



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

25º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

MARÇO DE 2019

**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



1. SUMÁRIO

1.	Sumário	2
2.	Glossário	2
3.	Cronograma processual.....	2
4.	Considerações iniciais	3
5.	Informações preliminares	4
5.1	Sobre as Recuperandas	4
5.2	Razões da crise econômico-financeira	4
6.	Acompanhamento processual.....	5
7.	Atividades realizadas pela AJ.....	7
8.	Informações operacionais	7
9.	Informações Financeiras	9
9.1	Balço Patrimonial - MHD	9
9.1.1	Ativo	9
9.1.2	Passivo	10
9.2	Demonstração do Resultado do Exercício – MHD.....	11
9.3	Balço Patrimonial - VECTOR.....	12
9.3.1	Ativo	12
9.3.2	Passivo	13
9.4	Demonstração do Resultado do Exercício - VECTOR.....	14
9.5	Balço Patrimonial – CONSOLIDADO GRUPO MHD E VECTOR	15
9.5.1	Ativo	15
9.5.2	Passivo	18
9.5.3	Indicadores Financeiros.....	20
9.6	Demonstração do Resultado do Exercício – CONSOLIDADO GRUPO MHD E VECTOR.....	25
9.1.4	Evolução da Receita	26
9.1.5	Evolução dos Custos Variáveis.....	28
9.1.6	Evolução das Despesas Fixas	29
9.1.7	Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	30
9.1.8	Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício	31
10.	Considerações finais	32

2. GLOSSÁRIO

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balço Patrimonial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício 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
LRE	Plano de Recuperação Judicial
PRJ	Vector Indústria e Comércio de Acessórios Musicais LTDA (<u>Vector</u>) & MHD Industrial Metalmecânica LTDA – EPP (<u>MHD</u>)
RECUPERANDAS	Recuperação Judicial
RJ	Relatório Mensal de Atividades
RMA	

3. 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”) 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)
90	11/03/2017	1º RMA
101	30/03/2017	Apresentação do PRJ
107	07/04/2017	



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
	05/02/2018	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
390	20/12/2018	22º RMA

395	30/01/2019	23º RMA
422	07/02/2019	Ata de continuação AGC em 2ª convocação (suspensa)
463	22/02/2019	Apresentação de modificativo ao PRJ
467	27/02/2018	24º RMA
469	12/03/2019	Ata da Continuação da AGC em 2ª Convocação

Eventos Futuros

15/04/2019 Continuação da AGC em 2ª convocação

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 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 março de 2019.

5. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

5.1 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.

5.2 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.

6 ACOMPANHAMENTO PROCESSUAL

O pedido de recuperação judicial foi ajuizado no dia 18/08/2016 e teve seu processamento deferido por decisão datada de 03/02/2017.

A decisão que defere o processamento da recuperação judicial (art. 52, LRE) irradia inúmeros efeitos sobre as Recuperandas e seus credores, dentre os quais, para efeito de exemplificação:

- A suspensão das ações e execuções contra as Recuperandas pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressalvando-se (i) as ações que demandem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandem demais créditos não sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza tributária (art. 49, §§ 3º e 4º da LRE);
- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pela Recuperandas (art. 53, LRE);
- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

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

disponibilizado no Diário da Justiça do Estado do Paraná, na data de 15/02/2017, edição n. 1972, considerando-se publicado no dia 16/02/2017.

O prazo de 15 dias úteis (art. 7º, § 1º da LRE) para os credores apresentarem à Administradora Judicial suas habilitações ou divergências quanto aos créditos relacionados, nos termos do art. 9º da LRE, teve início no dia 17/02/2017 (art. 231, inciso IV c/c art. 257 do CPC) e findou em 14/03/2017.

As Recuperandas apresentaram o PRJ com a petição juntada no seq. 107, acompanhado do Laudo Econômico Financeiro e Laudo Patrimonial, dentre outros documentos, cumprindo o contido no art. 53 da LRE.

Verificadas as habilitações e divergências apresentadas pelos credores, a AJ protocolou nos autos a relação de credores de que trata o §2º do art. 7º da LRE e a minuta do respectivo edital (seq. 117), contendo o aviso aos credores do recebimento do Plano de Recuperação Judicial apresentado para que, querendo, apresentassem objeções e impugnações.

O edital a que se refere o art. 53, parágrafo único, (“edital do plano”), foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data de 20/11/2017, edição nº 2154, considerando-se publicado no dia 21/11/2017, tendo o prazo de 30 dias úteis para os credores oferecerem objeção ao plano de recuperação judicial, cujo prazo iniciou-se em 22/11/2017 e findou em 05/02/2018.



Pontua-se que alguns credores (abaixo relacionados) apresentaram objeção ao plano de recuperação judicial apresentado, de forma que, nos termos do art. 56 da LRE, imperioso se faz a convocação de Assembleia Geral de Credores.

167	06/12/2017	Objeção ao plano – Banco Santander (Brasil) S/A
170	04/02/2018	Objeção ao plano – Itaú Unibanco S/A
171	05/02/2018	Objeção ao plano – Banco do Brasil S/A

O edital com o quadro de credores a que se refere art. 7º, § 2º (“edital do AJ”) foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data de 20/11/2017, edição nº 2154, considerando-se publicado no dia 21/11/2017.

O prazo de 10 dias úteis (art. 8º, da LRE) para os credores apresentarem ao Juízo suas Impugnações de crédito, teve início no dia 22/11/2017 (art. 231, inciso IV c/c art. 257 do CPC) e se encerrou no dia 05/12/2017.

A AJ em petição juntada no seq. 192, requereu a convocação de Assembleia Geral de Credores para os dias 06/07/2018 às 13:30 horas [1ª convocação] e 20/07/2018 às 13:30 horas [2ª convocação], no seguinte local: Plenário do Júri, localizado no Fórum de Maringá, Av. Tiradentes, 380 - Centro, Maringá - PR, 87013-260, o que restou deferido pelo Juízo (decisão mov. 195.1).

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.



Em nova oportunidade de continuação da AGC em 2ª convocação, realizada em 07/02/2018, os credores, em sua maioria, aprovaram outra suspensão, sendo que a retomada dos trabalhos ficou estabelecida para 12/03/2019, às 13:30 horas, no mesmo local.

Na data de 22/02/2019, as Recuperandas apresentaram nos autos o modificativo ao Plano de Recuperação Judicial, que se encontra juntado no seq. 463.

Posteriormente, aos 12/03/2019, em continuação da AGC em 2ª convocação, houve deliberação por mais uma suspensão, sendo aprovada a data de 15/04/2019 para o reestabelecimento da mesma, com consequente retomada dos trabalhos.

Os editais publicados até a presente data, o plano de recuperação judicial, e os principais documentos do processo também podem ser consultados através do endereço da Administradora Judicial: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/43/industrial-metalmecanica-ltda-ndash-epp-vector-industria-comercio-acessorios-musicais-ltda>.

7 ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período em análise:

- Realização da Assembleia Geral de Credores em continuação da 2ª Convocação ocorrida em 12/03/2019;

- Vistorias nas instalações das Recuperandas na cidade de Maringá, na data de 21/03/2019, ocasião em que foi recebida pelo sócio-proprietário das empresas - Sr. Delfino Tsukada.

8 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 21/03/2019, ocasião em que a AJ pôde constatar *in loco* o normal funcionamento das empresas.

Quanto às vendas das empresas fora informado que estão estagnadas, o que dá ensejo à possibilidade de redução do quadro de funcionários do setor produtivo, enquanto se pretende o reforço da equipe do setor de telemarketing, visando a ampliação das vendas.

Sobre a MHD, aduziu que houve redução no volume de vendas, mas como combate à tal queda, a empresa vem ampliando seu leque de produtos para angariar novos clientes.

Um desses novos produtos, inclusive, o carrinho coletor de óleo, já está em fase de produção, já tendo procedido algumas vendas de unidades do mesmo. Outros produtos estão para serem lançados, mas é necessário que se aguardem os moldes para se iniciar a produção.

Ato contínuo, foi informado à AJ que em virtude do credor Banco do Brasil S.A. não ter se habilitado em tempo para votar na Assembleia Geral de



Credores, o Itaú Unibanco S.A. recuou nas negociações, mas as Recuperandas vêm insistindo para readequar o Plano de Recuperação Judicial aos interesses dos credores.

Por fim, as Recuperandas noticiaram um bloqueio de valores por parte do Fisco e como medida para resolver tal situação, parcelou seus débitos.

Quadro de Funcionários

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

No mês de março de 2018, as Recuperandas noticiaram à AJ empregarem 67 (sessenta e sete) pessoas.



