



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

19º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

SETEMBRO 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



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: PJ89L DCMG4 JTCL2 JVP3

Vector Indústria e Comércio de Acessórios Musicais
LTDA (Vector) & MHD Industrial Metalmecânica LTDA
– EPP (MHD)

RECUPERANDAS

RJ

Recuperação Judicial

RMA

Relatório Mensal de Atividades

SUMÁRIO

Sumário.....	2
Glossário	2
Cronograma processual	2
1. Considerações iniciais.....	3
2. Informações preliminares.....	3
2.1. Sobre as Recuperandas	3
2.2. Razões da crise econômico-financeira	4
3. Acompanhamento processual	4
4. Atividades realizadas pela AJ.....	5
5. Informações operacionais	6
6. Informações Financeiras.....	7
6.1. Balanço Patrimonial.....	7
6.1.1. Ativo	7
6.1.2. Passivo	9
6.1.3. Indicadores Financeiros.....	10
6.2. Demonstração do Resultado do Exercício.....	16
6.2.1. Evolução da Receita.....	17
6.2.2. Evolução dos Custos Variáveis	18
6.2.3. Evolução das Despesas Fixas.....	20
6.2.4. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)	21
6.2.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício	22
7. Considerações finais	23

GLOSSÁRIO

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

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

Maringá/PR – 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



	10/04/2018	Publicação do edital do art. 36 da LRE. ("edital da AGC")
275	30/04/2018	14º RMA
279	30/05/2018	15º RMA
284	30/06/2018	16º RMA
	06/07/2018	1ª Convocação da AGC (não instalada)
	20/07/2018	2ª Convocação da AGC (suspensa)
	20/07/2018	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>) *Até realização da AGC
303	31/07/2018	17º RMA
321	31/08/2018	18º RMA
322	17/09/2018	Ata de continuação AGC em 2ª convocação (suspensa)

Eventos Futuros

26/11/2018 Continuação da 2ª AGC

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 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

Maringá/PR – 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

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 setembro de 2018.

2. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

2.1. 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.

2.2. 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.

3. 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), ressaltando-se (i) as ações que demandarem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que 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).

No dia 10/04/2018 houve a publicação do Edital do art. 36 (“edital da AGC”) no Diário de Justiça, sendo atestada sua afixação pela AJ na sede da empresa, conforme fotografia juntada no seq. 283.3 dos autos.

A Assembleia Geral de Credores em 1ª Convocação ocorreu no dia 06/07/2018, porém, pela falta de quórum mínimo, não foi instalada, sendo que a 2ª Convocação, ocorrida no dia 20/07/2018, restou suspensa por deliberação dos credores, com a retomada dos trabalhos para o dia 17/09/2018, no mesmo local.

Por ocasião da continuação da AGC em 2ª convocação, aos 17/09/2018, houve nova deliberação e aceite pela maioria dos credores de suspensão dos trabalhos para conclusão das negociações entre as Recuperandas e seus credores, sendo então designado o dia 26/11/2018, às 13:30 horas, no mesmo local, para a retomada dos trabalhos.

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-metalmechanica-ltda-ndash-epp-vector-industria-comercio-acessorios-musicais-ltda>.

4. 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;



- Vistorias nas instalações das Recuperandas na cidade de Maringá, na data de 12/09/2018;
- Realização da continuação da 2ª Convocação da AGC.

5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

As informações operacionais das Recuperandas foram obtidas através de contato da AJ com seu representante durante a vistoria realizada em suas instalações no último dia 12/09/2018.

Naquela ocasião, a AJ foi acompanhada pelo Sr. Delfino Tsukada, que noticiou enfrentar dificuldades para compra de mercadorias, haja vista a exigência de fornecedores para pagamento à vista, ao passo que a venda aos clientes se faz de modo parcelado, o que acaba levando a empresa a ter que arcar com custos para “financiar” tal operação até à venda e recebimento dos recursos de seus clientes.

Com relação a consultoria contratada pelas Recuperandas junto ao SENAI, o representante das Recuperandas explicou que engenheiros buscam meios de otimizar sua produção, sem que para isso, seja necessário o aumento do quadro de funcionários.

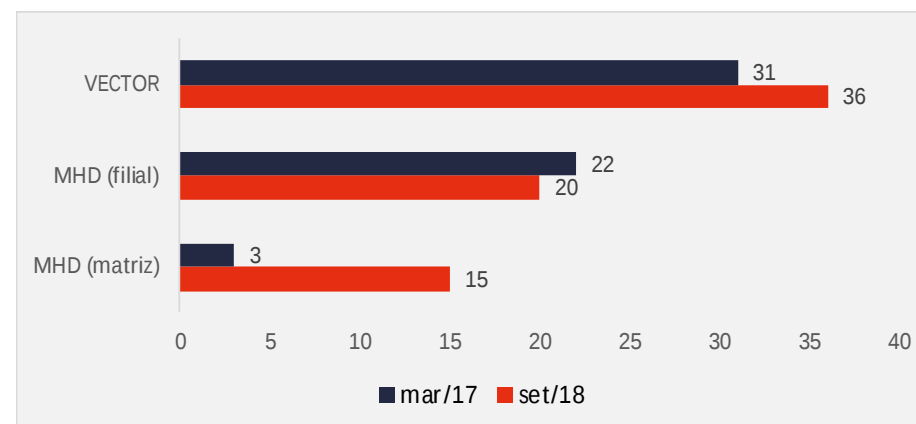
Por ocasião da vistoria, a AJ pôde constatar grandes alterações nas instalações, sendo que os espaços físicos aparentavam estar melhor aproveitados, facilitando o fluxo das pessoas. E, em conversa com os gestores operacionais, foi relatado à AJ que a simples organização do espaço tem contribuído para melhoria na disposição dos funcionários e que alguns dias do mês são reservados à organização dos galpões.

Quadro de Funcionários

Na petição inicial as Recuperandas informaram contar com 65 (sessenta e cinco) funcionários diretos.

Nas informações fornecidas para o 1º RMA, em 21/03/2017, o administrador das empresas informou empregarem 31 funcionários na empresa VECTOR, 03 na MHD (Matriz), e 22 na MHD (filial), ou seja, um total de 56 colaboradores.

No mês de setembro de 2018, as Recuperandas apresentaram à AJ relatório de colaboradores com 71 (setenta e um) funcionários distribuídos entre as empresas, conforme quadro esquemático abaixo:



6. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

6.1. Balanço Patrimonial

6.1.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos ativos são apresentados, de forma comparativa, de janeiro de 2017 a julho de 2018. A seguir serão apresentadas as principais variações dos grupos dos ativos que impactaram em um aumento de R\$ 78.473,00 de junho a julho de 2018.

