



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.
Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO
Sócio



contato@valorconsultores.com.br

15º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES MAIO 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	4
Acompanhamento processual.....	4
Atividades realizadas pela AJ	5
Informações operacionais	5
Quadro de funcionários	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.....	Erro! Indicador não definido.

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 – EPP (MHD)

RJ
RMA

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
275	30/04/2018	14º 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

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

2 de 22



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: PJTSP VRE9B SMT5M 59N6Y

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

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. Todavia, considerando os dados anteriormente coletados e o acompanhamento mensal das atividades das Recuperandas, observa-se que as informações se coadunam com a regular manutenção da atividade empresarial.

As informações também não se destoam do quanto observado pela AJ nas vistorias mensais às instalações das empresas.

O período objeto de análise operacional e processual para a confecção deste RMA corresponde ao mês de maio/2018.

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, além de uma filial na cidade de Arapongas/PR, no endereço sito à Rua Sairá Militar, nº 1111, Parque Industrial V.

Considerando que as sedes das companhias e seus principais estabelecimentos estão situados na cidade de Maringá/PR, 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.

As Recuperandas iniciaram suas atividades no ano de 1998 por intermédio da empresa VECTOR, sendo posteriormente constituída a "MHD" para o fornecimento de insumos e matéria-prima à VECTOR.

Atualmente a empresa VECTOR atua na produção de suportes e acessórios para instrumentos musicais e comunicação visual, com unidade fabril própria,



estando desempenhando regularmente suas atividades até a presente data, conforme pode-se observar pelas fotografias em anexo.

A empresa MHD tem como principal atividade a produção de equipamentos para oficina mecânica automotiva, tais como, coletores de óleo, bombas de ar/graxa, funis, almotolias, dentre outros, e também vem exercendo regularmente suas atividades, conforme registros fotográficos que seguem anexo a este RMA.

Razões da crise econômico-financeira

As Recuperandas apontaram como razão de sua crise econômico-financeira a retração da economia, que afetou principalmente o setor de metalurgia, aliada à demora no repasse de valores de financiamentos pelo Banco do Brasil, o que acabou por comprometer seu fluxo de caixa para custeio das obras de construção da nova sede da empresa MHD em Maringá/PR. Com o prolongamento da recessão econômica, suas expectativas de faturamento não se realizaram, de modo que as dívidas não puderam ser adimplidas.

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 de exemplificação:

- 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, imperioso se faz a convocação de 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 juntada no 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, e os principais documentos do processo também podem ser consultados através do endereço da Administradora Judicial: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/43/industrial-metalmeccanica-ltda-ndash-epp-vector-industria-comercio-acessorios-musicais-ltda>.

Atividades realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período em análise 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, na data de 18/05/2018, onde foram fornecidas informações para a confecção do presente RMA;
- Visitas às instalações da Recuperanda MHD em Maringá e da Vector, em 18/05/2018;
- Solicitação via e-mail e telefone de outras informações acerca das atividades comerciais e contábeis das empresas para subsidiar este relatório;
- Manifestação no incidente de Impugnação de Crédito.

Informações operacionais

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

Em reunião realizada aos 18 de maio de 2018, o Sr. Delfino Tsukuda relatou uma melhora nas vendas. Segundo informou, a dificuldade enfrentada pela



empresa VECTOR está na concorrência com outros fornecedores, pois, estes disponibilizam produtos com mecanismos mais simples e baratos, o que resulta em um preço aproximadamente 50% menor do que os produtos fabricados pelas Recuperanda.

Para superar tais situações, afirma estar desenvolvendo novos produtos, com acabamento mais simples para ampliar as opções no mercado, bem como, estar investindo em uma linha *premium*, cuja montagem do equipamento é facilitada.

A matriz da empresa MHD continua com elevadas vendas após a contratação de novos funcionários para impulsionar suas vendas, que por mais uma vez superou as expectativas de faturamento para o período, segundo relatado pelo representante legal das Recuperandas, fazendo com que houvesse um incremento na produção da empresa.

Em relação à filial da empresa MHD, estabelecida no município de Arapongas/PR, relata a Recuperanda que sua principal cliente, a empresa GELOPAR, vem reduzindo a demanda de seus produtos por conta do inverno, além de que vem dando preferência a outros fornecedores, por conta de uma diferença mínima de preço, de modo que a MHD vem focando na melhoria do preço para retomar as negociações com o cliente.