9 INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

9.1 Balanço Patrimonial - MHD

9.1.1 Ativo

Os dados da composição dos Ativos serão apresentados do mês de janeiro de 2019, com saldos dos grupos que impactaram em um ativo total de R\$ 4,5 milhões.

Ativo (R\$)	jan/19	AV
Ativo Circulante	1.421.367	31,0%
Caixa e Equivalentes de Caixa	50.615	1,1%
Contas a Receber	488.057	10,6%
Adiantamentos	0	0,0%
Tributos a Recuperar	0	0,0%
Outros Créditos	0	0,0%
Estoque de Produtos	882.695	19,2%
Ativo Não Circulante	3.168.016	69,0%
Ativo Realizável a Longo Prazo	200.000	4,4%
Ativo Permanente	2.968.016	64,7%
Imobilizado	2.968.016	64,7%
Total do Ativo	4.589.383	100,0%

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

Caixa e Equivalente de Caixa: Composto por Caixa, Bancos e Aplicações Financeiras de Liquidez Imediata, o grupo apresentou saldo de R\$ 50 mil em janeiro de 2019, ou seja, 1,1% do total do ativo, onde 83% do saldo do grupo consta em Aplicações Financeiras de Liquidez Imediata.

Contas a Receber: Este grupo apresentou saldo de R\$ 488 mil em janeiro de 2019, um percentual de 10,6% do total do ativo.

Estoques de Produtos: Os Estoques apresentaram saldo de R\$ 882 mil e representaram 19,2% do total do ativo em janeiro de 2019, onde está distribuído em 79% em Produtos Acabados e 21% em Matérias Primas.

Ativo Realizável a Longo Prazo: Representado pela conta de Adiantamento a Sócios, apresentou um montante de R\$ 200 mil, ou seja, 4,4% do ativo total em janeiro de 2019.

Imobilizado: O grupo apresentou, em janeiro de 2019, um montante de R\$2,9 milhões, ou seja, 64,7% do ativo total da Recuperanda. No mesmo mês houve apenas um acréscimo de R\$ 1,7 mil em Consorcio de Veículos no grupo.



9.1.2 Passivo

Os dados da composição dos Passivos serão apresentados do mês de janeiro de 2019, com saldos dos grupos que impactaram em um passivo total de R\$ 4,5 milhões.

Passivo (R\$)	jan/19	AV
Passivo Circulante	1.589.040	34,6%
Empréstimos e Financiamentos	440.967	9,6%
Fornecedores	295.305	6,4%
Obrigações Trabalhistas	33.775	0,7%
Obrigações Sociais	111.610	2,4%
Obrigações Tributárias	707.383	15,4%
Passivo Não Circulante	3.000.343	65,4%
Passivo Exigível a Longo Prazo	4.430.827	96,5%
Empréstimos e Financiamentos	4.430.827	96,5%
Obrigações Tributárias	0	0,0%
Patrimônio Líquido	-1.430.484	-31,2%
Capital Social	590.000	12,9%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.006.072	-43,7%
Lucros Distribuídos	0	0,0%
Lucros/Prejuízo do Exercício	-14.413	-0,3%
Total do Passivo	4.589.383	100,0%

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O grupo apresentou saldo de R\$ 440 mil em janeiro de 2019, ou seja, 9,6% do total do passivo, onde 71% do saldo do grupo consta em Banco Itaú.

Fornecedores – Passivo Circulante: Este grupo apresentou saldo de R\$ 295,3 mil em janeiro de 2019, um percentual de 6,4% do total do passivo. A conta de Trefix Tecnologia em Fixadores representou 36,2% do saldo de Fornecedores.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: Essas obrigações apresentaram saldo de R\$ 33 mil e representaram 0,7% do total do passivo em janeiro de 2019.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: Este grupo apresentou saldo de R\$ 111 mil, ou seja, 2,4% do passivo total em janeiro de 2019 e 77% desse montante está atribuído em INSS a Recolher.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: O grupo representou 15,4% do total do Passivo, equivalente a um montante de R\$ 707 mil em janeiro de 2019.

Passivo Exigível a Longo Prazo: Representado pela conta de Empréstimo e Financiamentos, apresentou um montante de R\$ 4,4 milhões, ou seja, 96,5% do passivo total em janeiro de 2019, sendo que 46% consta em Empréstimos Pessoa Jurídica.

Patrimônio Líquido: O saldo da conta Lucros ou Prejuízos do Exercício de 2019 se apresentaram negativos em R\$14 mil, devido ao prejuízo auferido em janeiro de 2019.



9.2 Demonstração do Resultado do Exercício – MHD

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado das Recuperandas de janeiro de 2019. Os dados das receitas, custos e despesas do mês serão apresentados abaixo, com os saldos que impactaram na geração de prejuízo de R\$ 14 mil.

Contas	jan/19	AV
Receitas Operacionais Brutas	172.726	100,0%
(-) Deduções das Receitas	-18.608	-10,8%
(-) Despesas Variáveis	-8.613	-5,0%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-71.624	-41,5%
(=) Margem de Contribuição	73.882	42,8%
(-) Despesas Fixas	-83.386	-48,3%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-9.504	-5,5%
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-4.908	-2,8%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-14.413	-8,3%
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-14.413	-8,3%
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	0	0,0%
(=) Resultado Líquido do Exercício	-14.413	-8,3%

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

As Receitas Operacionais da empresa apresentaram um montante de R\$ 172 mil, os Custos Variáveis representaram 57,2% do faturamento. A Margem de Contribuição ficou positiva na ordem de R\$ 73 mil, ou seja, 42,8% sobre o faturamento. As Despesas Operacionais da Recuperanda apresentaram saldo de R\$ 83 mil, um percentual de 48,3% do faturamento, e mesmo com a Margem de Contribuição positiva, não foi suficiente para suprir essas despesas, assim, o Ebitda (Resultado Operacional) foi negativo com um percentual de 5,5%. Ao acrescentar o lançamento dos Encargos Financeiros, o resultado líquido foi negativo na ordem 8,3% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 14 mil, conforme se evidencia pela tabela ao lado. Ressalta-se que os encargos financeiros equivaleram a 2,8% do faturamento do mês, ou seja, R\$ 4 mil.



9.3 Balanço Patrimonial - VECTOR

9.3.1 Ativo

Os dados da composição dos Ativos serão apresentados do mês de janeiro de 2019, com saldos dos grupos que impactaram em um ativo total de R\$ 6,5 milhões.

Ativo (R\$)	jan/19	AV
Ativo Circulante	4.774.711	73,1%
Caixa e Equivalentes de Caixa	310.240	4,8%
Contas a Receber	1.200.066	18,4%
Adiantamentos	3.885	0,1%
Tributos a Recuperar	0	0,0%
Outros Créditos	2.088.513	32,0%
Estoque de Produtos	1.172.007	17,9%
Ativo Não Circulante	1.755.325	26,9%
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0,0%
Ativo Permanente	1.755.325	26,9%
Imobilizado	1.755.325	26,9%
Total do Ativo	6.530.036	100,0%

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

Caixa e Equivalente de Caixa: Composto por Caixa, Bancos e Aplicações Financeiras de Liquidez Imediata, o grupo apresentou saldo de R\$310 mil em janeiro de 2019, ou seja, 4,8% do total do ativo, onde 82% do saldo do grupo consta em Caixa.

Contas a Receber: Este grupo apresentou saldo de R\$ 1,2 milhões em janeiro de 2019, um percentual de 18,4% do total do ativo.

Adiantamentos: O grupo apresentou saldo de R\$ 3,8 mil, ou seja, 0,1% do ativo total da Recuperanda, onde esse saldo está alocado em Adiantamento a Fornecedores.

Outros Créditos: Este grupo apresentou um montante de R\$ 2,08 milhões, equivalente a 32% do total do ativo. Constitui o grupo, as rubricas "Bancos Depósitos a Compensar" com R\$46 mil do saldo, "Títulos a Receber" com R\$2,01 milhões e "Adiantamentos a Terceiros" com saldo de R\$3,8 mil.

Estoques de Produtos: Os Estoques apresentaram saldo de R\$ 1,17 milhões e representaram 17,9% do total do ativo em janeiro de 2019, onde está distribuído em 57% em Produtos Acabados e 43% em Matérias Primas.

Imobilizado: O grupo apresentou, em janeiro de 2019, um montante de R\$1,75 milhões, ou seja, 26,9% do ativo total da Recuperanda. No mesmo mês não houve movimentação no grupo.



