



## 14º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

NOVEMBRO DE 2018

### MULTIPET INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE EQUIPAMENTOS LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0009853-94.2017.8.16.0170

1ª VARA CÍVEL DE TOLEDO/PR

#### VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

*Administradora Judicial*

#### CLEVERSON MARCEL COLOMBO

*Sócio*



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



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

São Paulo/SP – Avenida Paulista, 2300, Andar Pilotis - Edifício São Luiz Gonzaga Cerqueira César – Centro CEP: 01310-300. +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: PJD47 HQAYU AVXZX KXEUY

## Sumário

|  |    |
|--|----|
| Sumário.....   | 2  |
| Glossário.....   | 2  |
| Cronograma processual.....   | 2  |
| 1. Considerações iniciais.....   | 3  |
| 2. Informações preliminares.....   | 3  |
| 2.1. Sobre a Recuperanda.....  | 3  |
| 3. Acompanhamento processual.....  | 4  |
| 4. Atividades realizadas pela AJ.....  | 5  |
| 5. Informações operacionais.....   | 5  |
| Quadro de funcionários.....  | 6  |
| 6. Informações financeiras.....  | 7  |
| 1.1 Balanço Patrimonial.....   | 7  |
| 1.1.1 Ativo.....   | 7  |
| 1.1.2 Passivo.....   | 10 |
| 1.2 Demonstração do Resultado do Exercício.....  | 18 |
| 1.2.1 Evolução da Receita.....   | 19 |
| 1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis.....   | 21 |
| 1.2.3 Evolução das Despesas Fixas.....   | 22 |
| 1.2.4 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....                            | 24 |
| 1.2.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício..... | 25 |
| Considerações Finais.....  | 26 |

## Glossário

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

## RECUPERANDA RJ RMA

## 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  |
| 986  | 14/09/2018 | Petição do credor Banco Bradesco S/A de comunicação de interposição de Agravo de Instrumento contra decisão homologatória do PRJ e concessão da RJ |
| 1030 | 29/09/2018 | 12º RMA  |
| 1041 | 05/10/2018 | Petição Fazenda Nacional de comunicação de interposição de Agravo de Instrumento contra decisão homologatória do PRJ e concessão da RJ             |
| 1194 | 31/10/2018 | 13º RMA  |
| 1219 | 20/11/2018 | Agravo de Instrumento contra decisão homologatória do PRJ e concessão da RJ  |

## 1. 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 novembro de 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>.

## 2. Informações preliminares

### 2.1. 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.

### 3. 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.

Em data de 22/08/2018, por meio da decisão proferida no mov. 819.1, restou homologado o Plano de Recuperação Judicial aprovado pela AGC, bem como, concedida a Recuperação Judicial pleiteada.

Em face da referida decisão os credores Banco Bradesco, Banco Santander e a União, comunicaram a interposição de recurso de Agravo de Instrumento, cujas peças encontram-se juntadas nos seqs. 986, 1041 e 1219 dos autos.

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

#### 4. Atividades realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Atendimento e prestação de informações a credores que demandaram a AJ via telefone;
- Reunião e vistoria na sede da Recuperanda na data de 19/11/2018, ocasião em que se reuniu com o Sr. Wellington Alves de Abreu (financeiro) e João Paulo da Igreja (gerente produção).

#### 5. Informações operacionais

As informações operacionais foram obtidas através de contato da AJ com os representantes da Recuperanda durante a vistoria realizada as suas instalações no dia 19/11/2018, quando foi possível constatar *in loco* o normal funcionamento da empresa, com visível aumento da movimentação na fabricação de equipamentos, volume de matéria-prima e de peças produzidas (usinadas), conforme pode-se observar pelas fotografias que seguem anexas a este RMA.

Por ocasião da vistoria realizada, a AJ observou que no âmbito do ambiente industrial haviam 02 (duas) máquinas em fase final de montagem, para entrega ao cliente Sucos PRATS, existiam também outras 02 (duas) máquinas em reforma e mais 01 (um) chassi em fase de construção. Para além disso, foi também informado à AJ que a empresa está grande demanda de peças e acessórios.

Os representantes da Recuperanda noticiaram também que tem sido produzido em média 02 (duas) máquinas por mês, sendo que para o mês de



dezembro de 2018 projetam entregar outros 02 (dois) equipamentos ao cliente GTEX, cuja venda efetuada importará em receitas da ordem de R\$ 1.150 milhão.

Relataram também que possuem produção de equipamentos com contratos firmados até o mês de fevereiro de 2019.

Ainda com relação a produção, os representantes da Recuperanda explicaram que o ritmo está acelerado, sendo necessário haver expediente nos feriados e que não haverá pausa nas atividades durante o final de ano, para assim conseguirem honrar com o cronograma de entrega dos produtos. Para tanto, também são mantidos de forma rigorosa os cronogramas de construção das máquinas e a antecipação dos recursos dos clientes para aquisição de matéria-prima.

Por fim, em relação aos impostos, a Recuperanda aduziu que continua em estudo uma forma de equalizar o passivo tributário existente.

### Quadro de funcionários

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

Na última vistoria realizada em 19/11/2018, a Recuperanda informou que o número de funcionários se manteve em relação ao mês anterior, contando no momento com 15 (quinze) funcionários efetivos.

Com relação aos salários, informou que estão sendo pagos em dia, de modo que a equipe se encontra empenhada na melhoria da empresa.

Por ocasião da vistoria, a Recuperanda entregou à AJ uma planilha e comprovantes de pagamento da 2ª parcela dos credores trabalhistas, efetuados no mês de outubro de 2018, conforme segue em anexo.



## 6. Informações financeiras

### 1.1 Balanço Patrimonial

#### 1.1.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro de 2017 a setembro de 2018. Os Ativos da Recuperanda apresentaram um aumento nominal de 0,1% no período de agosto a setembro de 2018, cujas principais variações que impactaram no mês de setembro de 2018 serão demonstradas a seguir.

| Ativo (R\$)                    | jan/17            | AV            | ago/18            | AV            | set/18            | AV            | AH<br>set18/jan17 | AH<br>set18/ago18 | Varição<br>set18/jan17 | Varição<br>set18/ago18 |
|--------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Ativo Circulante</b>        | <b>17.313.759</b> | <b>67,3%</b>  | <b>12.035.170</b> | <b>60,7%</b>  | <b>12.108.036</b> | <b>61,0%</b>  | <b>-30,1%</b>     | <b>0,6%</b>       | <b>-5.205.724</b>      | <b>72.866</b>          |
| Caixa e Equivalentes a Caixa   | 1.418.822         | 5,5%          | 7.216             | 0,0%          | 49.298            | 0,2%          | -96,5%            | 583,2%            | -1.369.524             | 42.082                 |
| Créditos                       | 4.053.127         | 15,8%         | 5.012.534         | 25,3%         | 4.482.497         | 22,6%         | 10,6%             | -10,6%            | 429.370                | -530.037               |
| Outros Créditos                | 4.879.947         | 19,0%         | 4.874.486         | 24,6%         | 5.268.866         | 26,5%         | 8,0%              | 8,1%              | 388.919                | 394.380                |
| Estoques                       | 6.088.975         | 23,7%         | 2.140.933         | 10,8%         | 2.307.375         | 11,6%         | -62,1%            | 7,8%              | -3.781.600             | 166.441                |
| Despesas Pagas Antecipadamente | 872.889           | 3,4%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | -100,0%           | 0,0%              | -872.889               | 0                      |
| <b>Ativo Não Circulante</b>    | <b>8.413.802</b>  | <b>32,7%</b>  | <b>7.789.162</b>  | <b>39,3%</b>  | <b>7.738.381</b>  | <b>39,0%</b>  | <b>-8,0%</b>      | <b>-0,7%</b>      | <b>-675.421</b>        | <b>-50.782</b>         |
| Ativo Realizável a Longo Prazo | 2.932.359         | 11,4%         | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | -100,0%           | 0,0%              | -2.932.359             | 0                      |
| Outros Créditos                | 60.407            | 0,2%          | 60.407            | 0,3%          | 60.407            | 0,3%          | 0,0%              | 0,0%              | 0                      | 0                      |
| Imobilizado                    | 5.421.036         | 21,1%         | 7.728.755         | 39,0%         | 7.677.973         | 38,7%         | 41,6%             | -0,7%             | 2.256.937              | -50.782                |
| <b>Total do Ativo</b>          | <b>25.727.561</b> | <b>100,0%</b> | <b>19.824.332</b> | <b>100,0%</b> | <b>19.846.416</b> | <b>100,0%</b> | <b>-22,9%</b>     | <b>0,1%</b>       | <b>-5.881.145</b>      | <b>22.084</b>          |

Fonte:

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

**Caixa e Equivalentes a Caixa:** O grupo é composto por Caixa e Bancos e apresentou aumento de 583,2%, embora o percentual seja muito elevado, nominalmente a variação representou R\$42.082 de agosto a setembro de 2018.



