



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.
Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO
Sócio



contato@valorconsultores.com.br

14º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

ABRIL DE 2018

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

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0018253-08.2016.8.16.0017

5ª VARA CÍVEL DE MARINGÁ/PR



Sumário

Glossário	2
Cronograma processual	2
Considerações iniciais	3
Informações preliminares	3
Sobre as Recuperandas	3
Razões da crise econômico-financeira	3
Atividades realizadas pela AJ	4
Acompanhamento processual	4
Informações operacionais	5
Quadro de funcionários	6
Informações Adicionais	6
Informações Financeiras	7
1.1 Balanço Patrimonial	7
1.1.1 Ativo	7
1.1.2 Passivo	9
1.1.3 Indicadores Financeiros	10
1.2 Demonstração do Resultado do Exercício	16
1.2.1 Evolução da Receita	16
1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis	18
1.2.3 Evolução das Despesas Fixas	19
1.2.4 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)	20
1.2.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício	21
Considerações Finais	22
Fotos da visita da AJ às instalações das Recuperandas	22

Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanço Patrimonial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
LRE	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
RECUPERANDAS	Vector Indústria e Comércio de Acessórios Musicais LTDA (Vector) & MHD Industrial Metalmecânica LTDA

Maringá/PR (sede) – 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

RJ
RMA

– EPP (MHD)
Recuperação Judicial
Relatório Mensal de Atividades

Cronograma processual

Seq.	Data	Evento
01	18/08/2016	Pedido de Recuperação Judicial
05	19/08/2016	Distribuição
32	03/02/2017	Deferimento do processamento
61	06/02/2017	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
73	16/02/2017	Publicação do edital do art. 52, § 1º (“edital do devedor”)
90	11/03/2017	Veiculação do edital do art. 52, § 1º (jornal local de Maringá/PR)
90	11/03/2017	Veiculação do edital do art. 52, § 1º (jornal local de Arapongas/PR)
101	30/03/2017	1º RMA
107	07/04/2017	Apresentação do PRJ
113	28/04/2017	2º RMA
116	31/05/2017	3º RMA
117	19/06/2017	Apresentação da relação de credores confeccionada pela Administradora Judicial
118	30/06/2017	4º RMA
122	28/07/2017	5º RMA
127	31/08/2017	6º RMA
149	29/09/2017	7º RMA
161	31/10/2017	8º RMA
-	21/11/2017	Publicação do edital do art. 7º, § 2º (“edital do AJ”);
-	21/11/2017	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único (“edital do plano”);
165	29/11/2017	9º RMA
-	05/12/2017	Fim do prazo para apresentar Impugnação de Crédito ao juízo
168	21/12/2017	10º RMA
169	30/01/2018	11º RMA
	05/02/2017	Fim do prazo para apresentar objeção ao PRJ
188	27/02/2018	12º RMA
233	29/03/2018	13º RMA

Eventos Futuros

06/07/2018	Publicação do edital do art. 36 (“edital da AGC”)
	1ª Convocação em AGC



20/07/2018 2ª Convocação em AGC
20/07/2018 Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - *stay period*) *Até realização da AGC

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

Considerações iniciais

O administrador judicial é órgão auxiliar da justiça e de confiança do juiz, que ao assumir as suas funções compromete-se a bem e fielmente desempenhar o cargo, com as responsabilidades a ele inerentes. O principal dever do administrador judicial na Recuperação Judicial consiste em fiscalizar as atividades do devedor e o cumprimento do plano de recuperação judicial, com a apresentação ao 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 aos 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 pelas Recuperandas, 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 pelas Recuperandas estejam completas e apresentem todos os dados relevantes.

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

Informações preliminares

Sobre as Recuperandas

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

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

Razões da crise econômico-financeira

As Recuperandas apontam como razão da crise econômica a retração econômica que afetou, principalmente, o setor de metalurgia, aliada à demora no repasse de valores de financiamentos pelo Banco do Brasil, comprometendo todo o fluxo de caixa das empresas para custear as obras da nova sede da MHD em



Maringá/PR. Com o prolongamento da recessão econômica, as expectativas não foram atendidas, de modo que as dívidas não puderam ser adimplidas.

Atividades realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Atendimento e prestação de informações a credores que demandaram a AJ via e-mail, telefone ou presencialmente;
- Reunião com o sócio das Recuperandas, o Sr. Delfino Tsukuda, em 17/04/2018, onde foram fornecidas informações para a confecção do presente RMA;
- Visitas às instalações da Recuperanda MHD em Maringá e da Vector, em 17/04/2018, e no dia 04/04/2018 na filial da MHD em Arapongas, conforme fotos em anexo;
- Solicitação via e-mail e telefone de informações acerca das atividades comerciais e contábeis das empresas para subsidiar este relatório.

Acompanhamento processual

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

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

- A suspensão das ações e execuções contra as Recuperandas pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressalvando-se (i) as ações que demandem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandem demais créditos não

sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza tributária (art. 49, §§ 3º e 4º da LRE);

- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pela Recuperandas (art. 53, LRE);
- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

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

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

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

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

O edital a que se refere o art. 53, parágrafo único, (“edital do plano”), foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data de 20/11/2017,



edição nº 2154, considerando-se publicado no dia 21/11/2017, tendo o prazo de 30 dias úteis para os credores oferecerem objeção ao plano de recuperação judicial, cujo prazo iniciou-se em 22/11/2017 e findou em 05/02/2018.

Pontua-se que alguns credores (abaixo relacionados) apresentaram objeção ao plano de recuperação judicial apresentado, de forma que, nos termos do art. 56 da LRE, deverá ser convocada Assembleia Geral de Credores.

167	06/12/2017	Objeção ao plano – Banco Santander (Brasil) S/A
170	04/02/2018	Objeção ao plano – Itaú Unibanco S/A
171	05/02/2018	Objeção ao plano – Banco do Brasil S/A

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

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

A AJ em petição de seq. 192, requereu a convocação de Assembleia Geral de Credores para os dias 06/07/2018 às 13:30 horas [1ª convocação] e 20/07/2018 às 13:30 horas [2ª convocação], no seguinte local: Plenário do Júri, localizado no Fórum de Maringá, Av. Tiradentes, 380 - Centro, Maringá - PR, 87013-260, o que restou deferido pelo Juízo (decisão mov. 195.1).

Os editais publicados até a presente data, o plano de recuperação judicial, bem como os principais documentos do processo podem ser consultados também através do endereço da Administradora Judicial:

Maringá/PR (sede) – 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/processo/43/industrial-metalmechanica-ltda-ndash-epp-vector-industria-comercio-acessorios-musicais-ltda>.

Informações operacionais

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

Na visita realizada às instalações das Recuperandas para elaboração do 1º RMA, ocorrida em 23/02/2017, foi possível constar *in loco* que a MHD (Matriz) teve a produção reduzida, ante a queda de 60% na demanda de seus produtos. O administrador da empresa informou que os empregados são enviados à filial em Arapongas/PR, quando não há necessidade de produzir na sede. Embora tenha reduzido a produção, a MHD (Matriz) mantém estoque mínimo apenas para atender a demanda.

