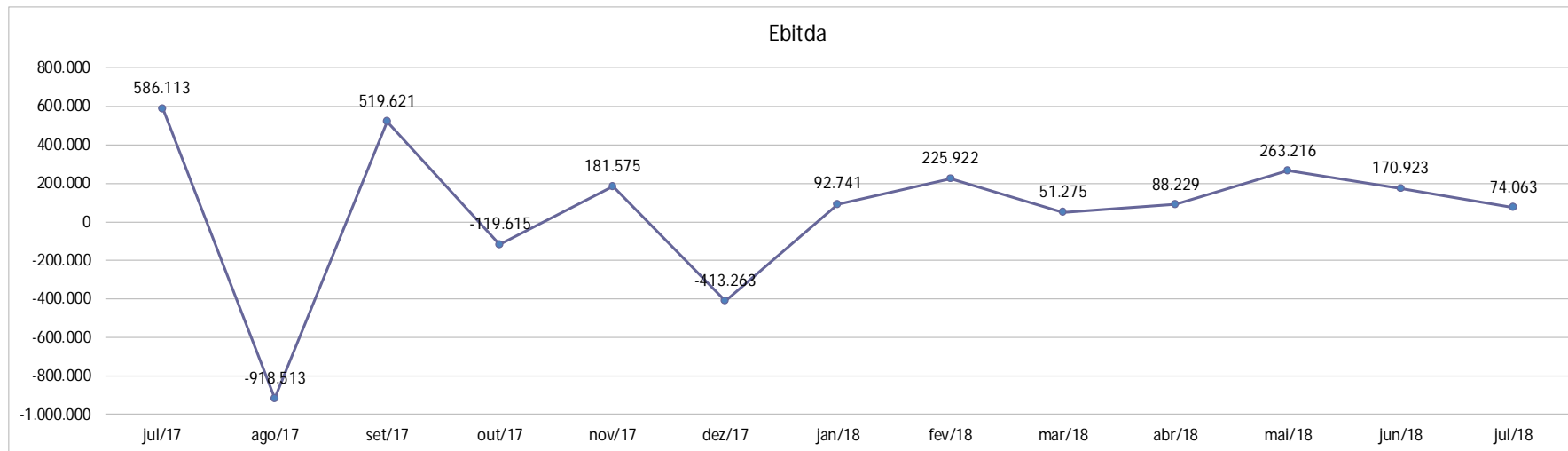
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



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

Contas	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
(=) Margem de Contribuição	892.737	46.872	641.028	58.902	403.836	-217.617	179.094	347.032	170.971	248.358	393.922	316.464	225.022
(-) Despesas Fixas	-306.623	-965.385	-121.407	-178.517	-222.260	-195.646	-86.353	-121.109	-119.696	-160.129	-130.706	-145.541	-150.959
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	586.113	-918.513	519.621	-119.615	181.575	-413.263	92.741	225.922	51.275	88.229	263.216	170.923	74.063

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



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

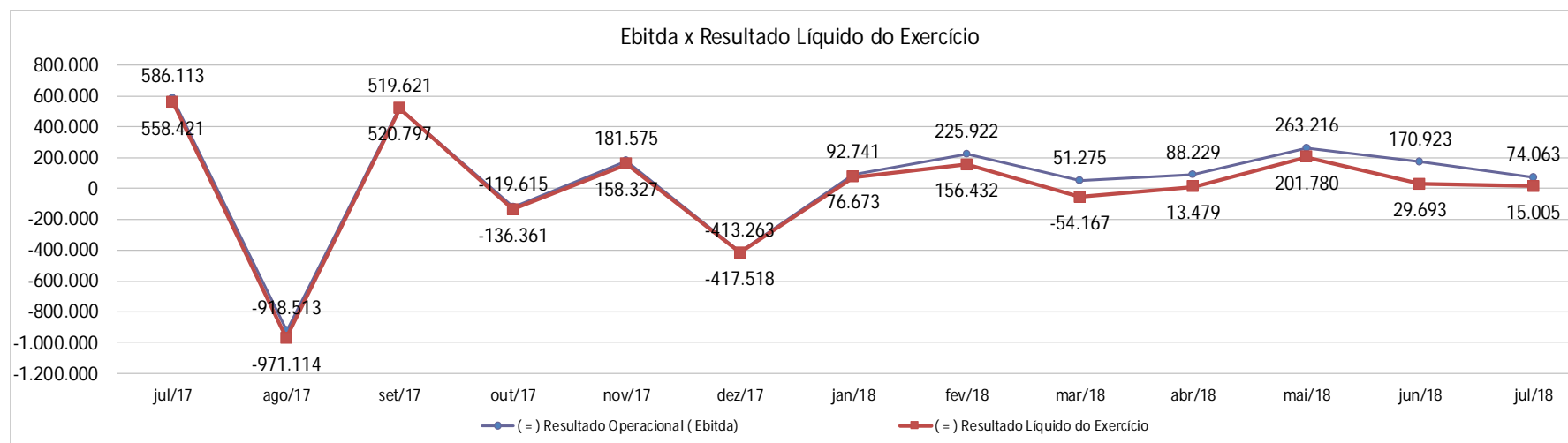
Em julho de 2018, a margem de contribuição ficou positiva e foi suficiente para suprir o aumento das despesas fixas, gerando um resultado operacional positivo de R\$ 74 mil.