**Créditos:** O grupo créditos representa as duplicatas a receber referente as vendas realizadas a prazo e a conta “Titulo de Capitalização”. As duplicatas a receber apresentaram redução de 10,6% ou R\$ 530.037,00 de agosto a setembro de 2018, e o prazo médio de recebimento estava em 222 dias. Os créditos da Recuperanda representavam 22,6% do total do Ativo em setembro de 2018.

**Outros Créditos:** O grupo de Outros Créditos apresentou aumento de 8,1% de agosto a setembro de 2018, respectivamente R\$ 166.441,00, cujos valores estão distribuídos entre diversos fornecedores. Entre os vários elementos que compõe a conta Outros Créditos, a conta “Precatórios Requisitórios” representa a maior parte do saldo do grupo, ou seja, 34,6% do total, seguida por “Tributos a Recuperar/Compensar” representando 33,4%.

**Imobilizado:** Não houve movimentação na conta Imobilizado, somente foi realizada a apropriação da parcela de depreciação referente ao mês de setembro de 2018, cujo valor representava 38,7% do total do Ativo da empresa.

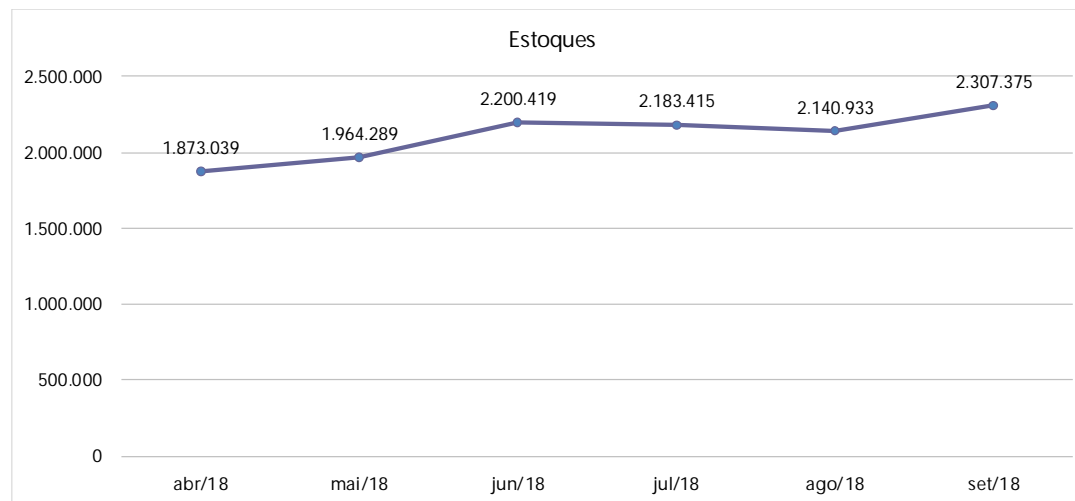




## Estoque de Produtos:

| Estoques                        | abr/18           | mai/18           | jun/18           | jul/18           | ago/18           | set/18           |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Mercadorias, Produtos e Insumos | 1.873.039        | 1.964.289        | 2.200.419        | 2.183.415        | 2.140.933        | 2.307.375        |
| Mercadorias e Insumos - Filial  | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>Total dos Estoques</b>       | <b>1.873.039</b> | <b>1.964.289</b> | <b>2.200.419</b> | <b>2.183.415</b> | <b>2.140.933</b> | <b>2.307.375</b> |

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



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

Os estoques de produtos da Recuperanda apresentaram aumento de 7,8% no período de agosto a setembro de 2018, e representavam 11,6% do total do Ativo neste último mês. Com este volume de estoque, a Recuperanda tem produtos para 328 dias de vendas, com base nos custos das vendas realizadas no mês.



## 1.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro de 2017 a setembro de 2018. A seguir, serão apresentadas as variações dos grupos dos Passivos que impactaram em um aumento nominal de 0,1% de agosto a setembro de 2018.

| Passivo (R\$)                             | jan/17            | AV            | ago/18            | AV            | set/18            | AV            | AH              | AH           | Variação           | Variação       |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-----------------|--------------|--------------------|----------------|
|   |                   |               |                   |               |                   |               | set18/jan17     | set18/ago18  | set18/jan17        | set18/ago18    |
| <b>Passivo Circulante</b>                 | <b>26.180.443</b> | <b>101,8%</b> | <b>15.266.116</b> | <b>77,0%</b>  | <b>15.251.980</b> | <b>76,9%</b>  | <b>-41,7%</b>   | <b>-0,1%</b> | <b>-10.928.463</b> | <b>-14.136</b> |
| Empréstimos e Financiamentos              | 3.091.069         | 12,0%         | 320.318           | 1,6%          | 320.318           | 1,6%          | -89,6%          | 0,0%         | -2.770.751         | 0              |
| Fornecedores                              | 1.243.191         | 4,8%          | 795.091           | 4,0%          | 873.818           | 4,4%          | -29,7%          | 9,9%         | -369.372           | 78.727         |
| 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%         | 6.230.771         | 31,4%         | 6.285.874         | 31,7%         | 2,0%            | 0,9%         | 120.705            | 55.103         |
| Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias | 7.652.857         | 29,7%         | 6.804.921         | 34,3%         | 6.835.706         | 34,4%         | -10,7%          | 0,5%         | -817.151           | 30.785         |
| Outras Obrigações                         | 7.990.229         | 31,1%         | 1.115.014         | 5,6%          | 936.264           | 4,7%          | -88,3%          | -16,0%       | -7.053.964         | -178.750       |
| <b>Passivo Não Circulante</b>             | <b>-452.881</b>   | <b>-1,8%</b>  | <b>4.558.217</b>  | <b>23,0%</b>  | <b>4.594.436</b>  | <b>23,1%</b>  | <b>-1114,5%</b> | <b>0,8%</b>  | <b>5.047.318</b>   | <b>36.220</b>  |
| Passivo Exigível a Longo Prazo            | 5.067.863         | 19,7%         | 2.845.102         | 14,4%         | 2.845.102         | 14,3%         | -43,9%          | 0,0%         | -2.222.761         | 0              |
| Recuperação Judicial                      | 979.612           | 3,8%          | 19.891.358        | 100,3%        | 19.891.358        | 100,2%        | 1930,5%         | 0,0%         | 18.911.746         | 0              |
| Franquias a Recuperar                     | 2.418             | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | -100,0%         | 0,0%         | -2.418             | 0              |
| Patrimônio Líquido                        | -6.502.774        | -25,3%        | -18.178.243       | -91,7%        | -18.142.023       | -91,4%        | 179,0%          | -0,2%        | -11.639.249        | 36.220         |
| Capital Social                            | 600.000           | 2,3%          | 600.000           | 3,0%          | 600.000           | 3,0%          | 0,0%            | 0,0%         | 0                  | 0              |
| Reservas                                  | 2.379.493         | 9,2%          | 2.379.493         | 12,0%         | 2.379.493         | 12,0%         | 0,0%            | 0,0%         | 0                  | 0              |
| Lucros e/ou Prejuízos Acumulados          | -8.677.622        | -33,7%        | -13.373.129       | -67,5%        | -13.373.129       | -67,4%        | 54,1%           | 0,0%         | -4.695.508         | 0              |
| Lucros e/ou Prejuízos do Exercício        | -804.645          | -3,1%         | 481.456           | 2,4%          | 517.675           | 2,6%          | -164,3%         | 7,5%         | 1.322.320          | 36.220         |
| Ajustes de Exercícios Anteriores          | 0                 | 0,0%          | -8.266.062        | -41,7%        | -8.266.062        | -41,7%        | 0,0%            | 0,0%         | -8.266.062         | 0              |
| <b>Total do Passivo</b>                   | <b>25.727.561</b> | <b>100,0%</b> | <b>19.824.332</b> | <b>100,0%</b> | <b>19.846.416</b> | <b>100,0%</b> | <b>-22,9%</b>   | <b>0,1%</b>  | <b>-5.881.145</b>  | <b>22.084</b>  |

