



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.

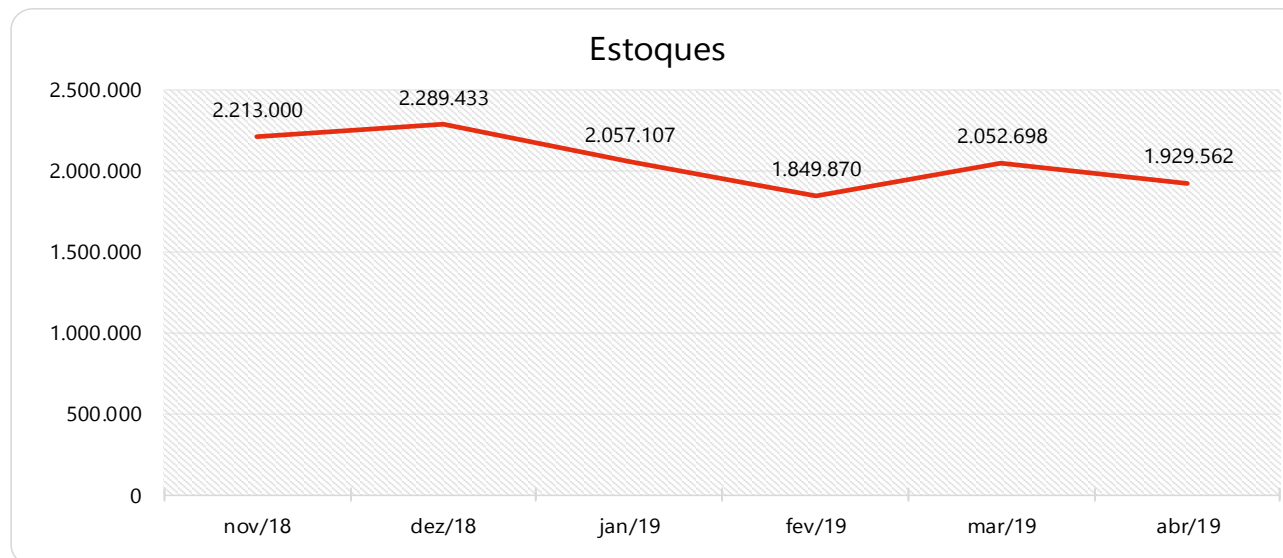


Estoque de Produtos:

| 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 | AH | Varição | Varição |
|---|-------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|----------------|--------------|--------------------|----------------|
| | | | | | | | abr19/jan17 | abr19/mar19 | abr19/jan17 | 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 | 77.871 |
| 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. |

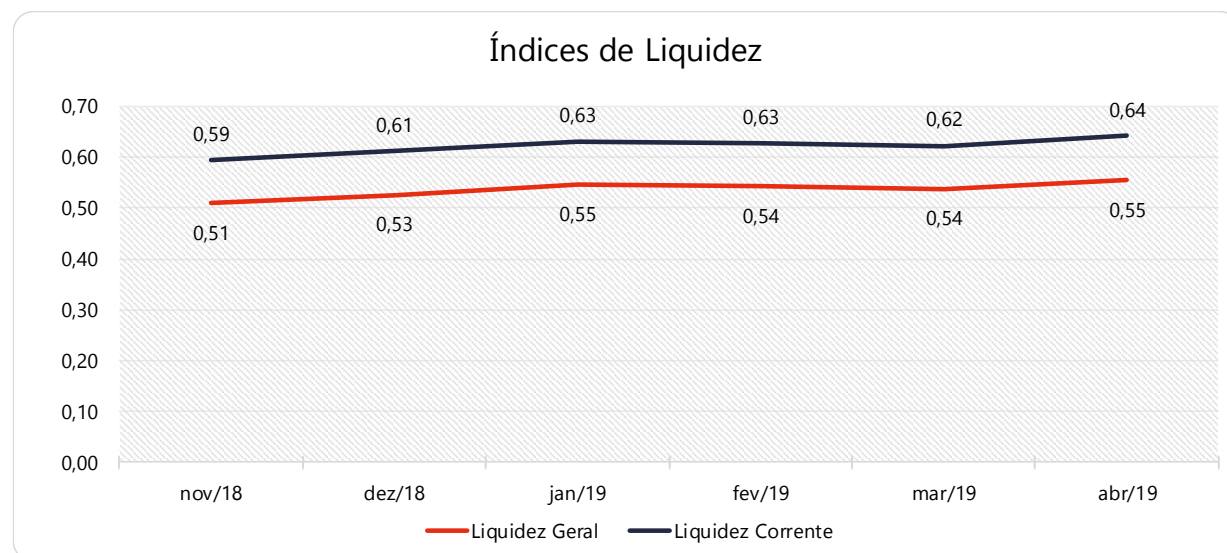
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



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.