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

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

Para o atual RMA, nas visitas realizadas nos dias 04/04/2018 e 17/04/2018, constatou-se que as atividades das Recuperandas vêm sendo mantidas normalmente.



Quadro de funcionários

Na petição inicial as Recuperandas informaram possuírem 65 funcionários diretos.

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

Em relatório complementar enviado pelas Recuperandas em 16/01/2018, o quadro de funcionários era o seguinte:

MHD INDUSTRIAL METALMECANICA LTDA – 4 funcionários;
MHD INDUSTRIAL METALMECANICA LTDA EPP – 20 funcionários;
VECTOR IND. COM. ACESSORIOS MUSICAIS LTDA – 30 funcionários.

Em reunião realizada durante a vistoria, em 17/04/2018, o Sr. Delfino Tsukuda relatou a contratação de 2 novos funcionários, e a saída de 1 na Vector. Quanto à MHD matriz, houve a contratação de uma funcionária para o telemarketing e promoções, que estão ajudando a impulsionar as vendas de seus produtos, superando assim as expectativas de faturamento para o período.

Informações Adicionais

Durante a confecção dos RMAs anteriores, os quais podem ser consultados tanto no processo de Recuperação Judicial quanto no *site* da AJ em:

<http://www.valorconsultores.com.br/processo/43/industrial-metalmechanica-ltda-ndash-epp-vector-industria-comercio-acessorios-musicais-ltda>, é possível encontrar as informações prestadas pelas Recuperandas à AJ quanto aos seus principais clientes e fornecedores, bem como, as principais medidas imediatas adotadas para a superação da crise e as demais dificuldades que enfrenta após o ajuizamento da Recuperação Judicial.



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 janeiro de 2018, demonstrando as variações que impactaram em um aumento de 1,5%. A seguir, serão apresentadas as principais variações dos grupos dos Ativos.

Ativo (R\$)	jan/17	AV	jan/18	AV	fev/18	AV	AH fev18/jan17	AH fev18/jan18	Variação fev18/jan17	Variação fev18/jan18
Ativo Circulante	3.159.608	41,4%	4.792.281	49,5%	4.946.358	50,3%	56,5%	3,2%	1.786.750	154.077
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.065.074	13,9%	216.609	2,2%	233.299	2,4%	-78,1%	7,7%	-831.775	16.690
Contas a Receber	1.379.871	18,1%	1.574.261	16,2%	1.711.677	17,4%	24,0%	8,7%	331.806	137.416
Adiantamentos	480	0,0%	0	0,0%	32.978	0,3%	6772,7%	0,0%	32.498	32.978
Tributos a Recuperar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos	22.977	0,3%	1.632.119	16,8%	1.662.719	16,9%	7136,6%	1,9%	1.639.743	30.600
Estoque de Produtos	691.207	9,0%	1.369.292	14,1%	1.305.685	13,3%	88,9%	-4,6%	614.478	-63.607
Ativo Não Circulante	4.478.276	58,6%	4.897.915	50,5%	4.893.929	49,7%	9,3%	-0,1%	415.653	-3.986
Ativo Realizável a Longo Prazo	284.123	3,7%	205.660	2,1%	200.000	2,0%	-29,6%	-2,8%	-84.123	-5.660
Ativo Permanente	4.194.153	54,9%	4.692.255	48,4%	4.693.929	47,7%	11,9%	0,0%	499.776	1.674
Imobilizado	4.194.153	54,9%	4.692.255	48,4%	4.693.929	47,7%	11,9%	0,0%	499.776	1.674
Total do Ativo	7.637.884	100,0%	9.690.196	100,0%	9.840.287	100,0%	28,8%	1,5%	2.202.403	150.091

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

Caixa e Equivalentes de Caixa: O caixa e equivalentes de caixa tiveram um aumento de R\$16.690 ou 7,7% no período de janeiro a fevereiro de 2018.

Contas a receber: As contas a receber tiveram aumento de 7,7%, representando o valor R\$137.416, de janeiro a fevereiro de 2018. No período não houve desconto de duplicatas.

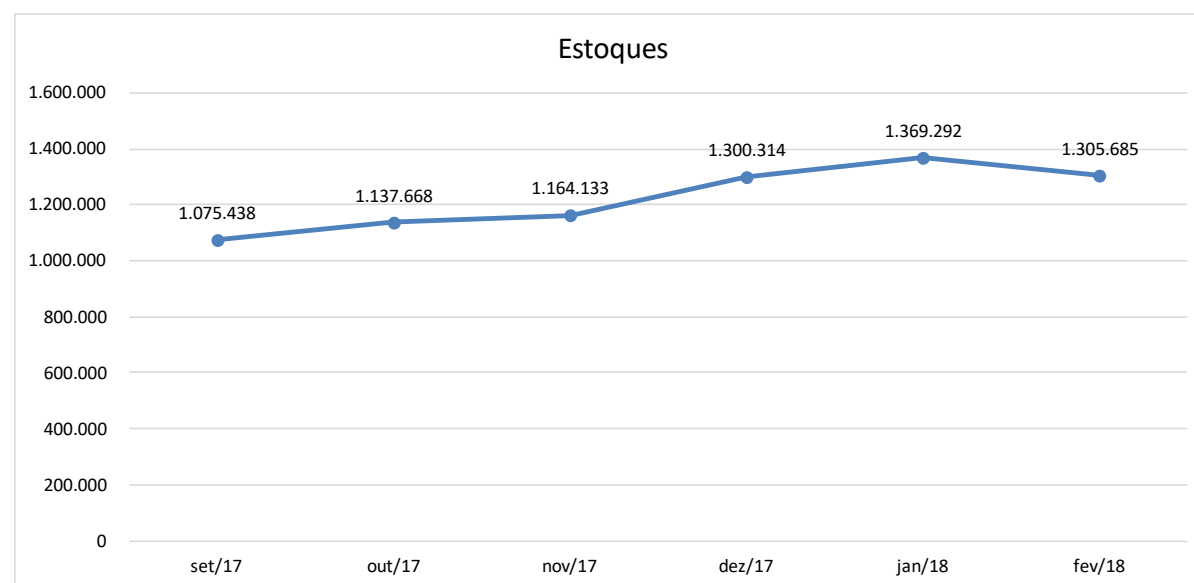
Outros Créditos: A conta de Outros Créditos apresentou aumento de R\$30.600 ou 1,9%, de janeiro a fevereiro de 2018, com variação expressiva quando comparamos janeiro de 2017 a fevereiro de 2018.



Estoque de Produtos:

Estoques	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18
Estoque de Matéria Prima	524.211	516.555	513.153	514.548	507.746	496.863
Estoque de Produtos Acabados	551.227	621.113	650.980	785.766	861.546	808.822
Total dos Estoques	1.075.438	1.137.668	1.164.133	1.300.314	1.369.292	1.305.685

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



Os Estoques diminuíram R\$63.607 ou 4,6% de janeiro a fevereiro de 2018. Com este estoque de produtos, o giro de mercadorias das Recuperandas é de 143 dias, considerando os custos dos produtos vendidos no mês de fevereiro-18.

