



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

22º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

DEZEMBRO 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: PJT34 GE7JW AT9DS 9RQ3A

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.....	6
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.....	12
6.2. Demonstração do Resultado do Exercício.....	18
6.2.1. Evolução da Receita.....	19
6.2.2. Evolução dos Custos Variáveis.....	21
6.2.3. Evolução das Despesas Fixas.....	22
6.2.4. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	23
6.2.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	24
7. Considerações finais.....	25

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



	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)
323	26/09/2018	19º RMA
328	19/10/2018	Petição da AJ acerca do novo local da AGC
348	30/10/2018	20º RMA
363	26/11/2018	Ata de continuação AGC em 2ª convocação (suspensa)
374	27/11/2018	21º RMA
		Eventos Futuros
	07/02/2019	Continuação da AGC em 2ª convocação

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 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 dezembro 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 situação 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), ressalvando-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 demandarem 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	Objecção ao plano – Banco Santander (Brasil) S/A
170	04/02/2018	Objecção ao plano – Itaú Unibanco S/A
171	05/02/2018	Objecção 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.

Posteriormente, aos 19/10/2018, a AJ manifestou-se nos autos a fim de informar a alteração do local onde será realizada a AGC em 2ª convocação e na mesma oportunidade, afirmou que procederá com as formalidades de comunicação e publicidade necessárias para tanto.



Aos 26/11/2018, dando continuidade aos trabalhos da AGC instalada em 2ª convocação, novamente foi deliberado entre os credores presentes a suspensão do ato, a ser retomado em 07/02/2019, no mesmo local e horário, conforme Ata juntada no seq. 363.

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

4. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período em análise:

- Vistorias nas instalações das Recuperandas na cidade de Maringá, na data de 18/12/2018, ocasião em que foi recebida pelo sócio-proprietário das Recuperandas - Sr. Delfino Tsukada;

5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

As informações operacionais das Recuperandas foram obtidas através de contato da AJ com o representante legal das Recuperandas durante a vistoria realizada em suas instalações na cidade de Maringá/PR, no último dia 18/12/2018, ocasião em que a AJ pôde constatar *in loco* o normal funcionamento das empresas.

O representante das empresas informou a AJ que no último mês as vendas foram baixas, em razão do encerramento do ano, mas, apesar disso, uma venda em questão, atingiu a quantia aproximada de R\$ 90.000,00.

Sobre os estoques, tanto em relação a MHD quanto a VECTOR, constatou-se quantidade relevante de mercadorias acabadas e embaladas, prontas para entrega.

Em relação à VECTOR, é possível constatar que a empresa apresenta certa estabilidade em suas operações, sempre com demanda por mão-de-obra, haja vista que se encontra bem posicionada no mercado. E, visivelmente, desde o início do pedido de Recuperação Judicial, foi possível verificar que a MHD (Matriz) vem ampliando seu quadro de funcionários e aumentando sua produção.

Por fim, foi informado à AJ que a empresa entrará em período de férias coletivas a partir do dia 20 de dezembro de 2018.

Quadro de Funcionários

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

No mês de dezembro de 2018, as Recuperandas informaram à AJ que o quadro de colaboradores conta com 71 (setenta e um) funcionários, e que apenas a Recuperanda VECTOR apresentou alterações, consistente na substituição de 1 funcionário.



6. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

6.1. Balanço Patrimonial

6.1.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados de forma comparativa, de janeiro de 2017 a outubro de 2018. A seguir, demonstraremos as principais variações dos grupos dos Ativos que impactaram em um aumento de R\$ 113.141,00, ou seja, 1% de setembro a outubro de 2018.

Ativo (R\$)	jan/17	AV	set/18	AV	out/18	AV	AH	AH	Variação	Variação
							out18/jan17	out18/set18	out18/jan17	out18/set18
Ativo Circulante	3.159.608	41,4%	5.893.643	54,5%	6.005.113	55,0%	90,1%	1,9%	2.845.505	111.470
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.065.074	13,9%	257.366	2,4%	313.721	2,9%	-70,5%	21,9%	-751.352	56.355
Contas a Receber	1.379.871	18,1%	1.818.552	16,8%	1.826.934	16,7%	32,4%	0,5%	447.063	8.382
Adiantamentos	480	0,0%	3.869	0,0%	0	0,0%	-100,0%	-100,0%	-480	-3.869
Tributos a Recuperar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos	22.977	0,3%	1.955.153	18,1%	1.985.913	18,2%	8543,2%	1,6%	1.962.937	30.760
Estoque de Produtos	691.207	9,0%	1.858.703	17,2%	1.878.544	17,2%	171,8%	1,1%	1.187.337	19.841
Ativo Não Circulante	4.478.276	58,6%	4.916.290	45,5%	4.917.961	45,0%	9,8%	0,0%	439.686	1.671
Ativo Realizável a Longo Prazo	284.123	3,7%	200.000	1,9%	200.000	1,8%	-29,6%	0,0%	-84.123	0
Ativo Permanente	4.194.153	54,9%	4.716.290	43,6%	4.717.961	43,2%	12,5%	0,0%	523.809	1.671
Imobilizado	4.194.153	54,9%	4.716.290	43,6%	4.717.961	43,2%	12,5%	0,0%	523.809	1.671
Total do Ativo	7.637.884	100,0%	10.809.933	100,0%	10.923.074	100,0%	43,0%	1,0%	3.285.191	113.141

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

Caixa e Equivalentes de Caixa: Neste grupo encontram-se as contas “Caixa”, “Bancos” e “Aplicações Financeiras de Liquidez Imediata”. O Caixa e Equivalentes de Caixa apresentou aumento de 21,9%, respectivamente R\$ 56.355,00 no período de setembro a outubro de 2018.

Contas a Receber: O grupo é representado por Duplicatas a Receber, decorrentes das vendas efetuadas à prazo pelas empresas, onde se observa um incremento de 0,5%, respectivamente R\$ 8.382,00, de setembro a outubro de 2018. No período não houve desconto de duplicatas e o prazo médio aumentou para 89 dias. As Contas a Receber representavam 16,7% do total do Ativo.



Outros Créditos: O grupo de Outros Créditos é composto por “Empréstimos aos sócios” e “Empréstimos a Terceiros”, também tendo registrado aumento de R\$ 30.760,00, respectivamente 1,6%, de setembro a outubro de 2018. O grupo representava 18,2% do total do Ativo no mês de outubro de 2018. Para melhor compreensão desta conta solicitamos as Recuperandas que nos enviem o razão analítico do respectivo mês, cujas considerações constaram no próximo RMA.