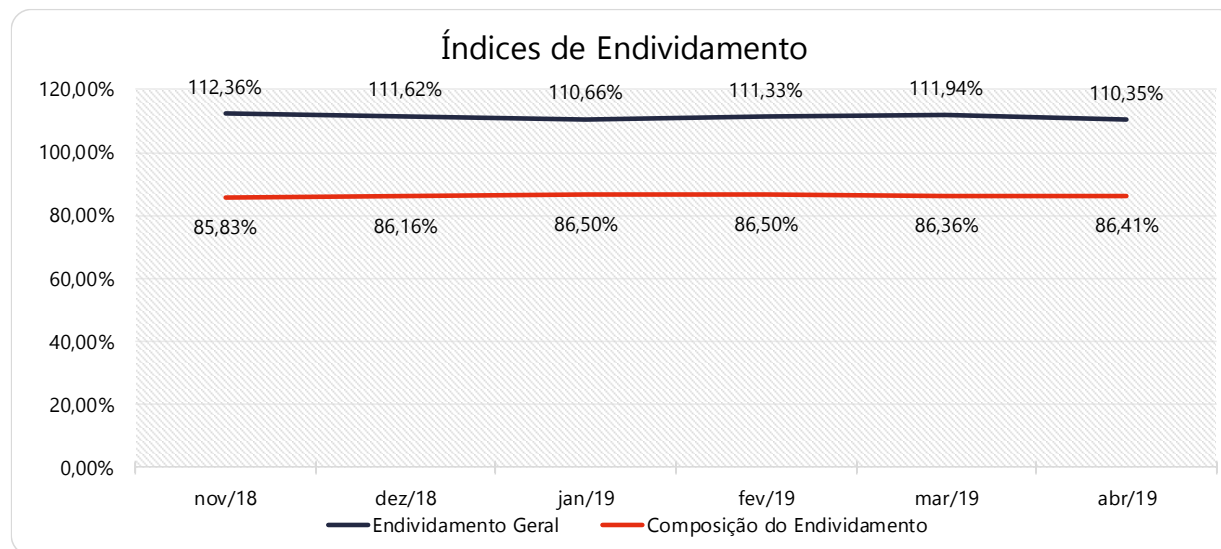
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações.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

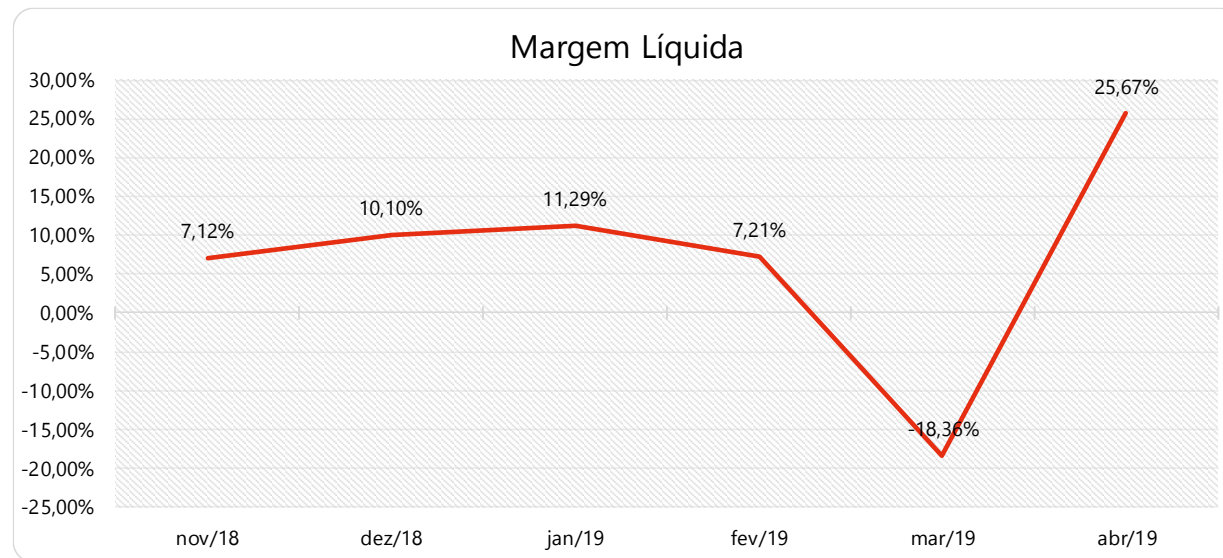
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar a Curto Prazo, e maior será a pressão para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

