



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



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

21º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JUNHO DE 2019

MULTIPET INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE EQUIPAMENTOS LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0009853-94.2017.8.16.0170

1ª VARA CÍVEL DE TOLEDO/PR



1. Sumário

1. Sumário	2
2. Glossário	2
3. Cronograma processual.....	2
4. Considerações iniciais	3
5. Informações preliminares.....	4
5.1 Sobre a Recuperanda	4
6. Acompanhamento processual.....	4
7. Atividades realizadas pela AJ	6
8. Informações Operacionais.....	6
8.1 Quadro de funcionários	7
9. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS.....	8
10.1 Balanço Patrimonial	8
10.1.1 Ativo.....	8
10.1.2 Passivo	11
10.1.3 Índices de Liquidez – Interpretação	13
10.2 Demonstração do Resultado do Exercício.....	18
10.2.1 Evolução da Receita.....	19
10.2.2 Evolução dos Custos Variáveis	21
10.2.3 Evolução das Despesas Fixas	22
10.2.4 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	24
10.2.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício	25
11 . Considerações Finais.....	26

2. Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanço Patrimonial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício

LRE

PL

PRJ

RECUPERANDA

RJ

RMA

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
Patrimônio Líquido
Plano de Recuperação Judicial
Multipet Indústria e Comércio de Equipamentos Ltda.
Recuperação Judicial
Relatório Mensal de Atividades

3. Cronograma processual

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



295	30/04/2018	7º RMA
485	25/05/2018	Publicação do edital do Art. 36 ("edital da AGC")
525	31/05/2018	8º RMA
	02/07/2018	AGC em 1ª Convocação
612	03/07/2018	Ata AGC em 1ª Convocação
	05/07/2018	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (Art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>)
	16/07/2018	AGC em 2ª Convocação
757	18/07/2018	Ata AGC em 2ª Convocação
797	29/07/2018	10º RMA
819	22/08/2018	Decisão homologatória do PRJ e concessão da RJ
909	27/08/2018	11º RMA
		Petição do credor Banco Bradesco S/A de comunicação de interposição de Agravo de Instrumento contra decisão homologatória do PRJ e concessão da RJ
986	14/09/2018	
1030	29/09/2018	12º RMA
		Petição Fazenda Nacional de comunicação de interposição de Agravo de Instrumento contra decisão homologatória do PRJ e concessão da RJ
1041	05/10/2018	
1194	31/10/2018	13º RMA
1219	20/11/2018	Agravo de Instrumento contra decisão homologatória do PRJ e concessão da RJ
1243	27/11/2018	14º RMA
1407	21/12/2018	15º RMA
1434	30/01/2019	16º RMA
1801	27/02/2019	17º RMA
1836	29/03/2019	18º RMA
1844	30/04/2019	19º RMA

1857 28/06/2019 20º RMA

4. Considerações iniciais

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

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

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



relevantes. Contudo, considerando o acompanhamento mensal de suas atividades pela AJ, pode-se afirmar que os dados correspondem ao ocorrido no mês.

O período objeto de análise processual e operacional corresponde ao mês de junho de 2019.

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

5. Informações preliminares

5.1 Sobre a Recuperanda

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

A sua principal atividade consiste na produção de equipamentos de “sopro para embalagens do tipo pet”, sendo que a primeira unidade foi

comercializada em agosto de 1998. A empresa buscava produzir um equipamento nacional, de pequeno porte e mais acessível para os fabricantes regionais brasileiros.

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

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

6. Acompanhamento processual

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

O edital de aviso aos credores sobre o deferimento do processamento da Recuperação Judicial, a que se refere o Art. 52, § 1º da

LRE, foi disponibilizado no Diário da Justiça do Estado do Paraná na data de 14/09/2017, edição nº 2112, considerando-se publicado no dia 15/09/2017.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Seguidamente, contra a supracitada decisão os credores Banco Bradesco, Banco Santander e a União Federal, nos seqs. 986, 1041 e 1219, comunicaram a interposição de recurso de Agravo de Instrumento.

Atualmente os recursos interpostos aguardam julgamento perante o Egrégio Tribunal de Justiça do Estado do Paraná.

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

7. 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 e telefone;
- Vistoria na sede da Recuperanda em 06/06/2019, ocasião em que foi recebida pelo financeiro – Sr. Wellington Alves de Abreu.

- Manifestações no processo de Recuperação Judicial e incidentes processuais.

8. Informações Operacionais

As informações operacionais da Recuperanda foram por ocasião de vistoria realizada na sede da Recuperanda, na cidade de Toledo –PR, em 06/06/2019, quando a AJ pode constatar *in loco* o normal funcionamento da empresa, conforme fotos que subsidiam o presente relatório.

De imediato, verificou-se que no “chão da fábrica” havia 02 máquinas em linha de montagem, e uma com o chassi sendo construído. Para além disso, foi informado que atualmente, a fábrica possui 06 máquinas em produção, em diferentes estágios de fabricação.

Ainda na área fabril, constatou-se a produção de peças, moldes, acessórios e etc, sendo verificado assim, que a empresa possui matéria-prima para normal execução de seus trabalhos.

Com relação às vendas, foi informado à AJ que no mês de maio/2019, os pedidos de máquinas foram intensificados, o que ocasionou na melhora das perspectivas de faturamento.

Por fim, quanto aos tributos, a Recuperanda informou que fez o parcelamento/ REFIS de ICMS e, inclusive do período não compreendido, que é de janeiro de 2018 em diante, fez o pedido de parcelamento junto à



Procuradoria de Cascavel, de modo eu o débito Estadual está equacionado.
O débito Municipal também esta equacionado.

8.1 Quadro de funcionários

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

No mês em análise, o número de funcionários se manteve em relação ao mês anterior, qual seja, 15 (quinze) colaboradores efetivos, cujos salários estão em dia.



9. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

10.1 Balanço Patrimonial

10.1.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos da Recuperanda serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro de 2017 a abril de 2019. Os Ativos da empresa tiveram um aumento nominal de 1,8% no período de março a abril de 2019, e as variações que impactaram no mês serão demonstradas a seguir.