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

**Fornecedores – Passivo Circulante:** A conta Fornecedores apresentou aumento de 9,9% ou R\$ 78.727,00 de agosto a setembro de 2018. Entre os diversos fornecedores constantes no balancete enviado pela Recuperanda, a rubrica “Toledo Máquinas e Equipamentos EIRELLI – EPP” representava 77,5% do saldo do grupo.



**Obrigações Tributárias – Passivo Circulante:** Em Obrigações Tributárias houve aumento de 0,9% de agosto a setembro de 2018, ou seja, R\$ 55.103,00. As contas de “ICMS a Recolher”, “IRPJ a Recolher”, “COFINS a Recolher”, “CSLL a Recolher” e “PIS a Recolher”, apresentaram a maior variação no período. O grupo Obrigações Tributárias representava 31,7% do total do Passivo da empresa no mês de setembro de 2018.

**Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias - Passivo Circulante:** Este grupo de Obrigações apresentou um incremento nas despesas “FGTS a Recolher”, “INSS a Recolher” e “IRRF a Recolher”, demonstrando que a Recuperanda continua sem quitar as obrigações acessórias de sua folha de pagamento mensal. Compõem ainda o grupo de Obrigações Trabalhistas diversas contas de parcelamentos de obrigações Trabalhista e Previdenciária que não apresentaram movimentação no período, também demonstrando que a Recuperanda não está efetuando os recolhimentos mensais. De agosto a setembro de 2018, este grupo apresentou aumento de 0,5% ou R\$ 30.785,00.

**Outras Obrigações - Passivo Circulante:** O grupo de Outras Obrigações, representado pelos Adiantamentos de Clientes, apresentou redução de 16% no saldo de agosto a setembro de 2018, o referido percentual representa R\$ 178.750,00 e ocorreu devido à redução na rubrica “Indústria de Vinagres Prinz LTDA”.

**Passivo Não Circulante:** O Lucro/Prejuízo do Exercício de 2018 apresentou um saldo positivo acumulado de R\$ 517.675,00, aumento causado pelo lucro auferido em setembro de 2018 no valor de R\$ 36.220,00. Outras avaliações serão realizadas abaixo nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.



### 1.1.3 Índices de Liquidez - Interpretação

| Grupo                           | Índices                     | Fórmulas   | Interpretações  |
|---------------------------------|-----------------------------|--|---|
| <b>Índices de Liquidez</b>      | 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.   |
| <b>Índices de Endividamento</b> | 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.   |
| <b>Índices de Rentabilidade</b> | Margem Líquida              | $\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$  | Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.   |
|                                 | Rentabilidade do Ativo      | $\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$  | Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.   |
|                                 | Produtividade               | $\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$  | Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.  |



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

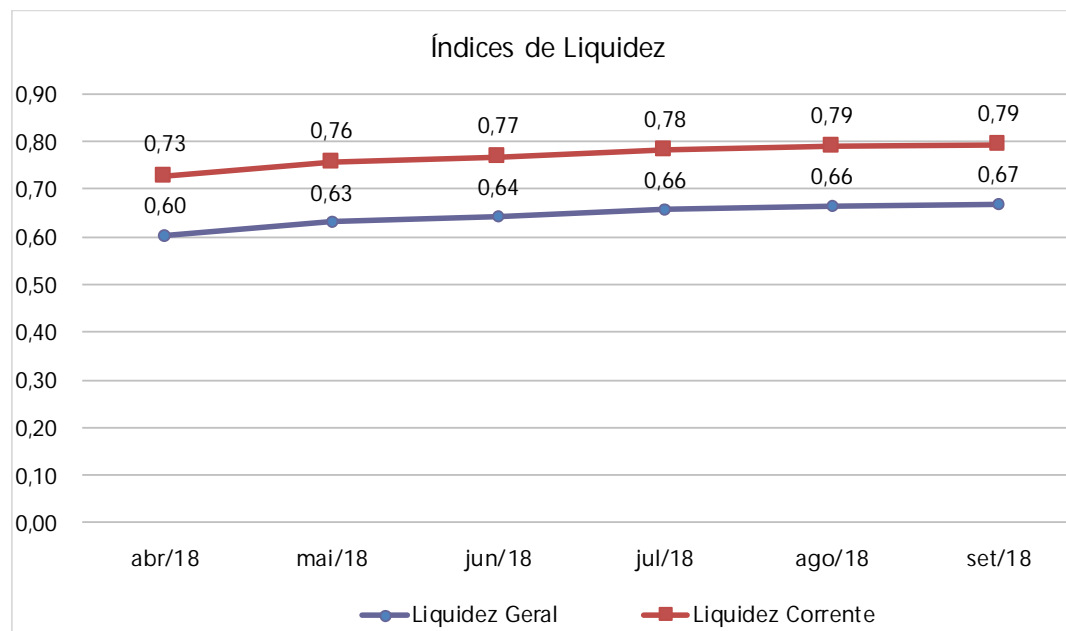
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



### 1.1.3.1 Índices de Liquidez

| Índices             |                   | abr/18 | mai/18 | jun/18 | jul/18 | ago/18 | set/18 |
|---------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índices de liquidez | Liquidez Geral    | 0,60   | 0,63   | 0,64   | 0,66   | 0,66   | 0,67   |
|                     | Liquidez Imediata | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
|                     | Liquidez Seca     | 0,59   | 0,62   | 0,62   | 0,64   | 0,65   | 0,64   |
|                     | Liquidez Corrente | 0,73   | 0,76   | 0,77   | 0,78   | 0,79   | 0,79   |

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.

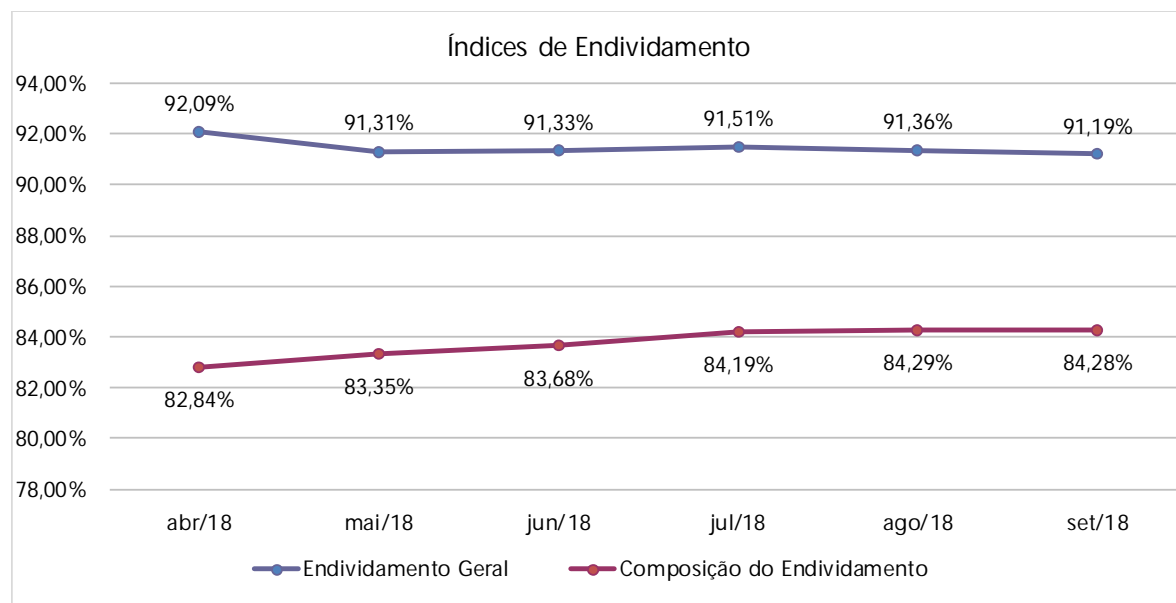
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso da Recuperanda, observa-se uma acelerada melhora nos índices nos últimos 06 (seis) meses de análise.



