



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

27º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

MAIO 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



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: PJYQ8 BESS2 VPFM2 2Y7DY

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	Balanço Patrimonial - MHD	9
9.1.1	Ativo	9
9.1.2	Passivo	10
9.2	Demonstração do Resultado do Exercício – MHD	11
9.3	Balanço Patrimonial - VECTOR	12
9.3.1	Ativo	12
9.3.2	Passivo	13
9.4	Demonstração do Resultado do Exercício - VECTOR	15
9.5	Balanço Patrimonial – CONSOLIDADO GRUPO MHD E VECTOR	16
9.5.1	Ativo	16
9.5.2	Passivo	18
9.5.3	Indicadores Financeiros	20
9.6	Demonstração do Resultado do Exercício – CONSOLIDADO GRUPO MHD E VECTOR	25
9.6.1.	Evolução da Receita	25
9.6.2.	Evolução dos Custos Variáveis	27
9.6.3.	Evolução das Despesas Fixas	28
9.6.4.	Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)	29
9.6.5.	Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício	30
10.	Considerações finais	31

2. GLOSSÁRIO

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

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”)
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
	05/02/2018	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

501	27/03/2019	25º RMA
503	15/04/2019	Ata da Continuação da AGC em 2ª Convocação
509	26/04/2019	Parecer do Ministério Público pela concessão da RJ
511	29/04/2019	26º RMA

4. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

O administrador judicial é órgão auxiliar da justiça e de confiança do juiz, que ao assumir as suas funções compromete-se a bem e fielmente desempenhar o cargo, com as responsabilidades a ele inerentes. O principal dever do administrador 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 maio 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 situados na cidade de Maringá/PR, a RJ foi ajuizada e tramita perante o Juízo do Foro Central da Comarca da Região Metropolitana de Maringá/PR, nos termos do art. 3º da LRE.

As Recuperandas iniciaram suas atividades no ano de 1998 por intermédio da empresa VECTOR, sendo posteriormente constituída a "MHD" para o fornecimento de insumos e matéria-prima à VECTOR.

Atualmente a empresa VECTOR atua na produção de suportes e acessórios para instrumentos musicais e comunicação visual, com unidade fabril própria, estando desempenhando regularmente suas atividades até a presente data, conforme pode-se observar pelas fotografias em anexo.

A empresa MHD tem como principal atividade a produção de equipamentos para oficina mecânica automotiva, tais como, coletores de óleo, bombas de ar/graxa, funis, almotolias, dentre outros, e também vem exercendo regularmente suas atividades, conforme registros fotográficos que seguem anexo a este RMA.

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



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.

Na data estabelecida para continuação dos trabalhos da AGC, colocado em votação do PRJ e seu Modificativo, restou aprovado, pela maioria dos credores integrantes das Classes I, III e IV, cumprindo esclarecer que o crédito do Banco do Brasil S.A., não foi considerado na contagem dos votos, por força da decisão prolatada no incidente de Habilitação Retardatária de Crédito autuado sob o nº 0019540-69.2017.8.16.0017.

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:

- Vistorias nas instalações das Recuperandas na cidade de Maringá, na data de 29/05/2019, 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 seu representante legal durante a vistoria realizada em suas instalações na cidade de Maringá/PR, no último dia 29/05/2019, ocasião em que a AJ pôde constatar *in loco* o normal funcionamento das empresas, conforme fotografias anexas a este relatório.

O proprietário Sr. Delfino informou que as vendas estão estagnadas em ambas as empresas. Em razão disso, continua investindo em plataformas de vendas *on-line* e *telemarketing*, no intuito de alcançar mais mercado para o comércio de seus produtos.

Ainda foi cientificado que em virtude da baixa saída de mercadorias, alguns projetos de novos produtos na empresa MHD estão temporariamente suspensos.

Por fim, aduziu o representante legal que a empresa VECTOR está aderindo ao programa de parcelamento de débitos tributários, visando equacioná-los.



Quadro de Funcionários

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

No mês de maio de 2019, as Recuperandas noticiaram à AJ empregarem 58 (cinquenta e oito) pessoas, número que representa o desligamento de 5 (cinco) colaboradores em relação ao informado no relatório anterior.



9 INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

9.1 Balanço Patrimonial - MHD

9.1.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados de forma comparativa de janeiro a março de 2019, com as principais variações dos grupos que impactaram em uma redução de R\$ 44 mil, ou seja, 1% no período de fevereiro a março de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	AH mar19/fev19	Variação mar19/fev19
Ativo Circulante	1.421.367	31,0%	1.474.241	31,7%	1.427.888	31,0%	-3,1%	-46.353
Caixa e Equivalentes de Caixa	50.615	1,1%	54.305	1,2%	16.602	0,4%	-69,4%	-37.703
Contas a Receber	488.057	10,6%	531.385	11,4%	474.003	10,3%	-10,8%	-57.383
Adiantamentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
Tributos a Recuperar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
Outros Créditos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
Estoque de Produtos	882.695	19,2%	888.551	19,1%	937.284	20,4%	5,5%	48.733
Ativo Não Circulante	3.168.016	69,0%	3.169.754	68,3%	3.171.493	69,0%	0,1%	1.739
Ativo Realizável a Longo Prazo	200.000	4,4%	200.000	4,3%	200.000	4,3%	0,0%	0
Ativo Permanente	2.968.016	64,7%	2.969.754	63,9%	2.971.493	64,6%	0,1%	1.739
Imobilizado	2.968.016	64,7%	2.969.754	63,9%	2.971.493	64,6%	0,1%	1.739
Total do Ativo	4.589.383	100,0%	4.643.995	100,0%	4.599.381	100,0%	-1,0%	-44.614

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

Contas a Receber: Este grupo apresentou redução de 10,8% de fevereiro a março de 2019, equivalente a um montante de R\$ 57 mil. Com saldo de R\$ 474 mil em março de 2019, representou um percentual de 10,3% do total do Ativo.

Estoques de Produtos: Os Estoques apresentaram acréscimo de R\$ 48 mil, um percentual de 5,5% de fevereiro a março de 2019. Com saldo de R\$ 937 mil, representaram 20,4% do total do ativo em março de 2019, onde está distribuído em 79% em Produtos Acabados e 21% em Matérias Primas.

Imobilizado: O grupo apresentou, em março de 2019, um montante de R\$2,97 milhões, ou seja, 64,6% do ativo total da Recuperanda. No mesmo mês houve apenas um acréscimo de R\$ 1 mil em Consórcio de Veículos no grupo.