Ativo (R\$)	jan/17	AV	mar/19	AV	abr/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							abr19/jan17	abr19/mar19	abr19/jan17	abr19/mar19
Ativo Circulante	17.313.759	67,3%	11.214.492	60,2%	11.604.339	61,2%	-33,0%	3,5%	-5.709.421	389.847
Caixa e Equivalentes a Caixa	1.418.822	5,5%	34.808	0,2%	26.381	0,1%	-98,1%	-24,2%	-1.392.441	-8.427
Créditos	4.053.127	15,8%	3.638.336	19,5%	4.180.486	22,0%	3,1%	14,9%	127.359	542.150
Outros Créditos	4.879.947	19,0%	5.488.649	29,5%	5.467.909	28,8%	12,0%	-0,4%	587.962	-20.740
Estoques	6.088.975	23,7%	2.052.698	11,0%	1.929.562	10,2%	-68,3%	-6,0%	-4.159.413	-123.136
Despesas Pagas Antecipadamente	872.889	3,4%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-872.889	0
Ativo Não Circulante	8.413.802	32,7%	7.416.607	39,8%	7.365.862	38,8%	-12,5%	-0,7%	-1.047.940	-50.745
Ativo Realizável a Longo Prazo	2.932.359	11,4%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-2.932.359	0
Outros Créditos	60.407	0,2%	43.245	0,2%	43.245	0,2%	-28,4%	0,0%	-17.162	0
Imobilizado	5.421.036	21,1%	7.373.362	39,6%	7.322.617	38,6%	35,1%	-0,7%	1.901.581	-50.745
Total do Ativo	25.727.561	100,0%	18.631.099	100,0%	18.970.201	100,0%	-26,3%	1,8%	-6.757.360	339.102

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

Caixa e Equivalentes a Caixa: O grupo é composto por “Caixa” e “Bancos”, tendo apresentado redução de 24,2%, equivalente a R\$ 8 mil de março a abril de 2019. Essa redução ocorreu, principalmente, devido ao decréscimo na conta “Caixa” e pode ser considerada normal em virtude das movimentações diárias ocorridas neste tipo de conta.

Créditos: O grupo de créditos representa as “Duplicatas a Receber” referente as vendas realizadas a prazo pela Recuperanda e apresentaram aumento de 14,9% respectivamente R\$ 542 mil, de março a abril de 2019. O prazo médio de recebimento da empresa ficou em 101 dias e o grupo representou 22% do total do ativo.



Outros Créditos: O grupo Outros Créditos é composto pelas contas “Adiantamentos e Fornecedores”, “Adiantamento a Empregados”, “Outras Contas”, “Tributos a Recuperar”, “Dividendos e Receber”, “Depósito em Juízo” e “Recuperação de IPI”, e apresentou redução de 0,4% de março a abril de 2019, respectivamente R\$ 20 mil, distribuídos nos saldos de diversas das contas enumeradas anteriormente. O referido grupo representou 28,8% do total do Ativo e entre os vários elementos que compõe o grupo, a conta “Tributos a Recuperar” representou a maior parte do saldo do grupo com 34,3%, seguida pela conta “Precatórios Requisitórios” com 33,4%.

Imobilizado: Não houve movimentação na conta Imobilizado, somente foi realizada a apropriação da parcela de depreciação referente ao mês de abril de 2019, assim o grupo de imobilizado reduziu 0,7%. Neste mesmo mês o Imobilizado representou 38,6% do total do Ativo.

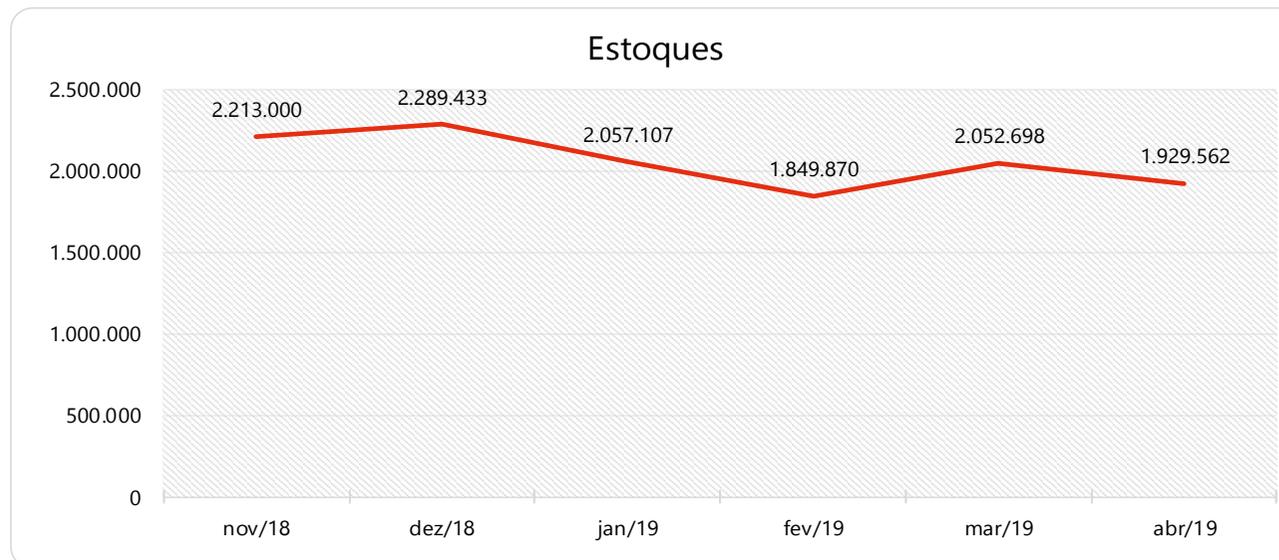


Estoque de Produtos:

Estoques	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
Mercadorias, Produtos e Insumos	2.213.000	2.289.433	2.057.107	1.849.870	2.052.698	1.929.562
Mercadorias e Insumos - Filial	0	0	0	0	0	0
Total dos Estoques	2.213.000	2.289.433	2.057.107	1.849.870	2.052.698	1.929.562

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

O estoque de produtos apresentou redução de 6% no período de março a abril de 2019, passando em abril/19 a representar 10,2% do total do Ativo. Com este volume de estoque, a Recuperanda tem produtos para 114 dias de vendas, com base nos custos das vendas realizadas no período. As oscilações do saldo desta conta podem ser visualizadas no gráfico ao lado.



10.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro de 2017 a abril de 2019, com as variações que impactaram no mês e proporcionaram um aumento nominal de 1,8% de março a abril de 2019.