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

Imobilizado: houve aumento de 0,1% na conta de Imobilizado em Andamento – Leasing e Consórcios, ou seja, R\$1.674, de janeiro a fevereiro de 2018. A conta de Depreciação Acumulada não teve alteração e não foi apropriada no mês a parcela de depreciação. É bom lembrar que qualquer movimentação nesse item do ativo para menos pode representar uma venda que depende de prévia autorização judicial. No mês de fevereiro de 2018, o Imobilizado representou 47,7% do Total do Ativo.



1.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos são apresentados abaixo, de forma comparativa. No período de janeiro a fevereiro de 2018 houve aumento de 1,5% no total do passivo. As principais variações serão demonstradas a seguir.

Passivo (R\$)	jan/17	AV	jan/18	AV	fev/18	AV	AV	AH fev18/jan17	AH fev18/jan18	Variação fev18/jan17	Variação fev18/jan18
Passivo Circulante	3.944.325	51,6%	4.946.795	51,0%	4.994.371	50,8%	0,0%	26,6%	1,0%	1.050.045	47.576
Empréstimos e Financiamentos	1.926.804	25,2%	1.893.498	19,5%	1.909.466	19,4%	0,0%	-0,9%	0,8%	-17.338	15.969
Fornecedores	659.343	8,6%	959.509	9,9%	966.936	9,8%	0,0%	46,7%	0,8%	307.593	7.427
Obrigações Trabalhistas	59.008	0,8%	78.711	0,8%	62.246	0,6%	0,0%	5,5%	-20,9%	3.237	-16.466
Obrigações Sociais	335.805	4,4%	623.530	6,4%	596.898	6,1%	0,0%	77,8%	-4,3%	261.093	-26.632
Obrigações Tributárias	963.364	12,6%	1.391.546	14,4%	1.458.824	14,8%	0,0%	51,4%	4,8%	495.460	67.278
Passivo Não Circulante	3.693.559	48,4%	4.743.402	49,0%	4.845.917	49,2%	0,0%	31,2%	2,2%	1.152.358	102.515
Passivo Exigível a Longo Prazo	3.915.060	51,3%	4.591.025	47,4%	4.617.693	46,9%	0,0%	17,9%	0,6%	702.633	26.668
Empréstimos e Financiamentos	3.915.060	51,3%	4.515.039	46,6%	4.543.755	46,2%	0,0%	16,1%	0,6%	628.695	28.716
Patrimônio Líquido a Descoberto	-221.502	-2,9%	152.377	1,6%	228.223	2,3%	0,0%	-203,0%	49,8%	449.725	75.846
Capital Social	2.090.000	27,4%	2.090.000	21,6%	2.090.000	21,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.158.590	-28,3%	-1.947.726	-20,1%	-1.947.726	-19,8%	0,0%	-9,8%	0,0%	210.864	0
Lucros Distribuídos	0	0,0%	0	0,0%	-15.980	-0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	-15.980	-15.980
Lucros/Prejuízo do Exercício	-152.912	-2,0%	10.103	0,1%	101.929	1,0%	0,0%	-166,7%	908,9%	254.841	91.826
Total do Passivo	7.637.884	100,0%	9.690.196	100,0%	9.840.287	100,0%	0,0%	28,8%	1,5%	2.202.403	150.091

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O grupo de Empréstimos e Financiamentos teve um aumento nominal de R\$17.338 ou 0,8%, de janeiro a fevereiro de 2018.

Fornecedores – Passivo Circulante: O grupo de Fornecedores teve um aumento nominal de R\$7.427 ou 0,8% de janeiro a fevereiro de 2018. Tal variação demonstra que apesar da situação de Recuperação Judicial, as empresas estão conseguindo crédito junto aos fornecedores, pois, na comparação com janeiro de 2017, houve um aumento de 46,7%.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: Houve diminuição na Conta de Obrigações Trabalhistas de 20,9%, no período de janeiro a fevereiro de 2018.

Outros Grupos do Passivo Circulante: Os Grupos descritos abaixo apresentaram as seguintes variações:

- Obrigações Tributárias: aumento de 4,8% no saldo janeiro a fevereiro de 2018.

Maringá/PR (sede) – 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



- Obrigações Sociais: redução de 4,3% no saldo de janeiro a fevereiro de 2018.

Passivo Não Circulante: A variação positiva no Patrimônio Líquido tem como origem a incorporação dos resultados positivos acumulados no exercício de 2017/2018. No mês de fevereiro de 2018, as Recuperandas apresentaram um saldo acumulado positivo de R\$503.776, o que representa um aumento de 22,3% em relação ao mês anterior. Oportunamente, informa que a Recuperanda realizou distribuição de lucros no valor de R\$15.980. As avaliações serão realizadas abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

1.1.3 Indicadores Financeiros

Quadro Geral de Interpretação dos Indicadores

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,

Maringá/PR (sede) – 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



			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.

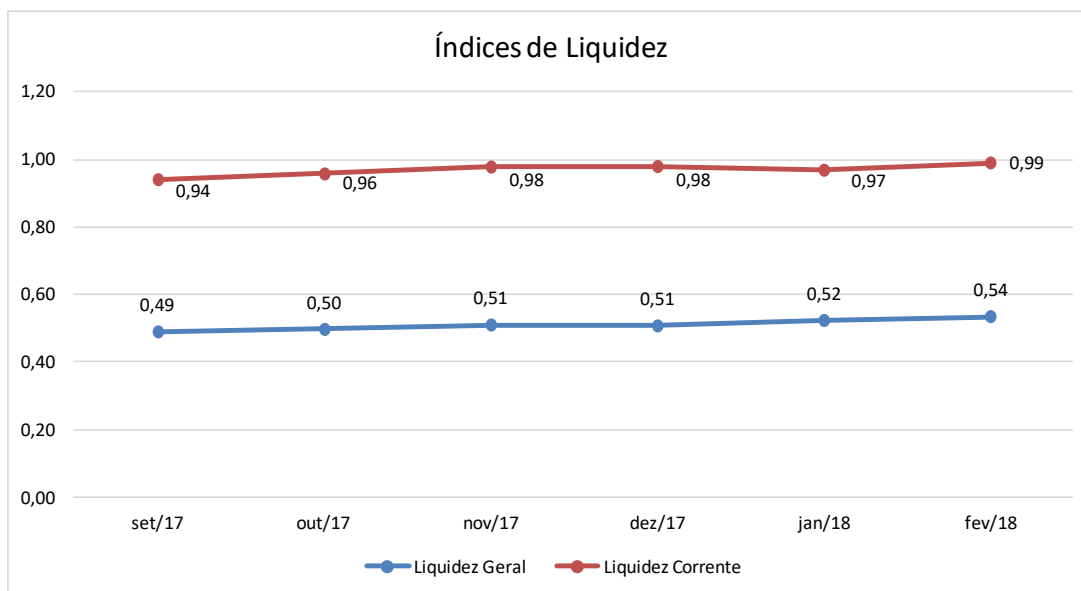
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