### 1.1.3.2 Índices de Endividamento

| Índices                  |                             | abr/18 | mai/18 | jun/18 | jul/18 | ago/18 | set/18 |
|--------------------------|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índices de Endividamento | Endividamento Geral         | 92,09% | 91,31% | 91,33% | 91,51% | 91,36% | 91,19% |
|                          | Composição do Endividamento | 82,84% | 83,35% | 83,68% | 84,19% | 84,29% | 84,28% |

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.

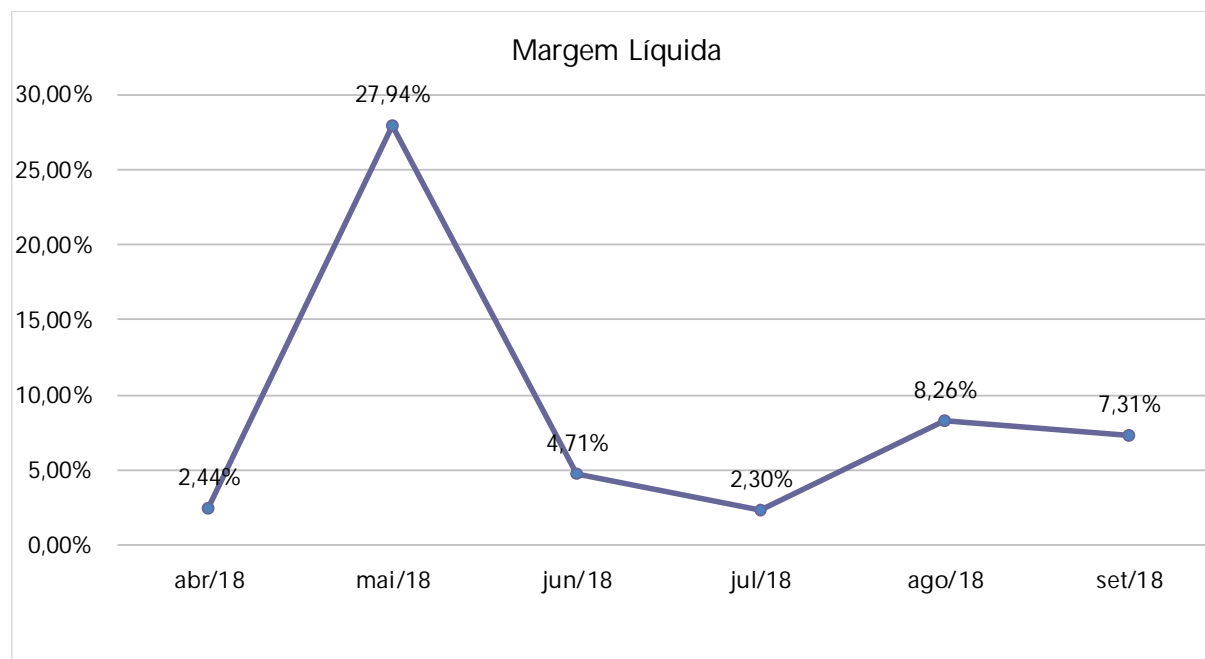
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas para pagar à Curto Prazo, e maior será a pressão para a 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                  |                        | abr/18 | mai/18 | jun/18 | jul/18 | ago/18 | set/18 |
|--------------------------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índices de Rentabilidade | Margem Líquida         | 2,44%  | 27,94% | 4,71%  | 2,30%  | 8,26%  | 7,31%  |
|                          | Rentabilidade do Ativo | 0,07%  | 1,08%  | 0,16%  | 0,08%  | 0,21%  | 0,18%  |
|                          | Produtividade          | 0,03   | 0,04   | 0,03   | 0,03   | 0,03   | 0,02   |

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”. Assim como os índices de liquidez, os indicadores de rentabilidade da Recuperanda tem sido positivos nos últimos 06 (seis) meses, a indicar uma excelente melhora em suas operações.

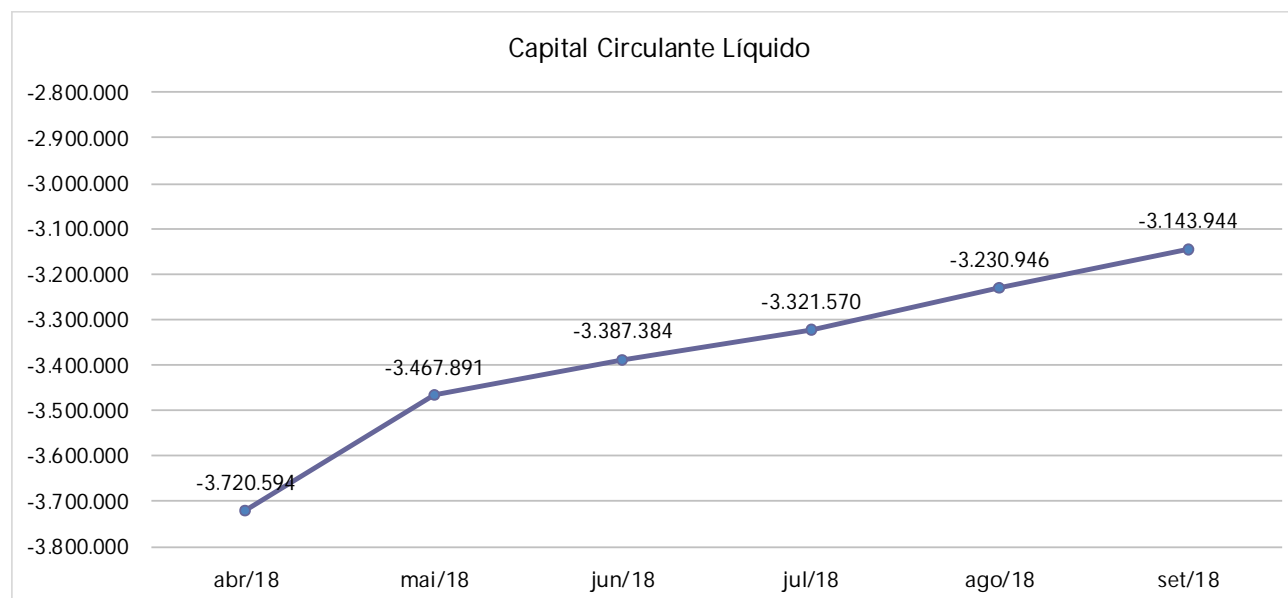




### 1.1.3.4 Capital Circulante Líquido

| CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO | abr/18            | mai/18            | jun/18            | jul/18            | ago/18            | set/18            |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ativo Circulante           | 10.012.792        | 10.779.768        | 11.198.795        | 11.830.722        | 12.035.170        | 12.108.036        |
| Passivo Circulante         | 13.733.387        | 14.247.659        | 14.586.178        | 15.152.292        | 15.266.116        | 15.251.980        |
| <b>CCL</b>                 | <b>-3.720.594</b> | <b>-3.467.891</b> | <b>-3.387.384</b> | <b>-3.321.570</b> | <b>-3.230.946</b> | <b>-3.143.944</b> |
| <b>Varição %</b>           | <b>-1,7%</b>      | <b>-6,8%</b>      | <b>-2,3%</b>      | <b>-1,9%</b>      | <b>-2,7%</b>      | <b>-2,7%</b>      |

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



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

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**) menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, 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. A Recuperanda reduziu em 2,7% seu CCL **negativo** em setembro de 2018.