Imobilizado: Houve aumento de R\$ 1.671,00 na conta Imobilizado em Andamento – Leasing e Consórcios, de setembro a outubro de 2018. Não foi apropriada a parcela de depreciação no mês de outubro de 2018. No mês de outubro de 2018, o Imobilizado representava 43,6% do total do Ativo.

Estoque de Produtos:

Estoques	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
Estoque de Matéria Prima	627.264	616.101	618.223	624.842	621.861	624.995
Estoque de Produtos Acabados	961.636	1.021.044	1.049.511	1.162.821	1.236.842	1.253.549
Total dos Estoques	1.588.900	1.637.145	1.667.734	1.787.663	1.858.703	1.878.544

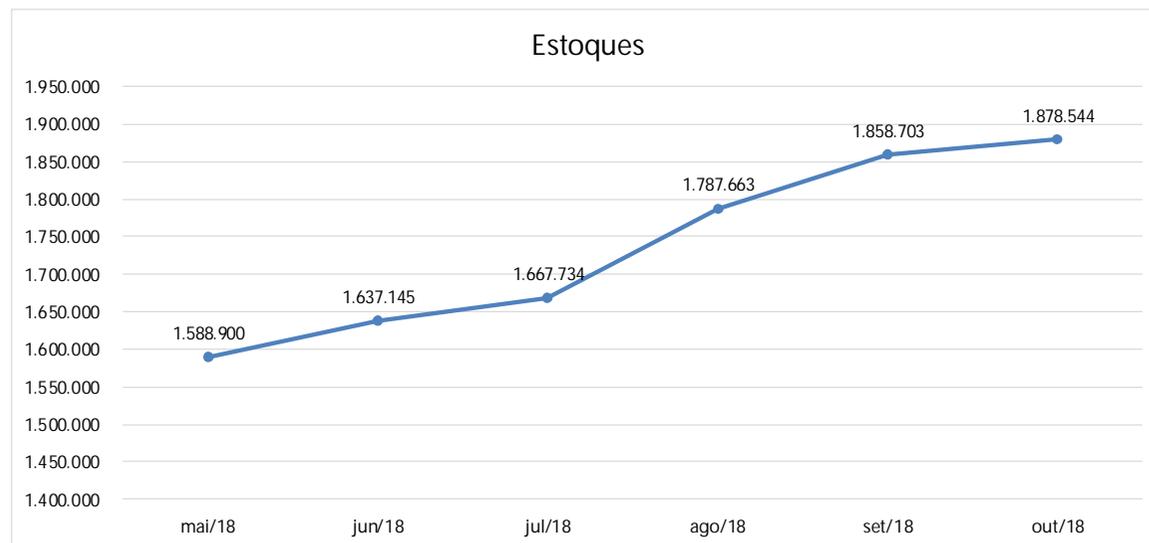
Maringá/PR – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882

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.



Os estoques das Recuperandas aumentaram 1,1% de setembro a outubro de 2018, estando composto por: i) “Matéria Prima” com 33% do total e ii) “Produtos Acabados” com 67%. Com este volume de estoque, considerando o custo das mercadorias vendidas no mês, o giro de mercadorias das Recuperandas diminuiu para 341 dias. Os estoques representavam 17,2% do total do Ativo.

6.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados a seguir de forma comparativa de janeiro de 2017 a outubro de 2018. No período de setembro a outubro de 2018 houve aumento de 1%, ou seja, R\$ 113 mil no total do Passivo.



Passivo (R\$)	jan/17	AV	set/18	AV	out/18	AV	AH	AH	Variação	Variação
							out18/jan17	out18/set18	out18/jan17	out18/set18
Passivo Circulante	3.944.325	51,6%	5.625.884	52,0%	5.681.483	52,0%	44,0%	1,0%	1.737.158	55.599
Empréstimos e Financiamentos	1.926.804	25,2%	1.896.360	17,5%	1.897.042	17,4%	-1,5%	0,0%	-29.761	682
Fornecedores	659.343	8,6%	986.815	9,1%	976.642	8,9%	48,1%	-1,0%	317.298	-10.174
Obrigações Trabalhistas	59.008	0,8%	93.391	0,9%	88.465	0,8%	49,9%	-5,3%	29.456	-4.927
Obrigações Sociais	335.805	4,4%	755.930	7,0%	769.868	7,0%	129,3%	1,8%	434.063	13.937
Obrigações Tributárias	963.364	12,6%	1.893.387	17,5%	1.949.467	17,8%	102,4%	3,0%	986.103	56.080
Passivo Não Circulante	3.693.559	48,4%	5.184.049	48,0%	5.241.591	48,0%	41,9%	1,1%	1.548.032	57.542
Passivo Exigível a Longo Prazo	3.915.060	51,3%	4.845.448	44,8%	4.873.266	44,6%	24,5%	0,6%	958.206	27.818
Empréstimos e Financiamentos	3.915.060	51,3%	4.778.676	44,2%	4.807.519	44,0%	22,8%	0,6%	892.459	28.843
Patrimônio Líquido	-221.502	-2,9%	338.601	3,1%	368.325	3,4%	-266,3%	8,8%	589.826	29.724
Capital Social	2.090.000	27,4%	2.090.000	19,3%	2.090.000	19,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.158.590	-28,3%	-1.947.726	-18,0%	-1.947.726	-17,8%	-9,8%	0,0%	210.864	0
Lucros Distribuídos	0	0,0%	-126.340	-1,2%	-142.320	-1,3%	0,0%	12,6%	-142.320	-15.980
Lucros/Prejuízo do Exercício	-152.912	-2,0%	322.667	3,0%	368.371	3,4%	-340,9%	14,2%	521.282	45.704
Total do Passivo	7.637.884	100,0%	10.809.933	100,0%	10.923.074	100,0%	43,0%	1,0%	3.285.191	113.141

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 é composto por obrigações bancárias, que representavam 17,4% do total do Passivo das Recuperandas.

Fornecedores – Passivo Circulante: O grupo de Fornecedores registrou redução de R\$ 10.174,00, respectivamente 1%, de setembro a outubro de 2018, distribuídos entre diversos fornecedores conforme demonstra as informações do balancete. Este grupo representava 8,9% do Passivo total.

Outros Grupos do Passivo Circulante: Os grupos descritos abaixo apresentaram de setembro a outubro de 2018, as variações a saber:

- Obrigações Trabalhistas: redução de 5,3% no período;
- Obrigações Sociais: aumento de 1,8% no saldo, causado principalmente pelo acréscimo no saldo a recolher do INSS;
- Obrigações Tributárias: aumento de 3% no saldo.