Ativo (R\$)	jan/17	AV	mai/18	AV	jun/18	AV	jul/18	AV	AH jul18/jan17	AH jul18/jun18	Variação jul18/jan17	Variação jul18/jun18
Ativo Circulante	3.159.608	41,4%	5.300.749	51,9%	5.535.531	53,0%	5.612.330	53,3%	77,6%	1,4%	2.452.722	76.799
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.065.074	13,9%	224.457	2,2%	203.521	1,9%	237.279	2,3%	-77,7%	16,6%	-827.794	33.759
Contas a Receber	1.379.871	18,1%	1.728.740	16,9%	1.806.433	17,3%	1.767.308	16,8%	28,1%	-2,2%	387.437	-39.125
Adiantamentos	480	0,0%	11.234	0,1%	4.229	0,0%	20.171	0,2%	4103,7%	377,0%	19.691	15.942
Tributos a Recuperar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	9.234	0,1%	0,0%	0,0%	9.234	9.234
Outros Créditos	22.977	0,3%	1.747.419	17,1%	1.884.203	18,0%	1.910.603	18,2%	8215,5%	1,4%	1.887.627	26.400
Estoque de Produtos	691.207	9,0%	1.588.900	15,6%	1.637.145	15,7%	1.667.734	15,8%	141,3%	1,9%	976.527	30.589
Ativo Não Circulante	4.478.276	58,6%	4.909.562	48,1%	4.911.235	47,0%	4.912.909	46,7%	9,7%	0,0%	434.633	1.674
Ativo Realizável a Longo Prazo	284.123	3,7%	200.000	2,0%	200.000	1,9%	200.000	1,9%	-29,6%	0,0%	-84.123	0
Ativo Permanente	4.194.153	54,9%	4.709.562	46,1%	4.711.235	45,1%	4.712.909	44,8%	12,4%	0,0%	518.756	1.674
Imobilizado	4.194.153	54,9%	4.709.562	46,1%	4.711.235	45,1%	4.712.909	44,8%	12,4%	0,0%	518.756	1.674
Total do Ativo	7.637.884	100,0%	10.210.311	100,0%	10.446.766	100,0%	10.525.239	100,0%	37,8%	0,8%	2.887.355	78.473

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 16,6% no período de junho a julho de 2018. A empresa “VECTOR” que tinha contabilizado saldo correspondente a R\$1,00 em Depósitos Bancários e saldo zerado nas Aplicações de Liquidez Imediata, passou para um saldo de R\$ 18.709,00 e R\$ 755,09, respectivamente.

Contas a Receber: As contas a receber tiveram redução de 2,2% ou R\$39.125,00 de junho a julho de 2018, sem que houvesse registro de desconto de duplicatas.



Adiantamentos: Esta conta representa os Adiantamento a Fornecedores que apresentou aumento de 337%, e embora o percentual seja elevado, nominalmente representa apenas R\$ 15.942,00 de junho a julho de 2018.

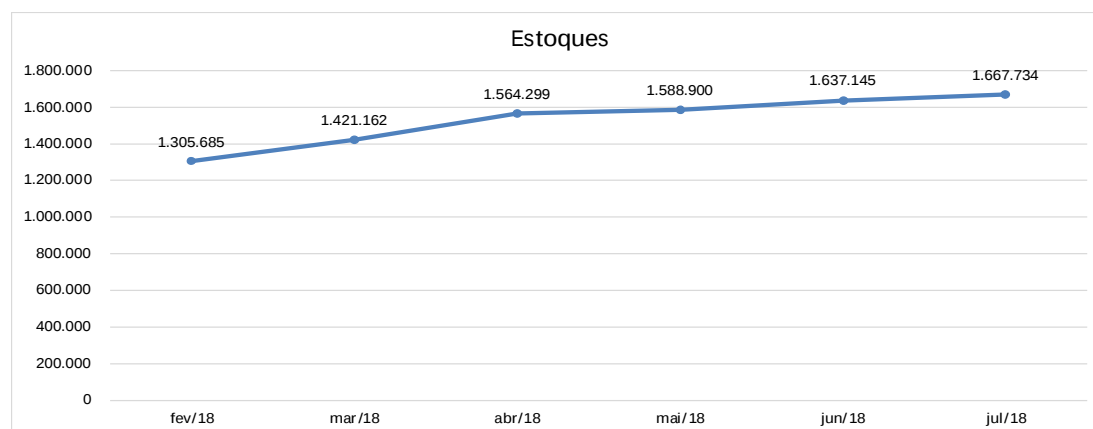
Outros Créditos: A conta de Outros Créditos apresentou aumento de R\$ 26.400,00, variação de 1,4% de junho a julho de 2018, em razão da elevação demonstrada na rubrica “Empréstimos a Terceiros a Receber”.

Imobilizado: Houve aumento de R\$ 1.674,00 na conta de Imobilizado em Andamento – Leasing e Consórcios de junho a julho de 2018. Não foi apropriada no mês a parcela de depreciação. No mês de julho de 2018, o Imobilizado das Recuperandas representou 44,8% do Total do Ativo.

Estoque de Produtos:

Estoques	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Estoque de Matéria Prima	496.863	575.830	637.170	627.264	616.101	618.223
Estoque de Produtos Acabados	808.822	845.332	927.129	961.636	1.021.044	1.049.511
Total dos Estoques	1.305.685	1.421.162	1.564.299	1.588.900	1.637.145	1.667.734

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.

Maringá/PR – 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

Os estoques das empresas aumentaram 1,9% de junho a julho de 2018, sendo composto por “Matéria Prima” que representa 37% do total do estoques e “Produtos Acabados” com 63%. Com este estoque de produtos, tomando por base o custo das mercadorias vendidas no mês de julho de 2018, o giro de mercadorias aumentou para 333 dias.



6.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos são apresentados a seguir, de forma comparativa de junho a julho de 2018, onde é possível observar um aumento de 0,8% no total do passivo, conforme apontamentos abaixo:

Passivo (R\$)	jan/17	AV	mai/18	AV	jun/18	AV	jul/18	AV	AH jul18/jan17	AH jul18/jun18	Variação jul18/jan17	Variação jul18/jun18
Passivo Circulante	3.944.325	51,6%	5.283.159	51,7%	5.428.555	52,0%	5.468.585	52,0%	38,6%	0,7%	1.524.260	40.030
Empréstimos e Financiamentos	1.926.804	25,2%	1.895.202	18,6%	1.906.468	18,2%	1.908.077	18,1%	-1,0%	0,1%	-18.727	1.610
Fornecedores	659.343	8,6%	940.577	9,2%	986.959	9,4%	945.433	9,0%	43,4%	-4,2%	286.090	-41.527
Obrigações Trabalhistas	59.008	0,8%	87.506	0,9%	89.698	0,9%	91.751	0,9%	55,5%	2,3%	32.743	2.054
Obrigações Sociais	335.805	4,4%	729.603	7,1%	752.292	7,2%	765.930	7,3%	128,1%	1,8%	430.125	13.638
Obrigações Tributárias	963.364	12,6%	1.630.270	16,0%	1.693.138	16,2%	1.757.394	16,7%	82,4%	3,8%	794.030	64.256
Passivo Não Circulante	3.693.559	48,4%	4.927.152	48,3%	5.018.211	48,0%	5.056.653	48,0%	36,9%	0,8%	1.363.095	38.442
Passivo Exigível a Longo Prazo	3.915.060	51,3%	4.693.716	46,0%	4.781.486	45,8%	4.804.978	45,7%	22,7%	0,5%	889.918	23.492
Empréstimos e Financiamentos	3.915.060	51,3%	4.622.848	45,3%	4.711.642	45,1%	4.736.158	45,0%	21,0%	0,5%	821.098	24.516
Patrimônio Líquido	-221.502	-2,9%	233.436	2,3%	236.725	2,3%	251.676	2,4%	-213,6%	6,3%	473.177	14.950
Capital Social	2.090.000	27,4%	2.090.000	20,5%	2.090.000	20,0%	2.090.000	19,9%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.158.590	-28,3%	-1.947.726	-19,1%	-1.947.726	-18,6%	-1.947.726	-18,5%	-9,8%	0,0%	210.864	0
Lucros Distribuídos	0	0,0%	-62.420	-0,6%	-78.400	-0,8%	-94.380	-0,9%	0,0%	20,4%	-94.380	-15.980
Lucros/Prejuízo do Exercício	-152.912	-2,0%	153.582	1,5%	172.851	1,7%	203.782	1,9%	-233,3%	17,9%	356.694	30.930
Total do Passivo	7.637.884	100,0%	10.210.311	100,0%	10.446.766	100,0%	10.525.239	100,0%	37,8%	0,8%	2.887.355	78.473

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 apresentou um aumento nominal de R\$ 1.610,00, provocado pelo empréstimo tomado pelas Recuperandas junto ao Banco Sicredi, sendo a principal conta das empresas com variações de janeiro a julho de 2018.

Fornecedores – Passivo Circulante: O grupo de fornecedores apresentou redução de R\$ 41.527,00 ou 4,2% de junho a julho de 2018.

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

Obrigações Trabalhistas: aumento de 2,3% no período de junho a julho de 2018.

Obrigações Sociais: aumento de 1,8% no saldo do mesmo período, causado principalmente pelo aumento do saldo a recolher de INSS.

Maringá/PR – 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 Tributárias: aumento de 3,8% no saldo de junho a julho de 2018, causado principalmente pelo aumento do saldo a recolher do Simples Nacional.

Passivo Não Circulante: Apresentou variação positiva de 6,3% no Patrimônio Líquido, tendo como origem a incorporação dos resultados positivos do exercício do mês de julho de 2018, acumulando um saldo positivo de R\$ 203.782,00 no ano. A empresa VECTOR realizou distribuição de lucros no mês de julho de 2018 no valor de R\$15.980,00. Outras avaliações serão realizadas abaixo, no tópico de Demonstração do Resultado do Exercício.

6.1.3. 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	<u>Passivo Circulante</u> Capital de Terceiros	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	<u>Lucro Líquido</u> Receita Líquida	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	<u>Lucro Líquido</u> Ativo Médio	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	<u>Receita Líquida</u> Ativo Médio	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.
Índices de Risco	Margem Ebitda (em %)	<u>Ebitda</u> 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	<u>Dívida Financeira Líquida</u> 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	<u>Dívida Financeira de CP</u> 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	<u>Ebit</u> Pagamento de Juros	Mede a capacidade de geração de lucros suficiente para pagamento de juros previstos em contratos. Quanto maior, melhor.

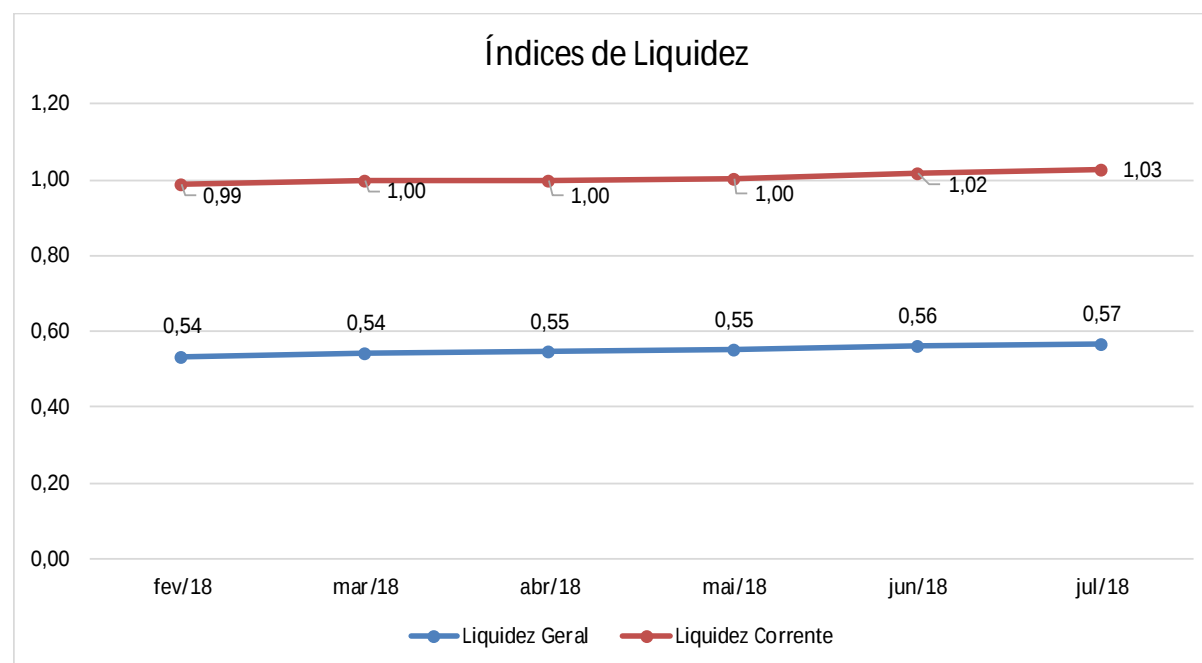
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



Índices de Liquidez

Índices		fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,54	0,54	0,55	0,55	0,56	0,57
	Liquidez Imediata	0,05	0,05	0,04	0,04	0,04	0,04
	Liquidez Seca	0,73	0,72	0,70	0,70	0,72	0,72
	Liquidez Corrente	0,99	1,00	1,00	1,00	1,02	1,03

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.