9.3.2 Passivo

Os dados da composição dos Passivos serão apresentados do mês de janeiro de 2019, com saldos dos grupos que impactaram em um passivo total de R\$ 4,5 milhões.

Passivo (R\$)	jan/19	AV
Passivo Circulante	4.344.546	66,5%
Empréstimos e Financiamentos	1.468.467	22,5%
Fornecedores	664.358	10,2%
Obrigações Trabalhistas	44.898	0,7%
Obrigações Sociais	771.329	11,8%
Obrigações Tributárias	1.395.495	21,4%
Passivo Não Circulante	2.185.490	33,5%
Passivo Exigível a Longo Prazo	537.113	8,2%
Empréstimos e Financiamentos	473.416	7,2%
Obrigações Tributárias	63.698	1,0%
Patrimônio Líquido	1.648.377	25,2%
Capital Social	1.500.000	23,0%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	199.463	3,1%
Lucros Distribuídos	-15.980	-0,2%
Lucros/Prejuízo do Exercício	-35.106	-0,5%
Total do Passivo	6.530.036	100,0%

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O grupo apresentou saldo de R\$ 1,4 milhões em janeiro de 2019, ou seja, 22,5% do total do passivo, onde 51,6% do saldo consta em Banco Itaú.

Fornecedores – Passivo Circulante: Este grupo apresentou saldo de R\$ 664 mil em janeiro de 2019, um percentual de 10,2% do total do passivo. A conta “Perfilados Vanzin LTDA – Cascavel” representou 38,7% do saldo de Fornecedores.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: Essas obrigações apresentaram saldo de R\$ 44 mil e representaram 0,7% do total do passivo em janeiro de 2019.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: Este grupo apresentou saldo de R\$ 771 mil, ou seja, 11,8% do passivo total em janeiro de 2019 e 97,2% desse montante está atribuído em INSS a Recolher.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: O grupo representou 21,4% do total do Passivo, equivalente a um montante de R\$ 1,3 milhões em janeiro de 2019.

Passivo Exigível a Longo Prazo: O grupo apresentou um montante de R\$ 537 mil, ou seja, 8,2% do passivo total em janeiro de 2019, sendo que 88% consta em Empréstimos e Financiamentos de longo prazo e 12% consta em Obrigações Tributárias.

Patrimônio Líquido: Os Lucros ou Prejuízos do Exercício de 2019 se apresentaram negativos em R\$ 35 mil, devido ao prejuízo auferido em janeiro de 2019. A Recuperanda realizou distribuição de lucros no mês de janeiro/18 no valor de R\$ 15.980,00.



9.4 Demonstração do Resultado do Exercício - VECTOR

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado das Recuperandas de janeiro de 2019. Os dados das receitas, custos e despesas do mês serão apresentados abaixo, com os saldos que impactaram na geração de prejuízo de R\$ 35 mil.

Contas	jan/19	AV
Receitas Operacionais Brutas	255.236	100,0%
(-) Deduções das Receitas	-23.983	-9,4%
(-) Despesas Variáveis	-39.691	-15,6%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-58.498	-22,9%
(=) Margem de Contribuição	133.063	52,1%
(-) Despesas Fixas	-158.062	-61,9%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-24.999	-9,8%
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-4.206	-1,6%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-29.206	-11,4%
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-29.206	-11,4%
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-5.901	-2,3%
(=) Resultado Líquido do Exercício	-35.106	-13,8%

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

As Receitas Operacionais da empresa apresentaram um montante de R\$ 255 mil, os Custos Variáveis representaram 47,9% do faturamento. A Margem de Contribuição ficou positiva na ordem de R\$ 133 mil, ou seja, 52,1% sobre o faturamento. As Despesas Operacionais da Recuperanda apresentaram saldo de R\$158 mil, um percentual de 61,9% do faturamento, e mesmo com a Margem de Contribuição positiva, não foi suficiente para suprir essas despesas, assim, o Ebitda (Resultado Operacional) ficou negativo em 9,8%. Ao acrescentar o lançamento dos Encargos Financeiros e as Provisões com IRPJ e CSLL, o resultado líquido foi negativo na ordem 13,8% sobre o faturamento, ou seja, R\$35,1 mil, conforme se evidencia pela tabela ao lado. Ressalta-se que os encargos financeiros equivaleram a 1,6% do faturamento do mês, ou seja, R\$ 4,2 mil.



9.5 Balanço Patrimonial – CONSOLIDADO GRUPO MHD E VECTOR

9.5.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados de forma comparativa de janeiro de 2017 a janeiro de 2019, com as principais variações dos grupos que impactaram em um aumento de R\$ 26 mil, ou seja, 0,2% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019.

Ativo (R\$)	jan/17		dez/18		jan/19		AH	AH	Varição	Varição
	AV	AV	AV	AV	AV	AV	jan19/jan17	jan19/dez18	jan19/jan17	jan19/dez18
Ativo Circulante	3.159.608	41,4%	6.171.779	55,6%	6.196.079	55,7%	96,1%	0,4%	3.036.471	24.300
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.065.074	13,9%	322.043	2,9%	360.855	3,2%	-66,1%	12,1%	-704.218	38.812
Contas a Receber	1.379.871	18,1%	1.783.285	16,1%	1.688.123	15,2%	22,3%	-5,3%	308.252	-95.162
Adiantamentos	480	0,0%	0	0,0%	3.885	0,0%	709,6%	0,0%	3.405	3.885
Tributos a Recuperar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos	22.977	0,3%	2.064.913	18,6%	2.088.513	18,8%	8989,8%	1,1%	2.065.537	23.600
Estoque de Produtos	691.207	9,0%	2.001.537	18,0%	2.054.702	18,5%	197,3%	2,7%	1.363.495	53.165
Ativo Não Circulante	4.478.276	58,6%	4.921.568	44,4%	4.923.340	44,3%	9,9%	0,0%	445.065	1.772
Ativo Realizável a Longo Prazo	284.123	3,7%	200.000	1,8%	200.000	1,8%	-29,6%	0,0%	-84.123	0
Ativo Permanente	4.194.153	54,9%	4.721.568	42,6%	4.723.340	42,5%	12,6%	0,0%	529.188	1.772
Imobilizado	4.194.153	54,9%	4.721.568	42,6%	4.723.340	42,5%	12,6%	0,0%	529.188	1.772
Total do Ativo	7.637.884	100,0%	11.093.347	100,0%	11.119.419	100,0%	45,6%	0,2%	3.481.535	26.072

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 12,1%, respectivamente R\$ 38 mil no período de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. Essa movimentação ocorreu devido principalmente ao acréscimo em Caixa, ocorrido naturalmente pelas movimentações diárias e essa conta representa 72,5% do saldo do grupo.

Contas a Receber: O grupo é representado por Duplicatas a Receber, decorrentes das vendas efetuadas a prazo pelas empresas, onde se observa um decréscimo de 5,3%, respectivamente R\$ 95 mil de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. No período não houve desconto de duplicatas e o prazo médio de recebimentos aumentou para 118 dias. As Contas a Receber representaram 15,2% do total do Ativo.



Adiantamentos: Este grupo apresentou um saldo de R\$ 3 mil em função do acréscimo “Adiantamentos a Fornecedores” no período de dezembro de 2018 a janeiro de 2019.

Outros Créditos: O grupo de Outros Créditos é composto por “Empréstimos aos Sócios” e “Empréstimos a Terceiros”, tendo registrado aumento de R\$ 23 mil, respectivamente 1,1% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, na conta “Empréstimos a Terceiros”. O grupo representou 18,8% do total do Ativo no mês de janeiro de 2019.