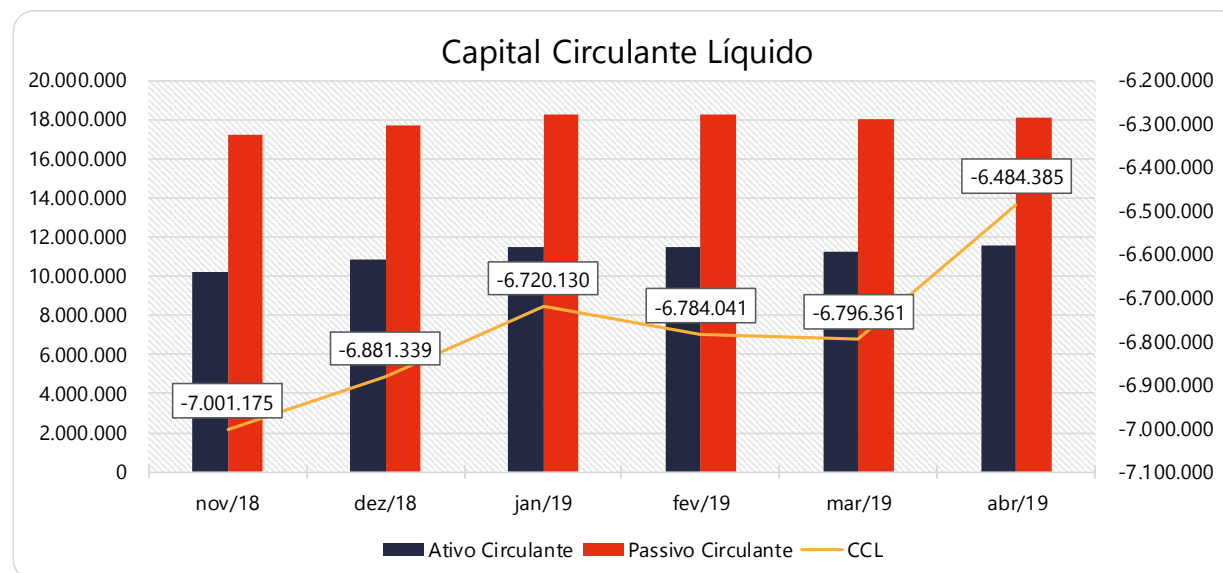
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, "quanto maior, melhor". A Recuperanda auferiu, em abril de 2019, Margem Líquida e Rentabilidade positivas.