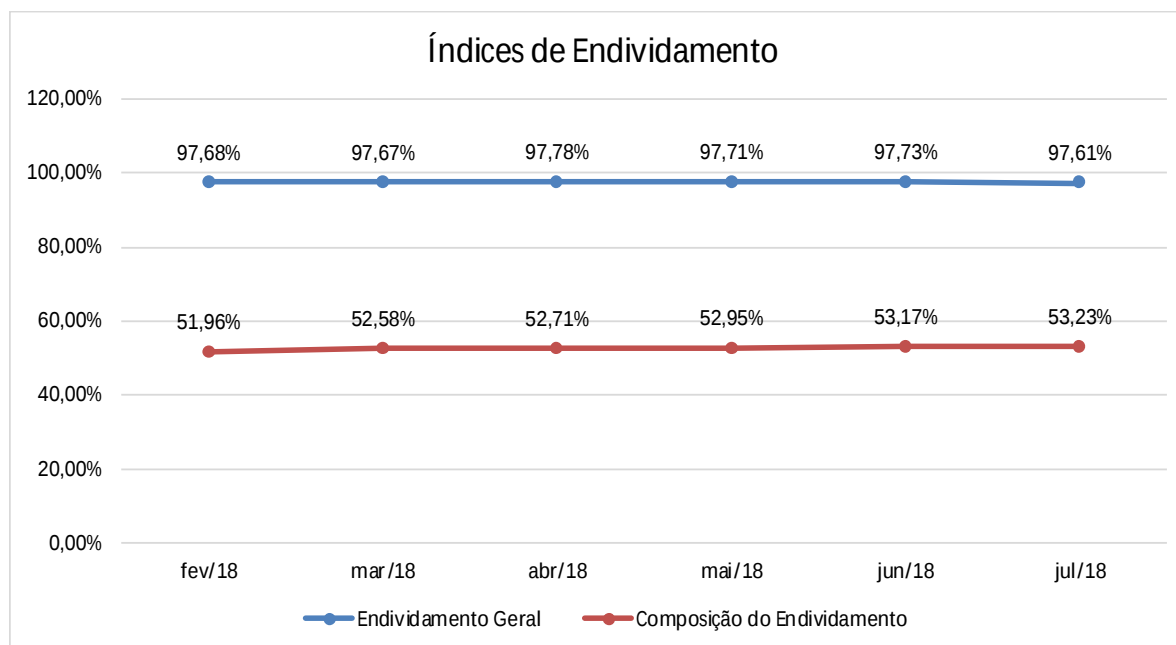
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. 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.



6.1.3.1. Índices de Endividamento

Índices		fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	97,68%	97,67%	97,78%	97,71%	97,73%	97,61%
	Composição do Endividamento	51,96%	52,58%	52,71%	52,95%	53,17%	53,23%

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.

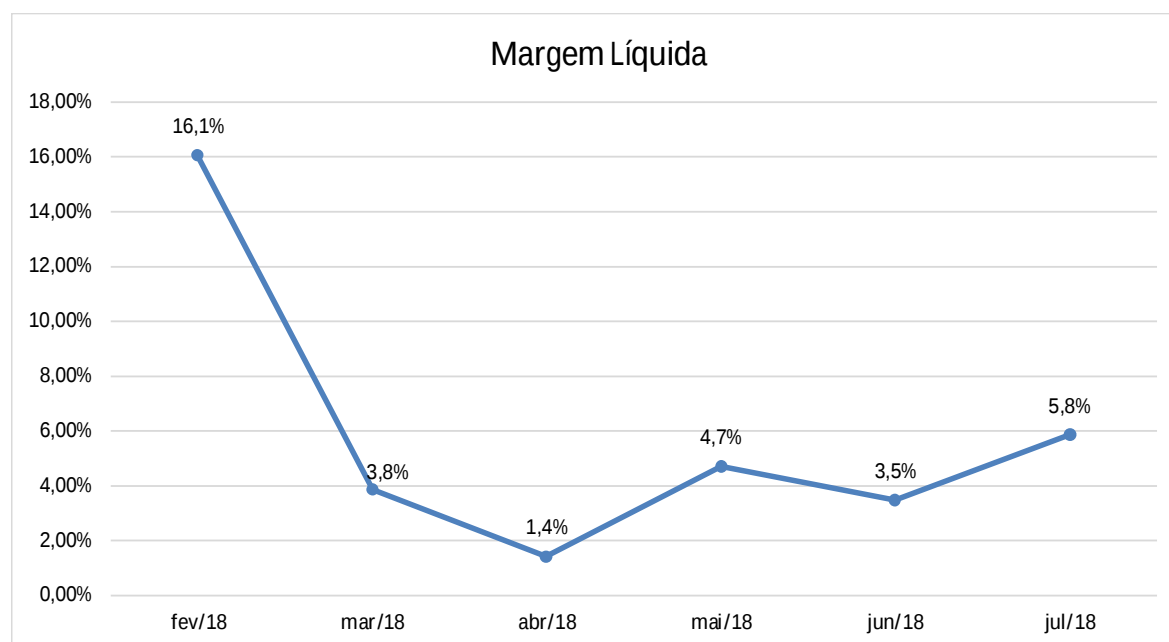
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar no Curto Prazo, e maior será a pressão 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.



6.1.3.2. Índices de Rentabilidade

Índices		fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	16,05%	3,82%	1,41%	4,69%	3,46%	5,85%
	Rentabilidade do Ativo	0,93%	0,21%	0,06%	0,24%	0,18%	0,29%
	Produtividade	0,06	0,06	0,04	0,05	0,05	0,05

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.

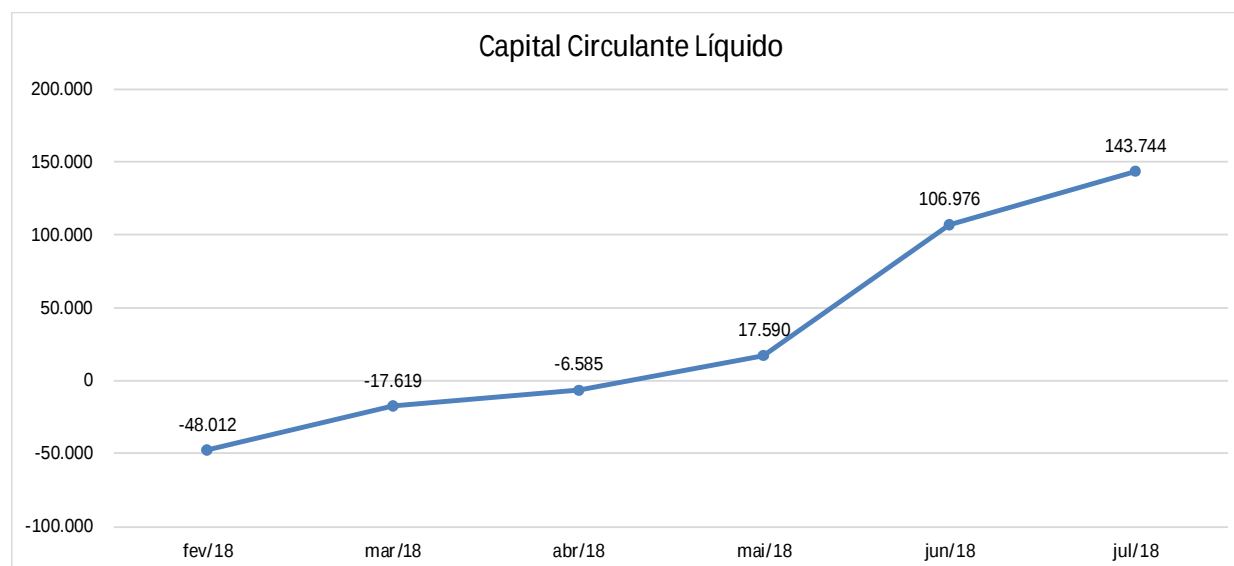
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Observa-se que a Margem Líquida (Resultado Final) da empresa e a rentabilidade vem mantendo-se positiva no último semestre.