A AJ informou as Recuperandas a respeito da designação da Assembleia Geral de Credores, questionando acerca do relacionamento com seus credores. Em resposta, foi informado que o relacionamento tem sido bem positivo, e que

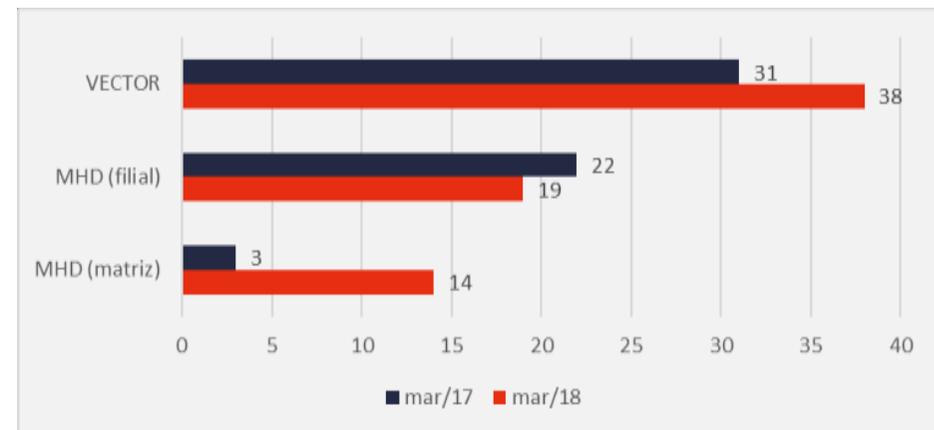
alguns credores, embora sujeitos aos efeitos da recuperação, vêm mantendo as negociações em condições favoráveis as Recuperandas, o que também tem contribuído para a melhora de suas atividades.

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), ou seja, um total de 56 colaboradores.

Desde o mês de março/2018, o quadro de funcionários das Recuperandas conta com 71 funcionários, assim distribuídos:



Informações Financeiras

1.1 Balanço Patrimonial

1.1.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos das empresas Recuperandas serão apresentados de forma consolidada e comparativa, de janeiro de 2017 a março de 2018, período em que se destaca uma variação positiva de 31,5%. A seguir, serão apresentadas as principais variações dos grupos dos Ativos.

Ativo (R\$)	jan/17	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							mar18/jan17	mar18/fev18	mar18/jan17	mar18/fev18
Ativo Circulante	3.159.608	41,4%	4.946.358	50,3%	5.140.120	51,2%	62,7%	3,9%	1.980.512	193.762
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.065.074	13,9%	233.299	2,4%	239.779	2,4%	-77,5%	2,8%	-825.295	6.480
Contas a Receber	1.379.871	18,1%	1.711.677	17,4%	1.772.320	17,6%	28,4%	3,5%	392.449	60.643
Adiantamentos	480	0,0%	32.978	0,3%	6.941	0,1%	1346,5%	-79,0%	6.461	-26.037
Tributos a Recuperar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos	22.977	0,3%	1.662.719	16,9%	1.699.919	16,9%	7298,5%	2,2%	1.676.943	37.200
Estoque de Produtos	691.207	9,0%	1.305.685	13,3%	1.421.162	14,1%	105,6%	8,8%	729.954	115.476
Ativo Não Circulante	4.478.276	58,6%	4.893.929	49,7%	4.903.902	48,8%	9,5%	0,2%	425.627	9.973
Ativo Realizável a Longo Prazo	284.123	3,7%	200.000	2,0%	200.000	2,0%	-29,6%	0,0%	-84.123	0
Ativo Permanente	4.194.153	54,9%	4.693.929	47,7%	4.703.902	46,8%	12,2%	0,2%	509.750	9.973
Imobilizado	4.194.153	54,9%	4.693.929	47,7%	4.703.902	46,8%	12,2%	0,2%	509.750	9.973
Total do Ativo	7.637.884	100,0%	9.840.287	100,0%	10.044.022	100,0%	31,5%	2,1%	2.406.139	203.735

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\$6.480 (2,8%), no período de fevereiro de 2018 a março de 2018.

Contas a Receber: As contas a receber tiveram aumento de 3,5%, respectivamente R\$60.643, de fevereiro de 2018 a março de 2018. No período não houve desconto de duplicatas.

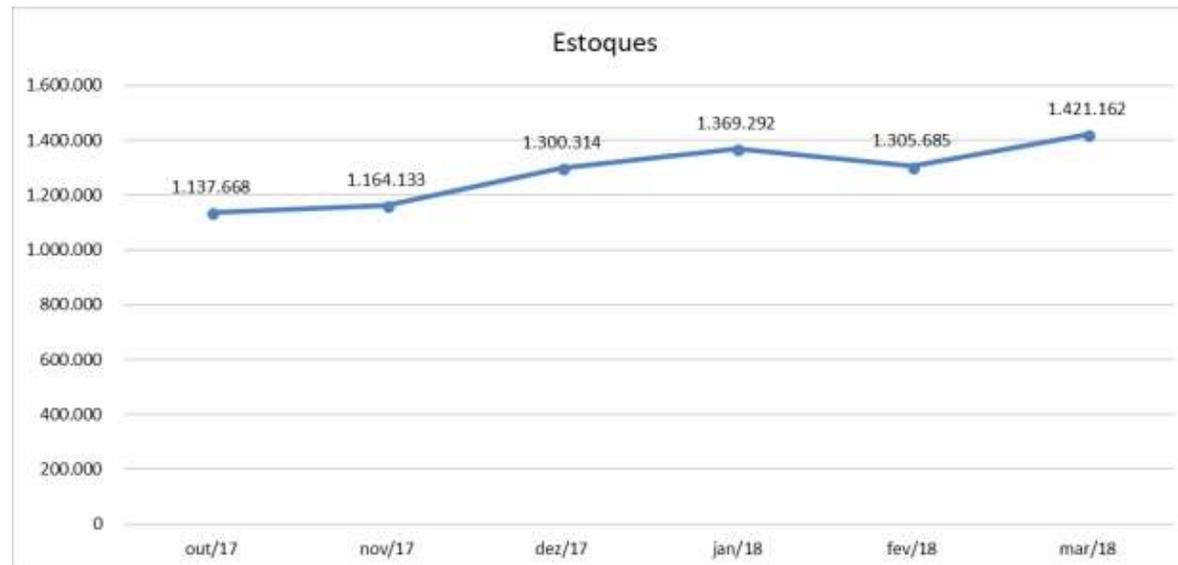
Outros Créditos: A conta de Outros Créditos apresentou aumento de R\$37.200, respectivamente 2,2%, de fevereiro a março de 2018.