Passivo Não Circulante: A variação positiva de 8,8% no Patrimônio Líquido teve como origem a incorporação dos resultados positivos no exercício do mês de outubro de 2018 acumulando um saldo positivo R\$ 368.371,00 em Lucros/Prejuízo do Exercício. A empresa VECTOR realizou distribuição de lucros no mês no valor de R\$ 15.980,00. Outras avaliações serão realizadas abaixo nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.



6.1.3. Indicadores Financeiros

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	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Total}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.



		Ativo Médio	
	Produtividade	$\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.
Índices de Risco	Margem Ebitda (em %)	$\frac{\text{Ebitda}}{\text{Receita Líquida}}$	Mede a capacidade da empresa em gerar caixa operacional em função de sua capacidade de venda. Quanto maior, melhor.
	Dívida Líquida sobre Ebitda	$\frac{\text{Dívida Financeira Líquida}}{\text{Ebitda}}$	Destaca o valor da dívida da empresa em função de sua geração de caixa. Em empresas saudáveis, esse índice não passa de três ou quatro vezes. Quanto maior, pior.
	Dívida Financeira do CP sobre Ebitda	$\frac{\text{Dívida Financeira de CP}}{\text{Ebitda}}$	Destaca o valor da dívida financeira de curto prazo da empresa em função de sua capacidade de geração de caixa. Quanto maior, pior.
	Índice de Cobertura de Juros Ebit	$\frac{\text{Ebit}}{\text{Pagamento de Juros}}$	Mede a capacidade de geração de lucros suficiente para pagamento de juros previstos em contratos. Quanto maior, melhor.

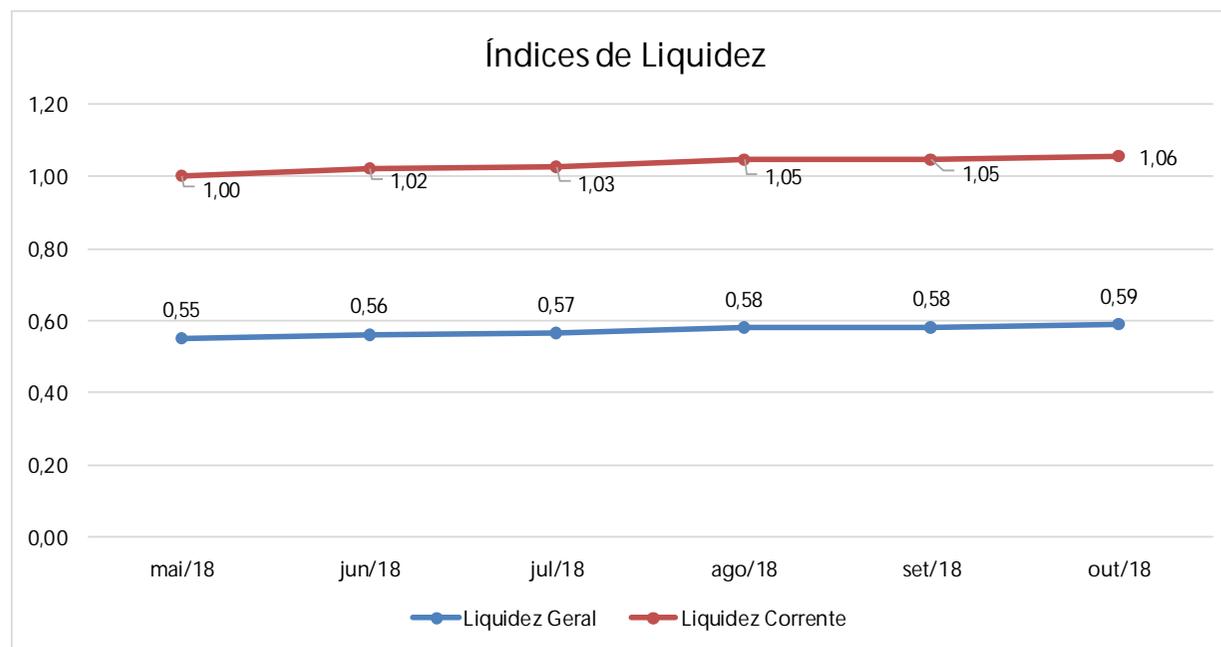
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



Índices de Liquidez

Índices		mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,55	0,56	0,57	0,58	0,58	0,59
	Liquidez Imediata	0,04	0,04	0,04	0,05	0,05	0,06
	Liquidez Seca	0,70	0,72	0,72	0,73	0,72	0,73
	Liquidez Corrente	1,00	1,02	1,03	1,05	1,05	1,06

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



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

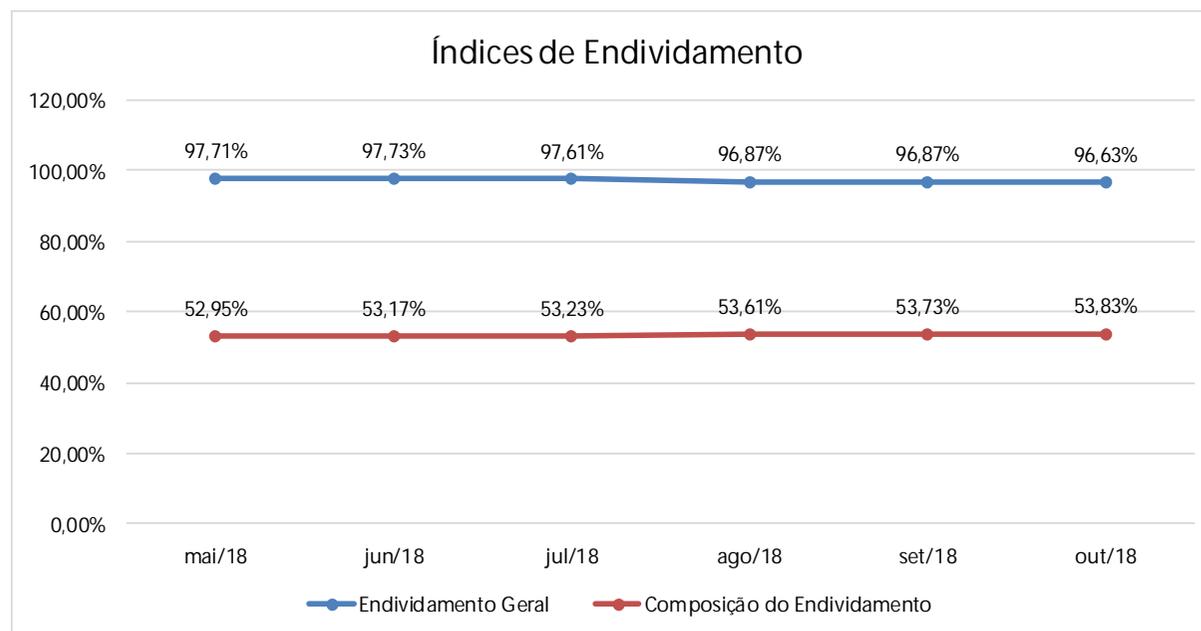
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso das Recuperandas, percebe-se uma discreta melhora em seus indicadores no último semestre, reflexo dos resultados positivos auferidos nos últimos meses.