6.1.3.3. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Ativo Circulante	4.946.358	5.140.120	5.207.946	5.300.749	5.535.531	5.612.330
Passivo Circulante	4.994.371	5.157.740	5.214.532	5.283.159	5.428.555	5.468.585
CCL	-48.012	-17.619	-6.585	17.590	106.976	143.744
Variação %	-68,9%	-63,3%	-62,6%	-367,1%	508,2%	34,4%

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 terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo. Percebe-se que as Recuperandas aumentaram em 34,4% seu CCL **positivo** no mês de julho de 2018.



6.2. Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas das Recuperandas, foram analisadas as demonstrações de resultado dos períodos de janeiro de 2017 a julho de 2018.

Neste último mês, as empresas apuraram um lucro líquido de 5,1% sobre as Receitas Operacionais Brutas ou R\$ 30.930,00.

Contas	Acumulado jan17 a dez17	AV	Média jan17 a dez17	mai/18	AV	jun/18	AV	jul/18	AV	Acumulado jan18 a jul18	AV	Média jan18 a jul18	AH jul18/jun18	Variação jul18/jun18
Receitas Operacionais Brutas	7.341.089	100,0%	611.757	585.833	100,0%	636.801	100,0%	607.061	100,0%	4.085.337	100,0%	583.620	-4,7%	-29.740
(-) Deduções das Receitas	-915.536	-12,5%	-76.295	-71.854	-12,3%	-80.040	-12,6%	-78.250	-12,9%	-511.903	-12,5%	-73.129	-2,2%	1.790
(-) Despesas Variáveis	-722.591	-9,8%	-60.216	-63.623	-10,9%	-58.777	-9,2%	-51.099	-8,4%	-401.272	-9,8%	-57.325	-13,1%	7.678
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.057.068	-28,0%	-171.422	-136.811	-23,4%	-216.086	-33,9%	-150.428	-24,8%	-1.088.151	-26,6%	-155.450	-30,4%	65.659
(=) Margem de Contribuição	3.645.894	49,7%	303.824	313.546	53,5%	281.897	44,3%	327.284	53,9%	2.084.011	51,0%	297.716	16,1%	45.387
(-) Despesas Fixas	-2.803.900	-38,2%	-233.658	-264.463	-45,1%	-229.335	-36,0%	-273.313	-45,0%	-1.687.673	-41,3%	-241.096	19,2%	-43.978
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	841.993	11,5%	70.166	49.083	8,4%	52.562	8,3%	53.970	8,9%	396.337	9,7%	56.620	2,7%	1.409
(-) 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	-16.272	-2,8%	-19.798	-3,1%	-16.951	-2,8%	-127.293	-3,1%	-18.185	-14,4%	2.848
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	511.094	7,0%	42.591	32.810	5,6%	32.763	5,1%	37.020	6,1%	269.044	6,6%	38.435	13,0%	4.257
(+/-) Resultado Não Operacional	4.128	0,1%	344	0	0,0%	0	0,0%	2.559	0,4%	2.559	0,1%	366	0,0%	2.559
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	515.222	7,0%	42.935	32.810	5,6%	32.763	5,1%	39.579	6,5%	271.603	6,6%	38.800	20,8%	6.816
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-113.375	-1,5%	-9.448	-8.699	-1,5%	-13.494	-2,1%	-8.649	-1,4%	-67.822	-1,7%	-9.689	-35,9%	4.845
(=) Resultado Líquido do Exercício	401.847	5,5%	33.487	24.111	4,1%	19.269	3,0%	30.930	5,1%	203.782	5,0%	29.112	60,5%	11.661

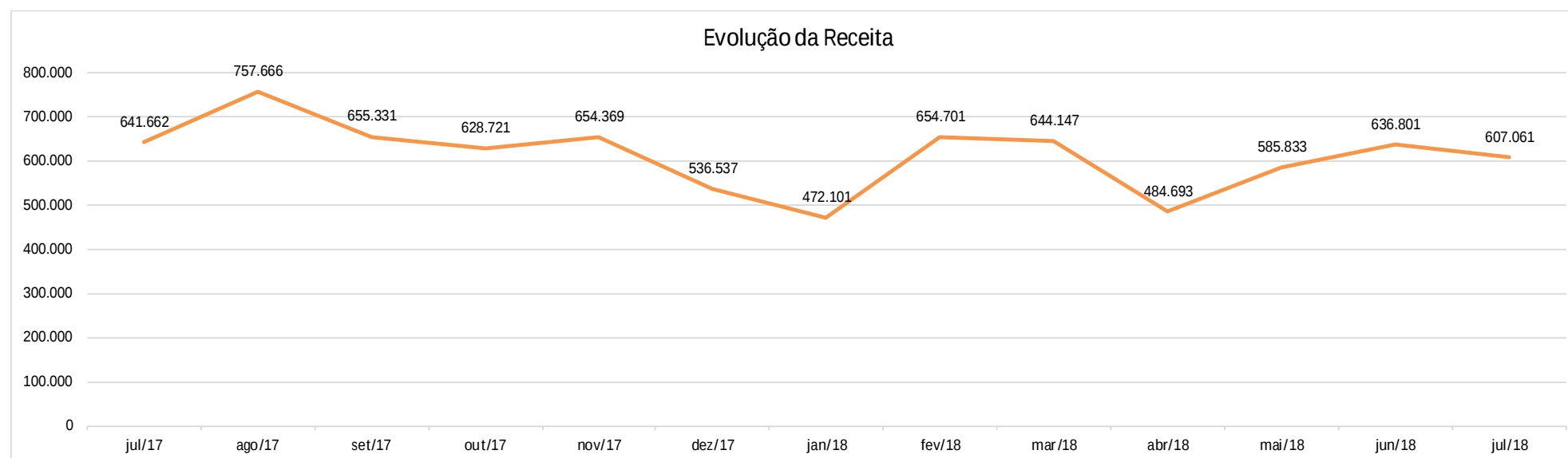
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.