1.1.3.1 Índices de Liquidez

Índices		set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,49	0,50	0,51	0,51	0,52	0,54
	Liquidez Imediata	0,16	0,17	0,18	0,17	0,04	0,05
	Liquidez Seca	0,71	0,72	0,74	0,71	0,69	0,73
	Liquidez Corrente	0,94	0,96	0,98	0,98	0,97	0,99

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



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

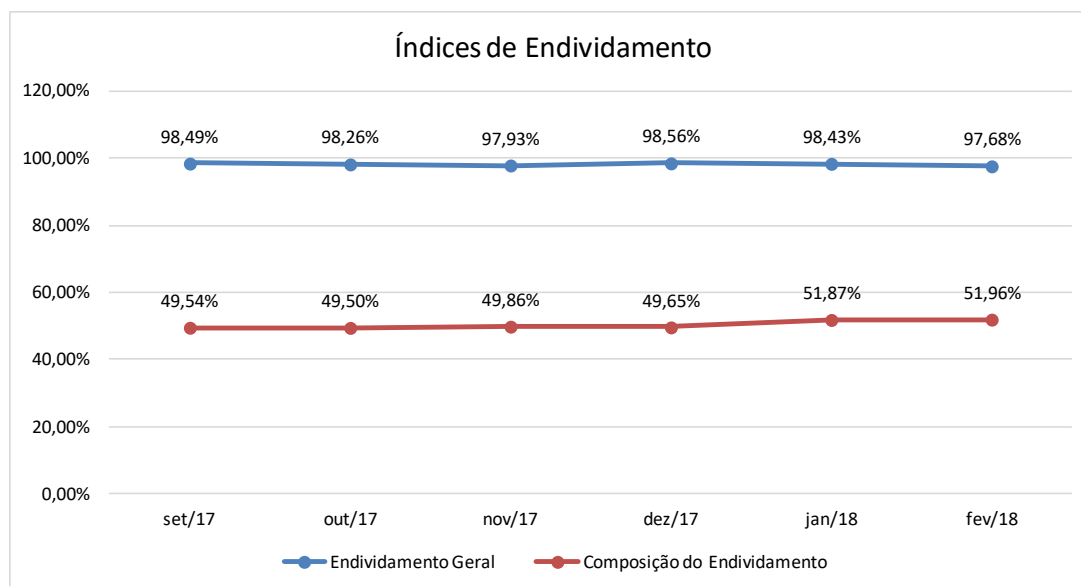
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar estas obrigações. No caso da Recuperanda, dado a sua 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		set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	98,49%	98,26%	97,93%	98,56%	98,43%	97,68%
	Composição do Endividamento	49,54%	49,50%	49,86%	49,65%	51,87%	51,96%

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



O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa, demonstrando a política de obtenção de recursos da Recuperanda e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, bem como, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar a curto prazo, logo, 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 piores significativas durante o processo de RJ.

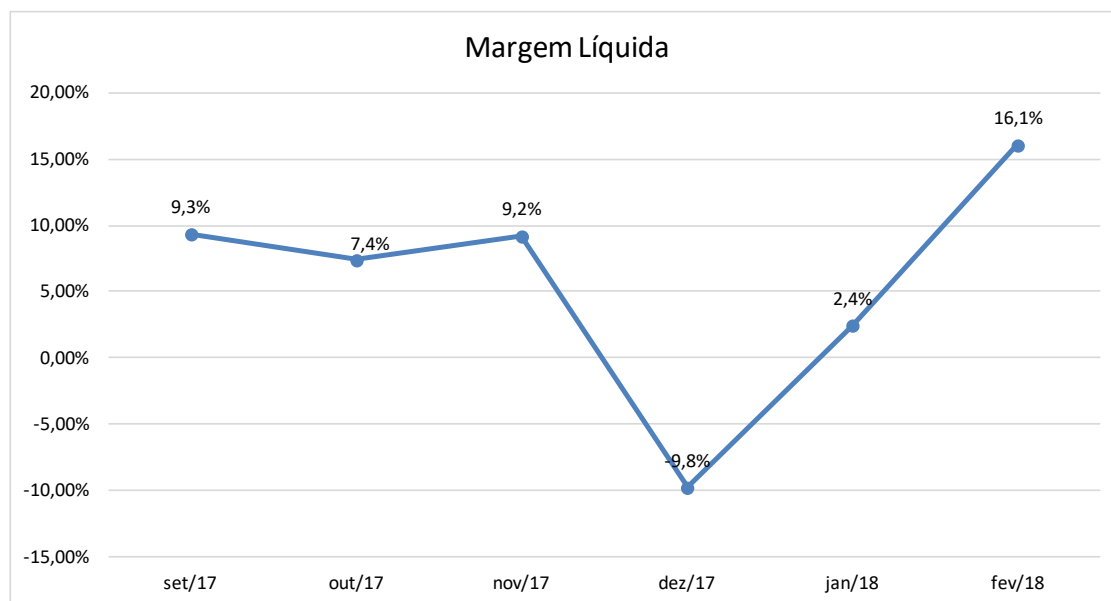
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.



1.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	9,34%	7,38%	9,17%	-9,82%	2,44%	16,05%
	Rentabilidade do Ativo	0,56%	0,42%	0,53%	-0,47%	0,10%	0,93%
	Produtividade	0,06	0,06	0,06	0,05	0,04	0,06

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



Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”, a demonstrarem a efetividade da empresa, resguardadas as características de cada negócio. No caso das Recuperandas, observa-se uma oscilação na Margem Líquida (Resultado Final), sendo que em fevereiro/18 a margem ficou melhor e continuou positiva.

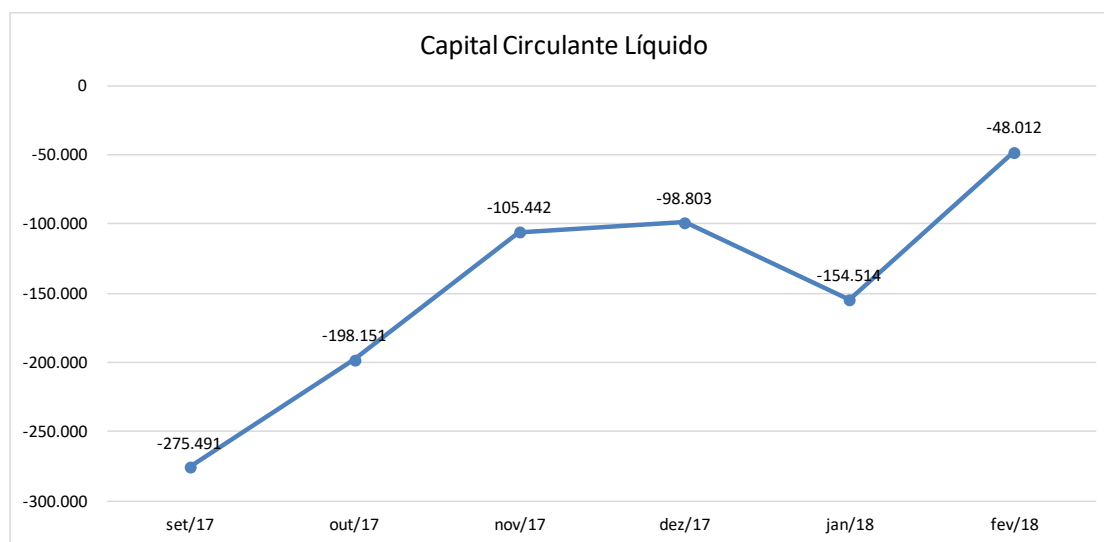
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.