6.1.3.1. Índices de Endividamento

Índices		mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	97,71%	97,73%	97,61%	96,87%	96,87%	96,63%
	Composição do Endividamento	52,95%	53,17%	53,23%	53,61%	53,73%	53,83%

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.

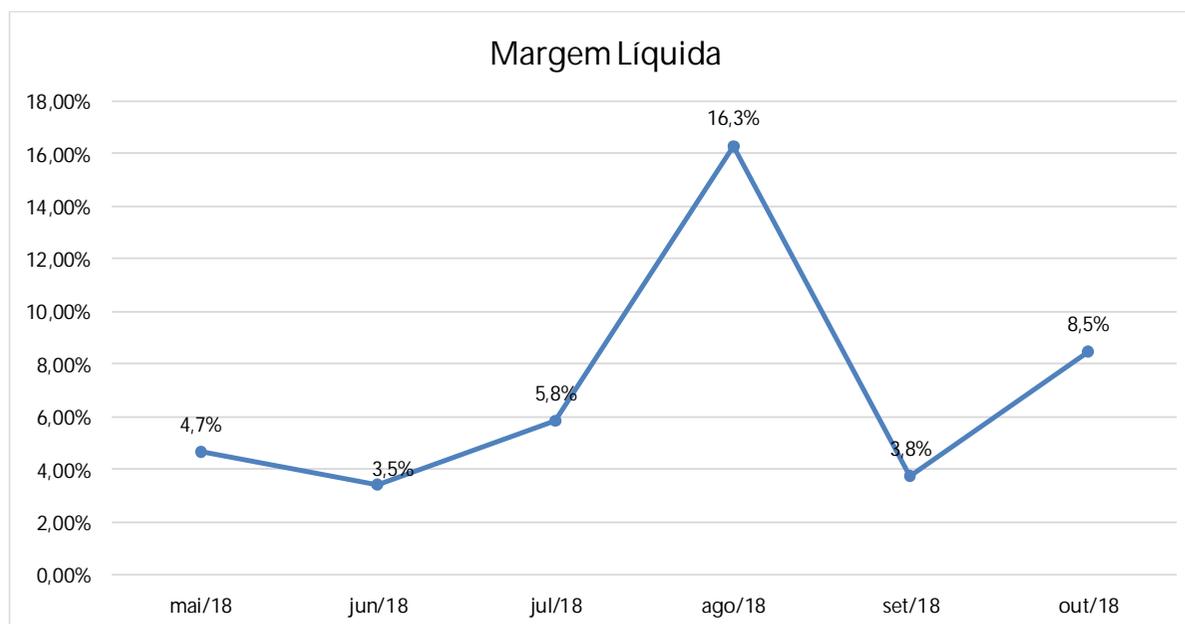
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar a Curto Prazo, e maior será a pressão para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



6.1.3.2. Índices de Rentabilidade

Índices		mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	4,69%	3,46%	5,85%	16,31%	3,76%	8,47%
	Rentabilidade do Ativo	0,24%	0,18%	0,29%	0,94%	0,17%	0,42%
	Produtividade	0,05	0,05	0,05	0,06	0,04	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.

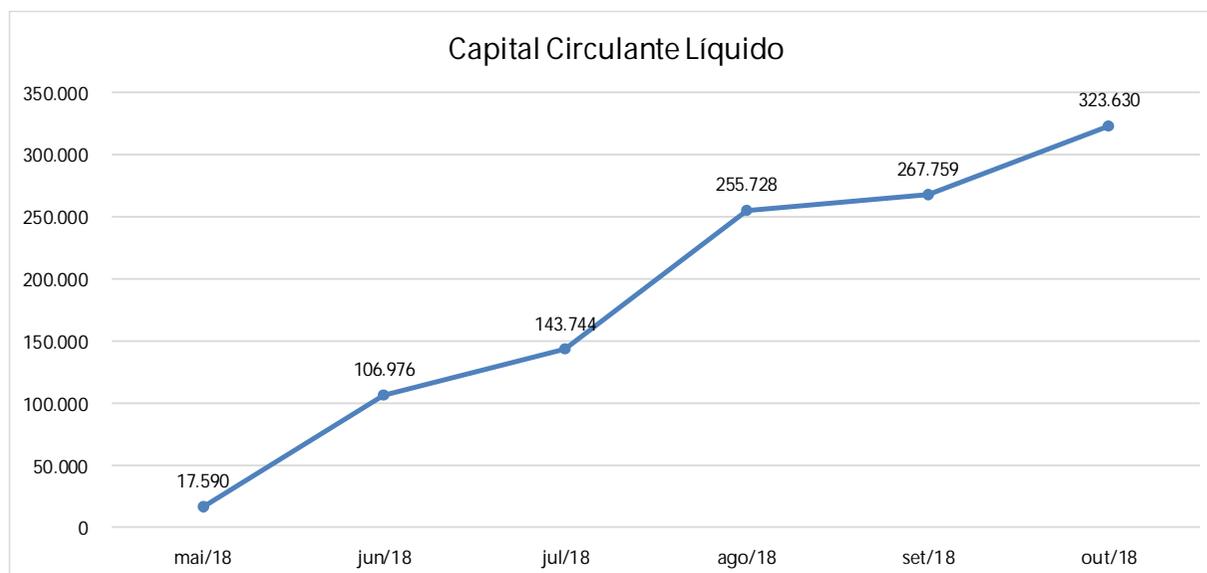
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Conforme anteriormente exposto, as Recuperandas vêm obtendo significativos resultados positivos com suas operações comerciais, o que se evidencia através dos indicadores ao lado.



6.1.3.3. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
Ativo Circulante	5.300.749	5.535.531	5.612.330	5.842.936	5.893.643	6.005.113
Passivo Circulante	5.283.159	5.428.555	5.468.585	5.587.208	5.625.884	5.681.483
CCL	17.590	106.976	143.744	255.728	267.759	323.630
Variação %	-367,1%	508,2%	34,4%	77,9%	4,7%	20,9%

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. No mês de outubro de 2018, as Recuperandas aumentaram em 20,9% seu CCL **positivo**.