Estoque de Produtos:

Estoques	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18
Estoque de Matéria Prima	516.555	513.153	514.548	507.746	496.863	575.830
Estoque de Produtos Acabados	621.113	650.980	785.766	861.546	808.822	845.332
Total dos Estoques	1.137.668	1.164.133	1.300.314	1.369.292	1.305.685	1.421.162

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.

Os estoques aumentaram R\$115.476 ou 8,8%, de fevereiro de 2018 a março de 2018. Com estes produtos em estoque, o giro de mercadorias das Recuperandas seria suficiente para 381 dias de vendas. Análise efetuada com base nos custos dos produtos vendidos no mês de março-18.

Imobilizado: Houve aumento de 0,2% na conta de Imobilizado em Andamento – Leasing e Consórcios, ou seja R\$9.973, de fevereiro a março 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, nessa situação, a empresa só poderá realizar com autorização judicial. No mês de março de 2018, o Imobilizado representou 46,8% do Total do Ativo.



1.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos das Recuperandas também serão apresentados a seguir de forma consolidada e comparativa, dos períodos de fevereiro a março de 2018, período em que se registrou um aumento de 2,1% no total do passivo.

Passivo (R\$)	jan/17	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	AH	AH	Varição	Varição
							mar18/jan17	mar18/fev18	mar18/jan17	mar18/fev18
Passivo Circulante	3.944.325	51,6%	4.994.371	50,8%	5.157.740	51,4%	30,8%	3,3%	1.213.415	163.369
Empréstimos e Financiamentos	1.926.804	25,2%	1.909.466	19,4%	1.904.766	19,0%	-1,1%	-0,2%	-22.038	-4.700
Fornecedores	659.343	8,6%	966.936	9,8%	952.756	9,5%	44,5%	-1,5%	293.413	-14.180
Obrigações Trabalhistas	59.008	0,8%	62.246	0,6%	102.128	1,0%	73,1%	64,1%	43.120	39.882
Obrigações Sociais	335.805	4,4%	596.898	6,1%	663.549	6,6%	97,6%	11,2%	327.744	66.651
Obrigações Tributárias	963.364	12,6%	1.458.824	14,8%	1.534.541	15,3%	59,3%	5,2%	571.176	75.717
Passivo Não Circulante	3.693.559	48,4%	4.845.917	49,2%	4.886.283	48,6%	32,3%	0,8%	1.192.724	40.366
Passivo Exigível a Longo Prazo	3.915.060	51,3%	4.617.693	46,9%	4.651.990	46,3%	18,8%	0,7%	736.930	34.297
Empréstimos e Financiamentos	3.915.060	51,3%	4.543.755	46,2%	4.579.076	45,6%	17,0%	0,8%	664.016	35.321
Patrimônio Líquido a Descoberto	-221.502	-2,9%	228.223	2,3%	234.293	2,3%	-205,8%	2,7%	455.794	6.069
Capital Social	2.090.000	27,4%	2.090.000	21,2%	2.090.000	20,8%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.158.590	-28,3%	-1.947.726	-19,8%	-1.947.726	-19,4%	-9,8%	0,0%	210.864	0
Lucros Distribuídos	0	0,0%	-15.980	-0,2%	-31.460	-0,3%	0,0%	96,9%	-31.460	-15.480
Lucros/Prejuízo do Exercício	-152.912	-2,0%	101.929	1,0%	123.479	1,2%	-180,8%	21,1%	276.390	21.549
Total do Passivo	7.637.884	100,0%	9.840.287	100,0%	10.044.022	100,0%	31,5%	2,1%	2.406.139	203.735

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 uma diminuição nominal de R\$4.700, respectivamente 0,2% no período analisado.

Fornecedores – Passivo Circulante: O grupo de Fornecedores teve uma redução nominal de R\$14.180 ou 1,5% no mesmo período.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: Houve aumento na Conta de Obrigações Trabalhistas de 64,1% no período de fevereiro a março de 2018, decorrentes de encargos retratados nas despesas fixas.