6.2.1. Evolução da Receita

Receitas operacionais brutas	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Venda de Produtos à Vista	3.947	4.810	8.500	422	1.457	502	1.952	4.087	3.137	1.216	370	803	2.414
Venda de Produtos à Prazo	637.715	603.930	638.068	620.108	648.742	531.498	465.181	649.384	636.960	481.390	583.444	631.371	601.105
Venda de Mercadorias à Prazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras Receitas	0	148.926	8.763	8.191	4.169	4.537	4.968	1.231	4.050	2.088	2.019	4.626	3.541
Total	641.662	757.666	655.331	628.721	654.369	536.537	472.101	654.701	644.147	484.693	585.833	636.801	607.061

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



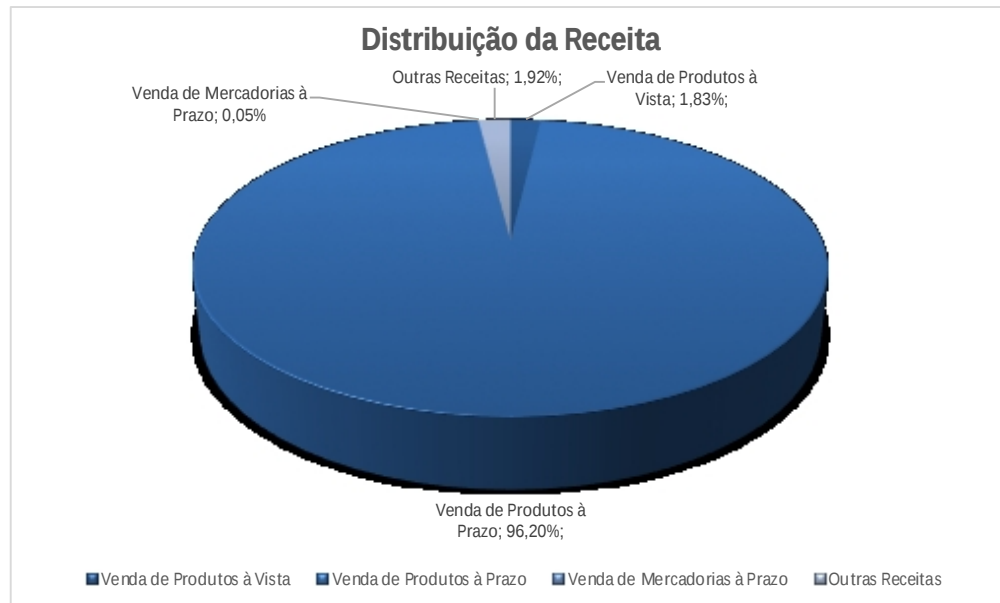
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

Maringá/PR – 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





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

No mês de julho de 2018, as Recuperandas apresentaram uma redução em suas vendas da ordem de 4,7%, em relação ao mês anterior. Quanto comparamos a receita com julho de 2017, essas vendas tiveram acréscimo de R\$ 34.602,00. As vendas de produtos à prazo continuam sendo a maior forma de comercialização das empresas, representando 96,20% do acumulado de julho de 2017 a julho de 2018.

6.2.2. Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
Devoluções s/Vendas	0	0	0	0	-990	0	0	0	0	0	0	-106	-1.995
Impostos s/Vendas	-82.625	-78.712	-78.939	-79.121	-84.935	-64.771	-58.464	-82.679	-80.404	-60.212	-71.854	-79.934	-76.255
Comissões de Vendas	-31.095	-36.972	-27.553	-49.872	-40.958	-27.122	-42.984	-31.250	-28.011	-34.892	-34.265	-33.180	-19.096
Energia Elétrica	-5.717	-8.940	-9.364	-5.423	-9.898	-13.797	-5.844	-2.872	-14.063	-3.772	-10.050	-8.571	-8.287
Frete e Carretos	-16.284	-21.490	-18.570	-21.423	-16.416	-22.735	-14.293	-15.487	-17.231	-17.073	-19.308	-17.027	-23.716
Custo das Vendas	-201.534	-202.514	-206.448	-142.235	-191.346	-42.424	-128.096	-273.724	-111.621	-71.386	-136.811	-216.086	-150.428
(=) Margem de Contribuição	304.406	409.037	314.457	330.646	309.825	365.688	222.420	248.690	392.817	297.358	313.546	281.897	327.284
% Margem de Contribuição	47,4%	54,0%	48,0%	52,6%	47,3%	68,2%	47,1%	38,0%	61,0%	61,3%	53,5%	44,3%	53,9%

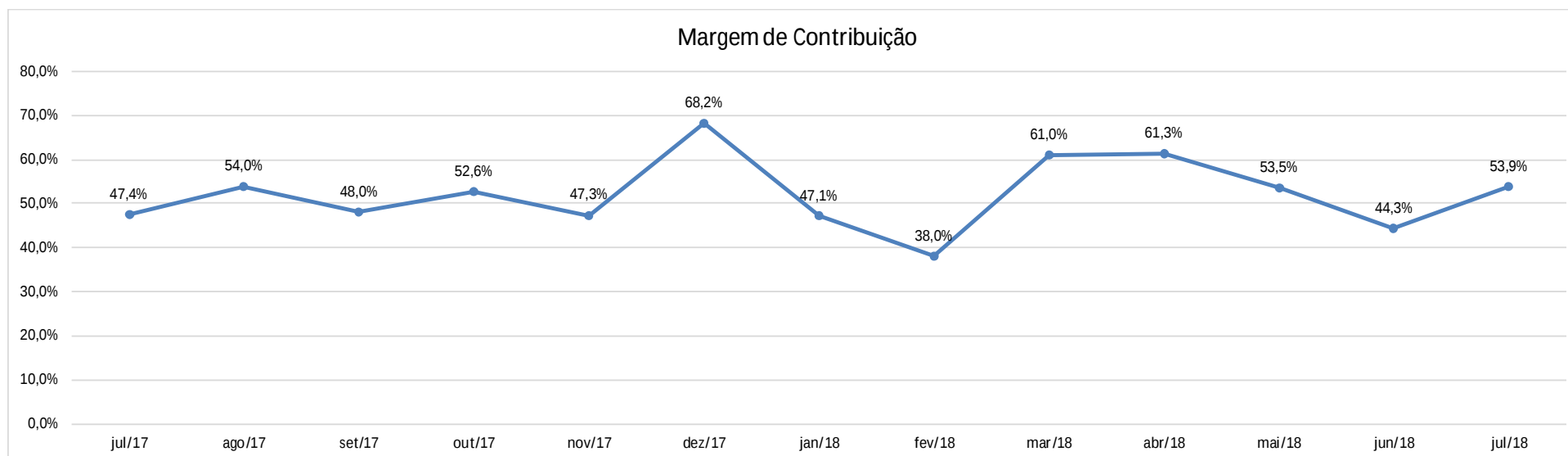
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