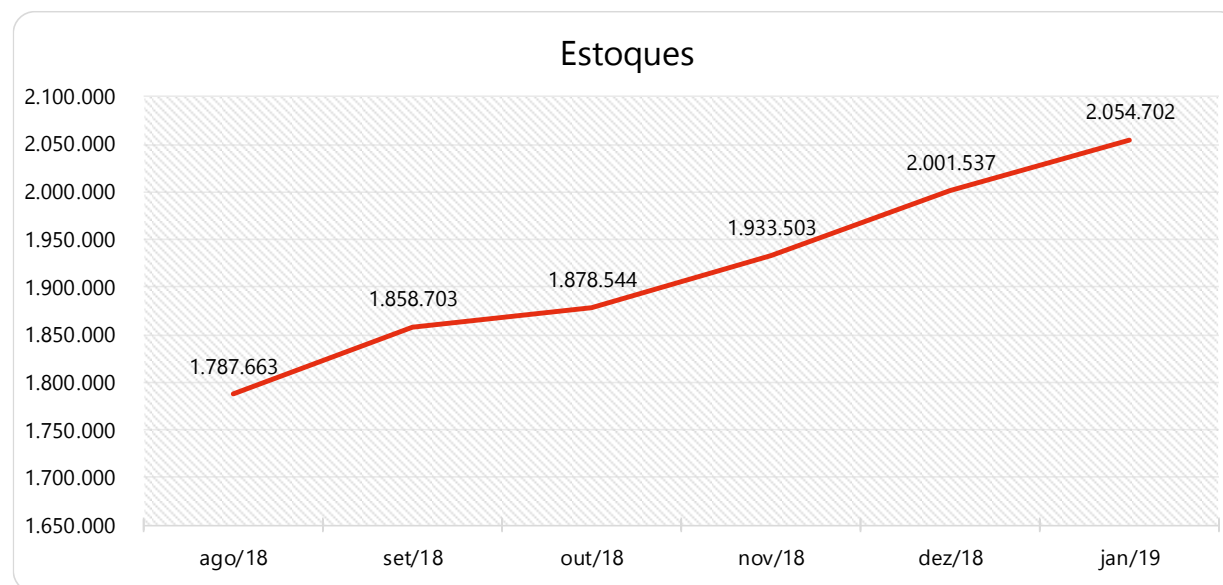
Imobilizado: Houve aumento de R\$ 1,7 mil na conta Imobilizado em Andamento – Leasing e Consórcios, de dezembro de 2018 a janeiro de 2019. Não foi apropriada a parcela de depreciação no mês de janeiro de 2019 e o Imobilizado representou 42,5% do total do Ativo.



Estoque de Produtos:

Estoques	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Estoque de Matéria Prima	624.842	621.861	624.995	653.095	689.976	689.023
Estoque de Produtos Acabados	1.162.821	1.236.842	1.253.549	1.280.408	1.311.561	1.365.679
Total dos Estoques	1.787.663	1.858.703	1.878.544	1.933.503	2.001.537	2.054.702

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



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

Os estoques das Recuperandas aumentaram 2,7% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, e representaram 18,5% do total do Ativo, estando composto por: i) "Matéria Prima" com 34% do total e ii) "Produtos Acabados" com 66%. Com este volume de estoque, considerando o custo das mercadorias vendidas no mês, o giro de mercadorias das Recuperandas reduziu para 474 dias.



9.5.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados a seguir de forma comparativa de janeiro de 2017 a janeiro de 2019. No período de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, houve aumento de 0,2%, ou seja, R\$ 26 mil no total do Passivo.

Passivo (R\$)	jan/17	AV	dez/18	AV	jan/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							jan19/jan17	jan19/dez18	jan19/jan17	jan19/dez18
Passivo Circulante	3.944.325	51,6%	5.862.631	52,8%	5.933.586	53,4%	50,4%	1,2%	1.989.261	70.955
Empréstimos e Financiamentos	1.926.804	25,2%	1.893.182	17,1%	1.909.433	17,2%	-0,9%	0,9%	-17.371	16.252
Fornecedores	659.343	8,6%	964.908	8,7%	959.663	8,6%	45,5%	-0,5%	300.319	-5.245
Obrigações Trabalhistas	59.008	0,8%	81.799	0,7%	78.673	0,7%	33,3%	-3,8%	19.664	-3.126
Obrigações Sociais	335.805	4,4%	850.402	7,7%	882.939	7,9%	162,9%	3,8%	547.134	32.537
Obrigações Tributárias	963.364	12,6%	2.072.340	18,7%	2.102.878	18,9%	118,3%	1,5%	1.139.513	30.538
Passivo Não Circulante	3.693.559	48,4%	5.230.716	47,2%	5.185.833	46,6%	40,4%	-0,9%	1.492.274	-44.883
Passivo Exigível a Longo Prazo	3.915.060	51,3%	4.947.325	44,6%	4.967.941	44,7%	26,9%	0,4%	1.052.881	20.616
Empréstimos e Financiamentos	3.915.060	51,3%	4.882.603	44,0%	4.904.243	44,1%	25,3%	0,4%	989.183	21.640
Obrigações Tributárias	0	0%	64.722	0,6%	63.698	0,6%	0,0%	-1,6%	63.698	-1.025
Patrimônio Líquido	-221.502	-2,9%	283.391	2,6%	217.892	2,0%	-198,4%	-23,1%	439.394	-65.499
Capital Social	2.090.000	27,4%	2.090.000	18,8%	2.090.000	18,8%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.158.590	-28,3%	-1.947.726	-17,6%	-1.806.609	-16,2%	-16,3%	-7,2%	351.981	141.117
Lucros Distribuídos	0	0,0%	-179.240	-1,6%	-15.980	-0,1%	0,0%	-91,1%	-15.980	163.260
Lucros/Prejuízo do Exercício	-152.912	-2,0%	320.357	2,9%	-49.519	-0,4%	-67,6%	-115,5%	103.393	-369.876
Total do Passivo	7.637.884	100,0%	11.093.347	100,0%	11.119.419	100,0%	45,6%	0,2%	3.481.535	26.072

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 representaram 17,2% do total do Passivo das Recuperandas. Este grupo apresentou aumento de 0,9%, equivalente a R\$ 16 mil de dezembro de 2018 a janeiro de 2019.

Fornecedores – Passivo Circulante: O grupo de Fornecedores registrou redução de R\$ 5 mil, respectivamente 0,5%, de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, distribuídos entre diversos fornecedores conforme demonstrado nas informações do Balancete que segue anexo. Este grupo representou 8,6% do Passivo total.



Outros Grupos do Passivo Circulante: Os grupos descritos abaixo apresentaram de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, as variações a saber:

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Não Circulante: Este grupo de Empréstimos e Financiamentos de longo prazo apresentou aumento de R\$ 21 mil, ou seja, 0,4% no período de dezembro de 2018 a janeiro de 2019, devido a um acréscimo em “Banco do Brasil” e “Empréstimo Pessoa Jurídica”.

Obrigações Tributárias – Passivo Não Circulante: Este grupo de obrigações apresentou redução de 1,6%, ou seja, R\$ 1 mil no período de dezembro de 2018 a janeiro de 2019.

Patrimônio Líquido: A variação negativa de 23,1% no Patrimônio Líquido teve como origem a incorporação dos resultados negativos no exercício do mês de janeiro de 2019 a ordem de R\$49,5 mil. A empresa VECTOR realizou distribuição de lucros no mês de janeiro/18 no valor de R\$ 15.980,00. Outras avaliações serão realizadas abaixo nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.



9.5.3 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	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$	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.

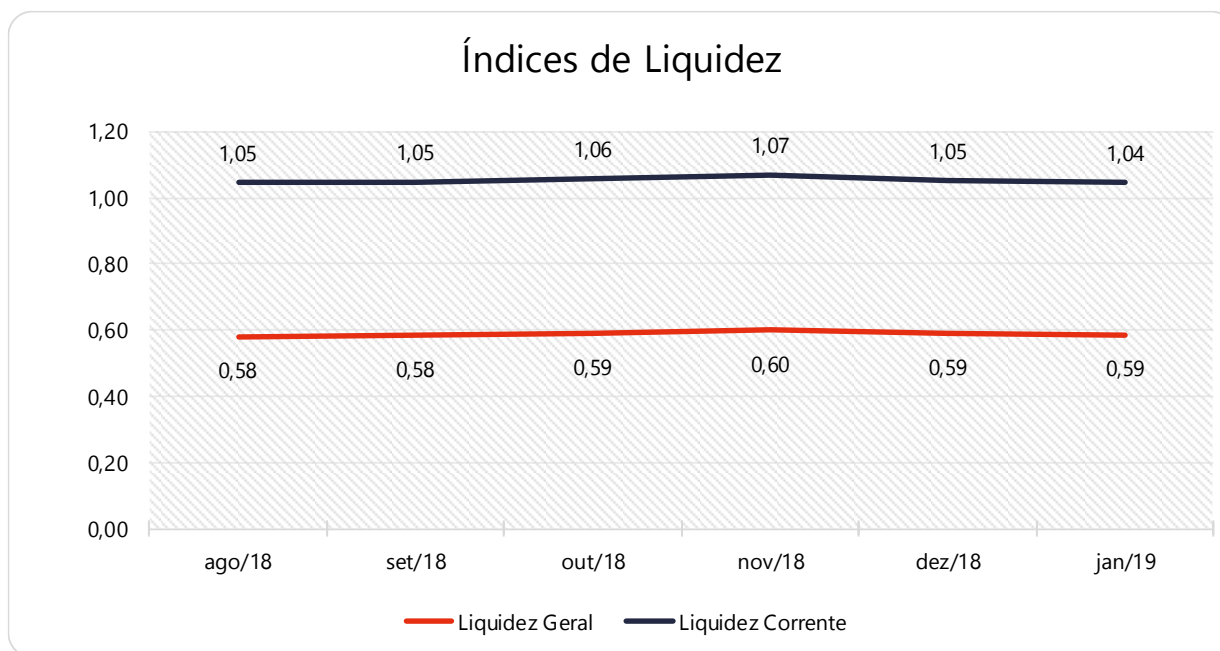
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



9.1.3.1. Índices de Liquidez

Índices		ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,58	0,58	0,59	0,60	0,59	0,59
	Liquidez Imediata	0,05	0,05	0,06	0,06	0,05	0,06
	Liquidez Seca	0,73	0,72	0,73	0,74	0,71	0,70
	Liquidez Corrente	1,05	1,05	1,06	1,07	1,05	1,04

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.