## 1.2 Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado da Recuperanda no período de janeiro de 2017 a setembro de 2018, sendo que neste último mês, a empresa apurou um lucro líquido de 6% sobre as Receitas Operacionais Brutas, ou seja, R\$ 36.220,00. Outras variações que impactaram no mês de setembro de 2018 serão demonstradas a seguir.

| Contas                                       | Média           |               | jul/18         |              | ago/18         |              | set/18         |              | Acumulado        |              | Média          |               | AH            | Variação |
|--|-----------------|---------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|------------------|--------------|----------------|---------------|---------------|----------|
|  | jan17 a dez17   | AV            | AV             |              | AV             |              | AV             |              | jan18 a set18    | AV           | jan18 a set18  | set18/ago18   |               |          |
| Receitas Operacionais Brutas                 | 457.221         | 100,0%        | 788.698        | 100,0%       | 600.000        | 100,0%       | 605.665        | 100,0%       | 6.778.023        | 100,0%       | 753.114        | 0,9%          | 5.665         |          |
| (-) Deduções das Receitas                    | -129.229        | -28,3%        | -137.152       | -17,4%       | -84.549        | -14,1%       | -110.020       | -18,2%       | -1.640.180       | -24,2%       | -182.242       | 30,1%         | -25.472       |          |
| (-) Despesas Variáveis                       | -7.481          | -1,6%         | -11.923        | -1,5%        | -20.227        | -3,4%        | -16.280        | -2,7%        | -125.823         | -1,9%        | -13.980        | -19,5%        | 3.947         |          |
| (-) Custo dos Produtos Vendidos              | -385.025        | -84,2%        | -414.601       | -52,6%       | -258.621       | -43,1%       | -210.860       | -34,8%       | -2.626.050       | -38,7%       | -291.783       | -18,5%        | 47.761        |          |
| <b>(=) Margem de Contribuição</b>            | <b>-64.514</b>  | <b>-14,1%</b> | <b>225.022</b> | <b>28,5%</b> | <b>236.604</b> | <b>39,4%</b> | <b>268.504</b> | <b>44,3%</b> | <b>2.385.970</b> | <b>35,2%</b> | <b>265.108</b> | <b>13,5%</b>  | <b>31.901</b> |          |
| (-) Despesas Fixas                           | -256.871        | -56,2%        | -150.959       | -19,1%       | -136.268       | -22,7%       | -149.972       | -24,8%       | -1.200.734       | -17,7%       | -133.415       | 10,1%         | -13.704       |          |
| <b>(=) Resultado Operacional ( Ebitda)</b>   | <b>-321.385</b> | <b>-70,3%</b> | <b>74.063</b>  | <b>9,4%</b>  | <b>100.335</b> | <b>16,7%</b> | <b>118.532</b> | <b>19,6%</b> | <b>1.185.237</b> | <b>17,5%</b> | <b>131.693</b> | <b>18,1%</b>  | <b>18.197</b> |          |
| (-) Depreciação e Amortizações               | -2.835          | -0,6%         | -50.809        | -6,4%        | -50.787        | -8,5%        | -50.782        | -8,4%        | -425.783         | -6,3%        | -47.309        | 0,0%          | 6             |          |
| (-) Encargos Financeiros Líquidos            | -72.354         | -15,8%        | -8.250         | -1,0%        | -6.987         | -1,2%        | -10.112        | -1,7%        | -101.960         | -1,5%        | -11.329        | 44,7%         | -3.125        |          |
| <b>(=) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>    | <b>-396.573</b> | <b>-86,7%</b> | <b>15.005</b>  | <b>1,9%</b>  | <b>42.561</b>  | <b>7,1%</b>  | <b>57.638</b>  | <b>9,5%</b>  | <b>657.493</b>   | <b>9,7%</b>  | <b>73.055</b>  | <b>35,4%</b>  | <b>15.077</b> |          |
| (+/-) Resultado Não Operacional              | 5.281           | 1,2%          | 0              | 0,0%         | 0              | 0,0%         | 0              | 0,0%         | 0                | 0,0%         | 0              | 0,0%          | 0             |          |
| <b>(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b> | <b>-391.292</b> | <b>-85,6%</b> | <b>15.005</b>  | <b>1,9%</b>  | <b>42.561</b>  | <b>7,1%</b>  | <b>57.638</b>  | <b>9,5%</b>  | <b>657.493</b>   | <b>9,7%</b>  | <b>73.055</b>  | <b>35,4%</b>  | <b>15.077</b> |          |
| (-) Provisão de IRPJ e CSLL                  | 0               | 0,0%          | 0              | 0,0%         | 0              | 0,0%         | -21.418        | -3,5%        | -139.818         | -2,1%        | -15.535        | 0,0%          | -21.418       |          |
| <b>(=) Resultado Líquido do Exercício</b>    | <b>-391.292</b> | <b>-85,6%</b> | <b>15.005</b>  | <b>1,9%</b>  | <b>42.561</b>  | <b>7,1%</b>  | <b>36.220</b>  | <b>6,0%</b>  | <b>517.675</b>   | <b>7,6%</b>  | <b>57.519</b>  | <b>-14,9%</b> | <b>-6.341</b> |          |

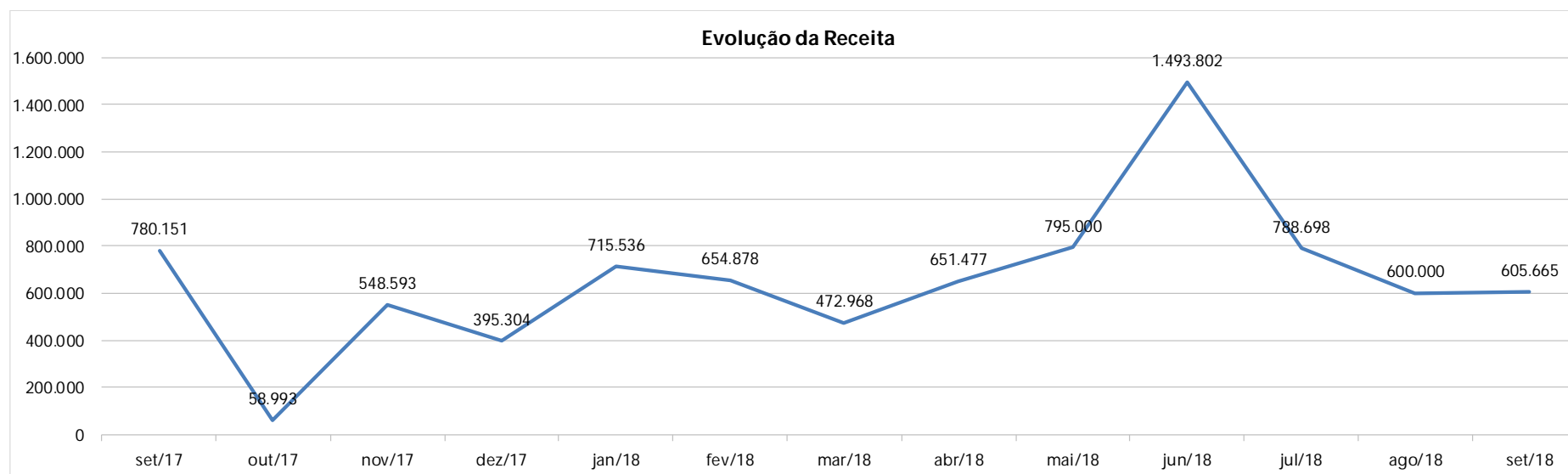
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