6.2. Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado das Recuperandas de janeiro de 2017 a outubro de 2018. Neste último mês, a empresa apurou um lucro líquido de 7,4% sobre as Receitas Operacionais Brutas, respectivamente R\$ 45.704.

Contas	Média		ago/18		set/18		out/18		Acumulado		Média		AH	Variação
	jan17 a dez17	AV	AV	AV	AV	AV	AV	AV	jan18 a out18	AV	jan18 a out18	AV		
Receitas Operacionais Brutas	611.757	100,0%	708.110	100,0%	558.866	100,0%	614.341	100,0%	5.966.654	100,0%	596.665	100,0%	9,9%	55.475
(-) Deduções das Receitas	-76.295	-12,5%	-91.086	-12,9%	-72.624	-13,0%	-74.824	-12,2%	-750.436	-12,6%	-75.044	-12,6%	3,0%	-2.200
(-) Despesas Variáveis	-60.216	-9,8%	-65.646	-9,3%	-68.783	-12,3%	-58.141	-9,5%	-593.843	-10,0%	-59.384	-10,0%	-15,5%	10.642
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-171.422	-28,0%	-162.563	-23,0%	-129.043	-23,1%	-165.235	-26,9%	-1.544.992	-25,9%	-154.499	-25,9%	28,0%	-36.192
(=) Margem de Contribuição	303.824	49,7%	388.816	54,9%	288.415	51,6%	316.142	51,5%	3.077.384	51,6%	307.738	51,6%	9,6%	27.726
(-) Despesas Fixas	-233.658	-38,2%	-266.512	-37,6%	-241.817	-43,3%	-247.556	-40,3%	-2.443.557	-41,0%	-244.356	-41,0%	2,4%	-5.739
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	70.166	11,5%	122.304	17,3%	46.598	8,3%	68.586	11,2%	633.826	10,6%	63.383	10,6%	47,2%	21.988
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-27.575	-4,5%	-10.759	-1,5%	-15.210	-2,7%	-13.823	-2,3%	-167.084	-2,8%	-16.708	-2,8%	-9,1%	1.387
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	42.591	7,0%	111.546	15,8%	31.389	5,6%	54.763	8,9%	466.742	7,8%	46.674	7,8%	74,5%	23.374
(+/ -) Resultado Não Operacional	344	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	2.559	0,0%	256	0,0%	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	42.935	7,0%	111.546	15,8%	31.389	5,6%	54.763	8,9%	469.301	7,9%	46.930	7,9%	74,5%	23.374
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-9.448	-1,5%	-10.935	-1,5%	-13.115	-2,3%	-9.059	-1,5%	-100.930	-1,7%	-10.093	-1,7%	-30,9%	4.055
(=) Resultado Líquido do Exercício	33.487	5,5%	100.611	14,2%	18.274	3,3%	45.704	7,4%	368.371	6,2%	36.837	6,2%	150,1%	27.429

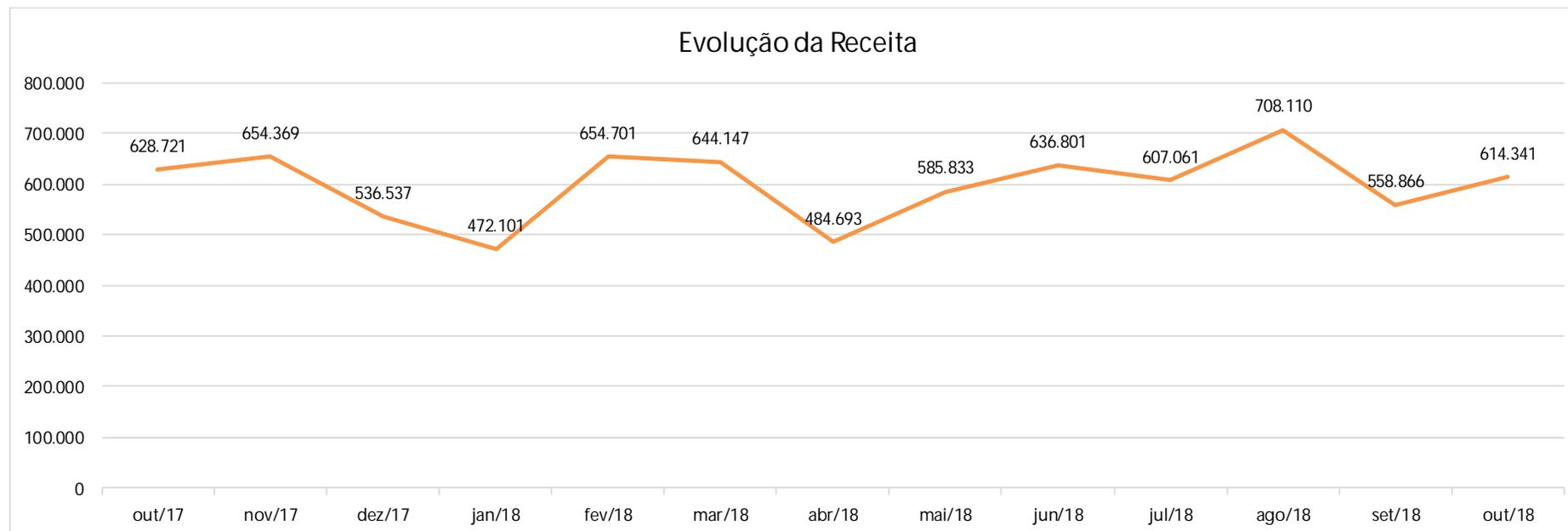
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.