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

- Obrigações Sociais: aumento de 11,2% no saldo de fevereiro a março de 2018.
- Obrigações Tributárias: aumento de 5,2% no saldo de fevereiro a março 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



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 março de 2018, as Recuperandas apresentaram um saldo acumulado positivo de R\$123.479, demonstrando um aumento de 21,1% em relação ao mês anterior. Foi constatado também que as Recuperandas realizaram distribuição de lucros no valor de R\$31.460. Outras avaliações serão realizadas abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

1.1.3 Indicadores Financeiros

Quadro Geral de Intepretação 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, 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.

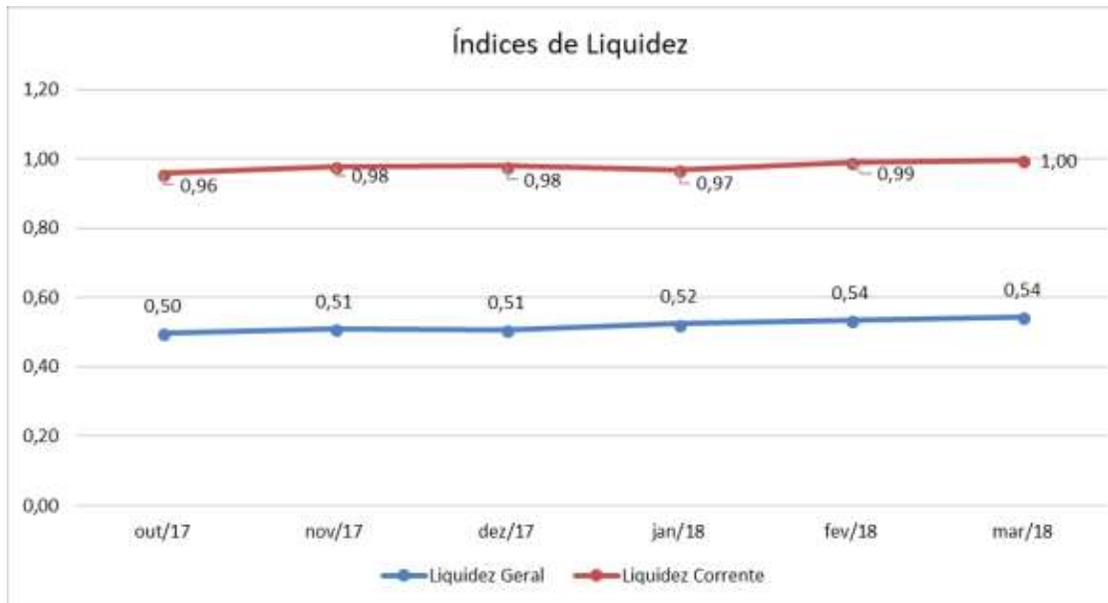
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



1.1.3.1 Índices de Liquidez

Índices		out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,50	0,51	0,51	0,52	0,54	0,54
	Liquidez Imediata	0,17	0,18	0,17	0,04	0,05	0,05
	Liquidez Seca	0,72	0,74	0,71	0,69	0,73	0,72
	Liquidez Corrente	0,96	0,98	0,98	0,97	0,99	1,00

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 Musica

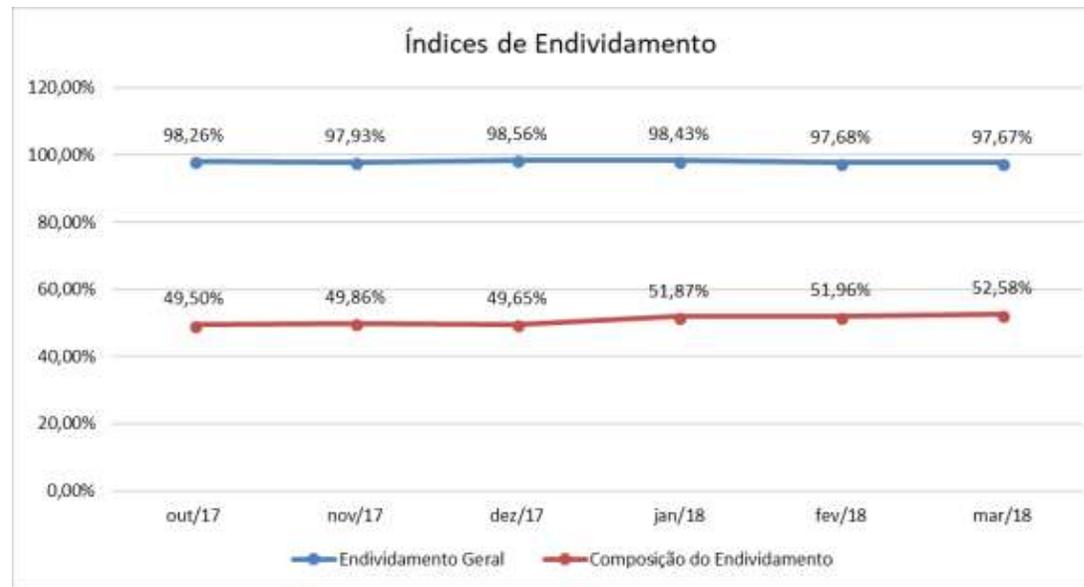
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar estas obrigações. No caso das Recuperandas, dada sua atual situação, não se espera que estes índices estejam na condição citada anteriormente, todavia, que se mantenham estáveis durante o processo de RJ. No caso das Recuperandas, é possível observar pelos dados e gráficos ao lado que elas vêm apresentando certa melhora em seus índices após o ajuizamento do pedido recuperacional.