## 1.2.1 Evolução da Receita

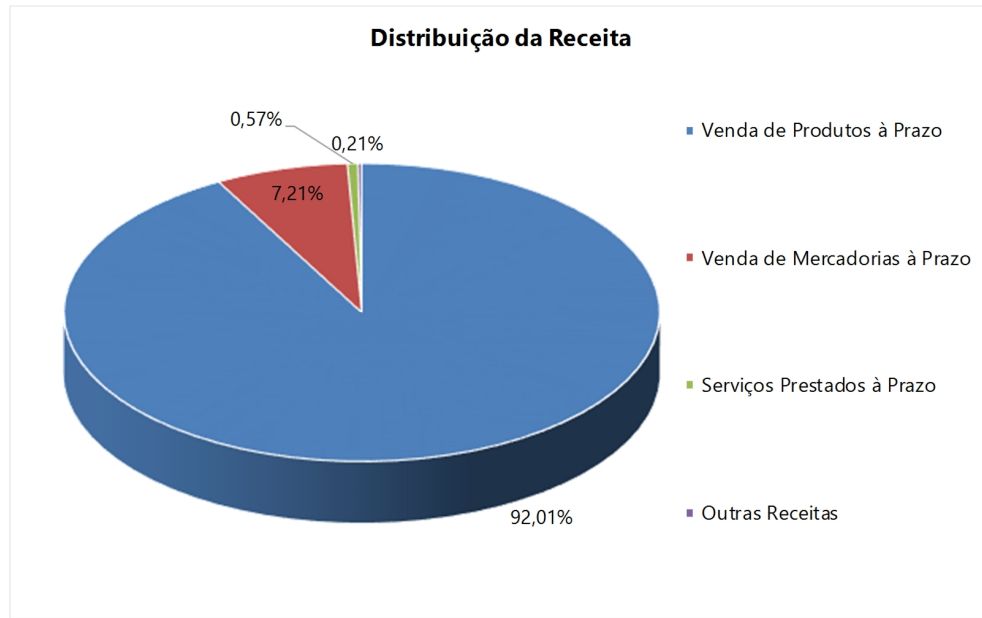
| Receitas operacionais brutas | set/17         | out/17        | nov/17         | dez/17         | jan/18         | fev/18         | mar/18         | abr/18         | mai/18         | jun/18           | jul/18         | ago/18         | set/18         |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| Venda de Produtos à Prazo    | 772.196        | 28.666        | 521.396        | 67.644         | 689.305        | 637.705        | 472.500        | 650.591        | 790.000        | 1.493.802        | 782.919        | 600.000        | 600.000        |
| Venda de Mercadorias à Prazo | 7.673          | 30.326        | 27.197         | 321.471        | 26.230         | 16.385         | 468            | 0              | 0              | 0                | 0              | 0              | 5.665          |
| Serviços Prestados à Prazo   | 283            | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0                | 0              | 0              | 0              |
| Outras Receitas              | 0              | 0             | 0              | 6.189          | 1              | 788            | 0              | 886            | 5.000          | 0                | 5.779          | 0              | 0              |
| <b>Total</b>                 | <b>780.151</b> | <b>58.993</b> | <b>548.593</b> | <b>395.304</b> | <b>715.536</b> | <b>654.878</b> | <b>472.968</b> | <b>651.477</b> | <b>795.000</b> | <b>1.493.802</b> | <b>788.698</b> | <b>600.000</b> | <b>605.665</b> |

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



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





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

Pode-se observar um aumento de 0,9% nas receitas de agosto a setembro de 2018. Porém, ao analisarmos setembro de 2018 com o mesmo mês do ano anterior, houve uma redução de R\$ 174.486,00.

O gráfico ao lado demonstra que grande parte das vendas efetuadas pela Recuperanda ocorrem a prazo, estando divididas em:

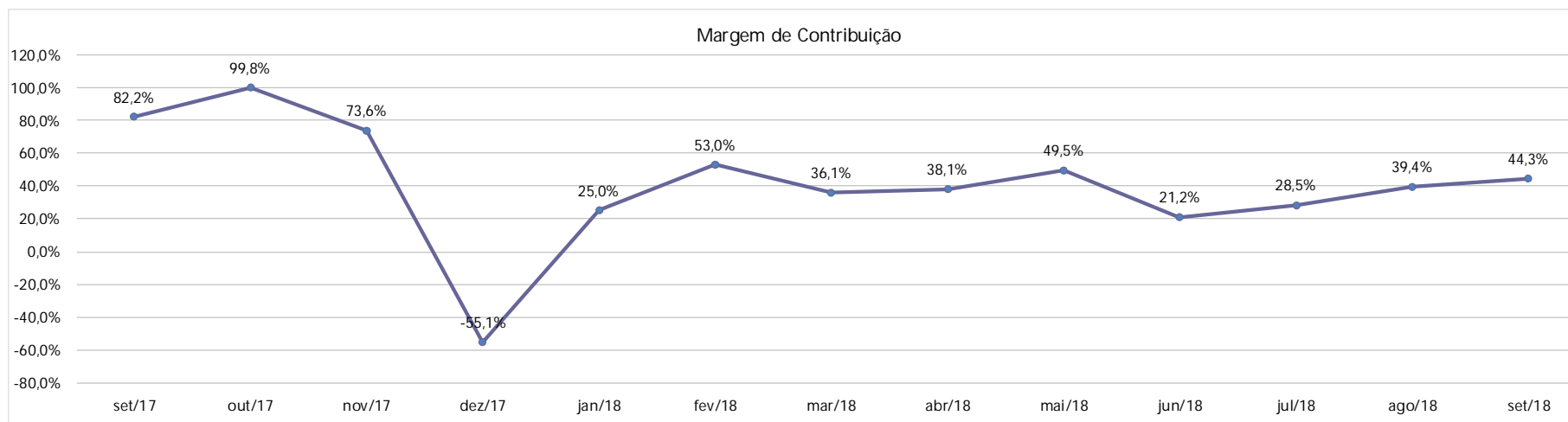
- Vendas de Produtos a Prazo – 92,01%
- Vendas de Mercadorias a Prazo – 7,21%.



## 1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis

| Custos Variáveis                  | set/17         | out/17        | nov/17         | dez/17          | jan/18         | fev/18         | mar/18         | abr/18         | mai/18         | jun/18         | jul/18         | ago/18         | set/18         |
|-----------------------------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Devoluções s/Vendas               | 0              | 0             | 0              | 0               | -38.475        | 0              | -8.000         | 0              | 0              | -790.000       | 0              | 0              | 0              |
| Impostos s/Vendas                 | -141.018       | -10.824       | -107.258       | -1.736          | -100.252       | -93.020        | -33.055        | -100.118       | -72.749        | -72.790        | -137.152       | -84.549        | -110.020       |
| Energia Elétrica                  | 0              | -12.680       | -15.489        | -15.950         | -1.467         | -13.499        | -12.232        | -13.649        | -17.403        | -13.685        | -11.452        | -19.987        | -16.280        |
| Fretes e Carretos                 | -73            | -461          | -754           | -783            | -1.319         | -508           | 0              | -560           | -568           | -2.502         | -471           | -240           | 0              |
| Custo das Vendas                  | 1.968          | 23.875        | -21.256        | -594.452        | -394.930       | -200.818       | -248.710       | -288.792       | -310.357       | -298.361       | -414.601       | -258.621       | -210.860       |
| <b>(=) Margem de Contribuição</b> | <b>641.028</b> | <b>58.902</b> | <b>403.836</b> | <b>-217.617</b> | <b>179.094</b> | <b>347.032</b> | <b>170.971</b> | <b>248.358</b> | <b>393.922</b> | <b>316.464</b> | <b>225.022</b> | <b>236.604</b> | <b>268.504</b> |
| <b>% Margem de Contribuição</b>   | <b>82,2%</b>   | <b>99,8%</b>  | <b>73,6%</b>   | <b>-55,1%</b>   | <b>25,0%</b>   | <b>53,0%</b>   | <b>36,1%</b>   | <b>38,1%</b>   | <b>49,5%</b>   | <b>21,2%</b>   | <b>28,5%</b>   | <b>39,4%</b>   | <b>44,3%</b>   |

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



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

Pode-se observar que os custos variáveis da Recuperanda apresentaram redução no mês de setembro de 2018, período em que não houve devoluções de vendas fazendo com que houvesse um aumento de 4,9% na Margem de Contribuição, que fechou positiva em 44,3%.