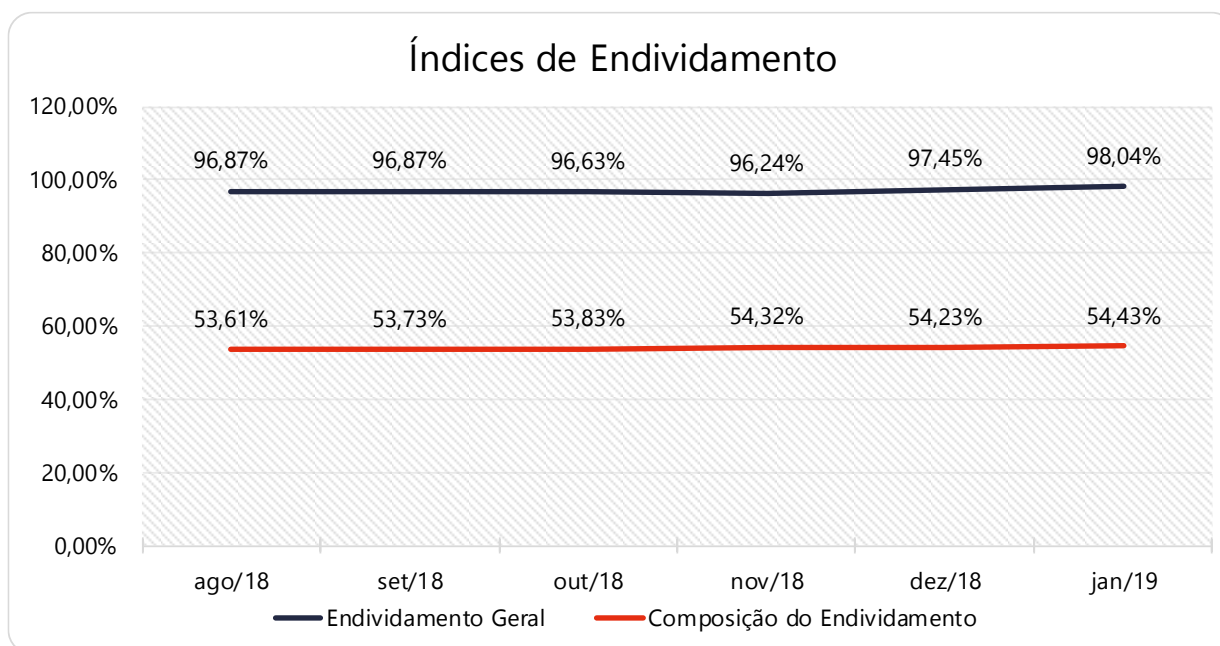
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações.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



9.1.3.2 Índices de Endividamento

Índices	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Índices de Endividamento Endividamento Geral	96,87%	96,87%	96,63%	96,24%	97,45%	98,04%
Composição do Endividamento	53,61%	53,73%	53,83%	54,32%	54,23%	54,43%

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.

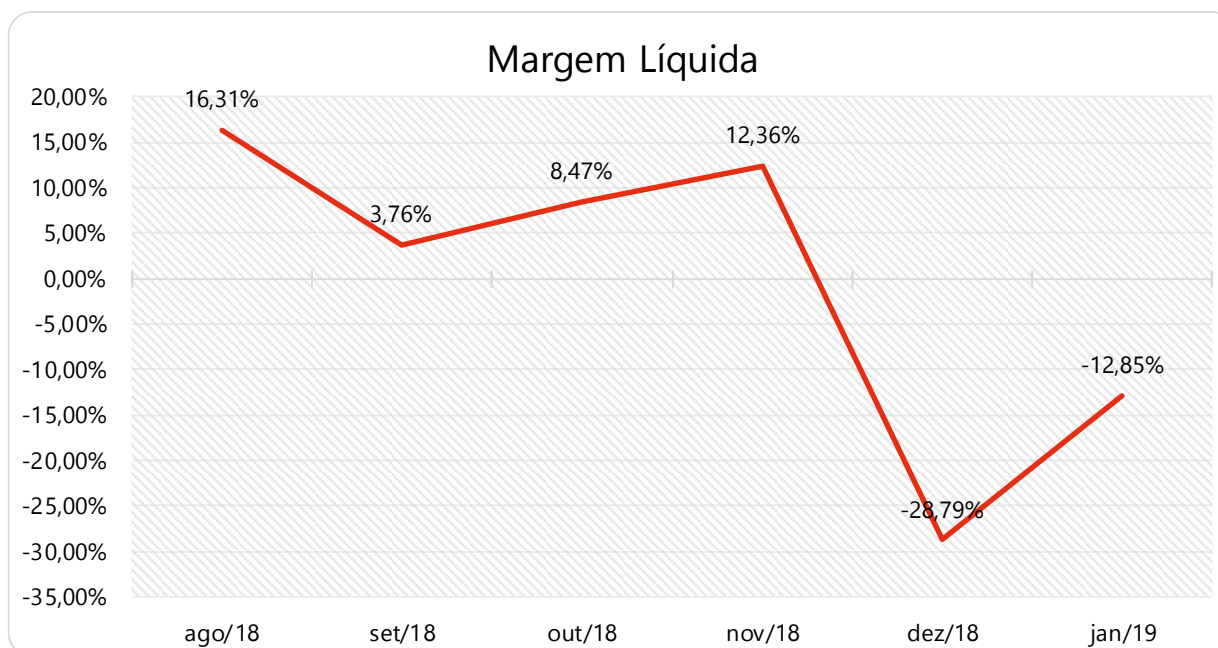
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar a Curto Prazo, e maior será a pressão para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



9.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	16,31%	3,76%	8,47%	12,36%	-28,79%	-12,85%
	Rentabilidade do Ativo	0,94%	0,17%	0,42%	0,64%	-1,08%	-0,45%
	Produtividade	0,06	0,04	0,05	0,05	0,04	0,03

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



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

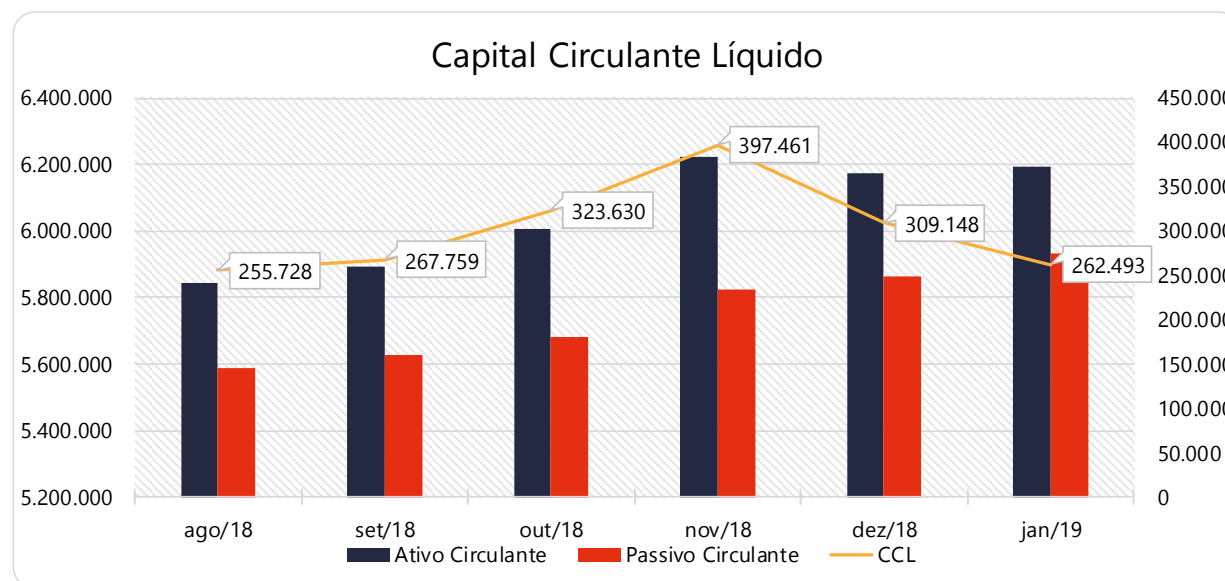
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, "quanto maior, melhor". Percebe-se no último semestre que as Recuperandas vêm obtendo resultados positivos com suas operações comerciais, entretanto, no último bimestre a Margem Líquida e a Rentabilidade apresentaram-se negativas.