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 |

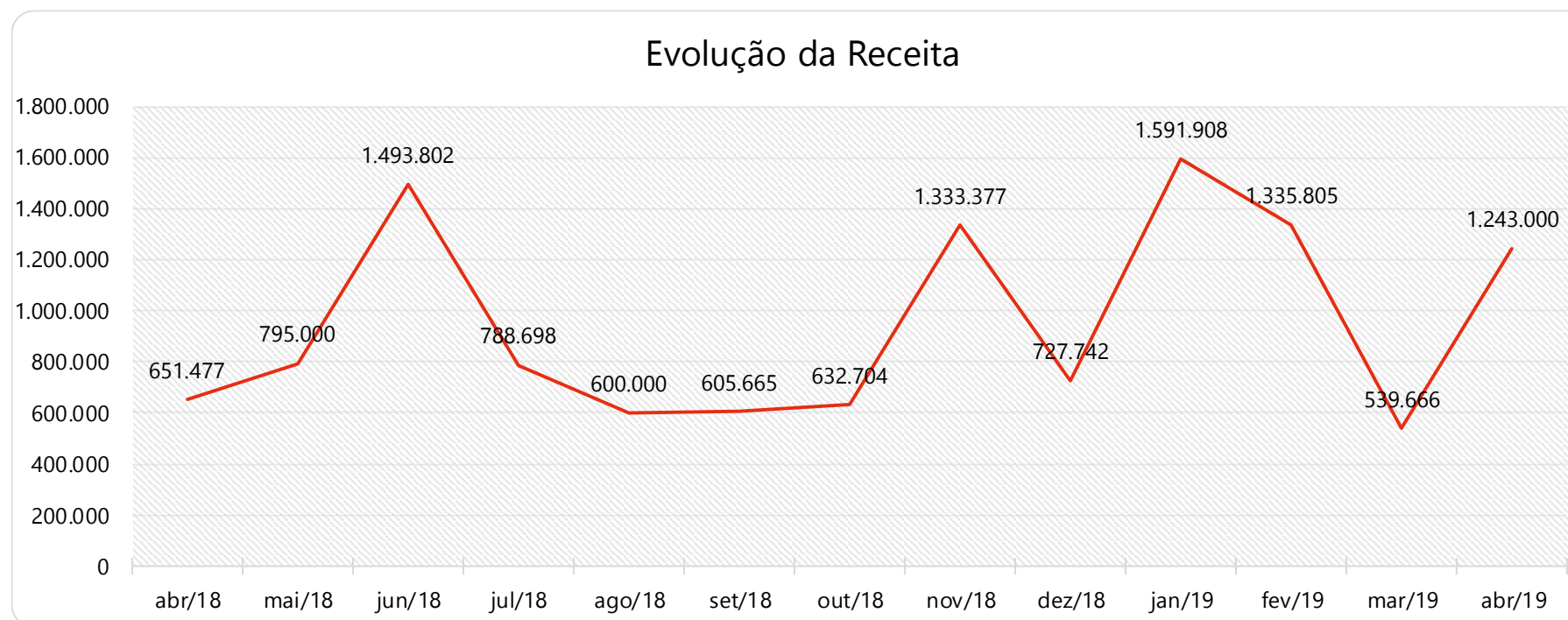
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



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 |

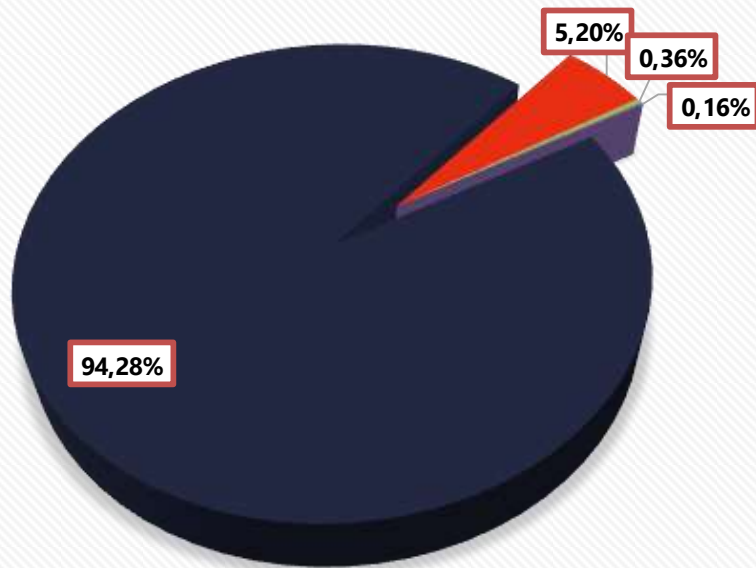
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



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%.