1.1.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18
Ativo Circulante	4.374.557	4.496.613	4.719.880	4.743.890	4.792.281	4.946.358
Passivo Circulante	4.650.047	4.694.764	4.825.322	4.842.693	4.946.795	4.994.371
CCL	-275.491	-198.151	-105.442	-98.803	-154.514	-48.012
Variação %	-43,1%	-28,1%	-46,8%	-6,3%	56,4%	-68,9%

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



O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante Líquido) 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 são superiores aos ativos de curto prazo. Constata-se que as Recuperandas, em fevereiro de 2018, reduziram em 68,9% seu CCL negativo.

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



1.2 Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado das Recuperandas nos períodos de janeiro a fevereiro de 2018.

Contas	dez/17	AV	Acumulado jan17 a dez17	AV	Média jan17 a dez17	AV	jan/18	AV	fev/18	AV	Acumulado jan18 a fev18	AV	Média jan18 a fev18	AV	AH fev18/jan18	Variação fev18/jan18
Receitas Operacionais Brutas	536.537	100,0%	7.341.089	100,0%	611.757	100,0%	472.101	100,0%	654.701	100,0%	1.126.802	100,0%	563.401	100,0%	38,7%	182.601
(-) Deduções das Receitas	-64.771	-12,1%	-915.536	-12,5%	-76.295	-12,5%	-58.464	-12,4%	-82.679	-12,6%	-141.143	-12,5%	-70.571	-12,5%	41,4%	-24.216
(-) Despesas Variáveis	-63.654	-11,9%	-722.591	-9,8%	-60.216	-9,8%	-63.121	-13,4%	-49.608	-7,6%	-112.729	-10,0%	-56.365	-10,0%	-21,4%	13.513
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-42.424	-7,9%	-2.057.068	-28,0%	-171.422	-28,0%	-128.096	-27,1%	-273.724	-41,8%	-401.820	-35,7%	-200.910	-35,7%	113,7%	-145.628
(=) Margem de Contribuição	365.688	68,2%	3.645.894	49,7%	303.824	49,7%	222.420	47,1%	248.690	38,0%	471.110	41,8%	235.555	41,8%	11,8%	26.270
(-) Despesas Fixas	-381.107	-71,0%	-2.803.900	-38,2%	-233.658	-38,2%	-187.984	-39,8%	-127.745	-19,5%	-315.729	-28,0%	-157.864	-28,0%	-32,0%	60.239
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-15.419	-2,9%	841.993	11,5%	70.166	11,5%	34.436	7,3%	120.945	18,5%	155.381	13,8%	77.691	13,8%	251,2%	86.509
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-17.115	-3,2%	-330.900	-4,5%	-27.575	-4,5%	-16.683	-3,5%	-18.818	-2,9%	-35.502	-3,2%	-17.751	-3,2%	12,8%	-2.135
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-32.534	-6,1%	511.094	7,0%	42.591	7,0%	17.753	3,8%	102.127	15,6%	119.879	10,6%	59.940	10,6%	475,3%	84.374
(+/ -) Resultado Não Operacional	0	0,0%	4.128	0,1%	344	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-32.534	-6,1%	515.222	7,0%	42.935	7,0%	17.753	3,8%	102.127	15,6%	119.879	10,6%	59.940	10,6%	475,3%	84.374
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-13.786	-2,6%	-113.375	-1,5%	-9.448	-1,5%	-7.650	-1,6%	-10.300	-1,6%	-17.950	-1,6%	-8.975	-1,6%	34,6%	-2.650
(=) Resultado Líquido do Exercício	-46.320	-8,6%	401.847	5,5%	33.487	5,5%	10.103	2,1%	91.826	14,0%	101.929	9,0%	50.965	9,0%	808,9%	81.723

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

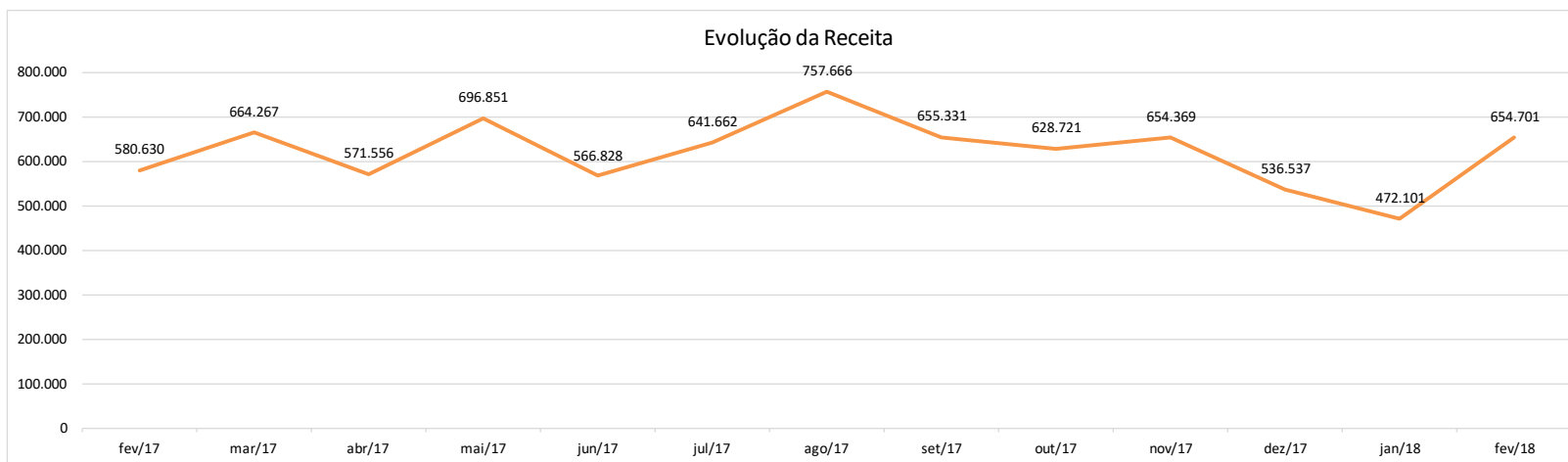
No mês de fevereiro de 2018, a empresa apurou um lucro líquido de 14% sobre as Receitas Operacionais Brutas ou R\$91.826. Nas mesmas bases, as despesas operacionais representaram 19,5% no período, sofrendo uma redução de 32% em relação a janeiro-18.