9.1.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Ativo Circulante	5.842.936	5.893.643	6.005.113	6.223.303	6.171.779	6.196.079
Passivo Circulante	5.587.208	5.625.884	5.681.483	5.825.842	5.862.631	5.933.586
CCL	255.728	267.759	323.630	397.461	309.148	262.493
Varição %	77,9%	4,7%	20,9%	22,8%	-22,2%	-15,1%

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 janeiro de 2019, as Recuperandas reduziram em 15,1% seu CCL **positivo**.



9.6 Demonstração do Resultado do Exercício – CONSOLIDADO GRUPO MHD E VECTOR

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado das Recuperandas de janeiro de 2017 a janeiro de 2019. Neste último mês, as empresas apuraram um prejuízo líquido de 11,6% sobre as Receitas Operacionais Brutas, respectivamente R\$ 49 mil.

Contas	Média jan17 a dez17	AV	nov/18	AV	dez/18	AV	Acumulado jan18 a dez18	AV	Média jan18 a dez18	jan/19	AV	AH jan19/dez18	Varição jan19/dez18
Receitas Operacionais Brutas	611.757	100,0%	663.139	100,0%	477.167	100,0%	7.106.960	100,0%	592.247	427.962	100,0%	-10,3%	-49.205
(-) Deduções das Receitas	-76.295	-12,5%	-84.753	-12,8%	-62.098	-13,0%	-897.287	-12,6%	-74.774	-42.591	-10,0%	-31,4%	19.507
(-) Despesas Variáveis	-60.216	-9,8%	-56.617	-8,5%	-47.221	-9,9%	-697.681	-9,8%	-58.140	-48.304	-11,3%	2,3%	-1.083
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-171.422	-28,0%	-165.678	-25,0%	-55.707	-11,7%	-1.766.377	-24,9%	-147.198	-130.122	-30,4%	133,6%	-74.415
(=) Margem de Contribuição	303.824	49,7%	356.091	53,7%	312.140	65,4%	3.745.615	52,7%	312.135	206.945	48,4%	-33,7%	-105.195
(-) Despesas Fixas	-233.658	-38,2%	-266.444	-40,2%	-406.531	-85,2%	-3.116.532	-43,9%	-259.711	-241.448	-56,4%	-40,6%	165.083
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	70.166	11,5%	89.647	13,5%	-94.391	-19,8%	629.083	8,9%	52.424	-34.503	-8,1%	-63,4%	59.887
(-) Depreciação e Amortizações	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%	-8.073	-1,2%	-16.244	-3,4%	-191.402	-2,7%	-15.950	-9.115	-2,1%	-43,9%	7.130
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	42.591	7,0%	81.574	12,3%	-110.635	-23,2%	437.681	6,2%	36.473	-43.618	-10,2%	-60,6%	67.017
(+/-) Resultado Não Operacional	344	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	2.559	0,0%	213	0	0,0%	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	42.935	7,0%	81.574	12,3%	-110.635	-23,2%	440.240	6,2%	36.687	-43.618	-10,2%	-60,6%	67.017
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-9.448	-1,5%	-10.084	-1,5%	-8.869	-1,9%	-119.883	-1,7%	-9.990	-5.901	-1,4%	-33,5%	2.968
(=) Resultado Líquido do Exercício	33.487	5,5%	71.490	10,8%	-119.504	-25,0%	320.357	4,5%	26.696	-49.519	-11,6%	-58,6%	69.985

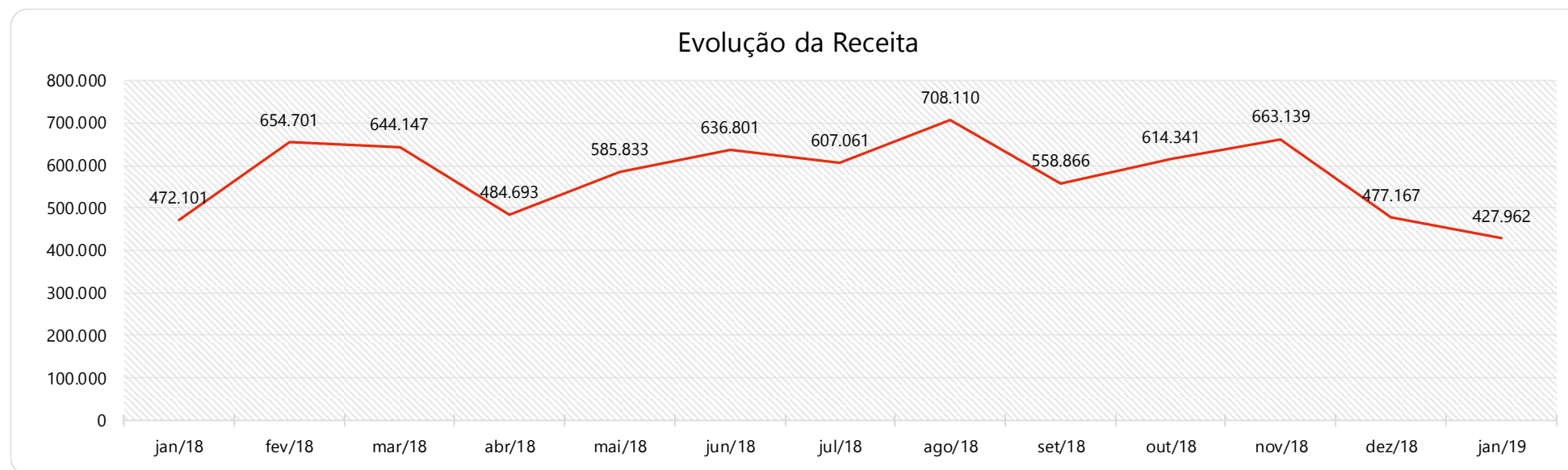
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.



9.1.4 Evolução da Receita

Receitas operacionais brutas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Venda de Produtos à Vista	1.952	4.087	3.137	1.216	370	803	2.414	1.080	106	0	0	0	0
Venda de Produtos à Prazo	465.181	649.384	636.960	481.390	583.444	631.371	601.105	703.204	554.235	607.910	655.786	470.094	425.686
Venda de Mercadorias à Prazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras Receitas	4.968	1.231	4.050	2.088	2.019	4.626	3.541	3.827	4.525	6.431	7.353	7.073	2.276
Total	472.101	654.701	644.147	484.693	585.833	636.801	607.061	708.110	558.866	614.341	663.139	477.167	427.962

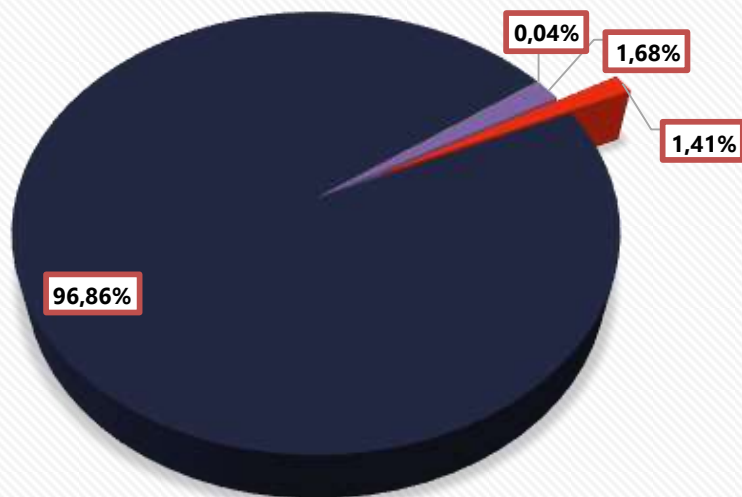
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.