6.2.1. Evolução da Receita

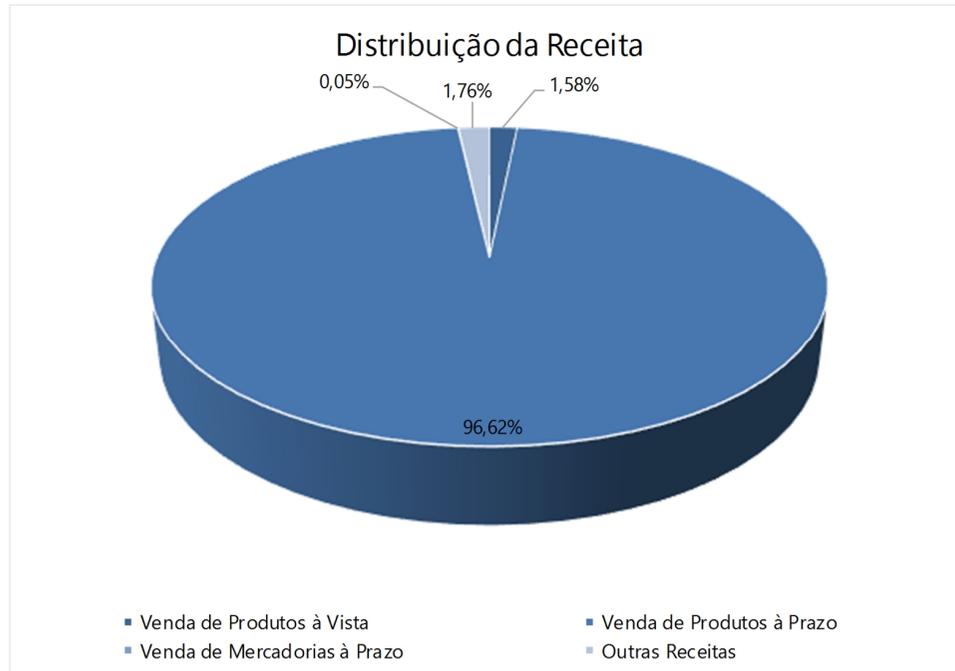
Receitas operacionais brutas	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
Venda de Produtos à Vista	422	1.457	502	1.952	4.087	3.137	1.216	370	803	2.414	1.080	106	0
Venda de Produtos à Prazo	620.108	648.742	531.498	465.181	649.384	636.960	481.390	583.444	631.371	601.105	703.204	554.235	607.910
Venda de Mercadorias à Prazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras Receitas	8.191	4.169	4.537	4.968	1.231	4.050	2.088	2.019	4.626	3.541	3.827	4.525	6.431
Total	628.721	654.369	536.537	472.101	654.701	644.147	484.693	585.833	636.801	607.061	708.110	558.866	614.341

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



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





No mês de outubro de 2018, as empresas aumentaram suas receitas com vendas em 9,9%, ante o valor auferido no mês anterior. Se compararmos as receitas obtidas com o mesmo mês de 2017, percebe-se que houve uma redução de R\$ 14 mil. As vendas de produtos a prazo permanecem sendo a maior forma de comercialização pelas empresa, representando 96,62% no acumulado de outubro de 2017 a outubro de 2018, conforme ilustração ao lado.

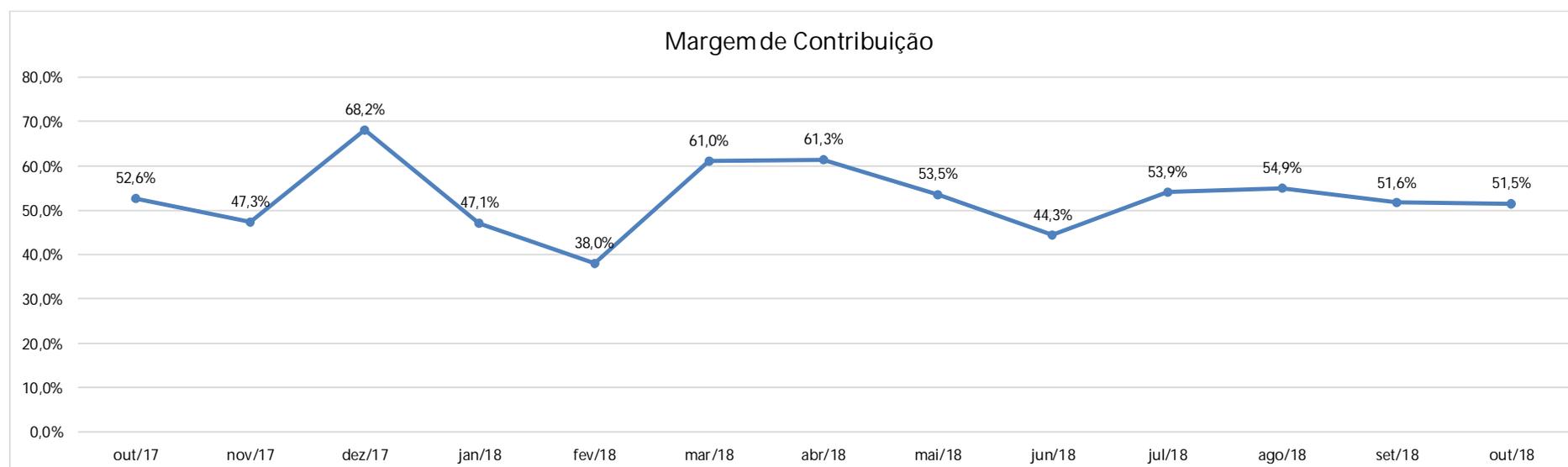
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.



6.2.2. Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
Devoluções s/Vendas	0	-990	0	0	0	0	0	0	-106	-1.995	0	0	0
Impostos s/Vendas	-79.121	-84.935	-64.771	-58.464	-82.679	-80.404	-60.212	-71.854	-79.934	-76.255	-91.086	-72.624	-74.824
Comissões de Vendas	-49.872	-40.958	-27.122	-42.984	-31.250	-28.011	-34.892	-34.265	-33.180	-19.096	-28.981	-36.351	-26.726
Energia Elétrica	-5.423	-9.898	-13.797	-5.844	-2.872	-14.063	-3.772	-10.050	-8.571	-8.287	-10.643	-10.930	-9.441
Frete e Carretos	-21.423	-16.416	-22.735	-14.293	-15.487	-17.231	-17.073	-19.308	-17.027	-23.716	-26.022	-21.502	-21.974
Custo das Vendas	-142.235	-191.346	-42.424	-128.096	-273.724	-111.621	-71.386	-136.811	-216.086	-150.428	-162.563	-129.043	-165.235
(=) Margem de Contribuição	330.646	309.825	365.688	222.420	248.690	392.817	297.358	313.546	281.897	327.284	388.816	288.415	316.142
% Margem de Contribuição	52,6%	47,3%	68,2%	47,1%	38,0%	61,0%	61,3%	53,5%	44,3%	53,9%	54,9%	51,6%	51,5%

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 custos dos produtos vendidos pelas Recuperandas apresentaram aumento no mês de outubro de 2018, todavia, o aumento da receita e da Margem de Contribuição foi positiva com um percentual de 51,5% sobre o faturamento que representou R\$ 316 mil, suprimindo o acréscimo nos custos.