9.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados de forma comparativa de janeiro a março de 2019, com as principais variações dos grupos que impactaram em uma redução de R\$ 44 mil, ou seja, 1 % no período de fevereiro a março de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	AH mar19/fev19	Variação mar19/fev19
Passivo Circulante	1.589.040	34,6%	1.648.511	35,5%	1.639.635	35,6%	-0,5%	-8.876
Empréstimos e Financiamentos	440.967	9,6%	441.264	9,5%	441.137	9,6%	0,0%	-127
Fornecedores	295.305	6,4%	320.078	6,9%	294.941	6,4%	-7,9%	-25.137
Obrigações Trabalhistas	33.775	0,7%	38.944	0,8%	48.890	1,1%	25,5%	9.945
Obrigações Sociais	111.610	2,4%	119.271	2,6%	126.197	2,7%	5,8%	6.927
Obrigações Tributárias	707.383	15,4%	728.955	15,7%	728.470	15,8%	-0,1%	-485
Passivo Não Circulante	3.000.343	65,4%	2.995.484	64,5%	2.959.746	64,4%	-1,2%	-35.738
Passivo Exigível a Longo Prazo	4.430.827	96,5%	4.438.627	95,6%	4.464.827	97,1%	0,6%	26.200
Empréstimos e Financiamentos	4.430.827	96,5%	4.438.627	95,6%	4.464.827	97,1%	0,6%	26.200
Obrigações Tributárias	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
Patrimônio Líquido	-1.430.484	-31,2%	-1.443.143	-31,1%	-1.505.082	-32,7%	4,3%	-61.938
Capital Social	590.000	12,9%	590.000	12,7%	590.000	12,8%	0,0%	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.006.072	-43,7%	-2.006.072	-43,2%	-2.006.072	-43,6%	0,0%	0
Lucros Distribuídos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-14.413	-0,3%	-27.072	-0,6%	-89.010	-1,9%	228,8%	-61.938
Total do Passivo	4.589.383	100,0%	4.643.995	100,0%	4.599.381	100,0%	-1,0%	-44.614

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

Fornecedores – Passivo Circulante: Este grupo apresentou redução de 7,9% de fevereiro a março de 2019, um montante de R\$ 25 mil. Seu saldo equivaleu a R\$ 294 mil em março de 2019, um percentual de 6,4% do total do passivo. A conta “Trefix Tecnologia em Fixadores” representou 34,4% do saldo de Fornecedores.

Passivo Exigível a Longo Prazo: Representado pela conta de Empréstimo e Financiamentos, apresentou um aumento de R\$26 mil de fevereiro a março de 2019, ocorrido em Empréstimos Pessoa Jurídica, cuja rubrica representou 47% do saldo do grupo em março de 2019. Neste mesmo mês o grupo equivaleu a 97,1% do total do passivo.

Patrimônio Líquido: O saldo da conta Lucros ou Prejuízos do Exercício de 2019 se apresentaram negativos em R\$ 89 mil, tendo esse saldo negativo aumento devido ao prejuízo auferido em março de 2019, na ordem de R\$ 61 mil.



9.2 Demonstração do Resultado do Exercício – MHD

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado de março 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\$ 61 mil.

Contas	jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	Acumulado jan19 a mar19	AV	Média jan19 a mar19	AH mar19/fev19	Variação mar19/fev19
Receitas Operacionais Brutas	172.726	100,0%	226.457	100,0%	101.951	100,0%	501.135	100,0%	167.045	-55,0%	-124.506
(-) Deduções das Receitas	-18.608	-10,8%	-24.584	-10,9%	-10.993	-10,8%	-54.185	-10,8%	-18.062	-55,3%	13.590
(-) Despesas Variáveis	-8.613	-5,0%	-26.837	-11,9%	-15.173	-14,9%	-50.623	-10,1%	-16.874	-43,5%	11.663
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-71.624	-41,5%	-78.528	-34,7%	-32.547	-31,9%	-182.699	-36,5%	-60.900	-58,6%	45.981
(=) Margem de Contribuição	73.882	42,8%	96.509	42,6%	43.238	42,4%	213.629	42,6%	71.210	-55,2%	-53.272
(-) Despesas Fixas	-83.386	-48,3%	-106.092	-46,8%	-98.968	-97,1%	-288.446	-57,6%	-96.149	-6,7%	7.125
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-9.504	-5,5%	-9.583	-4,2%	-55.730	-54,7%	-74.817	-14,9%	-24.939	481,5%	-46.147
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-4.908	-2,8%	-3.076	-1,4%	-6.208	-6,1%	-14.193	-2,8%	-4.731	101,8%	-3.132
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-14.413	-8,3%	-12.659	-5,6%	-61.938	-60,8%	-89.010	-17,8%	-29.670	389,3%	-49.279
(+ / -) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-14.413	-8,3%	-12.659	-5,6%	-61.938	-60,8%	-89.010	-17,8%	-29.670	389,3%	-49.279
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-14.413	-8,3%	-12.659	-5,6%	-61.938	-60,8%	-89.010	-17,8%	-29.670	389,3%	-49.279

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

As Receitas Operacionais de março de 2019 apresentaram redução de 55% se comparada ao mês anterior, sendo que os Custos Variáveis representaram 57,6% do faturamento. A Margem de Contribuição ficou positiva na ordem de R\$ 43 mil, respectivamente, 42,4% sobre o faturamento. As Despesas Operacionais da Recuperanda representaram desembolso de R\$ 98 mil, embora o montante seja menor do que o mês anterior, com a redução das vendas representou um percentual de 97,1% do faturamento. Desta forma, mesmo com a Margem de Contribuição positiva, não houve sobra suficiente para suprir as despesas, encerrando com Ebitda (Resultado Operacional) negativo num percentual de 54,7%. Ao acrescentar o lançamento dos Encargos Financeiros, o resultado líquido foi negativo na ordem 60,8% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 61 mil, conforme se evidencia pela tabela anterior. Ressalta-se que os encargos financeiros equivaleram a 6,1% do faturamento do mês, ou seja, R\$ 6 mil.



9.3 Balanço Patrimonial - VECTOR

9.3.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados de forma comparativa de janeiro a março de 2019, com as principais variações dos grupos que impactaram em uma redução de R\$ 20 mil, ou seja, 0,3% no período de fevereiro a março de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	AH mar19/fev19	Variação mar19/fev19
Ativo Circulante	4.774.711	73,1%	4.854.974	73,4%	4.834.382	73,4%	-0,4%	-20.592
Caixa e Equivalentes de Caixa	310.240	4,8%	322.616	4,9%	307.344	4,7%	-4,7%	-15.272
Contas a Receber	1.200.066	18,4%	1.272.919	19,3%	1.205.315	18,3%	-5,3%	-67.604
Adiantamentos	3.885	0,1%	5.145	0,1%	4.027	0,1%	-21,7%	-1.118
Tributos a Recuperar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
Outros Créditos	2.088.513	32,0%	2.091.376	31,6%	2.122.513	32,2%	1,5%	31.137
Estoque de Produtos	1.172.007	17,9%	1.162.917	17,6%	1.195.182	18,1%	2,8%	32.265
Ativo Não Circulante	1.755.325	26,9%	1.755.325	26,6%	1.755.325	26,6%	0,0%	0
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
Ativo Permanente	1.755.325	26,9%	1.755.325	26,6%	1.755.325	26,6%	0,0%	0
Imobilizado	1.755.325	26,9%	1.755.325	26,6%	1.755.325	26,6%	0,0%	0
Total do Ativo	6.530.036	100,0%	6.610.298	100,0%	6.589.706	100,0%	-0,3%	-20.592

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

Contas a Receber: Este grupo apresentou redução de R\$ 67 mil, portanto, um percentual de 5,3% no período de fevereiro a março de 2019. Com saldo de R\$ 1,2 milhões em março de 2019, representou 18,3% do total do ativo.

Outros Créditos: Este grupo apresentou um montante de R\$ 2,12 milhões e aumentou equivalente a R\$ 31 mil ou 1,5% em março de 2019. Constitui o grupo, as rubricas "Bancos Depósitos a Compensar" - R\$46 mil do saldo, "Títulos a Receber" - R\$2,07 milhões e "Adiantamentos a Terceiros" com saldo de R\$ 4 mil.