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



Distribuição da Receita



- Venda de Produtos à Vista
- Venda de Produtos à Prazo
- Venda de Mercadorias à Prazo
- Outras Receitas

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

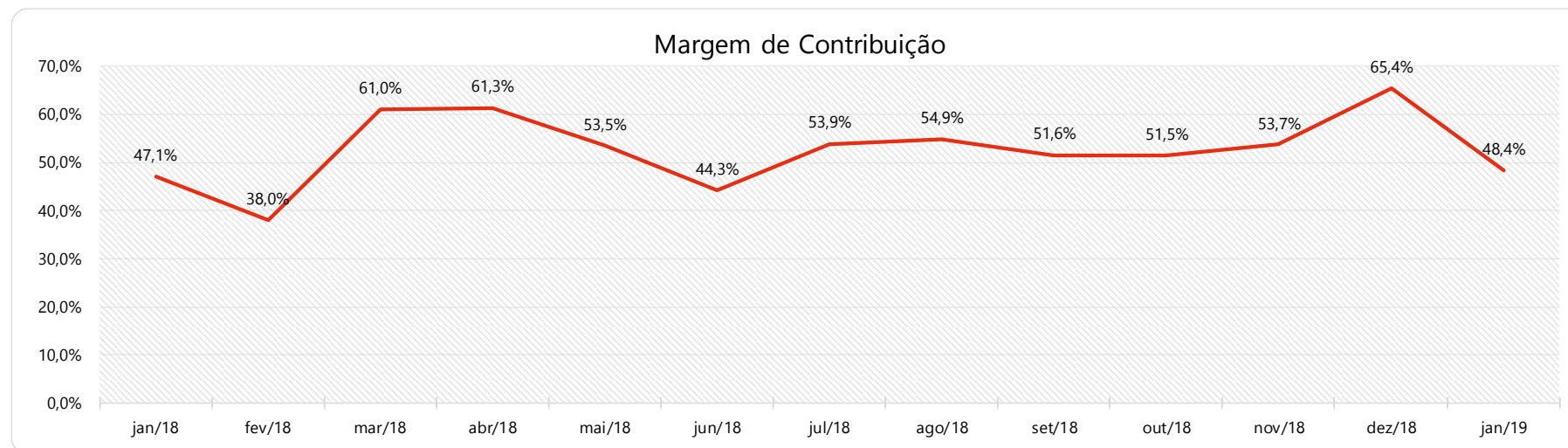
No mês de janeiro de 2019, as empresas reduziram suas receitas com vendas em 10,3%, ante o valor auferido no mês anterior. Se compararmos as receitas obtidas com o mesmo mês de 2018, percebe-se que houve uma redução de R\$ 44 mil. As vendas de produtos a prazo permanecem sendo a maior forma de comercialização das empresas, representando 96,86% no acumulado de janeiro de 2017 a janeiro de 2019, conforme ilustração ao lado.



9.1.5 Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
Devoluções s/Vendas	0	0	0	0	0	-106	-1.995	0	0	0	0	-1.286	0
Impostos s/Vendas	-58.464	-82.679	-80.404	-60.212	-71.854	-79.934	-76.255	-91.086	-72.624	-74.824	-84.753	-60.812	-42.591
Comissões de Vendas	-42.984	-31.250	-28.011	-34.892	-34.265	-33.180	-19.096	-28.981	-36.351	-26.726	-24.660	-16.725	-35.179
Energia Elétrica	-5.844	-2.872	-14.063	-3.772	-10.050	-8.571	-8.287	-10.643	-10.930	-9.441	-10.602	-9.870	-4.939
Frete e Carretos	-14.293	-15.487	-17.231	-17.073	-19.308	-17.027	-23.716	-26.022	-21.502	-21.974	-21.355	-20.627	-8.186
Custo das Vendas	-128.096	-273.724	-111.621	-71.386	-136.811	-216.086	-150.428	-162.563	-129.043	-165.235	-165.678	-55.707	-130.122
(=) Margem de Contribuição	222.420	248.690	392.817	297.358	313.546	281.897	327.284	388.816	288.415	316.142	356.091	312.140	206.945
% Margem de Contribuição	47,1%	38,0%	61,0%	61,3%	53,5%	44,3%	53,9%	54,9%	51,6%	51,5%	53,7%	65,4%	48,4%

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



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

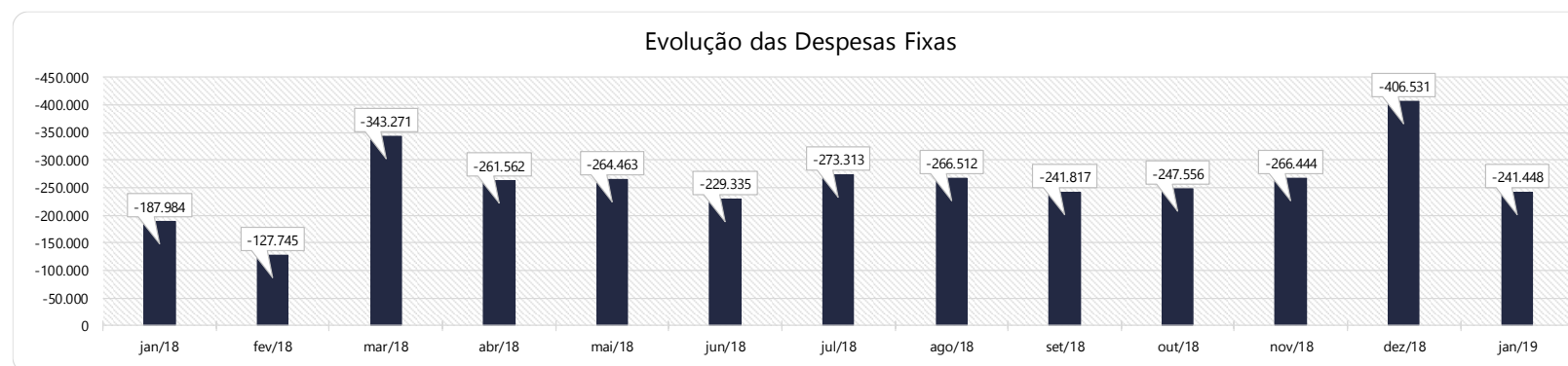
Os custos variáveis demonstrados pelas Recuperandas apresentaram aumento no mês de janeiro de 2019, assim, mesmo com a redução na receita, a Margem de Contribuição foi positiva em R\$ 206 mil, o que representou um percentual de 48,4% sobre o faturamento, um percentual 17,1% menor que em relação ao mês anterior.



9.1.6 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	% Acum.
Salários + Encargos + Outros Proventos	-107.324	-58.068	-252.457	-175.282	-177.756	-165.436	-202.390	-179.852	-170.760	-188.902	-192.838	-348.857	-148.162	68,4%
Outras Despesas	-39.564	-30.694	-41.249	-45.828	-38.505	-28.396	-24.927	-29.671	-32.944	-25.590	-23.007	-17.332	-38.675	82,4%
Serviços de Terceiros	-4.321	-5.491	-10.549	-2.765	-6.552	-4.487	-3.132	-8.835	-5.990	-3.397	-15.142	-10.096	-9.205	86,0%
Honorários Contábeis	-4.774	-4.888	-5.508	-4.888	-6.488	-4.888	-6.888	-4.888	-4.888	-1.968	-8.088	-3.906	-8.720	88,2%
Materiais de Uso e Consumo	-8.695	-637	-3.078	-6.863	-6.980	-5.277	-3.139	-6.885	-5.432	-4.157	-2.680	-7.006	-704	90,3%
Aluguel	0	-4.135	-10.574	-2.251	-4.135	-4.140	-5.755	-5.765	-5.755	-5.860	-5.755	-5.755	-5.754	92,2%
Impostos e Taxas	-4.045	-3.269	-3.789	-5.036	-3.819	-2.058	-2.945	-6.617	-3.950	-5.196	-3.637	-2.679	-6.750	93,8%
Retirada Pro Labore	-3.413	-1.000	-6.724	-3.862	-3.862	-3.862	-3.862	-3.862	-3.862	-3.862	-3.862	-3.862	-3.862	95,4%
Despesas com Veículos	-8.586	-13.385	-1.613	-6.107	-5.205	-2.921	-5.925	-12.766	-580	-693	-3.822	-2.132	-12.311	96,7%
Telecomunicações	-4.455	-1.918	-2.578	-2.276	-2.326	-1.280	-4.197	-1.322	-1.556	-2.370	-3.204	-2.339	-4.359	97,9%
Seguros	-1.557	-1.573	-1.558	-1.975	-2.444	-2.444	-2.444	-2.444	-2.444	-1.964	0	0	0	98,7%
Água e Esgoto	-941	-1.318	-1.381	-2.036	-1.342	-1.839	-1.333	-3.158	-1.847	-1.800	-1.239	-1.489	-2.072	99,4%
Manutenção de Instalações	-309	-1.368	-2.215	-2.393	-5.050	-2.307	-6.378	-448	-1.810	-1.795	-3.170	-1.078	-875	100,0%
Total	-187.984	-127.745	-343.271	-261.562	-264.463	-229.335	-273.313	-266.512	-241.817	-247.556	-266.444	-406.531	-241.448	

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 janeiro de 2019 apresentaram redução de 40,6% ou R\$ 165 mil, sendo a rubrica “Salários, Encargos e Outros Proventos” da Recuperanda “Vector” a principal responsável por esse decréscimo. Ainda sobre a classificação “Outras despesas” segundo maior grupo apresentado na tabela acima, informamos que se refere a junção de despesas apresentadas no balancete, com menor expressividade individual. No gráfico acima pode-se acompanhar as oscilações dos desembolsos mensais com as despesas.