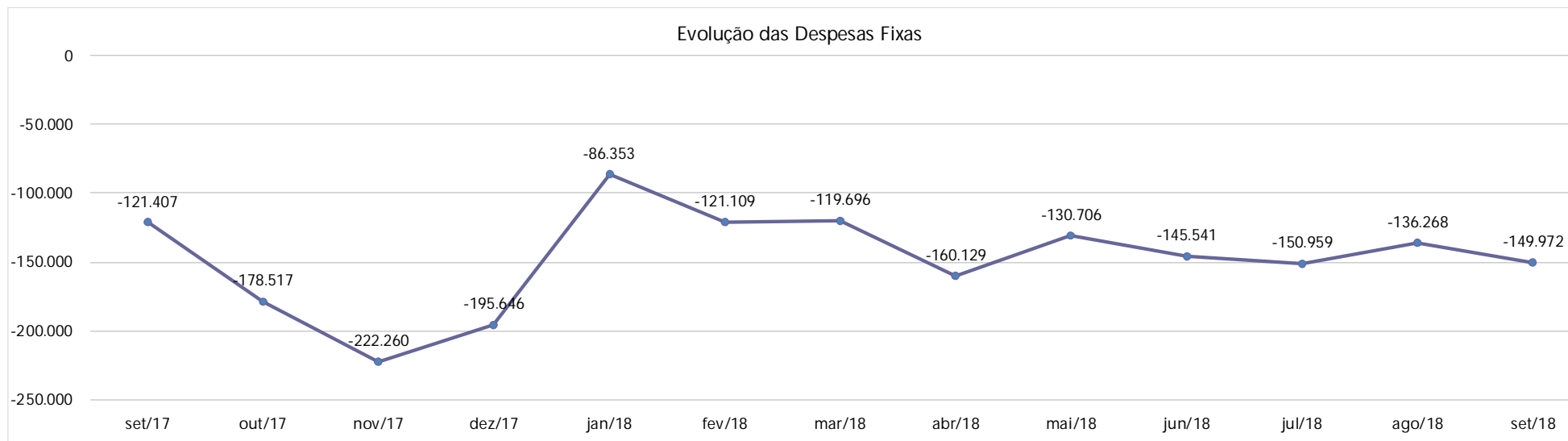
### 1.2.3 Evolução das Despesas Fixas

| Despesas fixas                         | set/17          | out/17          | nov/17          | dez/17          | jan/18         | fev/18          | mar/18          | abr/18          | mai/18          | jun/18          | jul/18          | ago/18          | set/18          | % Acum. |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------|
| Salários + Encargos + Outros Proventos | -76.619         | -61.908         | -76.097         | -108.631        | -43.631        | -74.245         | -76.700         | -94.322         | -81.713         | -79.555         | -91.260         | -85.893         | -79.578         | 71,5%   |
| Serviços de Terceiros                  | -9.561          | -57.917         | -84.742         | -37.679         | -7.447         | -17.929         | -21.020         | -44.594         | -24.000         | -27.550         | -14.070         | -16.998         | -26.212         | 81,5%   |
| Outras Despesas                        | -11.178         | -32.557         | -31.839         | -28.292         | -15.080        | -9.836          | -629            | -3.943          | -1.070          | -16.982         | -22.495         | -2.749          | -19.204         | 88,5%   |
| 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         | 93,3%   |
| Materiais de Uso e Consumo             | -8.725          | -10.154         | -5.876          | -5.056          | -3.697         | -3.460          | -3.845          | -2.934          | -7.185          | -7.395          | -6.977          | -11.065         | -9.103          | 96,1%   |
| Telecomunicações                       | -5.006          | -2.500          | -8.244          | -3.211          | -2.650         | -3.917          | -3.945          | -2.650          | -3.910          | -2.981          | -4.805          | -3.328          | -3.291          | 97,6%   |
| Impostos e Taxas                       | 0               | -1.247          | -4.007          | -1.583          | -1.840         | -420            | -889            | -83             | -1.609          | 0               | -420            | -5.451          | -1.167          | 98,3%   |
| Manutenção de Instalações              | 0               | 0               | 0               | 0               | 0              | -25             | -1.750          | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 99,0%   |
| Aluguel                                | 0               | 0               | 0               | 0               | 0              | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 99,2%   |
| Despesas com Veículos                  | -200            | -700            | -350            | -300            | -1.118         | -612            | -770            | -538            | -400            | -500            | -450            | -350            | -904            | 99,5%   |
| Água e Esgoto                          | 0               | -1.165          | -810            | -748            | -743           | -515            | 0               | -1.065          | -493            | -431            | -335            | -433            | -513            | 99,7%   |
| Honorários Contábeis                   | 0               | 0               | 0               | 0               | 0              | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 99,9%   |
| Seguros                                | -118            | -370            | -295            | -148            | -148           | -148            | -148            | 0               | -324            | -148            | -147            | 0               | 0               | 100,0%  |
| <b>Total</b>                           | <b>-121.407</b> | <b>-178.517</b> | <b>-222.260</b> | <b>-195.646</b> | <b>-86.353</b> | <b>-121.109</b> | <b>-119.696</b> | <b>-160.129</b> | <b>-130.706</b> | <b>-145.541</b> | <b>-150.959</b> | <b>-136.268</b> | <b>-149.972</b> |         |

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

No quadro acima, é possível vislumbrar que ocorreu aumento de 10,1% nas despesas fixas da Recuperanda de agosto a setembro de 2018, devido principalmente ao aumento em "Outras Despesas" e "Serviços de Terceiros.". A rubrica de "Outras Despesas" está composta por Despesas com Cartórios, Correios, Hospedagem, Assinaturas/Mensalidades, Viagens, Despesas com Lanches e Refeições.





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

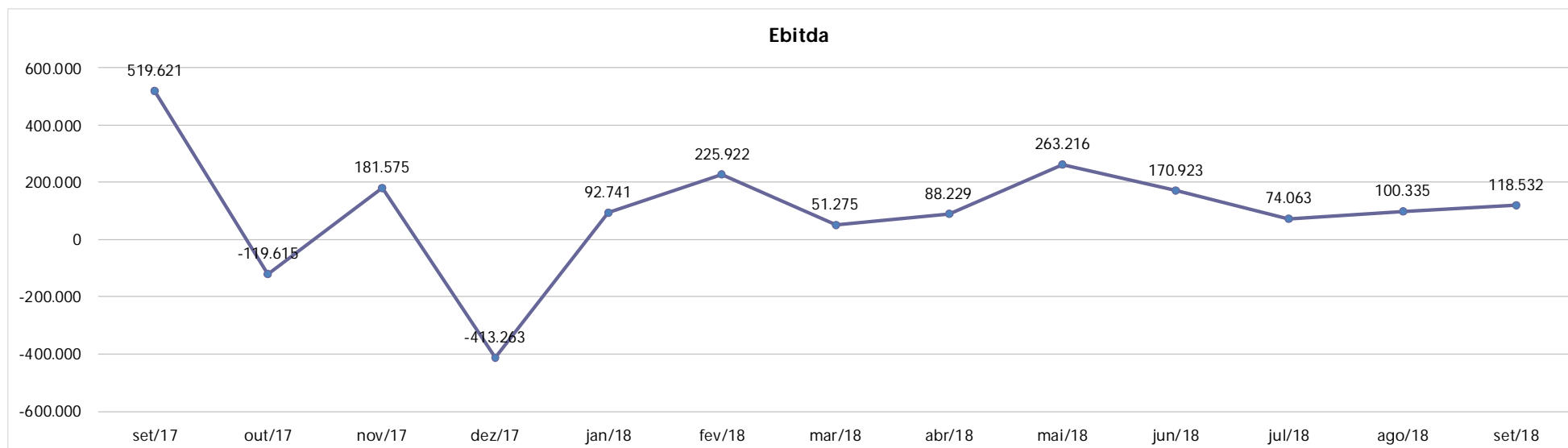
O gráfico acima demonstra a variação das despesas fixas no período de setembro de 2017 a setembro de 2018