Estoques de Produtos: Os Estoques apresentaram saldo de R\$ 1,19 milhão e representaram 18,1% do total do ativo em março de 2019, onde está distribuído em 57% em Produtos Acabados e 43% em Matérias Primas. De fevereiro a março de 2019, demonstrou acréscimo de R\$ 32 mil.

Imobilizado: O grupo apresentou, em março de 2019, um montante de R\$1,75 milhões, ou seja, 26,6% do ativo total da Recuperanda. No mesmo mês não houve movimentação no grupo.



9.3.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados de forma comparativa de janeiro a março de 2019, com as principais variações dos grupos que impactaram uma redução de R\$ 20 mil, ou seja, 0,3% no período de fevereiro a março de 2019, passando de R\$ 6,6 milhões para R\$ 6,5 milhões.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	AH mar19/fev19	Variação mar19/fev19
Passivo Circulante	4.344.546	66,5%	4.406.709	66,7%	4.434.380	67,3%	0,6%	27.672
Empréstimos e Financiamentos	1.468.467	22,5%	1.468.180	22,2%	1.464.038	22,2%	-0,3%	-4.143
Fornecedores	664.358	10,2%	675.932	10,2%	663.673	10,1%	-1,8%	-12.259
Obrigações Trabalhistas	44.898	0,7%	50.793	0,8%	53.760	0,8%	5,8%	2.967
Obrigações Sociais	771.329	11,8%	775.944	11,7%	786.849	11,9%	1,4%	10.905
Obrigações Tributárias	1.395.495	21,4%	1.435.861	21,7%	1.466.061	22,2%	2,1%	30.201
Passivo Não Circulante	2.185.490	33,5%	2.203.589	33,3%	2.155.326	32,7%	-2,2%	-48.263
Passivo Exigível a Longo Prazo	537.113	8,2%	534.045	8,1%	530.067	8,0%	-0,7%	-3.978
Empréstimos e Financiamentos	473.416	7,2%	471.453	7,1%	469.494	7,1%	-0,4%	-1.959
Obrigações Tributárias	63.698	1,0%	62.592	0,9%	60.572	0,9%	-3,2%	-2.019
Patrimônio Líquido	1.648.377	25,2%	1.669.545	25,3%	1.625.260	24,7%	-2,7%	-44.285
Capital Social	1.500.000	23,0%	1.500.000	22,7%	1.500.000	22,8%	0,0%	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	199.463	3,1%	199.463	3,0%	199.463	3,0%	0,0%	0
Lucros Distribuídos	-15.980	-0,2%	-31.960	-0,5%	-47.940	-0,7%	50,0%	-15.980
Lucros/Prejuízo do Exercício	-35.106	-0,5%	2.042	0,0%	-26.264	-0,4%	-1386,4%	-28.305
Total do Passivo	6.530.036	100,0%	6.610.298	100,0%	6.589.706	100,0%	-0,3%	-20.592

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

Fornecedores – Passivo Circulante: Este grupo apresentou redução de R\$ 12 mil, ou seja, 1,8% de fevereiro a março de 2019. Com saldo de R\$ 663 mil representou, nesse último mês, um percentual de 10,1% do total do passivo. A conta “Perfilados Vanzin LTDA – Cascavel” representou 38,8% do saldo de Fornecedores.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: O grupo representou 22,2% do total do Passivo, equivalente a um montante de R\$ 1,46 milhão em março de 2019, tendo apresentado um aumento de R\$ 30 mil, ou seja, 2,1% de fevereiro a março de 2019.



Passivo Exigível a Longo Prazo: O grupo apresentou um montante de R\$ 530 mil, ou seja, 8% do passivo total em março de 2019, sendo que 89% consta em Empréstimos e Financiamentos de longo prazo e 11% consta em Obrigações Tributárias. De fevereiro a março de 2019 apresentaram redução de 0,7%, equivalente a um montante de R\$ 3 mil.

Patrimônio Líquido: Os Lucros ou Prejuízos do Exercício de 2019 se apresentaram negativos em R\$ 26 mil, tendo revertido um saldo positivo que havia no mês anterior de R\$ 2 mil, tal fato apenas ocorreu devido ao prejuízo de R\$ 28 mil auferido em março de 2019. A Recuperanda realizou distribuição de lucros no mês de março/19 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 da Recuperanda de março 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\$ 28 mil.

Contas	jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	Acumulado jan19 a mar19	AV	Média jan19 a mar19	AH mar19/fev19	Variação mar19/fev19
Receitas Operacionais Brutas	255.236	100,0%	345.364	100,0%	254.358	100,0%	854.958	100,0%	284.986	-26,4%	-91.006
(-) Deduções das Receitas	-23.983	-9,4%	-40.922	-11,8%	-35.051	-13,8%	-99.957	-11,7%	-33.319	-14,3%	5.871
(-) Despesas Variáveis	-39.691	-15,6%	-32.032	-9,3%	-37.167	-14,6%	-108.890	-12,7%	-36.297	16,0%	-5.134
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-58.498	-22,9%	-112.728	-32,6%	-62.369	-24,5%	-233.595	-27,3%	-77.865	-44,7%	50.359
(=) Margem de Contribuição	133.063	52,1%	159.682	46,2%	119.771	47,1%	412.517	48,2%	137.506	-25,0%	-39.911
(-) Despesas Fixas	-158.062	-61,9%	-110.168	-31,9%	-126.361	-49,7%	-394.591	-46,2%	-131.530	14,7%	-16.194
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-24.999	-9,8%	49.515	14,3%	-6.590	-2,6%	17.925	2,1%	5.975	-113,3%	-56.104
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-4.206	-1,6%	-4.518	-1,3%	-15.125	-5,9%	-23.849	-2,8%	-7.950	234,7%	-10.606
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-29.206	-11,4%	44.996	13,0%	-21.715	-8,5%	-5.924	-0,7%	-1.975	-148,3%	-66.711
(+ / -) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-29.206	-11,4%	44.996	13,0%	-21.715	-8,5%	-5.924	-0,7%	-1.975	-148,3%	-66.711
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-5.901	-2,3%	-7.848	-2,3%	-6.591	-2,6%	-20.339	-2,4%	-6.780	-16,0%	1.257
(=) Resultado Líquido do Exercício	-35.106	-13,8%	37.148	10,8%	-28.305	-11,1%	-26.264	-3,1%	-8.755	-176,2%	-65.453

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

As Receitas Operacionais de março de 2019 apresentaram um montante de R\$ 254 mil, sendo 26,4% menor em relação ao mês anterior sendo que os Custos Variáveis também reduziram 0,9%. A Margem de Contribuição ficou positiva na ordem de R\$ 119 mil, ou seja, 47,1% sobre o faturamento, não sendo suficiente para cobrir as despesas que representaram 49,7%, assim, o Ebitda (Resultado Operacional) ficou negativo em 2,6%. Ao acrescentar o lançamento dos Encargos Financeiros e as Provisões com IRPJ e CSLL, o resultado líquido fechou negativo na ordem 11,1% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 28 mil, conforme se evidencia pela tabela anterior. Ressalta-se que os encargos financeiros equivaleram a 5,9% do faturamento do mês, ou seja, R\$ 15 mil, tendo aumentado em R\$ 10 mil de fevereiro a março de 2019.