1.1.3.2 Índices de Endividamento

Índices		out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	98,26%	97,93%	98,56%	98,43%	97,68%	97,67%
	Composição do Endividamento	49,50%	49,86%	49,65%	51,87%	51,96%	52,58%

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.

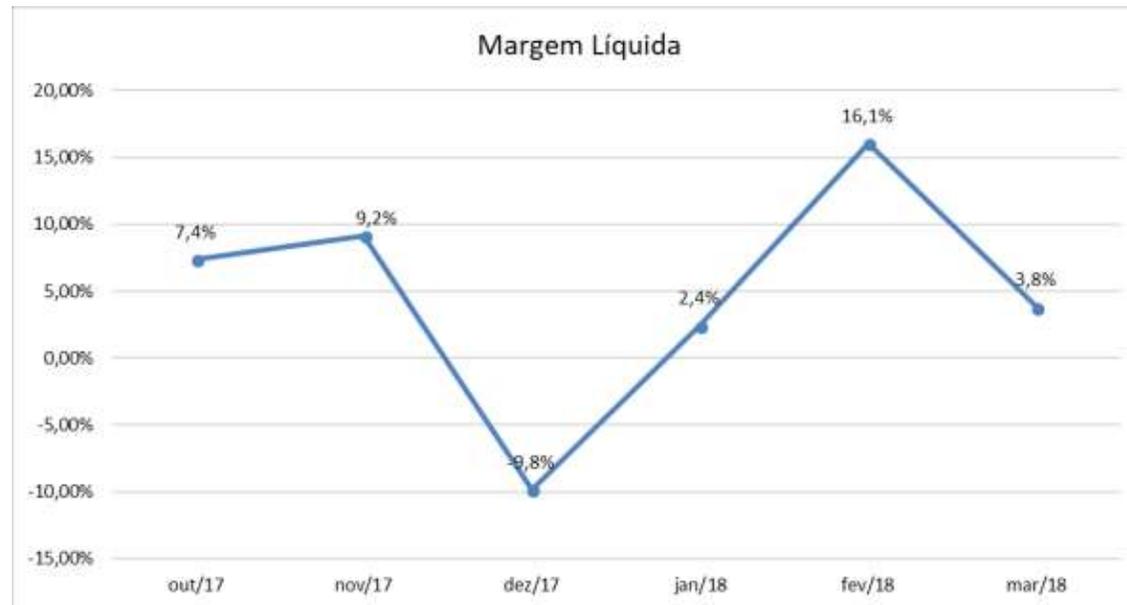
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa, demonstrando a política de obtenção de recursos das Recuperandas e o prazo que se compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, bem como, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas para pagar no curto prazo terá, 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. No caso das Recuperandas, observa-se uma sensível redução em seu endividamento geral após o ajuizamento do pedido recuperacional.



1.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	7,38%	9,17%	-9,82%	2,44%	16,05%	3,82%
	Rentabilidade do Ativo	0,42%	0,53%	-0,47%	0,10%	0,93%	0,21%
	Produtividade	0,06	0,06	0,05	0,04	0,06	0,06

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.

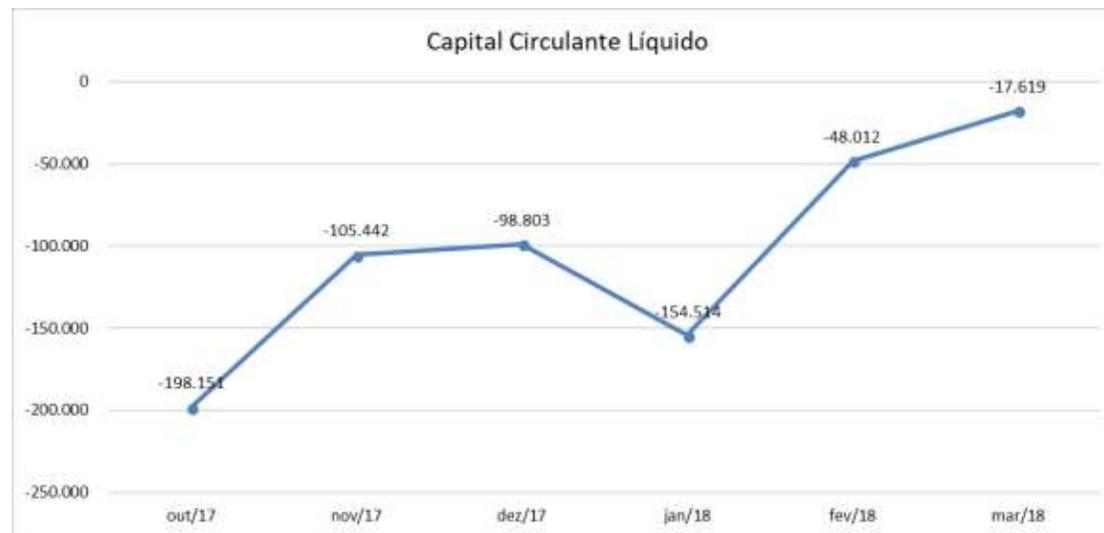
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor” para evidenciar a efetividade de suas operações, resguardadas as características de cada negócio. Observa-se uma oscilação na Margem Líquida (Resultado Final) das empresas, sendo que em março de 2018 a margem diminuiu, mas continuou positiva.