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

| Contas                                       | set/17         | out/17          | nov/17         | dez/17          | jan/18        | fev/18         | mar/18        | abr/18        | mai/18         | jun/18         | jul/18        | ago/18         | set/18         |
|--|----------------|-----------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| ( = ) Margem de Contribuição                 | 641.028        | 58.902          | 403.836        | -217.617        | 179.094       | 347.032        | 170.971       | 248.358       | 393.922        | 316.464        | 225.022       | 236.604        | 268.504        |
| ( - ) Despesas Fixas                         | -121.407       | -178.517        | -222.260       | -195.646        | -86.353       | -121.109       | -119.696      | -160.129      | -130.706       | -145.541       | -150.959      | -136.268       | -149.972       |
| <b>( = ) Resultado Operacional ( Ebitda)</b> | <b>519.621</b> | <b>-119.615</b> | <b>181.575</b> | <b>-413.263</b> | <b>92.741</b> | <b>225.922</b> | <b>51.275</b> | <b>88.229</b> | <b>263.216</b> | <b>170.923</b> | <b>74.063</b> | <b>100.335</b> | <b>118.532</b> |

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



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

Em setembro de 2018, a Margem de Contribuição ficou positiva e suficiente para suprir as despesas fixas, gerando um Resultado Operacional (Ebitda) positivo de R\$ 118.532,00, valor 18,1% maior do que o registrado no mês anterior.

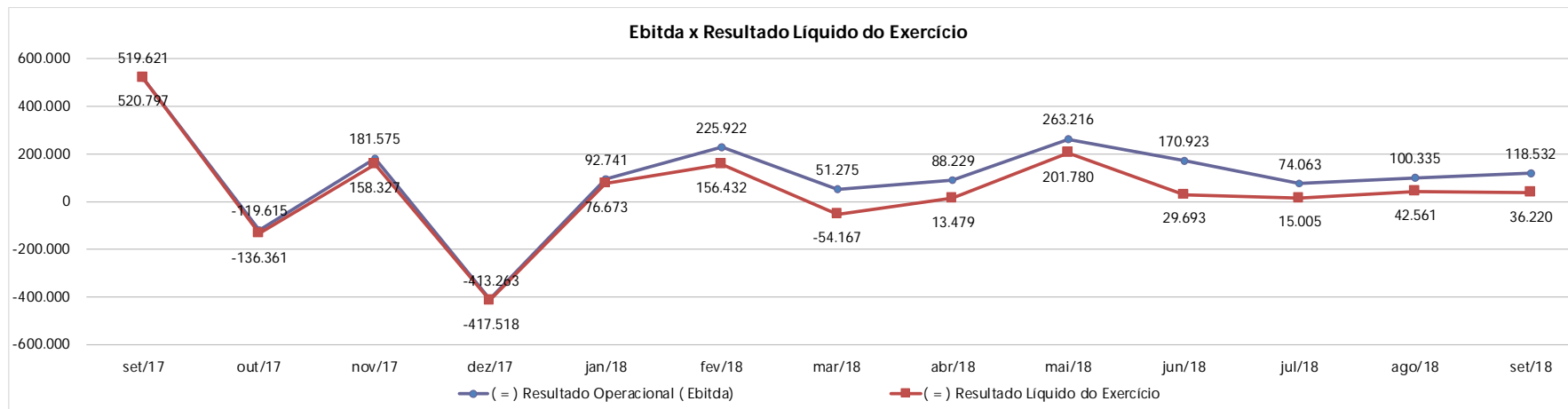




### 1.2.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

| Contas                                      | set/17         | out/17          | nov/17         | dez/17          | jan/18        | fev/18         | mar/18         | abr/18        | mai/18         | jun/18        | jul/18        | ago/18        | set/18        |
|---|----------------|-----------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ( = ) Resultado Operacional ( Ebitda)       | 519.621        | -119.615        | 181.575        | -413.263        | 92.741        | 225.922        | 51.275         | 88.229        | 263.216        | 170.923       | 74.063        | 100.335       | 118.532       |
| ( - ) Depreciação e Amortizações            | 0              | 0               | 0              | 0               | -9.140        | -60.302        | -51.136        | -51.089       | -50.924        | -50.814       | -50.809       | -50.787       | -50.782       |
| ( - ) Encargos Financeiros Líquidos         | 1.176          | -16.746         | -23.249        | -4.255          | -6.927        | -9.189         | -4.539         | -23.661       | -10.513        | -21.782       | -8.250        | -6.987        | -10.112       |
| ( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO        | 520.797        | -136.361        | 158.327        | -417.518        | 76.673        | 156.432        | -4.400         | 13.479        | 201.780        | 98.326        | 15.005        | 42.561        | 57.638        |
| ( +/- ) Resultado Não Operacional           | 0              | 0               | 0              | 0               | 0             | 0              | 0              | 0             | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             |
| ( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.     | 520.797        | -136.361        | 158.327        | -417.518        | 76.673        | 156.432        | -4.400         | 13.479        | 201.780        | 98.326        | 15.005        | 42.561        | 57.638        |
| ( - ) Provisão de IRPJ e CSLL               | 0              | 0               | 0              | 0               | 0             | 0              | -49.767        | 0             | 0              | -68.633       | 0             | 0             | -21.418       |
| <b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b> | <b>520.797</b> | <b>-136.361</b> | <b>158.327</b> | <b>-417.518</b> | <b>76.673</b> | <b>156.432</b> | <b>-54.167</b> | <b>13.479</b> | <b>201.780</b> | <b>29.693</b> | <b>15.005</b> | <b>42.561</b> | <b>36.220</b> |

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



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

Em setembro de 2018, com o Ebitda positivo, ao incorporar a depreciação/amortização, os encargos financeiros e a Provisão de IRPJ e CSLL, a Recuperanda finalizou o mês com Resultado Líquido do Exercício positivo no valor de R\$ 36.220,00, quantia 14,9% menor do que a alcançada no mês anterior.



## Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de setembro 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\$ 605 mil no mês de setembro de 2018, leve aumento de 0,9% quando comparado com o valor auferido no mês anterior, mantendo a média de faturamento de janeiro a setembro de 2018 em R\$ 753 mil. No acumulado de janeiro a setembro de 2018, o faturamento está 64,7% 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 setembro de 2018, a empresa obteve uma margem de 44,3% sobre o faturamento e acumula uma margem de 35,2% de janeiro a setembro de 2018. No exercício de 2017, a margem de contribuição estava negativa em 14,1%. Este fato demonstra um maior êxito na operação da Recuperanda no curso do ano de 2018.

**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 setembro de 2018, a empresa alcançou um Ebitda de 19,6% sobre o faturamento, mantendo uma média de 17,5% no período de janeiro a setembro de 2018, percentual muito superior 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 setembro de 2018, a empresa gerou um lucro de R\$ 36 mil, acumulando no ano de 2018 um resultado positivo de R\$ 517 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, para uma dívida a curto prazo de R\$ 15,2 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 12 milhões, suficiente para cobrir apenas 79% das dívidas de curto prazo. A Recuperanda tem apresentado melhora do seu CCL no ano de 2018.

**Endividamento Geral** - Observa-se que a empresa vem mantendo um endividamento em torno de 91,1% 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, e ainda sobrar um valor correspondente a 8,9% do arrecadado para os sócios.