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 março de 2019, com as principais variações dos grupos que impactaram em uma redução de R\$ 65 mil, ou seja, 0,6% de fevereiro a março de 2019.

Ativo (R\$)	jan/17	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	AH mar19/jan17	AH mar19/fev19	Variação mar19/jan17	Variação mar19/fev19
Ativo Circulante	3.159.608	41,4%	6.329.215	56,2%	6.262.270	56,0%	98,2%	-1,1%	3.102.662	-66.945
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.065.074	13,9%	376.922	3,3%	323.946	2,9%	-69,6%	-14,1%	-741.128	-52.975
Contas a Receber	1.379.871	18,1%	1.804.304	16,0%	1.679.318	15,0%	21,7%	-6,9%	299.447	-124.986
Adiantamentos	480	0,0%	5.145	0,0%	4.027	0,0%	739,2%	-21,7%	3.547	-1.118
Tributos a Recuperar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos	22.977	0,3%	2.091.376	18,6%	2.122.513	19,0%	9137,8%	1,5%	2.099.537	31.137
Estoque de Produtos	691.207	9,0%	2.051.468	18,2%	2.132.466	19,1%	208,5%	3,9%	1.441.259	80.998
Ativo Não Circulante	4.478.276	58,6%	4.925.078	43,8%	4.926.818	44,0%	10,0%	0,0%	448.542	1.739
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%	4.725.078	42,0%	4.726.818	42,2%	12,7%	0,0%	532.665	1.739
Imobilizado	4.194.153	54,9%	4.725.078	42,0%	4.726.818	42,2%	12,7%	0,0%	532.665	1.739
Total do Ativo	7.637.884	100,0%	11.254.294	100,0%	11.189.088	100,0%	46,5%	-0,6%	3.551.204	-65.206

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 redução de 14,1%, respectivamente R\$ 52 mil no período de fevereiro a março de 2019. Essa movimentação ocorreu devido ao decréscimo em Aplicações Financeiras de Liquidez Imediata e em Caixa, ocorrido naturalmente pelas movimentações diárias, e essa última conta representou 82,4% 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 6,9%, respectivamente R\$ 124 mil de fevereiro a março de 2019. No período não houve desconto de duplicatas e o prazo médio de recebimentos aumentou para 141 dias. As Contas a Receber representaram 15% do total do Ativo.



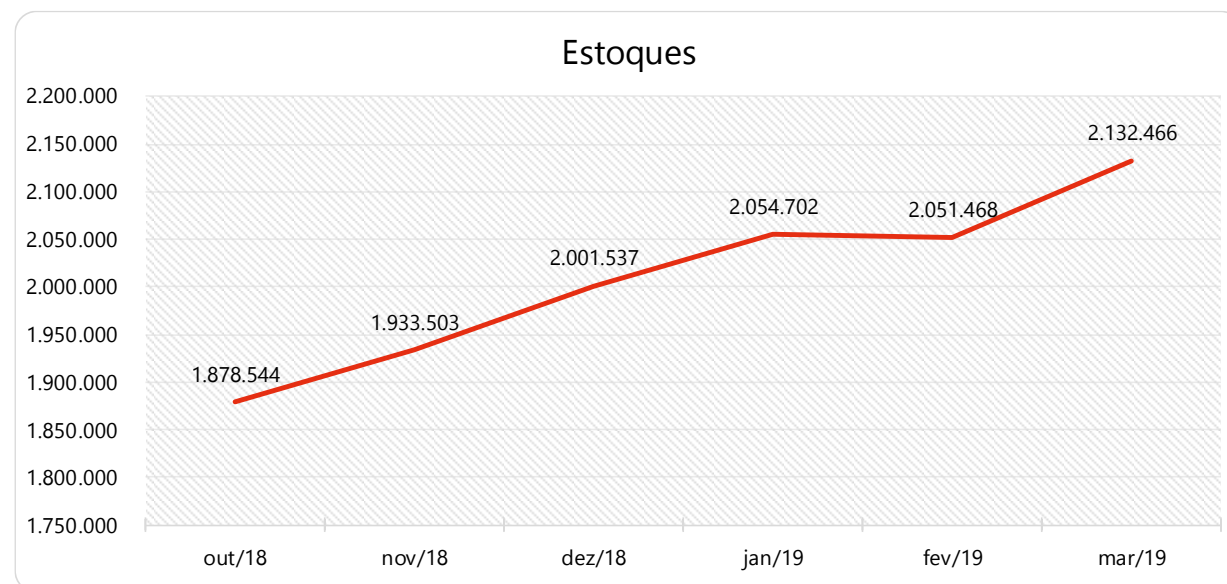
Outros Créditos: O grupo de Outros Créditos é composto por “Empréstimos aos Sócios” e “Empréstimos a Terceiros”, tendo registrado aumento de R\$ 31 mil, respectivamente 1,5% de fevereiro a março de 2019, na conta “Empréstimos a Terceiros”. O grupo representou 19% do total do Ativo no mês de março de 2019.

Imobilizado: Houve aumento de R\$ 1,7 mil na conta Imobilizado em Andamento – Leasing e Consórcios, de fevereiro a março de 2019. Não foi apropriada a parcela de depreciação no mês de março de 2019 e o Imobilizado representou 42,2% do total do Ativo.

Estoque de Produtos:

Estoques	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
Estoque de Matéria Prima	624.995	653.095	689.976	689.023	690.832	709.071
Estoque de Produtos Acabados	1.253.549	1.280.408	1.311.561	1.365.679	1.360.636	1.423.395
Total dos Estoques	1.878.544	1.933.503	2.001.537	2.054.702	2.051.468	2.132.466

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 3,9% de fevereiro a março de 2019, e representaram 19,1% do total do Ativo, 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 aumentou de 322 para 674 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 março de 2019. No período de fevereiro a março de 2019, houve redução de 0,6%, ou seja, R\$ 65 mil no total do Passivo.

Passivo (R\$)	jan/17	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	AH mar19/jan17	AH mar19/fev19	Variação mar19/jan17	Variação mar19/fev19
Passivo Circulante	3.944.325	51,6%	6.055.220	53,8%	6.074.016	54,3%	54,0%	0,3%	2.129.691	18.796
Empréstimos e Financiamentos	1.926.804	25,2%	1.909.444	17,0%	1.905.174	17,0%	-1,1%	-0,2%	-21.629	-4.269
Fornecedores	659.343	8,6%	996.009	8,9%	958.614	8,6%	45,4%	-3,8%	299.270	-37.396
Obrigações Trabalhistas	59.008	0,8%	89.737	0,8%	102.650	0,9%	74,0%	14,4%	43.641	12.913
Obrigações Sociais	335.805	4,4%	895.214	8,0%	913.046	8,2%	171,9%	2,0%	577.241	17.832
Obrigações Tributárias	963.364	12,6%	2.164.816	19,2%	2.194.532	19,6%	127,8%	1,4%	1.231.167	29.716
Passivo Não Circulante	3.693.559	48,4%	5.199.073	46,2%	5.115.072	45,7%	38,5%	-1,6%	1.421.513	-84.002
Passivo Exigível a Longo Prazo	3.915.060	51,3%	4.972.672	44,2%	4.994.894	44,6%	27,6%	0,4%	1.079.834	22.222
Empréstimos e Financiamentos	3.915.060	51,3%	4.910.080	43,6%	4.934.321	44,1%	26,0%	0,5%	1.019.261	24.241
Obrigações Tributárias	0	0%	62.592	0,6%	60.572	0,5%	0,0%	-3,2%	60.572	-2.019
Patrimônio Líquido	-221.502	-2,9%	226.401	2,0%	120.178	1,1%	-154,3%	-46,9%	341.680	-106.223
Capital Social	2.090.000	27,4%	2.090.000	18,6%	2.090.000	18,7%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.158.590	-28,3%	-1.806.609	-16,1%	-1.806.609	-16,1%	-16,3%	0,0%	351.981	0
Lucros Distribuídos	0	0,0%	-31.960	-0,3%	-47.940	-0,4%	0,0%	50,0%	-47.940	-15.980
Lucros/Prejuízo do Exercício	-152.912	-2,0%	-25.030	-0,2%	-115.273	-1,0%	-24,6%	360,5%	37.638	-90.243
Total do Passivo	7.637.884	100,0%	11.254.294	100,0%	11.189.088	100,0%	46,5%	-0,6%	3.551.204	-65.206