Maringá/PR – 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





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

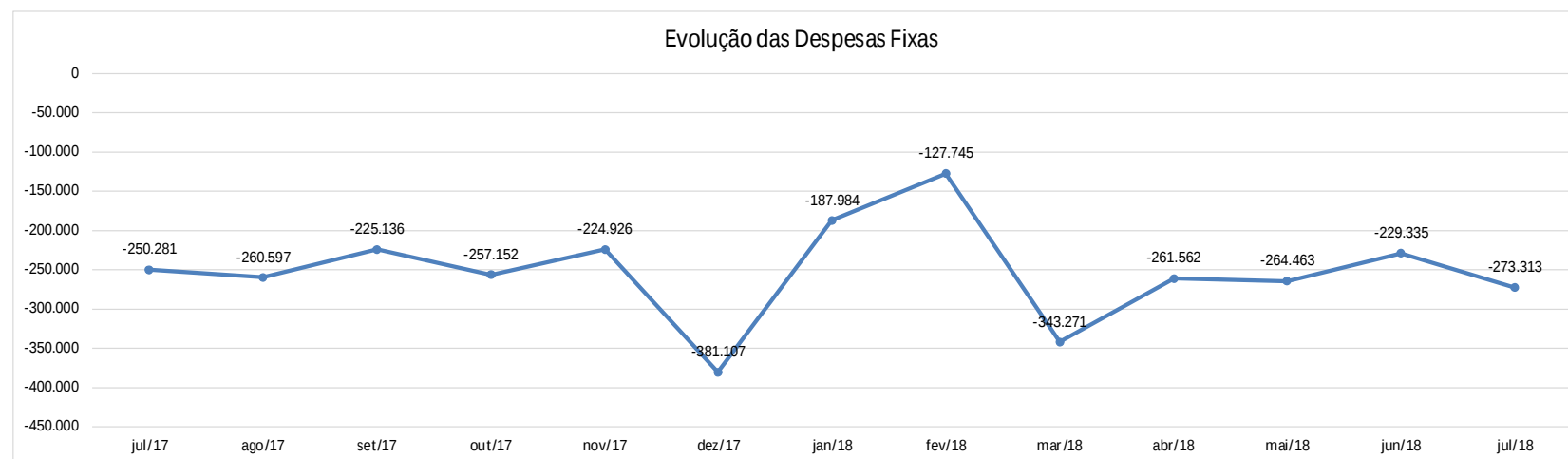
Pode-se observar na tabela acima que os custos variáveis tiveram redução de junho a julho de 2018, principalmente os Custos das Vendas que reduziram 9,1%. Isso influenciou no aumento da Margem de Contribuição em 9,6%, fechando o período com 53,9%.



6.2.3. Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	% Acum.
Salários + Encargos + Outros Proventos	-147.946	-139.749	-155.887	-158.313	-168.615	-277.243	-107.324	-58.068	-252.457	-175.282	-177.756	-165.436	-202.390	66,0%
Outras Despesas	-40.823	-72.216	-30.183	-50.836	-28.136	-55.402	-39.564	-30.694	-6.724	-3.862	-3.862	-3.862	-3.862	78,2%
Materiais de Uso e Consumo	-9.418	-9.758	-1.452	-4.817	-5.002	-4.789	-8.695	-637	-41.249	-45.828	-38.505	-28.396	-24.927	83,9%
Serviços de Terceiros	-21.999	-9.724	-11.233	-12.226	-4.031	-14.201	-4.321	-5.491	-3.078	-6.863	-6.980	-5.277	-3.139	87,6%
Honorários Contábeis	-6.764	-4.774	-5.064	-4.774	-4.774	-9.448	-4.774	-4.888	-1.558	-1.975	-2.444	-2.444	-2.444	89,5%
Retirada Pro Labore	-3.811	-2.811	-3.383	-3.413	-3.811	-3.811	-3.413	-1.000	-3.789	-5.036	-3.819	-2.058	-2.945	91,1%
Impostos e Taxas	-3.564	-4.887	-2.979	-3.610	-3.086	-2.961	-4.045	-3.269	-1.381	-2.036	-1.342	-1.839	-1.333	92,5%
Aluguel	-4.435	-4.435	-4.435	-8.570	0	-6.770	0	-4.135	-2.578	-2.276	-2.326	-1.280	-4.197	94,0%
Telecomunicações	-3.146	-3.099	-3.215	-3.082	-2.025	-1.396	-4.455	-1.918	-5.508	-4.888	-6.488	-4.888	-6.888	95,7%
Despesas com Veículos	-3.066	-2.813	-2.027	-370	-3.694	-425	-8.586	-13.385	-10.574	-2.251	-4.135	-4.140	-5.755	97,1%
Seguros	-3.409	-4.143	-2.518	-425	0	-1.383	-1.557	-1.573	-1.613	-6.107	-5.205	-2.921	-5.925	98,2%
Água e Esgoto	-1.430	-1.632	-1.660	-5.369	-1.605	-1.893	-941	-1.318	-2.215	-2.393	-5.050	-2.307	-6.378	99,1%
Manutenção de Instalações	-471	-557	-1.100	-1.348	-148	-1.385	-309	-1.368	-10.549	-2.765	-6.552	-4.487	-3.132	100,0%
Total	-250.281	-260.597	-225.136	-257.152	-224.926	-381.107	-187.984	-127.745	-343.271	-261.562	-264.463	-229.335	-273.313	

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.

As despesas do mês de julho de 2018 apresentaram aumento de 19,2% ou R\$ 43.978,00, sendo a rubrica “Despesa com Salário, Encargos e Outros Proventos” o principal responsável por esse aumento.