Passivo (R\$)	jan/17	AV	mar/19	AV	abr/19	AV	AH abr19/jan17	AH abr19/mar19	Varição abr19/jan17	Varição abr19/mar19
	Passivo Circulante	26.180.443	101,8%	18.010.853	96,7%	18.088.724	95,4%	-30,9%	0,4%	-8.091.719
Empréstimos e Financiamentos	3.091.069	12,0%	14.068	0,1%	222.795	1,2%	-92,8%	1483,7%	-2.868.274	208.727
Fornecedores	1.243.191	4,8%	421.039	2,3%	515.515	2,7%	-58,5%	22,4%	-727.675	94.476
Outras Contas a Pagar	37.930	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-37.930	0
Obrigações Tributárias	6.165.168	24,0%	6.804.985	36,5%	6.897.010	36,4%	11,9%	1,4%	731.842	92.025
Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias	7.652.857	29,7%	8.729.011	46,9%	8.760.275	46,2%	14,5%	0,4%	1.107.418	31.264
Outras Obrigações	7.990.229	31,1%	1.261.983	6,8%	969.732	5,1%	-87,9%	-23,2%	-7.020.497	-292.250
Recuperação Judicial	0	0	779.767	4,2%	723.397	3,8%	0,0%	-7,2%	723.397	-56.371
Passivo Não Circulante	-452.881	-1,8%	620.246	3,3%	881.477	4,6%	-294,6%	42,1%	1.334.358	261.231
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.067.863	19,7%	2.845.102	15,3%	2.845.102	15,0%	-43,9%	0,0%	-2.222.761	0
Recuperação Judicial	979.612	3,8%	15.843.341	85,0%	15.843.815	83,5%	1517,4%	0,0%	14.864.203	474
Franquias a Recuperar	2.418	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-2.418	0
Patrimônio Líquido	-6.502.774	-25,3%	-18.068.197	-97,0%	-17.807.440	-93,9%	173,8%	-1,4%	-11.304.666	260.757
Capital Social	600.000	2,3%	600.000	3,2%	600.000	3,2%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	2.379.493	9,2%	2.379.493	12,8%	2.379.493	12,5%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-8.677.622	-33,7%	-12.673.582	-68,0%	-12.673.582	-66,8%	46,0%	0,0%	-3.995.960	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-804.645	-3,1%	150.843	0,8%	412.074	2,2%	-151,2%	173,2%	1.216.719	261.231
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	-8.524.950	-45,8%	-8.525.424	-44,9%	0,0%	0,0%	-8.525.424	-474
Total do Passivo	25.727.561	100,0%	18.631.099	100,0%	18.970.201	100,0%	-26,3%	1,8%	-6.757.360	339.102

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O grupo apresentou aumento de R\$ 208 mil de março a abril de 2019, devido ao acréscimo na conta Duplicatas Descontadas, demonstrando que a Recuperanda aumentou a antecipação dos recebíveis a prazo.



Fornecedores – Passivo Circulante: Os Fornecedores apresentaram aumento de 22,4%, ou seja, R\$ 94 mil de março a abril de 2019. Entre os diversos fornecedores constantes no balancete enviado pela Recuperanda, a rubrica “Toledo Máquinas e Equipamentos EIRELLI – EPP” representou 43,6% do saldo do grupo.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: Em Obrigações Tributárias houve aumento de 1,4% de março a abril de 2019, ou seja, R\$ 92 mil. As contas de “COFINS a Recolher” e “ICMS a Recolher” foram as principais responsáveis por esse aumento. O grupo Obrigações Tributárias representou 36,4% do total do Passivo em abril de 2019.

Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias - Passivo Circulante: Este grupo de obrigações registrou um aumento no período de março a abril de 2019 na ordem de 0,4%, respectivamente R\$ 31 mil, ocorrido principalmente nas Obrigações Previdenciárias. O grupo representou 46,2% do total do Passivo.

Outras Obrigações - Passivo Circulante: O grupo de Outras Obrigações representa os Adiantamentos de Clientes e os Empréstimos Mútuo, tendo registrado uma redução de 23,2% no saldo de março a abril de 2019, correspondente a R\$ 292 mil, devido a movimentação regressiva efetuada em Adiantamentos de Clientes, principalmente na conta “Ind Com Prod Alim Cepera Ltda”. As Outras Obrigações representaram 5,1% do Total do Passivo.

Recuperação Judicial – Passivo Circulante: Este grupo apresentou um saldo de R\$ 723 mil em abril de 2019 e está composto pelos valores devidos a obrigações com pessoal. No período de março a abril de 2019 apresentou redução de 7,2%, ou seja, R\$ 56 mil.

Patrimônio Líquido: O Lucro/Prejuízo do Exercício de 2019 apresentou um saldo positivo de R\$ 412 mil, tendo aumentado em razão do lucro auferido em abril de 2019 na ordem R\$ 261 mil. Outras avaliações serão realizadas abaixo nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.



10.1.3 Índices de Liquidez – Interpretação

Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Imediata	$\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo, destacando a sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Seca	$\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo líquido (ativo circulante - estoques) para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Corrente	$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	$\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$	Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.
	Composição do Endividamento	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	$\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.

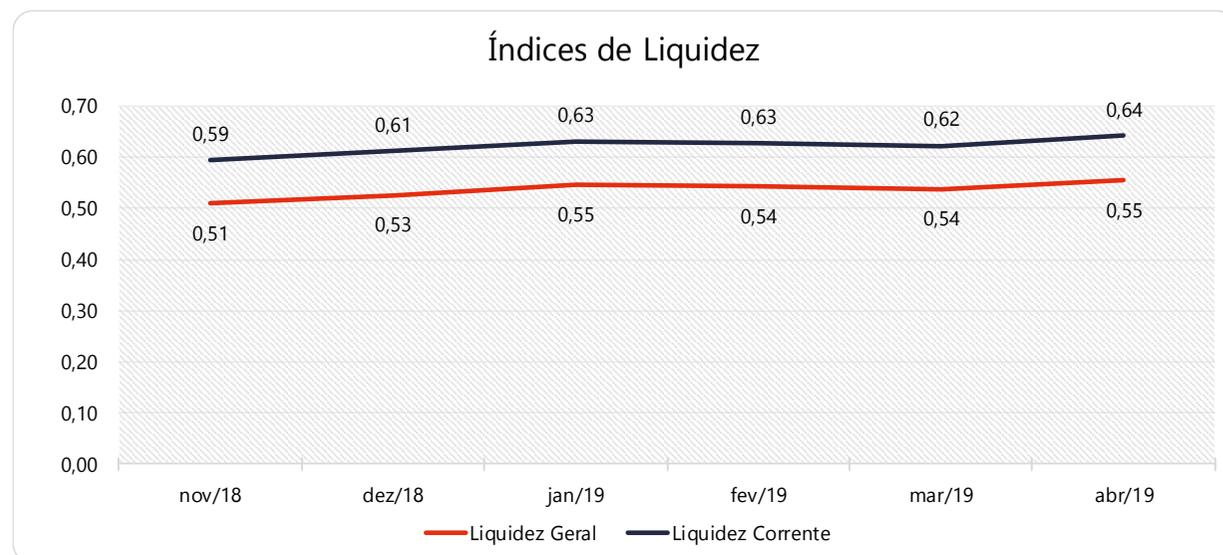
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