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

Fornecedores – Passivo Circulante: O grupo de Fornecedores registrou redução de R\$ 37 mil, respectivamente 3,8%, de fevereiro a março 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 fevereiro a março de 2019, as variações a saber:

- Obrigações Trabalhistas: aumento de 14,4% no período;

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

São Paulo/SP – Avenida Paulista, 2300, Andar Pilotis - Edifício São Luiz Gonzaga Cerqueira César – Centro CEP: 01310-300. +55 11 2847-4958

www.valorconsultores.com.br



- Obrigações Sociais: aumento de 2% no saldo, causado principalmente pelo acréscimo no saldo a recolher do FGTS;
- Obrigações Tributárias: aumento de 1,4% no período.

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Não Circulante: Este grupo de Empréstimos e Financiamentos de longo prazo apresentou aumento de R\$ 24 mil, ou seja, 0,5% no período de fevereiro a março de 2019, devido principalmente a um acréscimo em “Empréstimo Pessoa Jurídica”.

Patrimônio Líquido: A variação negativa de 46,9% no Patrimônio Líquido teve como origem a incorporação dos prejuízos no exercício do mês de março de 2019 a ordem de R\$ 90 mil. A empresa VECTOR realizou distribuição de lucros no mês de março/19 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.

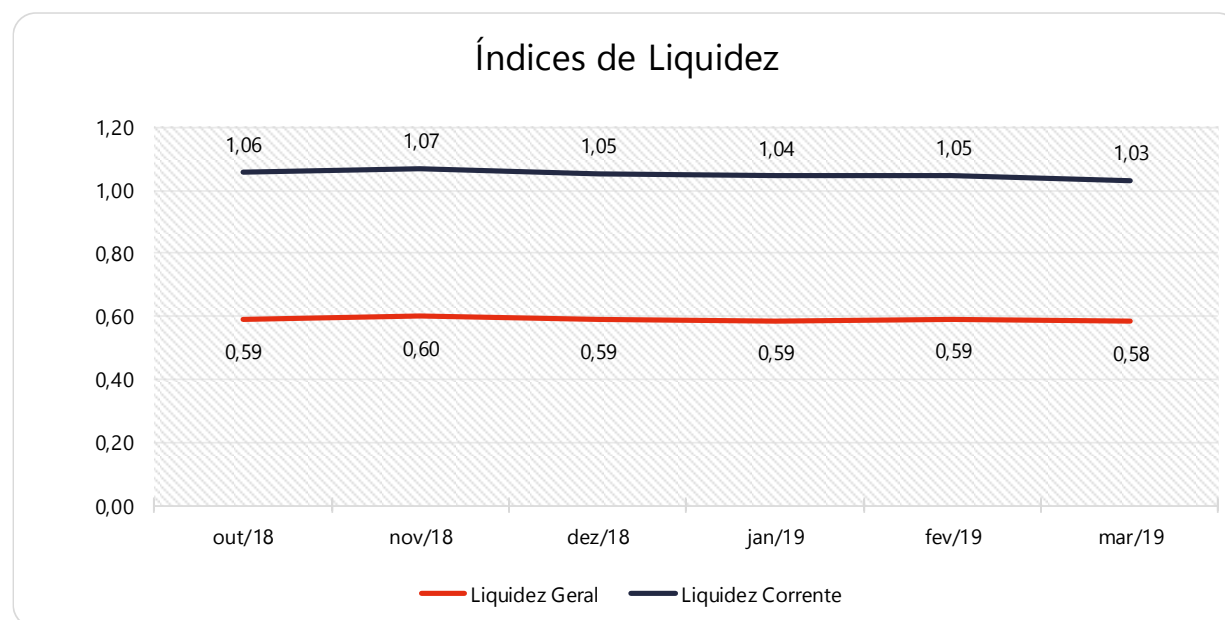
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



9.1.3.1. Índices de Liquidez

Índices		out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,59	0,60	0,59	0,59	0,59	0,58
	Liquidez Imediata	0,06	0,06	0,05	0,06	0,06	0,05
	Liquidez Seca	0,73	0,74	0,71	0,70	0,71	0,68
	Liquidez Corrente	1,06	1,07	1,05	1,04	1,05	1,03

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



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

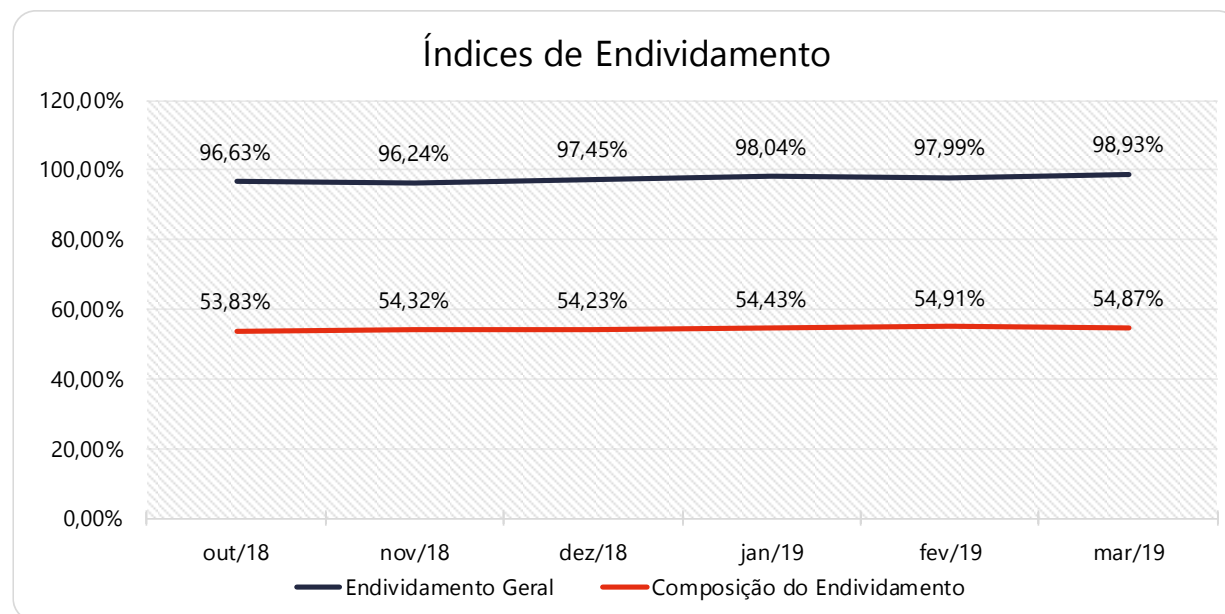
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso das Recuperandas, 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		out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	96,63%	96,24%	97,45%	98,04%	97,99%	98,93%
	Composição do Endividamento	53,83%	54,32%	54,23%	54,43%	54,91%	54,87%

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.