1.2.1 Evolução da Receita

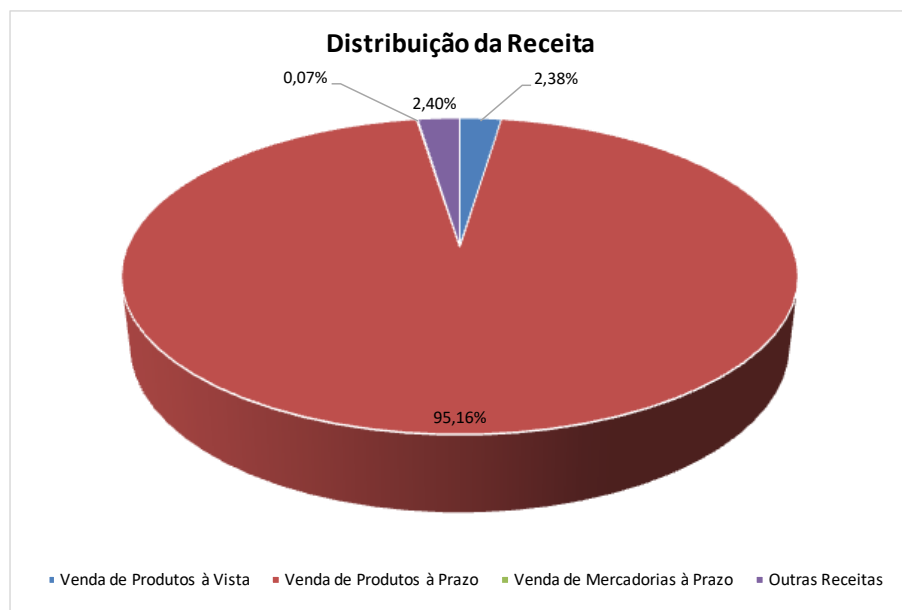
Receitas operacionais brutas	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18
Venda de Produtos à Vista	170.493	227	1.817	323	2.231	3.947	4.810	8.500	422	1.457	502	1.952	4.087
Venda de Produtos à Prazo	407.201	655.332	565.451	692.527	562.091	637.715	603.930	638.068	620.108	648.742	531.498	465.181	649.384
Venda de Mercadorias à Prazo	0	4.175	1.960	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras Receitas	2.936	4.533	2.328	4.002	2.506	0	148.926	8.763	8.191	4.169	4.537	4.968	1.231
Total	580.630	664.267	571.556	696.851	566.828	641.662	757.666	655.331	628.721	654.369	536.537	472.101	654.701

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





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



No mês de fevereiro de 2018, as empresas tiveram um aumento nas vendas de 38,7%, em relação ao mês anterior, e foram 12,7% maiores quando comparadas com fevereiro de 2017. As vendas de produtos a prazo permanecem sendo a maior forma de comercialização com 95,16% no acumulado de fevereiro de 2017 a fevereiro de 2018.

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

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

São Paulo/SP – Avenida Paulista, 2300, Andar Pilotis - Edifício São Luiz Gonzaga Cerqueira César – Centro CEP: 01310-300. +55 11 2847-4958

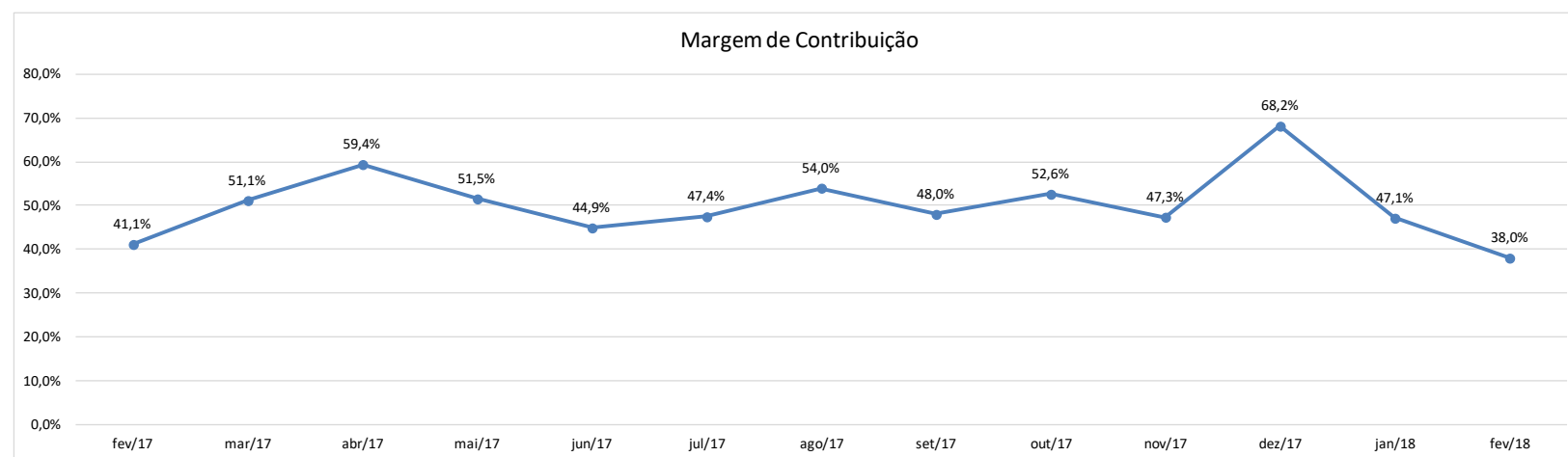
www.valorconsultores.com.br



1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18
Devoluções s/Vendas	0	0	0	0	-1.802	0	0	0	0	-990	0	0	0
Impostos s/Vendas	-83.221	-78.116	-91.307	-67.565	-70.541	-82.625	-78.712	-78.939	-79.121	-84.935	-64.771	-58.464	-82.679
Comissões de Vendas	-33.799	-29.657	-29.917	-37.837	-34.978	-31.095	-36.972	-27.553	-49.872	-40.958	-27.122	-42.984	-31.250
Energia Elétrica	-5.304	-7.642	-8.610	-7.109	-8.494	-5.717	-8.940	-9.364	-5.423	-9.898	-13.797	-5.844	-2.872
Fretes e Carretos	-9.134	-20.294	-18.274	-22.291	-16.872	-16.284	-21.490	-18.570	-21.423	-16.416	-22.735	-14.293	-15.487
Custo das Vendas	-210.479	-188.809	-84.035	-202.969	-179.675	-201.534	-202.514	-206.448	-142.235	-191.346	-42.424	-128.096	-273.724
(=) Margem de Contribuição	238.694	339.748	339.414	359.080	254.467	304.406	409.037	314.457	330.646	309.825	365.688	222.420	248.690
% Margem de Contribuição	41,1%	51,1%	59,4%	51,5%	44,9%	47,4%	54,0%	48,0%	52,6%	47,3%	68,2%	47,1%	38,0%

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



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

Pode-se observar na tabela acima que os custos variáveis tiveram elevação de 9,1% de janeiro a fevereiro de 2018, ficando inclusive maior que a média do ano de 2017.