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

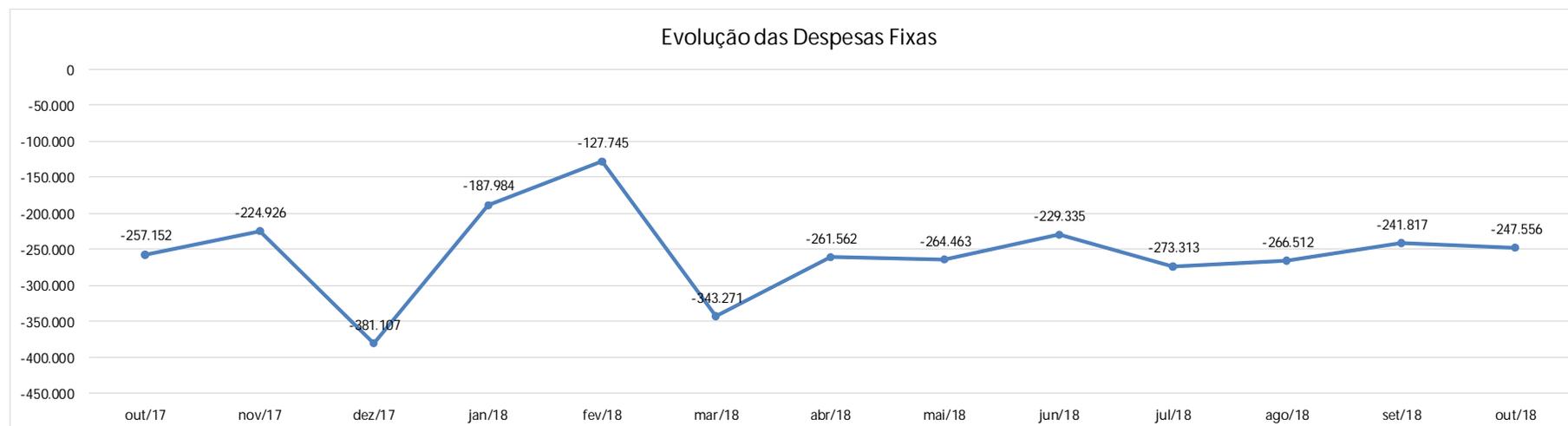
www.valorconsultores.com.br



6.2.3. Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	% Acum.
Salários + Encargos + Outros Proventos	-158.313	-168.615	-277.243	-107.324	-58.068	-252.457	-175.282	-177.756	-165.436	-202.390	-179.852	-170.760	-188.902	66,8%
Outras Despesas	-50.836	-28.136	-55.402	-39.564	-30.694	-41.249	-45.828	-38.505	-28.396	-24.927	-29.671	-32.944	-25.590	81,9%
Serviços de Terceiros	-12.226	-4.031	-14.201	-4.321	-5.491	-10.549	-2.765	-6.552	-4.487	-3.132	-8.835	-5.990	-3.397	85,4%
Materiais de Uso e Consumo	-4.817	-5.002	-4.789	-8.695	-637	-3.078	-6.863	-6.980	-5.277	-3.139	-6.885	-5.432	-4.157	87,7%
Honorários Contábeis	-4.774	-4.774	-9.448	-4.774	-4.888	-5.508	-4.888	-6.488	-4.888	-6.888	-4.888	-4.888	-1.968	89,9%
Aluguel	-8.570	0	-6.770	0	-4.135	-10.574	-2.251	-4.135	-4.140	-5.755	-5.765	-5.755	-5.860	91,8%
Impostos e Taxas	-3.610	-3.086	-2.961	-4.045	-3.269	-3.789	-5.036	-3.819	-2.058	-2.945	-6.617	-3.950	-5.196	93,5%
Retirada Pro Labore	-3.413	-3.811	-3.811	-3.413	-1.000	-6.724	-3.862	-3.862	-3.862	-3.862	-3.862	-3.862	-3.862	95,2%
Despesas com Veículos	-370	-3.694	-425	-8.586	-13.385	-1.613	-6.107	-5.205	-2.921	-5.925	-12.766	-580	-693	96,6%
Telecomunicações	-3.082	-2.025	-1.396	-4.455	-1.918	-2.578	-2.276	-2.326	-1.280	-4.197	-1.322	-1.556	-2.370	97,8%
Seguros	-425	0	-1.383	-1.557	-1.573	-1.558	-1.975	-2.444	-2.444	-2.444	-2.444	-2.444	-1.964	98,6%
Água e Esgoto	-5.369	-1.605	-1.893	-941	-1.318	-1.381	-2.036	-1.342	-1.839	-1.333	-3.158	-1.847	-1.800	99,4%
Manutenção de Instalações	-1.348	-148	-1.385	-309	-1.368	-2.215	-2.393	-5.050	-2.307	-6.378	-448	-1.810	-1.795	100,0%
Total	-257.152	-224.926	-381.107	-187.984	-127.745	-343.271	-261.562	-264.463	-229.335	-273.313	-266.512	-241.817	-247.556	

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 fixas das Recuperandas no mês de outubro de 2018 apresentaram aumento de 2,4% ou R\$ 5.739,00, sendo a rubrica "Despesas com Salários, Encargos e Outros

Proventos" a principal responsável por esse acréscimo.