1.1.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18
Ativo Circulante	4.496.613	4.719.880	4.743.890	4.792.281	4.946.358	5.140.120
Passivo Circulante	4.694.764	4.825.322	4.842.693	4.946.795	4.994.371	5.157.740
CCL	-198.151	-105.442	-98.803	-154.514	-48.012	-17.619
Varição %	-28,1%	-46,8%	-6,3%	56,4%	-68,9%	-63,3%

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 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 a companhia terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo. No mês de março de 2018, é possível observar que as Recuperandas obtiveram uma significativa redução de 63,3% no seu CCL negativo, a indicar os efeitos positivos do pedido recuperacional.



1.2 Demonstração do Resultado do Exercício

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

No mês de março de 2018, a empresa apurou um lucro líquido de 3,3% sobre as Receitas Operacionais Brutas, o que representou R\$21.549.

Contas	2017			2018						2018			AH mar18/fev18	Variação mar18/fev18
	Acumulado jan17 a dez17	AV	Média jan17 a dez17	jan/18	AV	fev/18	AV	mar/18	AV	Acumulado jan18 a mar18	AV	Média jan18 a mar18		
Receitas Operacionais Brutas	7.341.089	100,0%	611.757	472.101	100,0%	654.701	100,0%	644.147	100,0%	1.770.948	100,0%	590.316	-1,6%	-10.554
(-) Deduções das Receitas	-915.536	-12,5%	-76.295	-58.464	-12,4%	-82.679	-12,6%	-80.404	-12,5%	-221.547	-12,5%	-73.849	-2,8%	2.275
(-) Despesas Variáveis	-722.591	-9,8%	-60.216	-63.121	-13,4%	-49.608	-7,6%	-59.305	-9,2%	-172.035	-9,7%	-57.345	19,5%	-9.697
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.057.068	-28,0%	-171.422	-128.096	-27,1%	-273.724	-41,8%	-111.621	-17,3%	-513.440	-29,0%	-171.147	-59,2%	162.103
(=) Margem de Contribuição	3.645.894	49,7%	303.824	222.420	47,1%	248.690	38,0%	392.817	61,0%	863.926	48,8%	287.975	58,0%	144.127
(-) Despesas Fixas	-2.803.900	-38,2%	-233.658	-187.984	-39,8%	-127.745	-19,5%	-343.271	-53,3%	-659.000	-37,2%	-219.667	168,7%	-215.526
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	841.993	11,5%	70.166	34.436	7,3%	120.945	18,5%	49.546	7,7%	204.927	11,6%	68.309	-59,0%	-71.399
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-330.900	-4,5%	-27.575	-16.683	-3,5%	-18.818	-2,9%	-16.177	-2,5%	-51.679	-2,9%	-17.226	-14,0%	2.641
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	511.094	7,0%	42.591	17.753	3,8%	102.127	15,6%	33.368	5,2%	153.248	8,7%	51.083	-67,3%	-68.758
(+/-) Resultado Não Operacional	4.128	0,1%	344	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	515.222	7,0%	42.935	17.753	3,8%	102.127	15,6%	33.368	5,2%	153.248	8,7%	51.083	-67,3%	-68.758
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-113.375	-1,5%	-9.448	-7.650	-1,6%	-10.300	-1,6%	-11.819	-1,8%	-29.769	-1,7%	-9.923	14,7%	-1.519
(=) Resultado Líquido do Exercício	401.847	5,5%	33.487	10.103	2,1%	91.826	14,0%	21.549	3,3%	123.479	7,0%	41.160	-76,5%	-70.277

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

1.2.1 Evolução da Receita

Receitas operacionais brutas	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18
Venda de Produtos à Vista	227	1.817	323	2.231	3.947	4.810	8.500	422	1.457	502	1.952	4.087	3.137
Venda de Produtos à Prazo	655.332	565.451	692.527	562.091	637.715	603.930	638.068	620.108	648.742	531.498	465.181	649.384	636.960
Venda de Mercadorias à Prazo	4.175	1.960	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras Receitas	4.533	2.328	4.002	2.506	0	148.926	8.763	8.191	4.169	4.537	4.968	1.231	4.050
Total	664.267	571.556	696.851	566.828	641.662	757.666	655.331	628.721	654.369	536.537	472.101	654.701	644.147

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 março de 2018 a empresa teve redução nas vendas de 1,6% em relação ao mês anterior. Em comparação com o mesmo mês do ano anterior, essas vendas foram menores em R\$20.121. As vendas de produtos à prazo permanecem sendo a maior forma de comercialização por parte das Recuperandas, representando 95,42% no acumulado de março de 2017 a março de 2018.