10.1.3.1 Índices de Liquidez

Índices		nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,51	0,53	0,55	0,54	0,54	0,55
	Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,47	0,48	0,52	0,53	0,51	0,53
	Liquidez Corrente	0,59	0,61	0,63	0,63	0,62	0,64

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



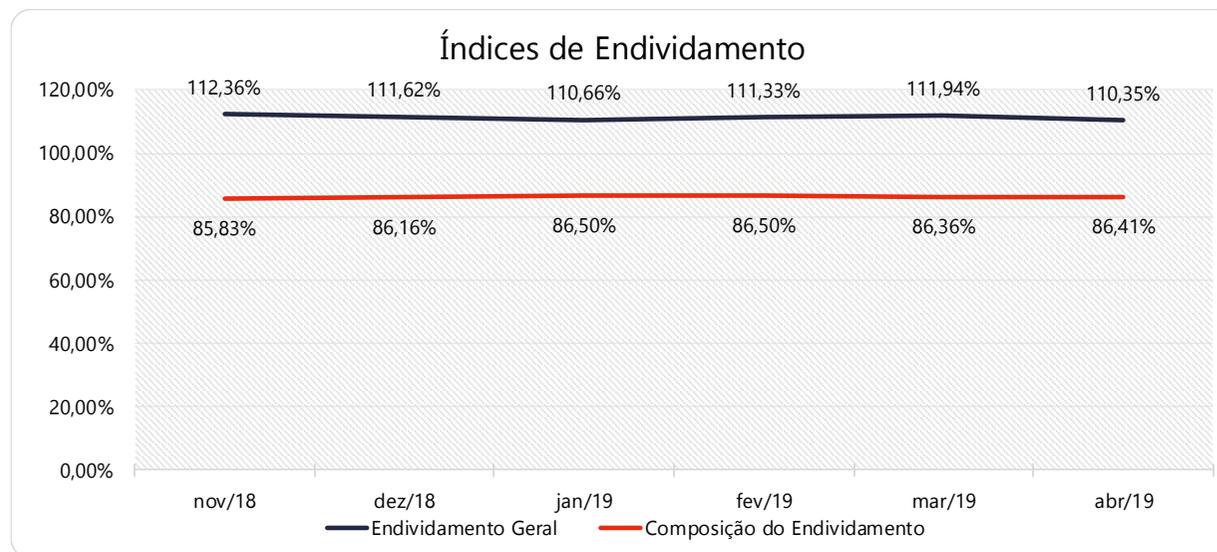
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.

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

10.1.3.2 Índices de Endividamento

Índices		nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	112,36%	111,62%	110,66%	111,33%	111,94%	110,35%
	Composição do Endividamento	85,83%	86,16%	86,50%	86,50%	86,36%	86,41%

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



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

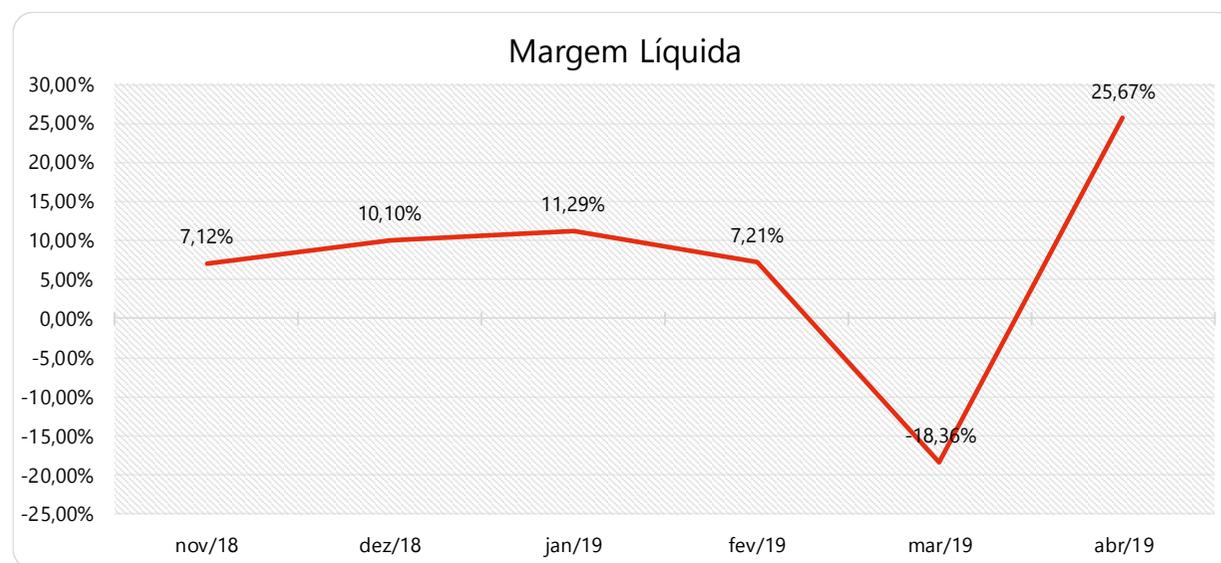
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar a Curto Prazo, e maior será a pressão para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



10.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	7,12%	10,10%	11,29%	7,21%	-18,36%	25,67%
	Rentabilidade do Ativo	0,44%	0,38%	0,80%	0,41%	-0,43%	1,38%
	Produtividade	0,06	0,04	0,07	0,06	0,02	0,05