Maringá/PR – 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

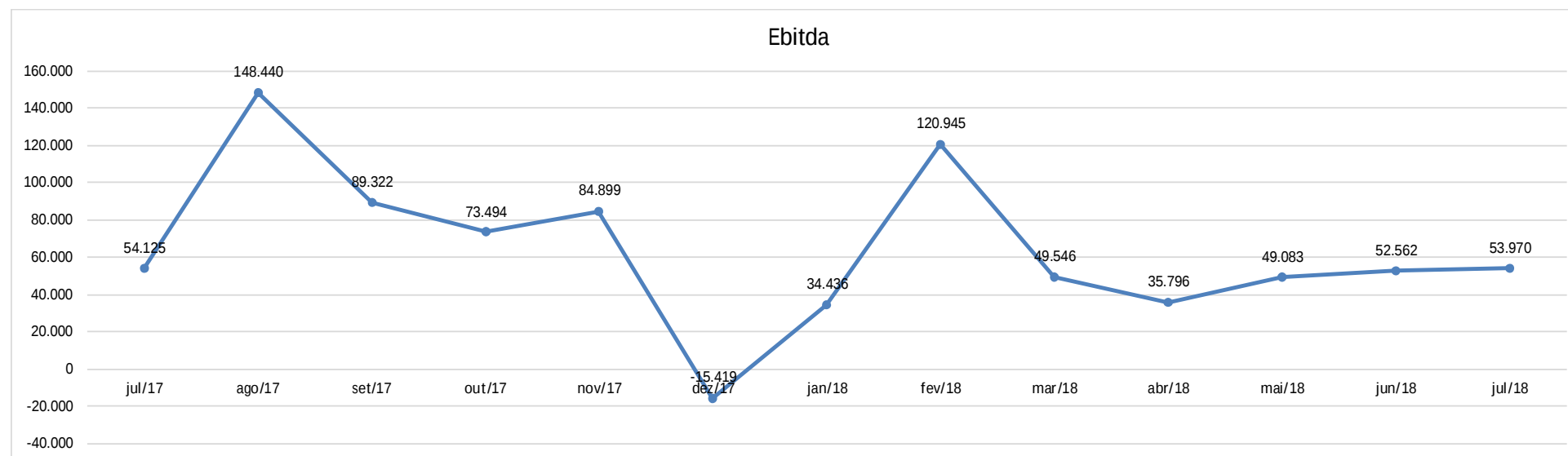
www.valorconsultores.com.br



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

Contas	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
(=) Margem de Contribuição	304.406	409.037	314.457	330.646	309.825	365.688	222.420	248.690	392.817	297.358	313.546	281.897	327.284
(-) Despesas Fixas	-250.281	-260.597	-225.136	-257.152	-224.926	-381.107	-187.984	-127.745	-343.271	-261.562	-264.463	-229.335	-273.313
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	54.125	148.440	89.322	73.494	84.899	-15.419	34.436	120.945	49.546	35.796	49.083	52.562	53.970

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.

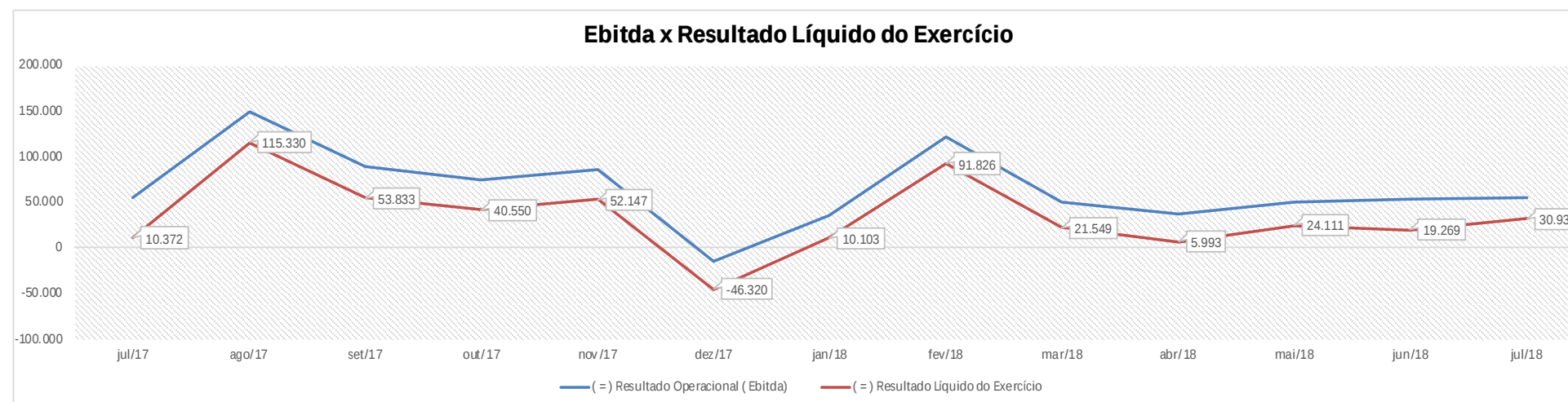
A margem de contribuição em julho de 2018 foi maior do que a registrada no mês anterior, devido à redução dos Custos Variáveis. E mesmo com o aumento das Despesas Fixas, a empresa conseguiu apurar um Ebitda positivo de R\$ 53.970,00.



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

Contas	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	54.125	148.440	89.322	73.494	84.899	-15.419	34.436	120.945	49.546	35.796	49.083	52.562	53.970
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-26.458	-22.593	-19.563	-22.640	-21.730	-17.115	-16.683	-18.818	-16.177	-22.593	-16.272	-19.798	-16.951
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	27.668	125.847	69.759	50.853	63.168	-32.534	17.753	102.127	33.368	13.203	32.810	32.763	37.020
(+/-) Resultado Não Operacional	4.128	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.559
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	31.796	125.847	69.759	50.853	63.168	-32.534	17.753	102.127	33.368	13.203	32.810	32.763	39.579
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-21.424	-10.518	-15.925	-10.304	-11.021	-13.786	-7.650	-10.300	-11.819	-7.211	-8.699	-13.494	-8.649
(=) Resultado Líquido do Exercício	10.372	115.330	53.833	40.550	52.147	-46.320	10.103	91.826	21.549	5.993	24.111	19.269	30.930

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.

Com Ebitda positivo, as Recuperandas conseguiram efetuar o pagamento dos encargos financeiros, que também tiveram redução no período, e gerar lucratividade no valor de R\$ 30.930,00 no mês de julho de 2018.



7. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento - As empresas registraram um faturamento de R\$ 607 mil no mês de julho de 2018, redução de 4,7% em relação ao valor apurado no mês anterior. Comparado com a média do ano passado, a empresa tem apresentado um faturamento 4,6% abaixo da média do faturamento.

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 julho de 2018, a empresa obteve uma margem de 53,9% sobre o faturamento, o que proporcionou uma média maior de margem comparando 2018 com a média de janeiro a dezembro de 2017.

Resultado Operacional (Ebitda) - É o ganho na operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em julho de 2018, as empresas apresentaram um Ebitda de 8,9% sobre o faturamento, alcançando um acumulado de janeiro a julho de 2018 de 9,7%, levemente menor 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 administração. Em julho de 2018, a empresa gerou um lucro de R\$ 30 mil, acumulando no ano de 2018 um lucro de R\$ 203 mil. Entretanto, tais resultados devem ser visto com parcimônia, pois, conforme vem sendo relatado pela AJ, as Recuperandas não vêm adimplindo integralmente suas obrigações tributárias e sociais, o que soa discrepante com a prática de “distribuição de lucros” realizada nos últimos meses.

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 julho de 2018, para uma dívida à curto prazo de R\$5,4 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 5,6 milhões, suficiente para cobrir 100% das dívidas de curto prazo. Situação importante, pois, demonstra que as Recuperandas possuem capital para sustentar sua operação diária, não nos parecendo coerente os reclamos de seus representantes legais de que estão com dificuldades para aquisição de matéria prima e pagamento das obrigações tributárias e sociais, já que as empresas estão realizando “distribuição de lucros” aos seus acionistas.

Maringá/PR – 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



Endividamento Geral - Observa-se que as empresas vêm mantendo um endividamento em torno de 97,61% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, as empresas poderão conseguir com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