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



1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18
Devoluções s/Vendas	0	0	0	-1.802	0	0	0	0	-990	0	0	0	0
Impostos s/Vendas	-78.116	-91.307	-67.565	-70.541	-82.625	-78.712	-78.939	-79.121	-84.935	-64.771	-58.464	-82.679	-80.404
Comissões de Vendas	-29.657	-29.917	-37.837	-34.978	-31.095	-36.972	-27.553	-49.872	-40.958	-27.122	-42.984	-31.250	-28.011
Energia Elétrica	-7.642	-8.610	-7.109	-8.494	-5.717	-8.940	-9.364	-5.423	-9.898	-13.797	-5.844	-2.872	-14.063
Fretes e Carretos	-20.294	-18.274	-22.291	-16.872	-16.284	-21.490	-18.570	-21.423	-16.416	-22.735	-14.293	-15.487	-17.231
Custo das Vendas	-188.809	-84.035	-202.969	-179.675	-201.534	-202.514	-206.448	-142.235	-191.346	-42.424	-128.096	-273.724	-111.621
(=) Margem de Contribuição	339.748	339.414	359.080	254.467	304.406	409.037	314.457	330.646	309.825	365.688	222.420	248.690	392.817
% Margem de Contribuição	51,1%	59,4%	51,5%	44,9%	47,4%	54,0%	48,0%	52,6%	47,3%	68,2%	47,1%	38,0%	61,0%

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 redução de 23% de fevereiro a março de 2018, contribuindo assim para o aumento da margem de contribuição que fechou em 61%.



1.2.3 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	% Acum.
Salários + Encargos + Outros Proventos	-130.739	-110.878	-143.728	-125.820	-147.946	-139.749	-155.887	-158.313	-168.615	-277.243	-107.324	-58.068	-252.457	64,8%
Outras Despesas	-34.881	-23.505	-41.574	-41.437	-40.823	-72.216	-30.183	-50.836	-28.136	-55.402	-39.564	-30.694	-6.724	80,2%
Serviços de Terceiros	-10.850	-8.848	-10.527	-14.725	-21.999	-9.724	-11.233	-12.226	-4.031	-14.201	-4.321	-5.491	-3.078	84,3%
Materiais de Uso e Consumo	-7.346	-2.840	-9.128	-6.551	-9.418	-9.758	-1.452	-4.817	-5.002	-4.789	-8.695	-637	-41.249	87,7%
Honorários Contábeis	-5.394	-4.744	-6.374	-4.774	-6.764	-4.774	-5.064	-4.774	-4.774	-9.448	-4.774	-4.888	-1.558	89,9%
Impostos e Taxas	-1.927	-3.581	-3.796	-5.028	-3.564	-4.887	-2.979	-3.610	-3.086	-2.961	-4.045	-3.269	-1.381	91,6%
Retirada Pro Labore	-5.556	-3.811	-3.811	-3.811	-3.811	-2.811	-3.383	-3.413	-3.811	-3.811	-3.413	-1.000	-3.789	93,3%
Aluguel	-4.045	-4.045	-4.045	-5.160	-4.435	-4.435	-4.435	-8.570	0	-6.770	0	-4.135	-2.578	94,9%
Telecomunicações	-3.873	-3.015	-3.002	-4.357	-3.146	-3.099	-3.215	-3.082	-2.025	-1.396	-4.455	-1.918	-5.508	96,4%
Despesas com Veículos	-487	0	-1.622	-1.178	-3.066	-2.813	-2.027	-370	-3.694	-425	-8.586	-13.385	-10.574	97,8%
Seguros	-672	0	-2.985	-5.122	-3.409	-4.143	-2.518	-425	0	-1.383	-1.557	-1.573	-1.613	98,6%
Água e Esgoto	-1.591	-1.575	-1.582	-432	-1.430	-1.632	-1.660	-5.369	-1.605	-1.893	-941	-1.318	-2.215	99,4%
Manutenção de Instalações	-1.583	-1.744	0	-156	-471	-557	-1.100	-1.348	-148	-1.385	-309	-1.368	-10.549	100,0%
Total	-208.944	-168.585	-232.174	-218.551	-250.281	-260.597	-225.136	-257.152	-224.926	-381.107	-187.984	-127.745	-343.271	

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.