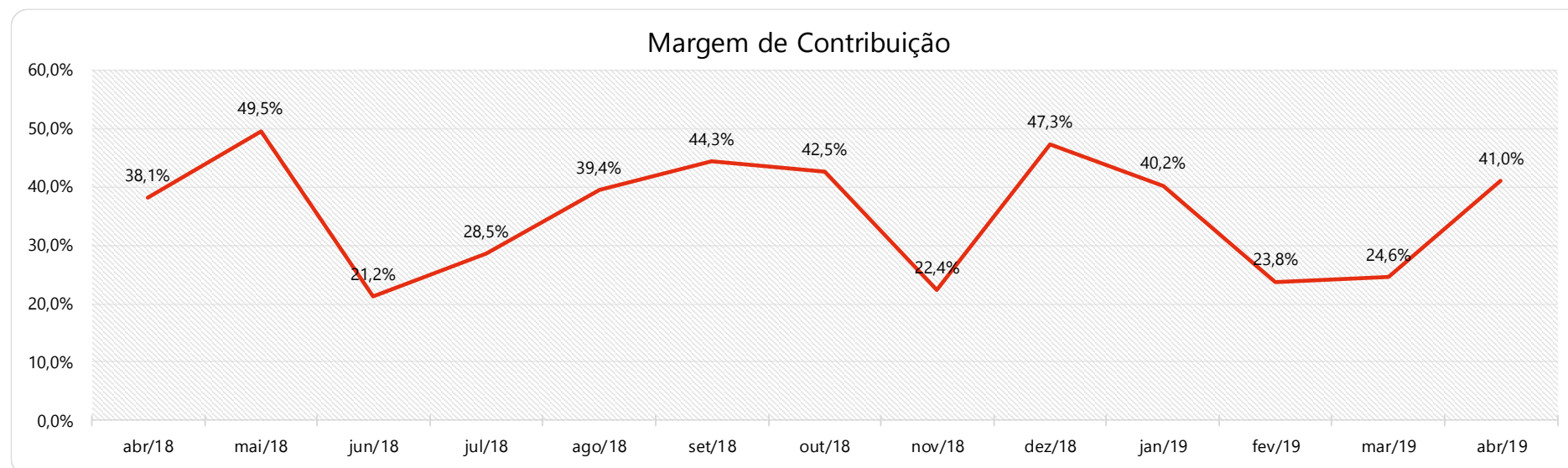
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



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

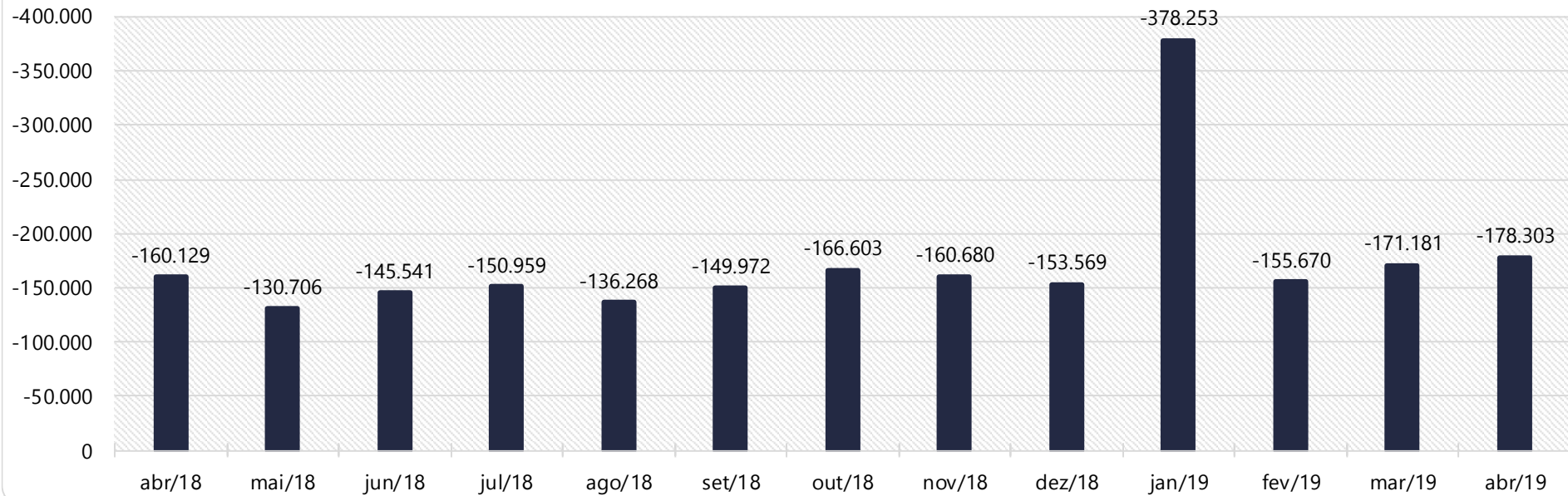
| Despesas fixas | abr/18 | mai/18 | jun/18 | jul/18 | ago/18 | set/18 | out/18 | nov/18 | dez/18 | jan/19 | fev/19 | mar/19 | abr/19 | % Acum. |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------|
| 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