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



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

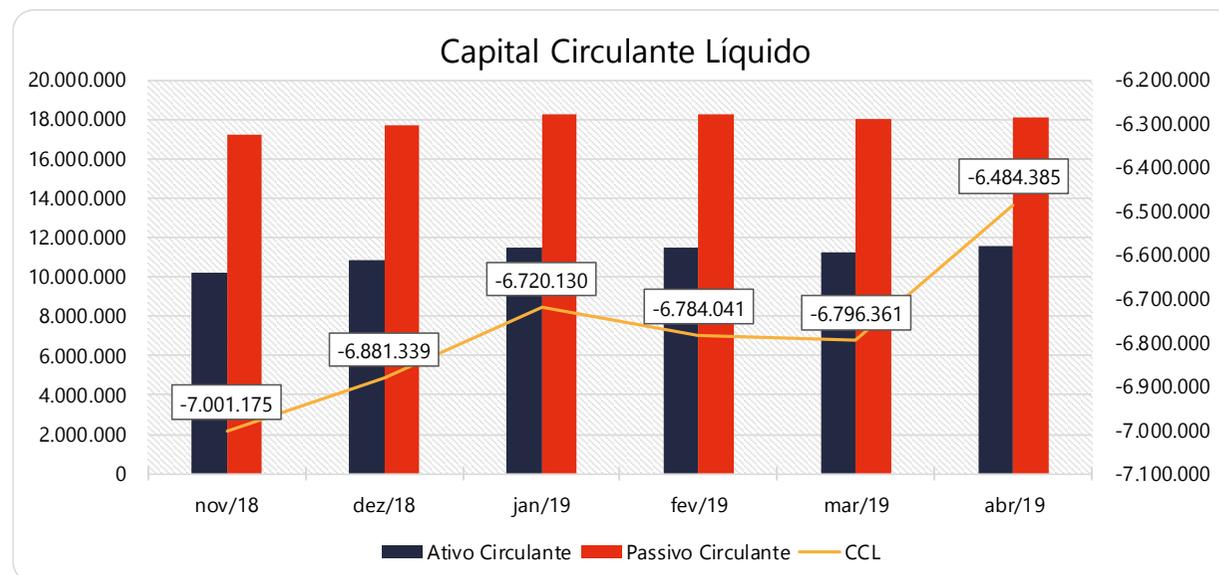
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, "quanto maior, melhor". A Recuperanda auferiu, em abril de 2019, Margem Líquida e Rentabilidade positivas.



10.1.3.4 Capital Circulante Líquido

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
Ativo Circulante	10.232.907	10.831.264	11.510.732	11.451.694	11.214.492	11.604.339
Passivo Circulante	17.234.083	17.712.603	18.230.862	18.235.735	18.010.853	18.088.724
CCL	-7.001.175	-6.881.339	-6.720.130	-6.784.041	-6.796.361	-6.484.385
Varição %	-1,0%	-1,7%	-2,3%	1,0%	0,2%	-4,6%

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



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

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo**, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo. A Recuperanda reduziu em 4,6% seu CCL **negativo** no mês de abril de 2019.



10.2 Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado da Recuperanda no período de janeiro de 2017 a abril de 2019. Neste último mês, a empresa apurou um lucro líquido de 21% sobre as Receitas Operacionais Brutas, ou seja, R\$ 261 mil. As variações que impactaram nesse resultado serão demonstradas a seguir.

Contas	Média		Média		fev/19	AV	mar/19	AV	abr/19	AV	Acumulado		Média	AH	Variação
	jan17 a dez17	AV	jan18 a dez18	AV							jan19 a abr19	AV			
Receitas Operacionais Brutas	457.221	100,0%	789.321	100,0%	1.335.805	100,0%	539.666	100,0%	1.243.000	100,0%	4.710.379	100,0%	1.177.595	130,3%	703.334
(-) Deduções das Receitas	-129.229	-28,3%	-169.986	-21,5%	-247.746	-18,5%	-100.137	-18,6%	-225.228	-18,1%	-808.321	-17,2%	-202.080	124,9%	-125.091
(-) Despesas Variáveis	-7.481	-1,6%	-15.700	-2,0%	-16.959	-1,3%	-40.223	-7,5%	-1.028	-0,1%	-75.885	-1,6%	-18.971	-97,4%	39.195
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-385.025	-84,2%	-328.805	-41,7%	-753.516	-56,4%	-266.630	-49,4%	-506.979	-40,8%	-2.225.737	-47,3%	-556.434	90,1%	-240.349
(=) Margem de Contribuição	-64.514	-14,1%	274.829	34,8%	317.584	23,8%	132.676	24,6%	509.764	41,0%	1.600.437	34,0%	400.109	284,2%	377.088
(-) Despesas Fixas	-256.871	-56,2%	-140.132	-17,8%	-155.670	-11,7%	-171.181	-31,7%	-178.303	-14,3%	-883.407	-18,8%	-220.852	4,2%	-7.121
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-321.385	-70,3%	134.697	17,1%	161.914	12,1%	-38.505	-7,1%	331.462	26,7%	717.030	15,2%	179.258	-960,8%	369.967
(-) Depreciação e Amortizações	-2.835	-0,6%	-48.175	-6,1%	-50.765	-3,8%	-50.758	-9,4%	-50.745	-4,1%	-203.037	-4,3%	-50.759	0,0%	13
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-72.354	-15,8%	-12.497	-1,6%	-10.817	-0,8%	-13.046	-2,4%	-19.486	-1,6%	-56.441	-1,2%	-14.110	49,4%	-6.440
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-396.573	-86,7%	74.025	9,4%	100.332	7,5%	-102.309	-19,0%	261.231	21,0%	457.552	9,7%	114.388	-355,3%	363.540
(+/-) Resultado Não Operacional	5.281	1,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-391.292	-85,6%	74.025	9,4%	100.332	7,5%	-102.309	-19,0%	261.231	21,0%	457.552	9,7%	114.388	-355,3%	363.540
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	0	0,0%	-15.729	-2,0%	-21.879	-1,6%	21.596	4,0%	0	0,0%	-45.479	-1,0%	-11.370	-100,0%	-21.596
(=) Resultado Líquido do Exercício	-391.292	-85,6%	58.296	7,4%	78.453	5,9%	-80.714	-15,0%	261.231	21,0%	412.074	8,7%	103.018	-423,7%	341.945