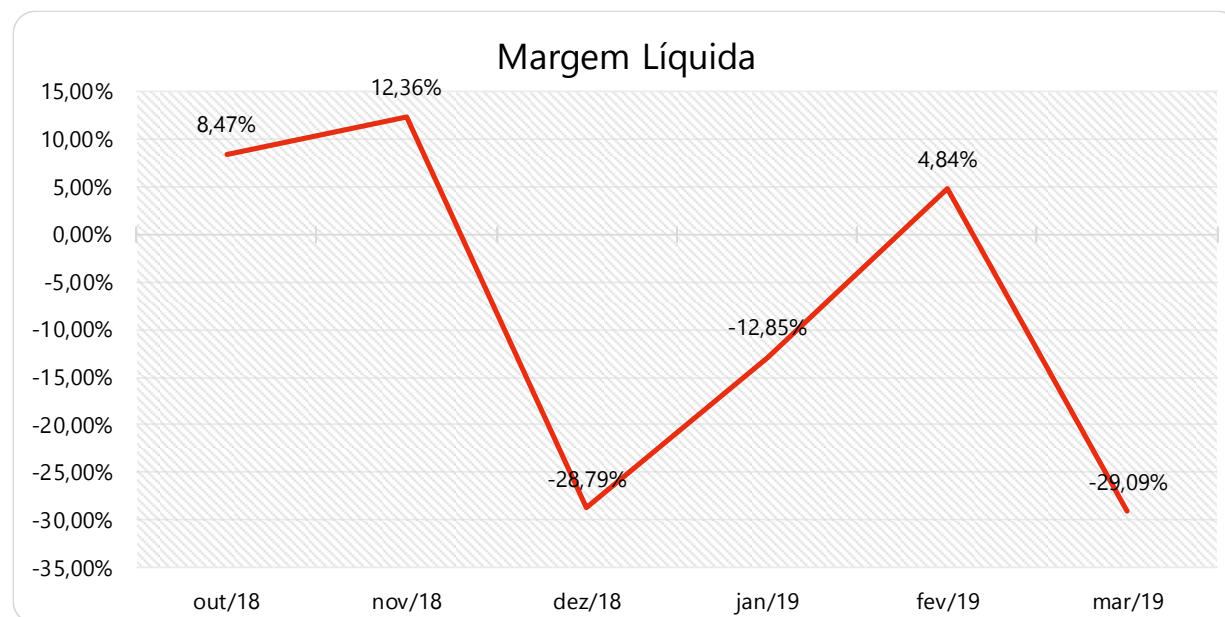
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar a Curto Prazo, e maior será a pressão para 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		out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
Índices de Rentabili dade	Margem Líquida	8,47%	12,36%	-28,79%	-12,85%	4,84%	-29,09%
	Rentabilidade do Ativo	0,42%	0,64%	-1,08%	-0,45%	0,22%	-0,81%
	Produtividade	0,05	0,05	0,04	0,03	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.

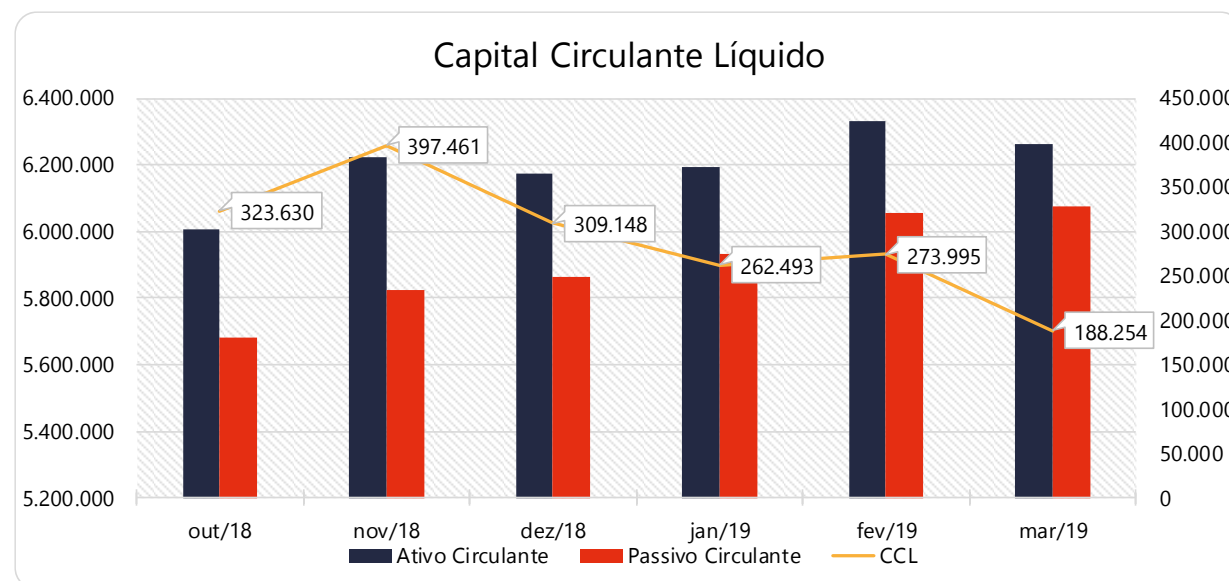
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, "quanto maior, melhor". Percebe-se que as Recuperandas auferiram resultados negativos com suas operações comerciais no mês, assim no mês de março de 2019 a Margem Líquida e a Rentabilidade apresentaram-se negativas.



9.1.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
Ativo Circulante	6.005.113	6.223.303	6.171.779	6.196.079	6.329.215	6.262.270
Passivo Circulante	5.681.483	5.825.842	5.862.631	5.933.586	6.055.220	6.074.016
CCL	323.630	397.461	309.148	262.493	273.995	188.254
Variação %	20,9%	22,8%	-22,2%	-15,1%	4,4%	-31,3%

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 março de 2019, as Recuperandas reduziram em 31,3% 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 março de 2019. Neste último mês, as empresas apuraram um prejuízo líquido de 25,3% sobre as Receitas Operacionais Brutas, respectivamente R\$ 90 mil.