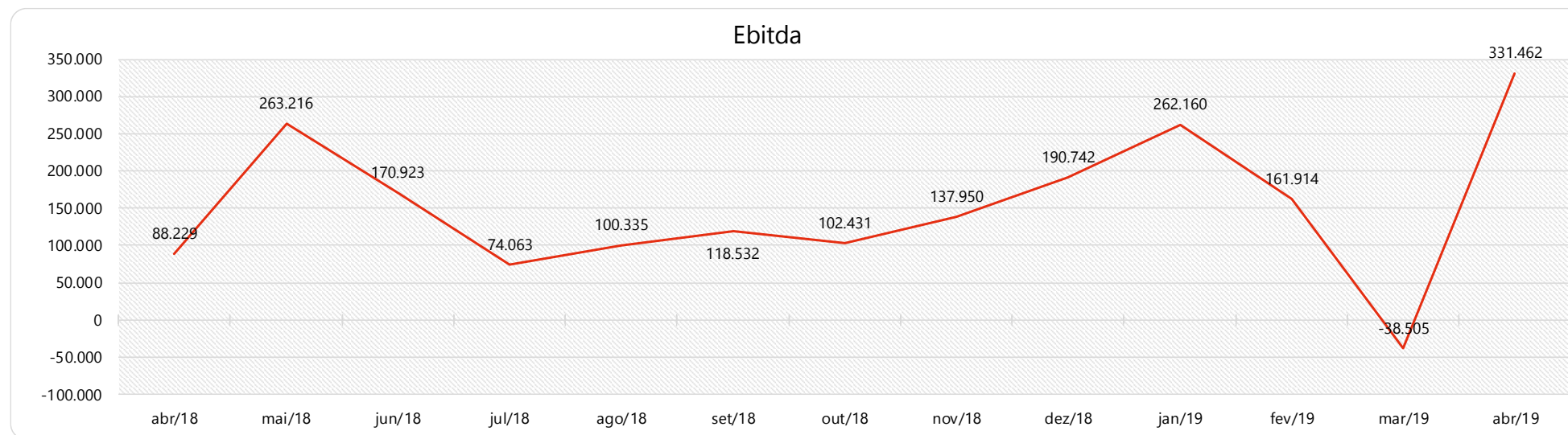
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



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.

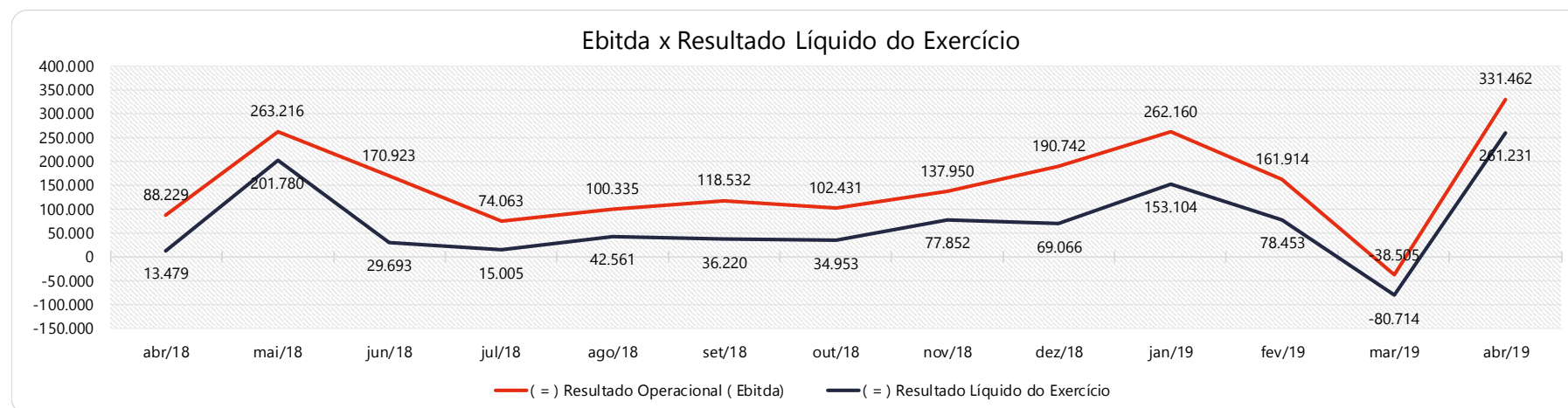
Em abril de 2019, a Margem de Contribuição foi positiva e suficiente para suprir as despesas fixas da empresa, gerando um Resultado Operacional (Ebitda) positivo de R\$ 331 mil, correspondente a 26,7% sobre o faturamento do mês, diferente do mês anterior que havia sido negativo em 7,1%.



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.