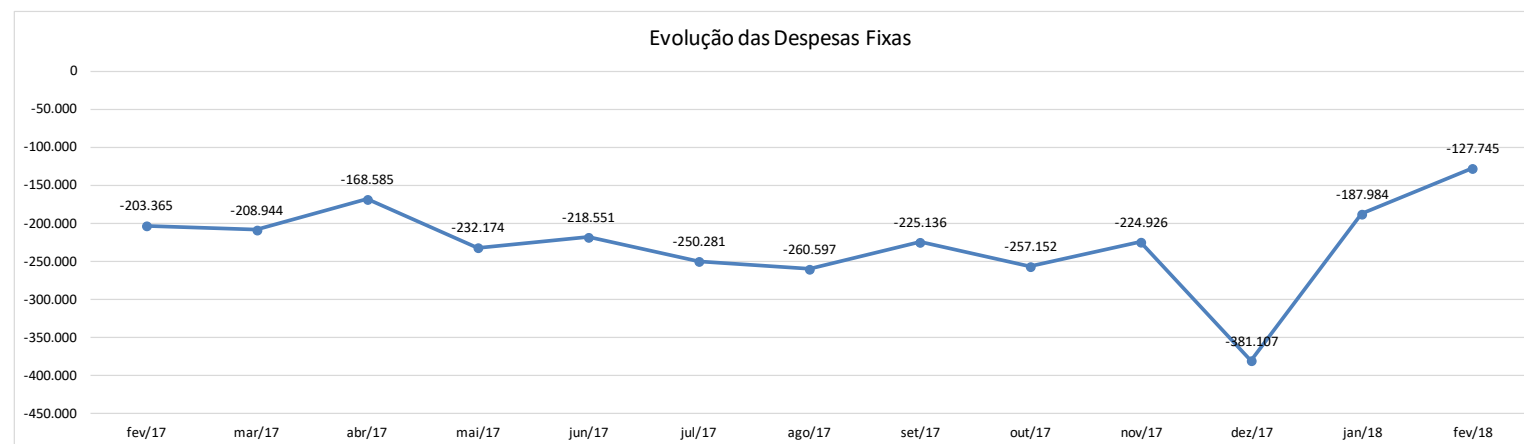


1.2.3 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	% Acum.
Salários + Encargos + Outros Proventos	-155.919	-130.739	-110.878	-143.728	-125.820	-147.946	-139.749	-155.887	-158.313	-168.615	-277.243	-107.324	-58.068	63,9%
Outras Despesas	-13.665	-34.881	-23.505	-41.574	-41.437	-40.823	-72.216	-30.183	-50.836	-28.136	-55.402	-39.564	-30.694	80,7%
Despesas com Veículos	0	-487	0	-1.622	-1.178	-3.066	-2.813	-2.027	-370	-3.694	-425	-8.586	-13.385	81,9%
Serviços de Terceiros	-7.847	-10.850	-8.848	-10.527	-14.725	-21.999	-9.724	-11.233	-12.226	-4.031	-14.201	-4.321	-5.491	86,4%
Honorários Contábeis	-4.774	-5.394	-4.744	-6.374	-4.774	-6.764	-4.774	-5.064	-4.774	-4.774	-9.448	-4.774	-4.888	88,9%
Aluguel	-4.045	-4.045	-4.045	-4.045	-5.160	-4.435	-4.435	-4.435	-8.570	0	-6.770	0	-4.135	90,6%
Impostos e Taxas	-3.683	-1.927	-3.581	-3.796	-5.028	-3.564	-4.887	-2.979	-3.610	-3.086	-2.961	-4.045	-3.269	92,4%
Telecomunicações	-3.993	-3.873	-3.015	-3.002	-4.357	-3.146	-3.099	-3.215	-3.082	-2.025	-1.396	-4.455	-1.918	93,8%
Seguros	-665	-672	0	-2.985	-5.122	-3.409	-4.143	-2.518	-425	0	-1.383	-1.557	-1.573	94,7%
Manutenção de Instalações	-966	-1.583	-1.744	0	-156	-471	-557	-1.100	-1.348	-148	-1.385	-309	-1.368	95,1%
Água e Esgoto	-1.104	-1.591	-1.575	-1.582	-432	-1.430	-1.632	-1.660	-5.369	-1.605	-1.893	-941	-1.318	95,9%
Retirada Pro Labore	-5.562	-5.556	-3.811	-3.811	-3.811	-3.811	-2.811	-3.383	-3.413	-3.811	-3.811	-3.413	-1.000	97,6%
Materiais de Uso e Consumo	-1.142	-7.346	-2.840	-9.128	-6.551	-9.418	-9.758	-1.452	-4.817	-5.002	-4.789	-8.695	-637	100,0%
Total	-203.365	-208.944	-168.585	-232.174	-218.551	-250.281	-260.597	-225.136	-257.152	-224.926	-381.107	-187.984	-127.745	

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

Houve importante redução nas despesas fixas do mês de fevereiro de 2018, que impactou diretamente na geração do resultado final positivo para empresa.



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

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

São Paulo/SP – Avenida Paulista, 2300, Andar Pilotis - Edifício São Luiz Gonzaga Cerqueira César – Centro CEP: 01310-300. +55 11 2847-4958