Contas	Média jan17 a dez17	AV	Média jan18 a dez18	AV	jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	Acumulado jan19 a mar19	AV	Média jan19 a mar19	AH mar19/fev19	Varição mar19/fev19
Receitas Operacionais Brutas	611.757	100,0%	592.247	100,0%	427.962	100,0%	571.822	100,0%	356.310	100,0%	1.356.094	100,0%	452.031	-37,7%	-215.512
(-) Deduções das Receitas	-76.295	-12,5%	-74.774	-12,6%	-42.591	-10,0%	-65.506	-11,5%	-46.045	-12,9%	-154.141	-11,4%	-51.380	-29,7%	19.461
(-) Despesas Variáveis	-60.216	-9,8%	-58.140	-9,8%	-48.304	-11,3%	-58.869	-10,3%	-52.340	-14,7%	-159.513	-11,8%	-53.171	-11,1%	6.529
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-171.422	-28,0%	-147.198	-24,9%	-130.122	-30,4%	-191.256	-33,4%	-94.916	-26,6%	-416.294	-30,7%	-138.765	-50,4%	96.340
(=) Margem de Contribuição	303.824	49,7%	312.135	52,7%	206.945	48,4%	256.191	44,8%	163.009	45,7%	626.145	46,2%	208.715	-36,4%	-93.182
(-) Despesas Fixas	-233.658	-38,2%	-259.711	-43,9%	-241.448	-56,4%	-216.260	-37,8%	-225.329	-63,2%	-683.037	-50,4%	-227.679	4,2%	-9.069
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	70.166	11,5%	52.424	8,9%	-34.503	-8,1%	39.931	7,0%	-62.320	-17,5%	-56.892	-4,2%	-18.964	-256,1%	-102.251
(-) Depreciação e Amortizações	0	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%	-15.950	-2,7%	-9.115	-2,1%	-7.594	-1,3%	-21.333	-6,0%	-38.042	-2,8%	-12.681	180,9%	-13.739
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	42.591	7,0%	36.473	6,2%	-43.618	-10,2%	32.337	5,7%	-83.653	-23,5%	-94.934	-7,0%	-31.645	-358,7%	-115.990
(+/-) Resultado Não Operacional	344	0,1%	213	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	42.935	7,0%	36.687	6,2%	-43.618	-10,2%	32.337	5,7%	-83.653	-23,5%	-94.934	-7,0%	-31.645	-358,7%	-115.990
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-9.448	-1,5%	-9.990	-1,7%	-5.901	-1,4%	-7.848	-1,4%	-6.591	-1,8%	-20.339	-1,5%	-6.780	-16,0%	1.257
(=) Resultado Líquido do Exercício	33.487	5,5%	26.696	4,5%	-49.519	-11,6%	24.489	4,3%	-90.243	-25,3%	-115.273	-8,5%	-38.424	-468,5%	-114.733

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

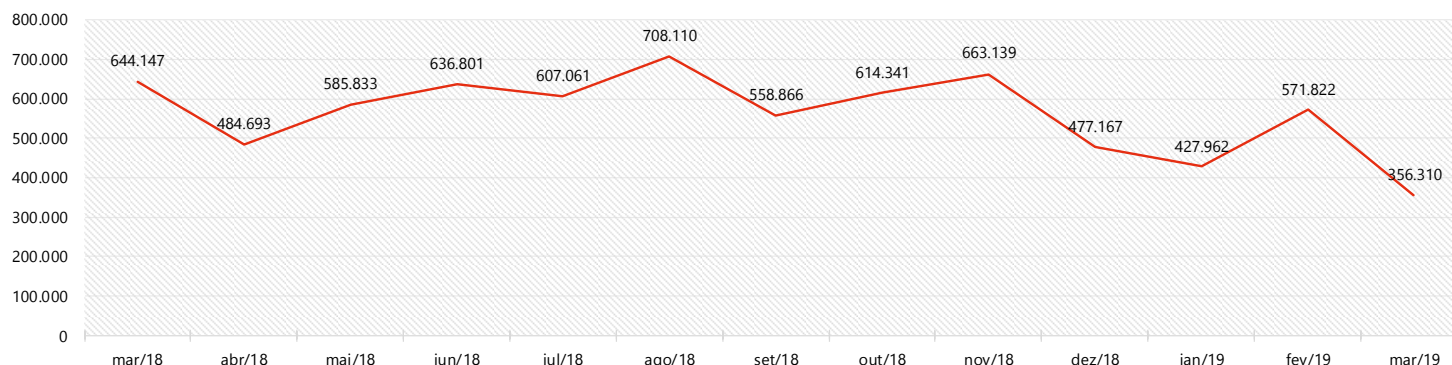
9.6.1. Evolução da Receita

Receitas operacionais brutas	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
Venda de Produtos à Vista	3.137	1.216	370	803	2.414	1.080	106	0	0	0	0	0	0
Venda de Produtos à Prazo	636.960	481.390	583.444	631.371	601.105	703.204	554.235	607.910	655.786	470.094	425.686	568.989	354.392
Venda de Mercadorias à Prazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras Receitas	4.050	2.088	2.019	4.626	3.541	3.827	4.525	6.431	7.353	7.073	2.276	2.833	1.918
Total	644.147	484.693	585.833	636.801	607.061	708.110	558.866	614.341	663.139	477.167	427.962	571.822	356.310

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

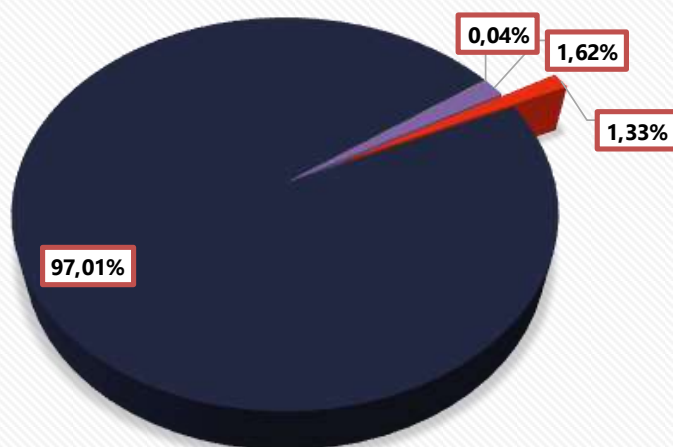


Evolução da Receita



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

No mês de março de 2019, as empresas reduziram suas receitas com vendas em 37,7%, 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\$ 287 mil. As vendas de produtos a prazo permanecem sendo a maior forma de comercialização das empresas, representando 97,01% no acumulado de janeiro de 2017 a março de 2019, conforme ilustração ao lado.

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

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

São Paulo/SP – Avenida Paulista, 2300, Andar Pilotis - Edifício São Luiz Gonzaga Cerqueira César – Centro CEP: 01310-300. +55 11 2847-4958