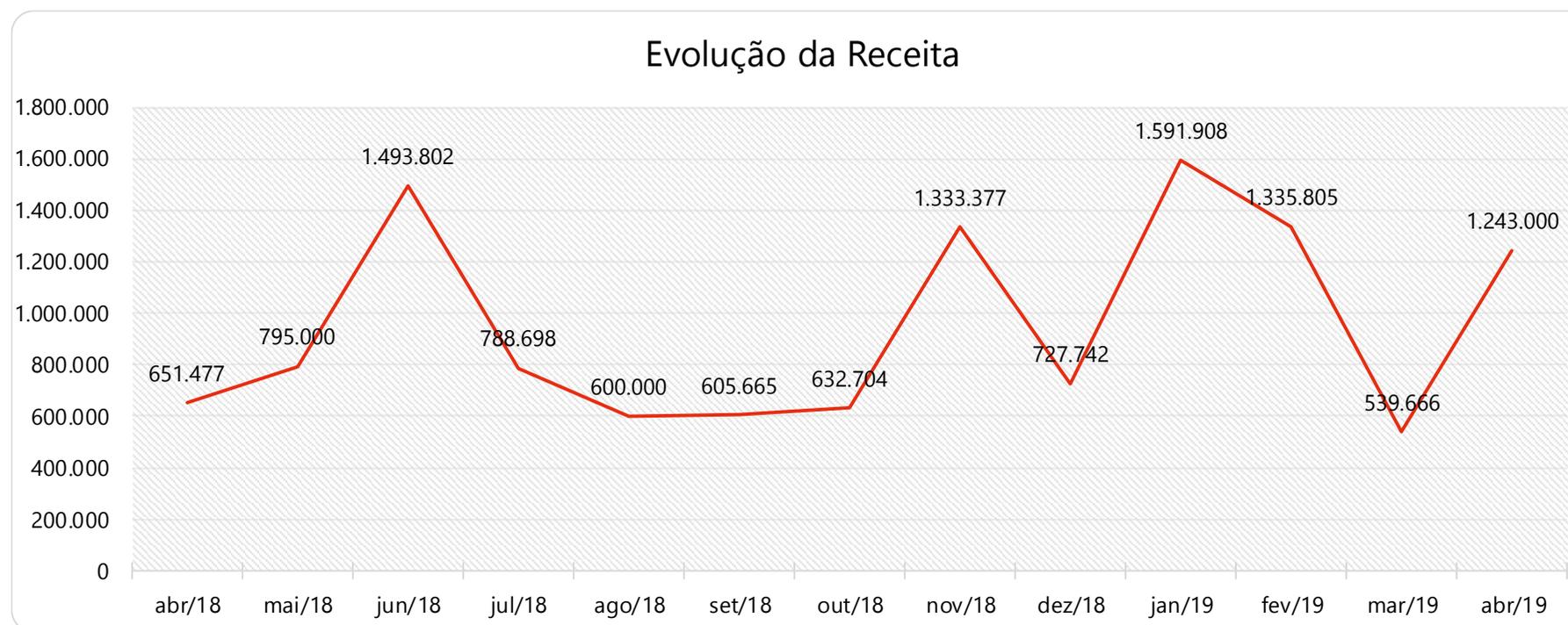
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



10.2.1 Evolução da Receita

Receitas operacionais brutas	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
Venda de Produtos à Prazo	650.591	790.000	1.493.802	782.919	600.000	600.000	620.000	1.325.000	716.500	1.488.210	1.334.050	531.950	1.243.000
Venda de Mercadorias à Prazo	0	0	0	0	0	5.665	12.629	7.781	7.906	103.698	0	7.642	0
Serviços Prestados à Prazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras Receitas	886	5.000	0	5.779	0	0	75	596	3.336	0	1.755	74	0
Total	651.477	795.000	1.493.802	788.698	600.000	605.665	632.704	1.333.377	727.742	1.591.908	1.335.805	539.666	1.243.000

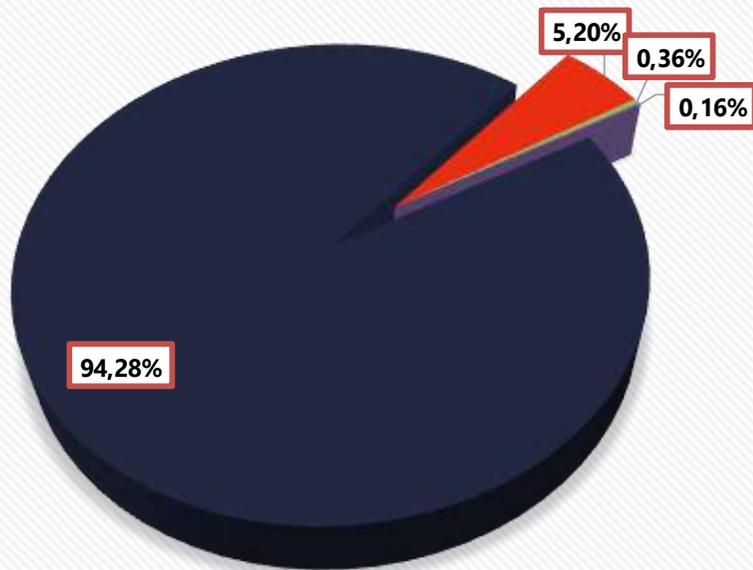
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



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



Distribuição da Receita



Venda de Produtos à Prazo
 Venda de Mercadorias à Prazo
 Serviços Prestados à Prazo
 Outras Receitas

Pode-se observar um aumento de 130,3% nas receitas de março a abril de 2019. Ao analisarmos a receita auferida no mesmo mês do ano de 2018, houve um aumento de R\$ 591 mil, um crescimento de 90,8%. O gráfico ao lado demonstra que praticamente a totalidade das vendas efetuadas pela Recuperanda ocorrem a prazo, dividindo-se entre:

- Vendas de Produtos a Prazo – 94,28%;
- Vendas de Mercadorias a Prazo – 5,20%;
- Serviços Prestados a Prazo – 0,36%;
- Outras Receitas – 0,16%.

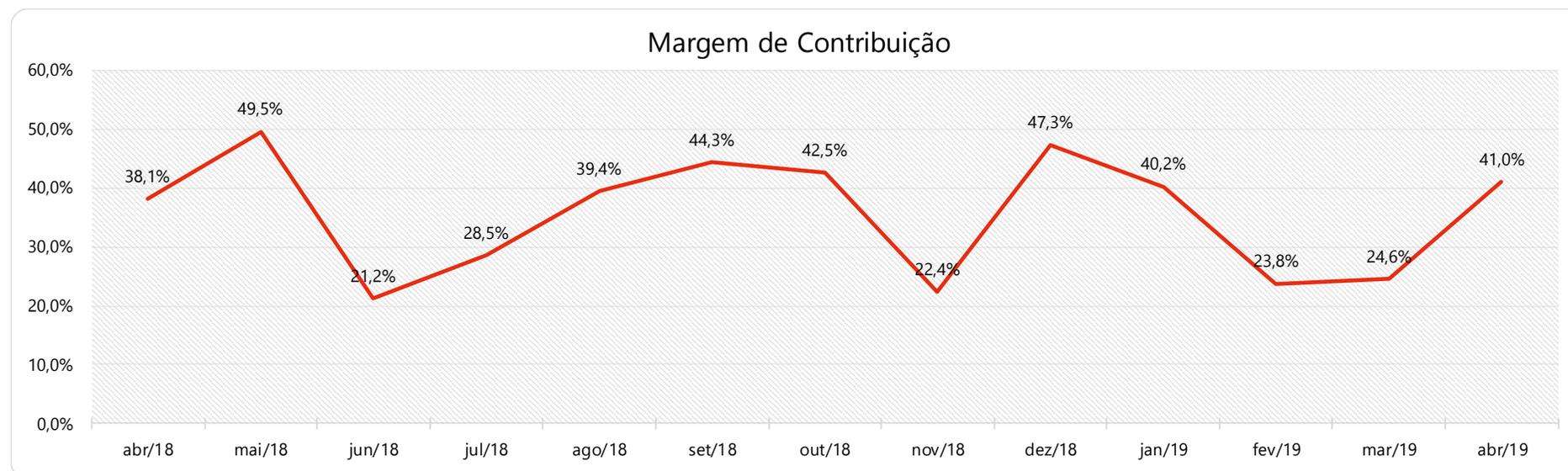
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