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

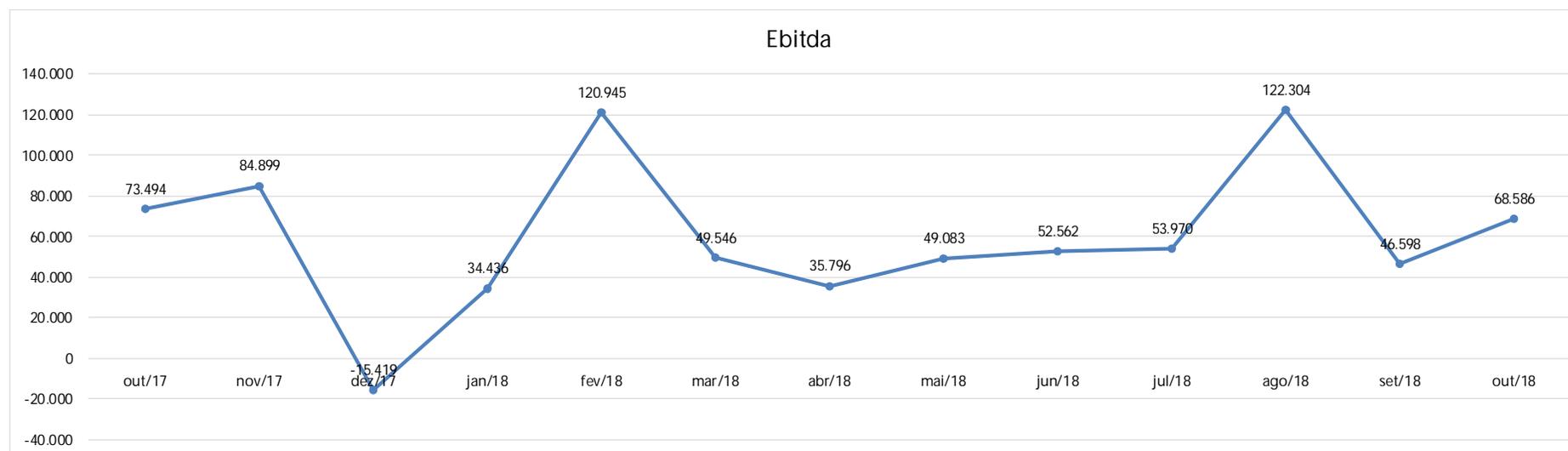
www.valorconsultores.com.br



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

Contas	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
(=) Margem de Contribuição	330.646	309.825	365.688	222.420	248.690	392.817	297.358	313.546	281.897	327.284	388.816	288.415	316.142
(-) Despesas Fixas	-257.152	-224.926	-381.107	-187.984	-127.745	-343.271	-261.562	-264.463	-229.335	-273.313	-266.512	-241.817	-247.556
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	73.494	84.899	-15.419	34.436	120.945	49.546	35.796	49.083	52.562	53.970	122.304	46.598	68.586

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.

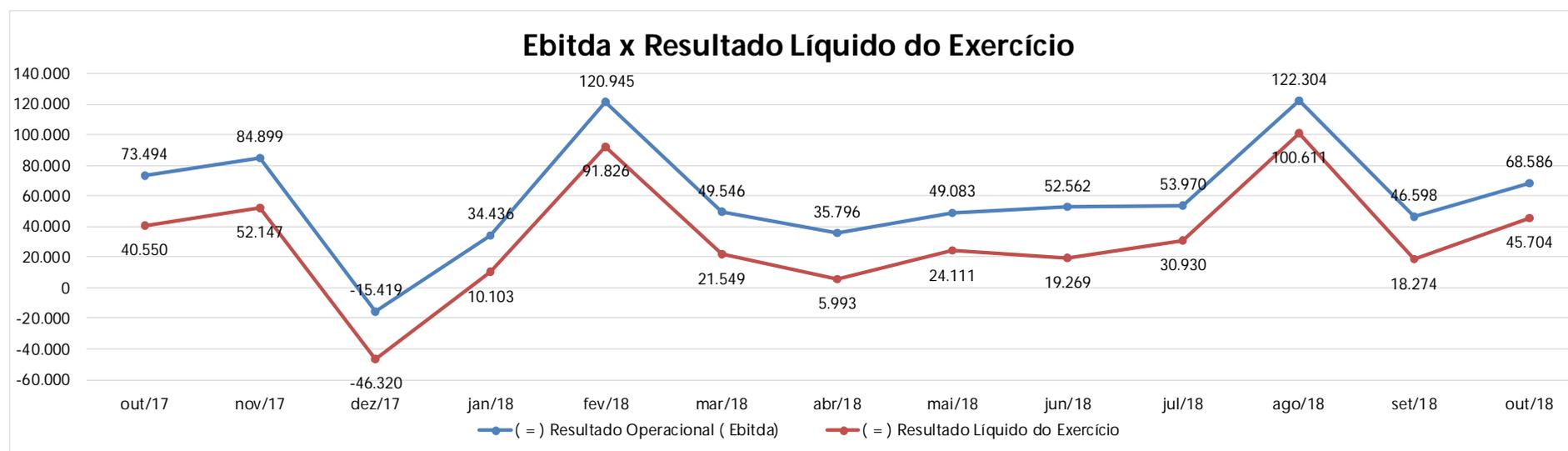
Com uma Margem de Contribuição positiva, as Recuperandas conseguiram cobrir as despesas fixas do mês de outubro de 2018, gerando ainda um Ebitda positivo na ordem de R\$ 68.586,00, valor 47,2% maior do que o auferido no mês anterior.



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

Contas	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	73.494	84.899	-15.419	34.436	120.945	49.546	35.796	49.083	52.562	53.970	122.304	46.598	68.586
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-22.640	-21.730	-17.115	-16.683	-18.818	-16.177	-22.593	-16.272	-19.798	-16.951	-10.759	-15.210	-13.823
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	50.853	63.168	-32.534	17.753	102.127	33.368	13.203	32.810	32.763	37.020	111.546	31.389	54.763
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.559	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	50.853	63.168	-32.534	17.753	102.127	33.368	13.203	32.810	32.763	39.579	111.546	31.389	54.763
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-10.304	-11.021	-13.786	-7.650	-10.300	-11.819	-7.211	-8.699	-13.494	-8.649	-10.935	-13.115	-9.059
(=) Resultado Líquido do Exercício	40.550	52.147	-46.320	10.103	91.826	21.549	5.993	24.111	19.269	30.930	100.611	18.274	45.704

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 tiveram redução no período, cobrir as Provisões de IRPJ/CSLL e gerar lucratividade no valor de R\$ 45.704,00 no mês de outubro de 2018. Esse resultado foi 2,5 vezes maior do que o obtido no mês anterior.



7. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de outubro de 2018, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a sua atual situação econômico-financeira:

Faturamento - As Recuperandas registraram um faturamento de R\$ 614 mil no mês de outubro de 2018, valor 9,9% acima do obtido no mês anterior.

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 outubro de 2018, as empresas obtiveram uma margem de 51,5% sobre o faturamento, o que proporcionou uma média de margem de 51,6% no ano de 2018, maior do que a média de janeiro a dezembro de 2017 que foi 49,7%.

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 outubro de 2018, as empresas apresentaram um Ebitda de 11,2% sobre o faturamento, alcançando o percentual acumulado de 10,6% de janeiro a outubro de 2018, 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 outubro de 2018, as empresas geraram um lucro de R\$ 45 mil, acumulando no ano de 2018 um lucro de R\$ 368 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 do mês, para uma dívida a curto prazo de R\$5,6 milhões, elas possuem no ativo circulante o valor de R\$6 milhões, suficiente para cobrir 106% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as Recuperandas vêm mantendo um endividamento em torno de 96,6% 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, e ainda sobraria 3,4% do valor arrecadado para distribuição aos sócios investidores.