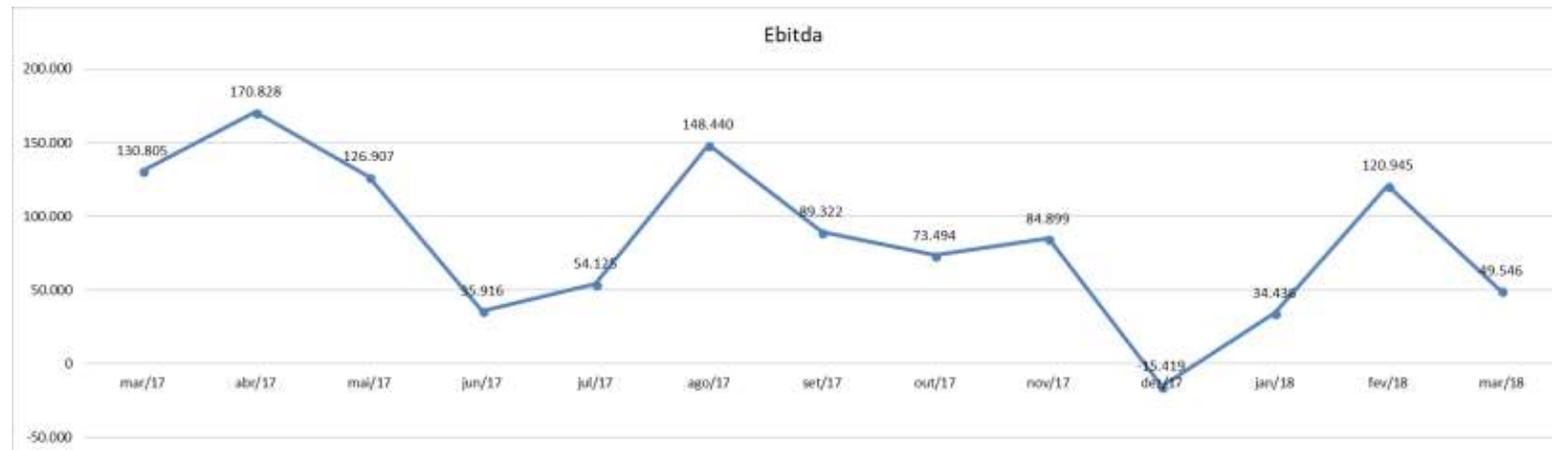
Houve significativo aumento nas despesas fixas do mês de março de 2018, atenção especial para a conta de Salários + Encargos + Outros Proventos que individualmente representou 73,5% do total das despesas fixas do mês.



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

Contas	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18
(=) Margem de Contribuição	339.748	339.414	359.080	254.467	304.406	409.037	314.457	330.646	309.825	365.688	222.420	248.690	392.817
(-) Despesas Fixas	-208.944	-168.585	-232.174	-218.551	-250.281	-260.597	-225.136	-257.152	-224.926	-381.107	-187.984	-127.745	-343.271
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	130.805	170.828	126.907	35.916	54.125	148.440	89.322	73.494	84.899	-15.419	34.436	120.945	49.546

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 março de 2018 foi maior do que a de fevereiro de 2018 devido a redução de custos variáveis citada anteriormente, mas o aumento expressivo das despesas fixas fez com que a empresa obtivesse um resultado operacional menor, mas ainda assim positivo.



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

Contas	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	130.805	170.828	126.907	35.916	54.125	148.440	89.322	73.494	84.899	-15.419	34.436	120.945	49.546
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-15.518	-65.403	-12.442	-12.954	-26.458	-22.593	-19.563	-22.640	-21.730	-17.115	-16.683	-18.818	-16.177
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	115.287	105.425	114.464	22.961	27.668	125.847	69.759	50.853	63.168	-32.534	17.753	102.127	33.368
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	4.128	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	115.287	105.425	114.464	22.961	31.796	125.847	69.759	50.853	63.168	-32.534	17.753	102.127	33.368
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-11.894	-7.459	-11.045	0	-21.424	-10.518	-15.925	-10.304	-11.021	-13.786	-7.650	-10.300	-11.819
(=) Resultado Líquido do Exercício	103.393	97.966	103.420	22.961	10.372	115.330	53.833	40.550	52.147	-46.320	10.103	91.826	21.549

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 uma lucratividade para a empresa no valor de R\$21.549 no mês.



Considerações Finais

Analisamos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de março de 2018. Destacamos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira após o ajuizamento do pedido recuperacional:

Faturamento - As empresas obtiveram no mês um faturamento de R\$ 644 mil, o que representa uma redução de 1,7% quando comparado ao mês anterior, porém, indica um aumento de 5,2% em relação à média de faturamento de janeiro a dezembro de 2017.

Margem de Contribuição - A 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 março/18, a empresa obteve uma margem de 61% sobre o faturamento, aumento de 22,7% quando comparado à média de janeiro a dezembro de 2017, que foi de 49,7%.

Resultado Operacional (Ebitda) - O Resultado Operacional 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 março de 2018, a empresa obteve um Ebitda de 7,7% sobre o faturamento, percentual que demonstra uma redução 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 março de 2018, a empresa gerou um lucro de R\$ 21 mil, acumulando no ano de 2018 um lucro de R\$ 123 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 Março de 2018, para uma dívida a curto prazo de R\$ 5,15 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 5,14 milhões, suficiente para cobrir 99,6% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa vem mantendo um endividamento em torno de 97,67% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa consegue com os recursos do ativo pagar todos os seus credores, e ainda lhe restará 2,33% do valor arrecadado.