10.2.2 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
Devoluções s/Vendas	0	0	-790.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impostos s/Vendas	-100.118	-72.749	-72.790	-137.152	-84.549	-110.020	-115.756	-239.921	-43.977	-235.210	-247.746	-100.137	-225.228
Energia Elétrica	-13.649	-17.403	-13.685	-11.452	-19.987	-16.280	-22.894	-16.387	-20.318	-17.336	-16.278	-39.484	0
Fretes e Carretos	-560	-568	-2.502	-471	-240	0	0	-189	-2.794	-338	-681	-739	-1.028
Custo das Vendas	-288.792	-310.357	-298.361	-414.601	-258.621	-210.860	-225.020	-778.251	-316.342	-698.611	-753.516	-266.630	-506.979
(=) Margem de Contribuição	248.358	393.922	316.464	225.022	236.604	268.504	269.034	298.630	344.311	640.413	317.584	132.676	509.764
% Margem de Contribuição	38,1%	49,5%	21,2%	28,5%	39,4%	44,3%	42,5%	22,4%	47,3%	40,2%	23,8%	24,6%	41,0%

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



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

De acordo com as informações extraídas do Balancete enviado pela Recuperanda, houve uma redução de 16,4% nos custos variáveis durante o mês de abril de 2019. A Margem de Contribuição fechou positiva em R\$ 509 mil, representando um percentual de 41% sobre o faturamento.



10.2.3 Evolução das Despesas Fixas

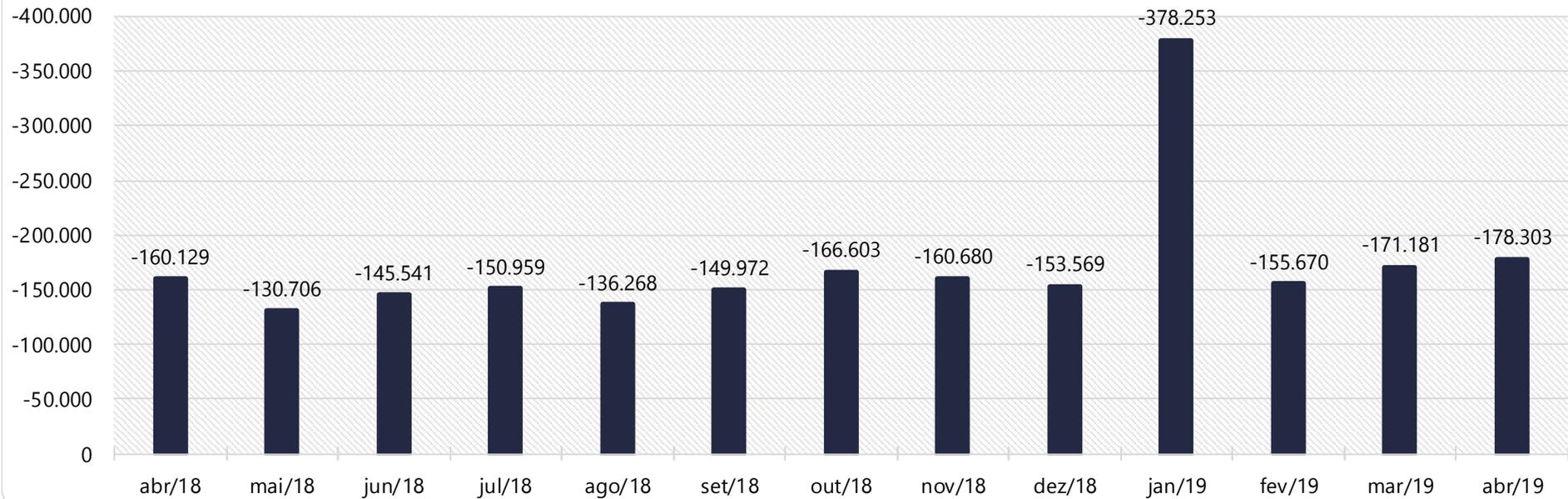
Despesas fixas	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	% Acum.
Salários + Encargos + Outros Proventos	-94.322	-81.713	-79.555	-91.260	-85.893	-79.578	-96.691	-94.213	-97.744	-297.732	-100.610	-96.603	-101.403	70,4%
Serviços de Terceiros	-44.594	-24.000	-27.550	-14.070	-16.998	-26.212	-37.994	-31.143	-20.579	-51.854	-24.793	-17.677	-38.876	81,2%
Outras Despesas	-3.943	-1.070	-16.982	-22.495	-2.749	-19.204	-8.156	-11.274	-5.240	-9.060	-6.900	-27.397	-10.666	88,0%
Retirada Pro Labore	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	93,0%
Materiais de Uso e Consumo	-2.934	-7.185	-7.395	-6.977	-11.065	-9.103	-7.563	-6.385	-14.807	-5.271	-7.106	-11.497	-8.116	96,1%
Telecomunicações	-2.650	-3.910	-2.981	-4.805	-3.328	-3.291	-3.250	-5.756	-3.256	-3.337	-4.018	-3.506	-3.256	97,7%
Impostos e Taxas	-83	-1.609	0	-420	-5.451	-1.167	-1.162	-221	0	-16	-1.106	-3.232	-4.497	98,4%
Manutenção de Instalações	0	0	0	0	0	0	-248	0	0	0	0	0	0	99,0%
Despesas com Veículos	-538	-400	-500	-450	-350	-904	-670	-473	-546	-310	-210	-480	-618	99,2%
Aluguel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	99,5%
Água e Esgoto	-1.065	-493	-431	-335	-433	-513	-870	-1.083	-672	-672	-616	-658	-560	99,7%
Honorários Contábeis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	99,9%
Seguros	0	-324	-148	-147	0	0	0	-131	-725	0	-311	-131	-311	100,0%
Total	-160.129	-130.706	-145.541	-150.959	-136.268	-149.972	-166.603	-160.680	-153.569	-378.253	-155.670	-171.181	-178.303	

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

No quadro acima, é possível vislumbrar que ocorreu uma redução de 58,8% nas despesas fixas da Recuperanda de janeiro a fevereiro de 2019, devido principalmente ao decréscimo em “Salários, Encargos e Outros Proventos” que separadamente se referem: (i) R\$ 35 mil despesas com pessoal, (ii) R\$ 4 mil de comissões, (iii) R\$ 70 mil de mão de obra direta e (iv) R\$ 10 mil de pró labore. A rubrica “Salários, Encargos e Outros Proventos” representou 70,4% do acumulado das despesas fixas de janeiro de 2017 a fevereiro de 2019 e a oscilação do desembolso mensal com despesas fixas pode ser observado no gráfico a seguir.