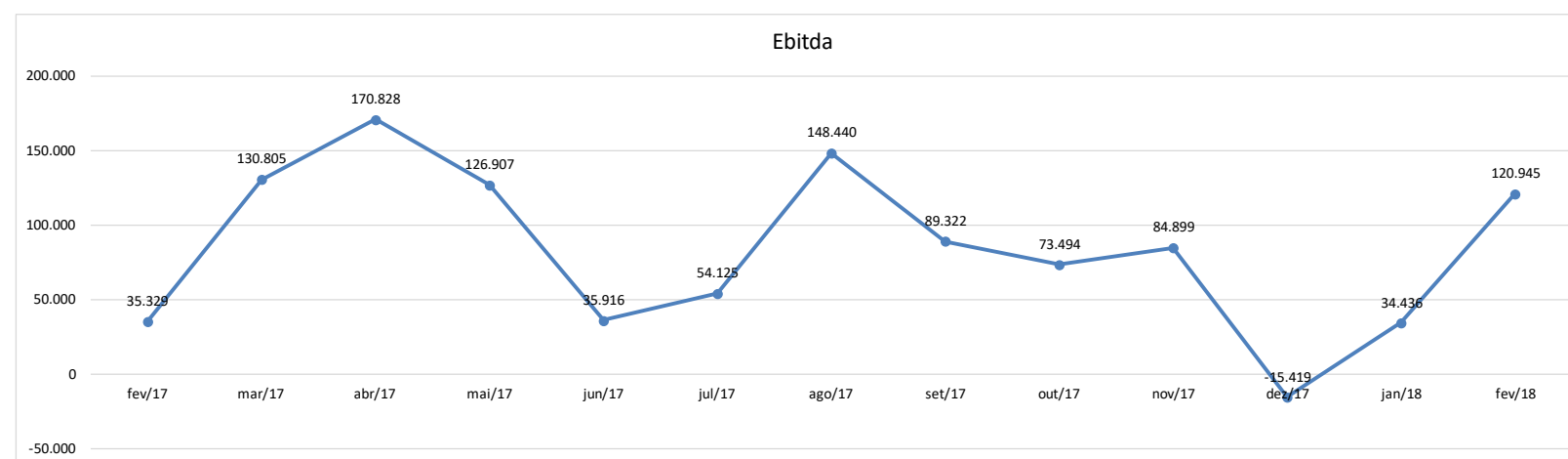
www.valorconsultores.com.br



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

Contas	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18
(=) Margem de Contribuição	238.694	339.748	339.414	359.080	254.467	304.406	409.037	314.457	330.646	309.825	365.688	222.420	248.690
(-) Despesas Fixas	-203.365	-208.944	-168.585	-232.174	-218.551	-250.281	-260.597	-225.136	-257.152	-224.926	-381.107	-187.984	-127.745
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	35.329	130.805	170.828	126.907	35.916	54.125	148.440	89.322	73.494	84.899	-15.419	34.436	120.945

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



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

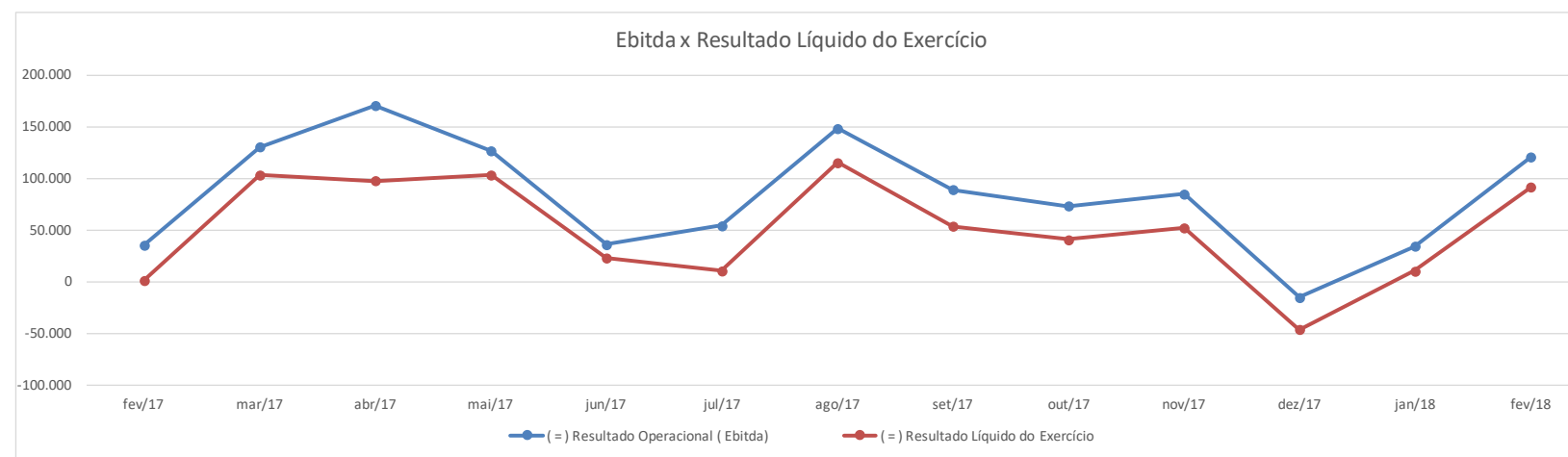
A margem de contribuição em fevereiro de 2018 foi maior do que a do mês anterior, e com a redução expressiva das despesas fixas, gerou um resultado operacional positivo.



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

Contas	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	35.329	130.805	170.828	126.907	35.916	54.125	148.440	89.322	73.494	84.899	-15.419	34.436	120.945
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-34.223	-15.518	-65.403	-12.442	-12.954	-26.458	-22.593	-19.563	-22.640	-21.730	-17.115	-16.683	-18.818
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	1.106	115.287	105.425	114.464	22.961	27.668	125.847	69.759	50.853	63.168	-32.534	17.753	102.127
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	4.128	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	1.106	115.287	105.425	114.464	22.961	31.796	125.847	69.759	50.853	63.168	-32.534	17.753	102.127
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	0	-11.894	-7.459	-11.045	0	-21.424	-10.518	-15.925	-10.304	-11.021	-13.786	-7.650	-10.300
(=) Resultado Líquido do Exercício	1.106	103.393	97.966	103.420	22.961	10.372	115.330	53.833	40.550	52.147	-46.320	10.103	91.826

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



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

O Ebitda ficou positivo e foi capaz de proporcionar o pagamento dos encargos financeiros gerando lucratividade no valor de R\$91.826 no mês de fevereiro de 2018.



Considerações Finais

Analizamos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de fevereiro de 2018. Destacamos algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômica e financeira:

Faturamento - A empresa obteve um faturamento de R\$ 654 mil no mês de fevereiro de 2018, o que representa um aumento de 38,7%, quando comparado com o mês anterior, indicando um aumento de 7% em relação à média do faturamento de janeiro a dezembro de 2017.

Margem de Contribuição - É o resultado das vendas após dedução dos custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em fevereiro/18, a empresa obteve uma margem de 38% sobre o faturamento, com uma redução de 11,7% quando comparado com a média de janeiro a dezembro de 2017.

Resultado Operacional (Ebitda) - Representa 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 fevereiro de 2018, a empresa registrou um Ebitda de 18,5% sobre o faturamento, percentual que demonstra um aumento muito importante do resultado operacional quando comparado com o percentual de 11,5% obtido no exercício de 2017.

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 diretoria. Em fevereiro de 2018, a empresa gerou um lucro de R\$ 91 mil, acumulando no ano de 2018 um lucro de R\$ 101 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 Fevereiro de 2018, para uma dívida a curto prazo de R\$ 4,99 milhões, ela possui no ativo circulante um valor de R\$ 4,94 milhões que cobre 99% da dívida a curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa vem mantendo um endividamento em torno de 97,68% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, as empresas conseguirão recursos do ativo pagar todos os seus credores e sobrarão 2,32% do valor arrecadado.

Fotos da visita da AJ às instalações das Recuperandas

Para o bom exercício de suas atribuições de “fiscalização das atividades do devedor” (art. 22, I, LRE) a AJ adota como prática visitas periódicas às instalações da empresa. Nessas visitas a AJ reúne-se com os gestores e consultores da empresa e verifica o funcionamento de suas atividades *in loco*. Fotografias das visitas realizadas pela AJ em 17/04/2018 estão em anexo.