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

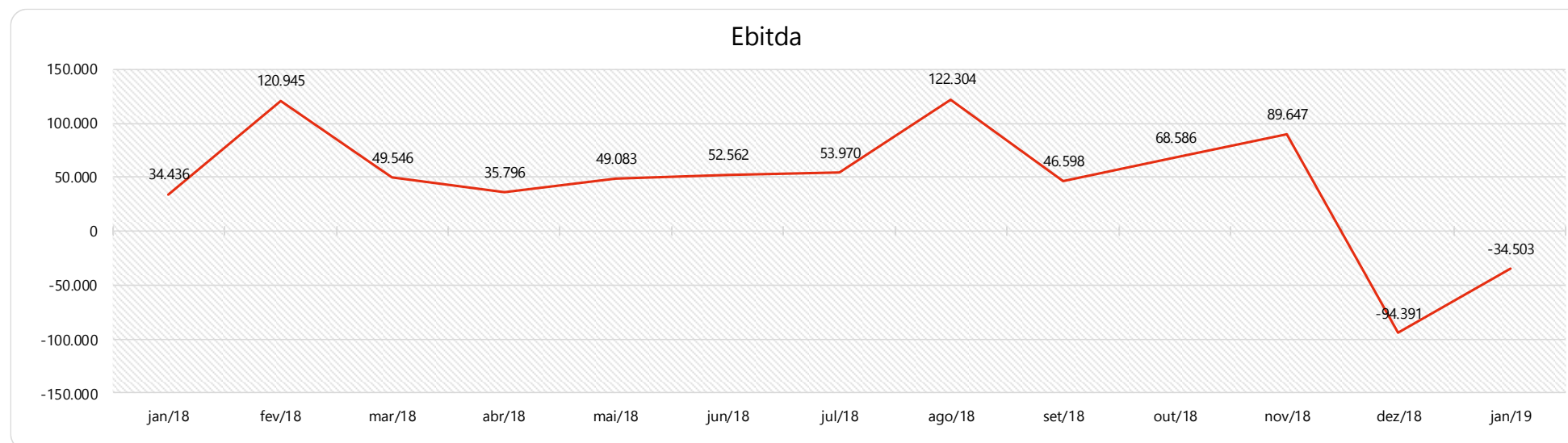
www.valorconsultores.com.br



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

Contas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
(=) Margem de Contribuição	222.420	248.690	392.817	297.358	313.546	281.897	327.284	388.816	288.415	316.142	356.091	312.140	206.945
(-) Despesas Fixas	-187.984	-127.745	-343.271	-261.562	-264.463	-229.335	-273.313	-266.512	-241.817	-247.556	-266.444	-406.531	-241.448
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	34.436	120.945	49.546	35.796	49.083	52.562	53.970	122.304	46.598	68.586	89.647	-94.391	-34.503

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.

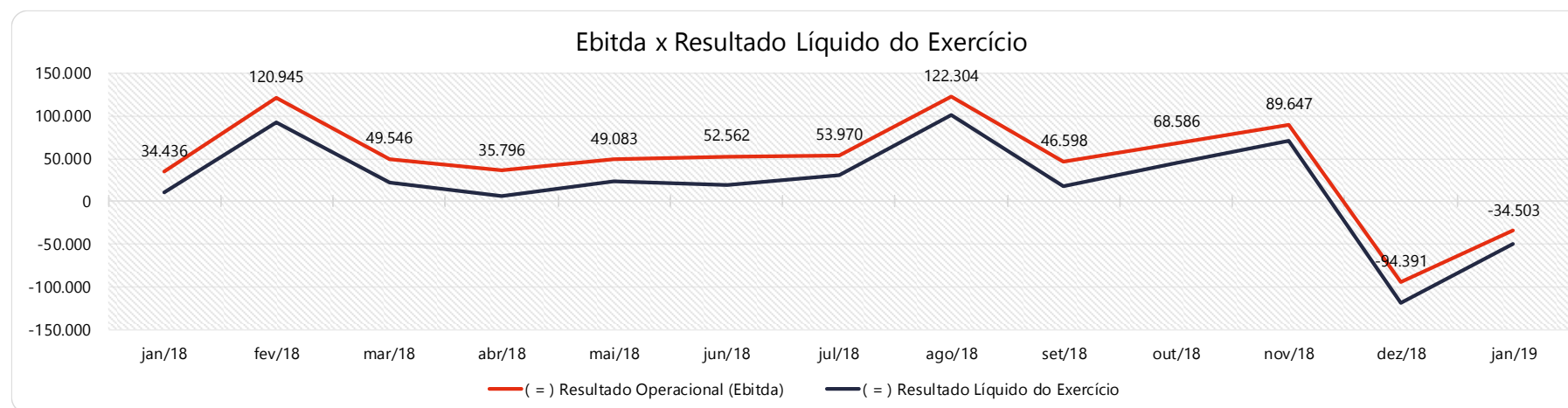
Mesmo com uma Margem de Contribuição positiva, as Recuperandas não conseguiram cobrir as despesas fixas do mês de janeiro 2019, gerando um Ebitda negativo na ordem de R\$ 34 mil, ou seja, -8,1% sobre o faturamento do mês, sendo 63,4% menor que o mês anterior que havia sido havia negativo na ordem de R\$ 94 mil.



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

Contas	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	34.436	120.945	49.546	35.796	49.083	52.562	53.970	122.304	46.598	68.586	89.647	-94.391	-34.503
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-16.683	-18.818	-16.177	-22.593	-16.272	-19.798	-16.951	-10.759	-15.210	-13.823	-8.073	-16.244	-9.115
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	17.753	102.127	33.368	13.203	32.810	32.763	37.020	111.546	31.389	54.763	81.574	-110.635	-43.618
(+/ -) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	2.559	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	17.753	102.127	33.368	13.203	32.810	32.763	39.579	111.546	31.389	54.763	81.574	-110.635	-43.618
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-7.650	-10.300	-11.819	-7.211	-8.699	-13.494	-8.649	-10.935	-13.115	-9.059	-10.084	-8.869	-5.901
(=) Resultado Líquido do Exercício	10.103	91.826	21.549	5.993	24.111	19.269	30.930	100.611	18.274	45.704	71.490	-119.504	-49.519

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 negativo, as Recuperandas não conseguiram auferir um resultado positivo após a incorporação das Provisões de IRPJ e CSLL e dos Encargos Financeiros, encargos esses que apresentaram redução de 43,9% de dezembro de 2018 a janeiro de 2019 e finalizaram em R\$ 9 mil no mês. Assim, em janeiro de 2019, o Resultado Líquido do Exercício foi negativo na ordem de R\$ 49 mil, portanto, 11,6% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado negativo 58,6% menor que em relação ao mês anterior.



10. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de janeiro de 2019, 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\$ 427 mil no mês de janeiro de 2019, valor 10,3% abaixo do obtido no mês anterior e 27% menor do que a média do ano de 2018.

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 janeiro de 2019, as empresas obtiveram uma margem de 48,4% sobre o faturamento, 8,2% menor do que a média de janeiro a dezembro de 2018 que foi 52,7%.

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 janeiro de 2019, as empresas apresentaram um Ebitda negativo de 8,1% sobre o faturamento, menor quando comparado com o percentual de 8,9% obtido no exercício de 2018.

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 janeiro de 2019, as empresas geraram um prejuízo de R\$ 49 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\$ 5,9 milhões, elas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 6,1 milhões, suficiente para cobrir 104% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as Recuperandas vêm mantendo um endividamento em torno de 98% em relação ao seu Ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, em tese as empresas poderão conseguir com os recursos do Ativo pagar todos os seus credores, e ainda sobraria 2% do valor arrecadado para distribuição aos sócios investidores.