Evolução das Despesas Fixas



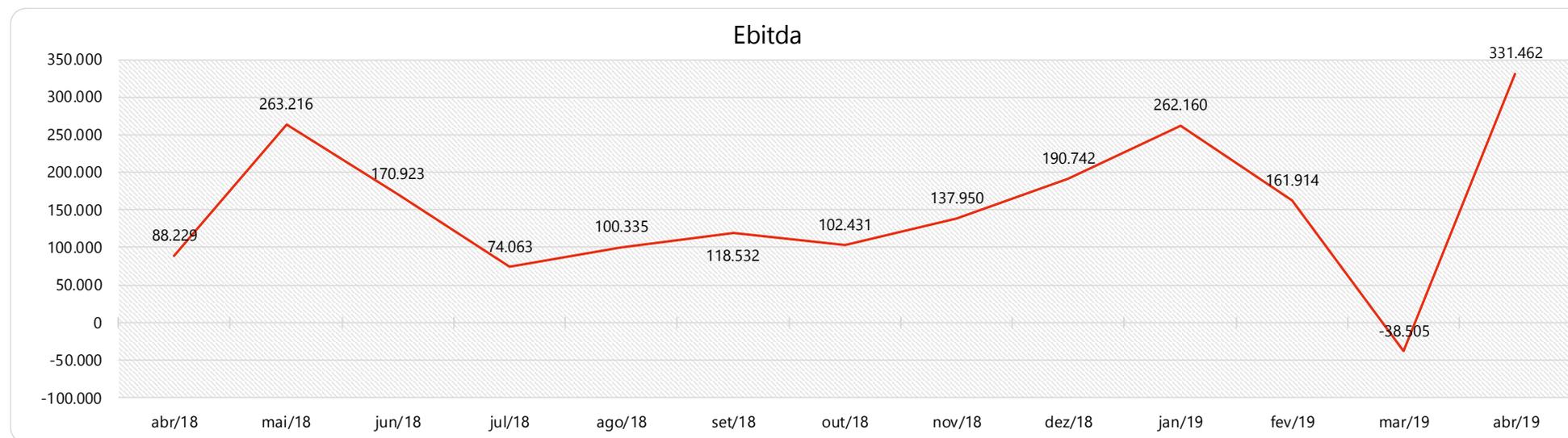
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



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

Contas	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
(=) Margem de Contribuição	248.358	393.922	316.464	225.022	236.604	268.504	269.034	298.630	344.311	640.413	317.584	132.676	509.764
(-) Despesas Fixas	-160.129	-130.706	-145.541	-150.959	-136.268	-149.972	-166.603	-160.680	-153.569	-378.253	-155.670	-171.181	-178.303
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	88.229	263.216	170.923	74.063	100.335	118.532	102.431	137.950	190.742	262.160	161.914	-38.505	331.462

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



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

Em abril de 2019, a Margem de Contribuição foi positiva e suficiente para suprir as despesas fixas da empresa, gerando um Resultado Operacional (Ebitda) positivo de R\$ 331 mil, correspondente a 26,7% sobre o faturamento do mês, diferente do mês anterior que havia sido negativo em 7,1%.



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

Contas	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	88.229	263.216	170.923	74.063	100.335	118.532	102.431	137.950	190.742	262.160	161.914	-38.505	331.462
(-) Depreciação e Amortizações	-51.089	-50.924	-50.814	-50.809	-50.787	-50.782	-50.775	-50.775	-50.770	-50.769	-50.765	-50.758	-50.745
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-23.661	-10.513	-21.782	-8.250	-6.987	-10.112	-16.703	-9.322	-21.975	-13.092	-10.817	-13.046	-19.486
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	13.479	201.780	98.326	15.005	42.561	57.638	34.953	77.852	117.998	198.299	100.332	-102.309	261.231
(+/ -) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	13.479	201.780	98.326	15.005	42.561	57.638	34.953	77.852	117.998	198.299	100.332	-102.309	261.231
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	0	0	-68.633	0	0	-21.418	0	0	-48.931	-45.195	-21.879	21.596	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	13.479	201.780	29.693	15.005	42.561	36.220	34.953	77.852	69.066	153.104	78.453	-80.714	261.231

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



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

Em abril de 2019 após incorporar a depreciação/amortização e os Encargos Financeiros, a Recuperanda finalizou o mês com Resultado Líquido do Exercício positivo no valor de R\$ 261 mil, percentual de 21% sobre as Receitas. Destaca-se também que os Encargos Financeiros apresentaram desembolso de R\$ 19 mil, tendo aumentado 49,4%, ou seja, R\$ 6 mil de março a abril de 2019, devido principalmente a um acréscimo em Juros Pagos motivados pelo aumento de antecipação de títulos a receber.



11 . Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda no mês de abril de 2019, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento - A empresa registrou um faturamento de R\$ 1,2 milhão no mês de abril de 2019, aumento de 130% em relação ao mês anterior. No acumulado do de janeiro a abril de 2019, o faturamento médio foi de R\$ 1,1 milhão, 49% maior do que a média de faturamento do ano de 2018, que foi de R\$ 789 mil.

Margem de Contribuição - É o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em abril de 2019, a Recuperanda obteve uma margem de 41% sobre o faturamento. Na média, a margem de contribuição mensal de 2019 tem sido 34%, e encontra-se equivalente ao exercício de 2018, onde a margem de contribuição também foi de 34%.

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 abril de 2019, a Recuperanda apurou um Ebitda de 26,7% sobre o faturamento, sendo que no acumulado este percentual ficou em 15,2%, levemente abaixo quando comparado ao resultado registrado no ano de 2018 que foi de 17,1%.

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 abril de 2019, a empresa gerou um lucro de R\$ 261 mil, acumulando no ano 2019 um resultado líquido de R\$ 412 mil.

Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balancete, para uma dívida a curto prazo de R\$ 18 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 11,6 milhões, suficiente para cobrir 64% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa tem mantido seu endividamento em 110% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa não consegue com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