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

Contas	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	586.113	-918.513	519.621	-119.615	181.575	-413.263	92.741	225.922	51.275	88.229	263.216	170.923	74.063
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0	-9.140	-60.302	-51.136	-51.089	-50.924	-50.814	-50.809
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-27.692	-52.601	1.176	-16.746	-23.249	-4.255	-6.927	-9.189	-4.539	-23.661	-10.513	-21.782	-8.250
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	558.421	-971.114	520.797	-136.361	158.327	-417.518	76.673	156.432	-4.400	13.479	201.780	98.326	15.005
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	558.421	-971.114	520.797	-136.361	158.327	-417.518	76.673	156.432	-4.400	13.479	201.780	98.326	15.005
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	0	0	0	0	-49.767	0	0	-68.633	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	558.421	-971.114	520.797	-136.361	158.327	-417.518	76.673	156.432	-54.167	13.479	201.780	29.693	15.005

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



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

No mês em análise houve queda nas vendas da Recuperanda, motivo pelo qual a margem de contribuição foi menor e ao incorporar as despesas fixas resultou em um Ebitda de R\$ 74 mil. Porém, ao se acrescentar a depreciação e os encargos financeiros, a Recuperanda fechou com Resultado Líquido do Exercício ainda positivo de R\$15mil.

Questionamentos à Recuperanda:

Os relatórios contábeis fornecidos pela Recuperanda demonstram sua movimentação operacional e financeira no mês de julho de 2018, porém, em virtude de alguns lançamentos serem sintéticos, necessário se faz que a Recuperanda preste informações adicionais sobre os pontos abaixo elencados, a fim de que possamos melhor compreender suas operações e sua atual situação:

- Dentro do grupo Outros Créditos consta um credor denominado “Bpam – Consultoria, Assessoria e Gestão”, informar a finalidade desta antecipação.
- Enviar relatório Razão da conta 1112 - Serviços prestados por terceiros;
- Informar os beneficiários dos lançamentos na conta “910” do Balancete, denominada “Mão de obra direta”;
- Informar a origem do crédito na conta “1570” denominada “Deduções sobre as vendas”.



Considerações Finais

Após analisamos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de julho de 2018, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento - A empresa registrou um faturamento de R\$ 788 mil no mês de julho de 2018, redução de 47,2% quando comparado ao valor obtido no mês anterior, reduzindo assim a média de faturamento de janeiro a julho de 2018 para R\$796 mil, porém, este valor é 74% maior que a média do faturamento de janeiro a dezembro de 2017.

Margem de Contribuição - É o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em julho de 2018, a Recuperanda apurou uma margem de 28,5% sobre o faturamento, acumulando no ano uma margem de 33,8%. Comparando com os resultados do exercício de 2017, a margem de contribuição havia ficado negativa em -14,1%, demonstrando assim um maior êxito nas operações da Recuperanda no corrente ano.

Resultado Operacional (Ebitda) - É o ganho na operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em julho de 2018, a empresa apresentou um Ebitda de 9,4% sobre o faturamento, com média de 17,3% no período de janeiro a julho de 2018, percentual melhor quando comparado ao resultado negativo apurado em 2017 que foi de -70,3%.

Resultado Líquido do Exercício - É o resultado apurado deduzindo das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em julho de 2018, a empresa gerou um lucro de R\$15 mil, acumulando no ano de 2018 um lucro de R\$ 438 mil.

Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balancete de Maio de 2018, para uma dívida à curto prazo de R\$ 15,1 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 11,8 milhões, suficiente para cobrir 78% das dívidas de curto prazo. Oportuno se faz registrar que a Recuperanda tem apresentado melhora em seu CCL no ano de 2018.



Endividamento Geral - Observa-se que a empresa vem mantendo um endividamento em torno de 91,5% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa poderá conseguir com os recursos do ativo pagar todos os seus credores, entretanto, a Administradora Judicial ressalva que apesar dos lucros obtidos nos últimos meses, a Recuperanda não vem efetuando o recolhimento de impostos e contribuições incidentes sobre sua folha de pagamento e operações.