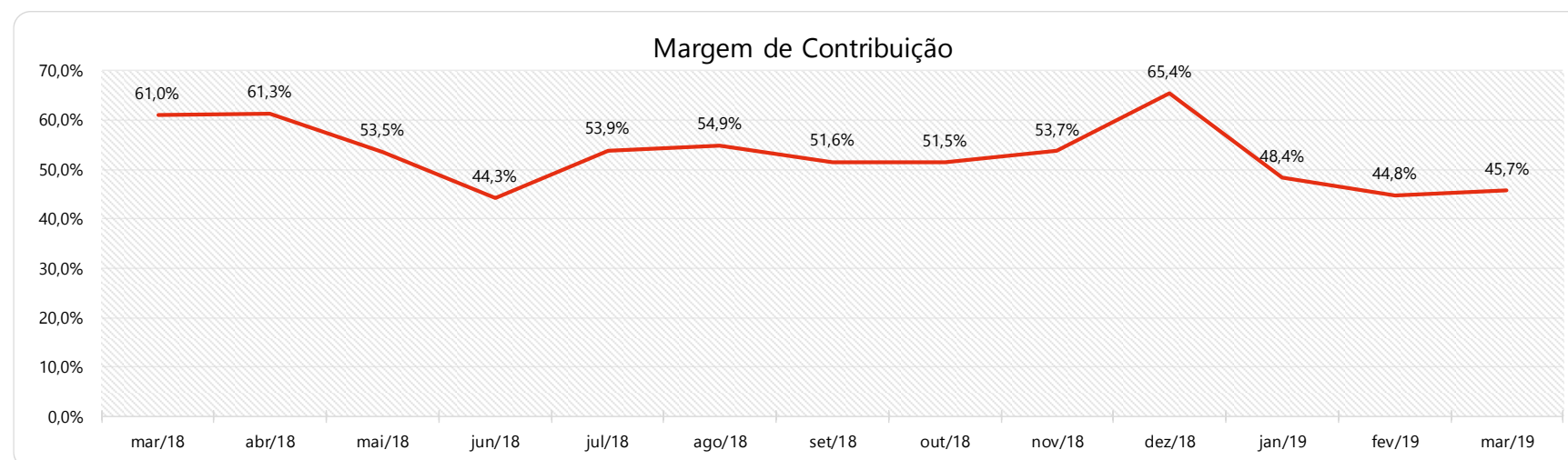
www.valorconsultores.com.br



9.6.2. Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
Devoluções s/Vendas	0	0	0	-106	-1.995	0	0	0	0	-1.286	0	0	0
Impostos s/Vendas	-80.404	-60.212	-71.854	-79.934	-76.255	-91.086	-72.624	-74.824	-84.753	-60.812	-42.591	-65.506	-46.045
Comissões de Vendas	-28.011	-34.892	-34.265	-33.180	-19.096	-28.981	-36.351	-26.726	-24.660	-16.725	-35.179	-27.116	-29.033
Energia Elétrica	-14.063	-3.772	-10.050	-8.571	-8.287	-10.643	-10.930	-9.441	-10.602	-9.870	-4.939	-12.822	-5.504
Frete e Carretos	-17.231	-17.073	-19.308	-17.027	-23.716	-26.022	-21.502	-21.974	-21.355	-20.627	-8.186	-18.932	-17.803
Custo das Vendas	-111.621	-71.386	-136.811	-216.086	-150.428	-162.563	-129.043	-165.235	-165.678	-55.707	-130.122	-191.256	-94.916
(=) Margem de Contribuição	392.817	297.358	313.546	281.897	327.284	388.816	288.415	316.142	356.091	312.140	206.945	256.191	163.009
% Margem de Contribuição	61,0%	61,3%	53,5%	44,3%	53,9%	54,9%	51,6%	51,5%	53,7%	65,4%	48,4%	44,8%	45,7%

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.

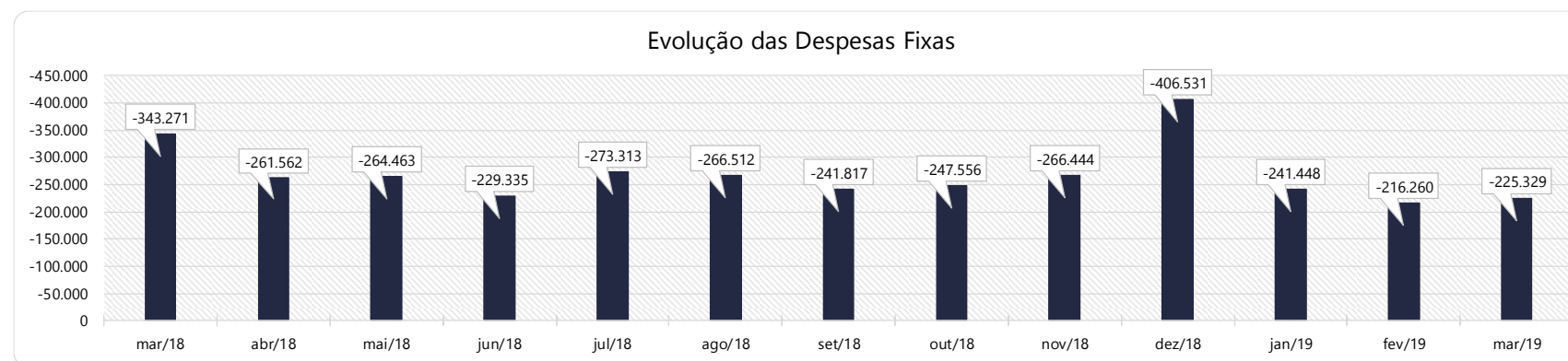
Os custos variáveis demonstrados pelas Recuperandas apresentaram redução no mês de março de 2019, assim, a Margem de Contribuição finalizou positiva em R\$ 163 mil, o que representou um percentual de 45,7% sobre o faturamento, sendo percentualmente 0,9% maior que em relação ao mês anterior.



9.6.3. Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	% Acum.
Salários + Encargos + Outros Proventos	-252.457	-175.282	-177.756	-165.436	-202.390	-179.852	-170.760	-188.902	-192.838	-348.857	-148.162	-152.050	-167.296	68,4%
Outras Despesas	-41.249	-45.828	-38.505	-28.396	-24.927	-29.671	-32.944	-25.590	-23.007	-17.332	-38.675	-27.557	-22.132	82,4%
Serviços de Terceiros	-10.549	-2.765	-6.552	-4.487	-3.132	-8.835	-5.990	-3.397	-15.142	-10.096	-9.205	-3.707	-2.771	86,0%
Honorários Contábeis	-5.508	-4.888	-6.488	-4.888	-6.888	-4.888	-4.888	-1.968	-8.088	-3.906	-8.720	-4.024	-5.101	88,2%
Materiais de Uso e Consumo	-3.078	-6.863	-6.980	-5.277	-3.139	-6.885	-5.432	-4.157	-2.680	-7.006	-704	-1.190	-2.885	90,3%
Aluguel	-10.574	-2.251	-4.135	-4.140	-5.755	-5.765	-5.755	-5.860	-5.755	-5.755	-5.754	-5.760	-5.755	92,2%
Impostos e Taxas	-3.789	-5.036	-3.819	-2.058	-2.945	-6.617	-3.950	-5.196	-3.637	-2.679	-6.750	-4.246	-4.780	93,8%
Retirada Pro Labore	-6.724	-3.862	-3.862	-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	-1.613	-6.107	-5.205	-2.921	-5.925	-12.766	-580	-693	-3.822	-2.132	-12.311	-8.382	-5.432	96,7%
Telecomunicações	-2.578	-2.276	-2.326	-1.280	-4.197	-1.322	-1.556	-2.370	-3.204	-2.339	-4.359	-1.502	-2.384	97,9%
Seguros	-1.558	-1.975	-2.444	-2.444	-2.444	-2.444	-2.444	-1.964	0	0	0	0	0	98,7%
Água e Esgoto	-1.381	-2.036	-1.342	-1.839	-1.333	-3.158	-1.847	-1.800	-1.239	-1.489	-2.072	-2.230	-2.190	99,4%
Manutenção de Instalações	-2.215	-2.393	-5.050	-2.307	-6.378	-448	-1.810	-1.795	-3.170	-1.078	-875	-1.750	-740	100,0%
Total	-343.271	-261.562	-264.463	-229.335	-273.313	-266.512	-241.817	-247.556	-266.444	-406.531	-241.448	-216.260	-225.329	

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.

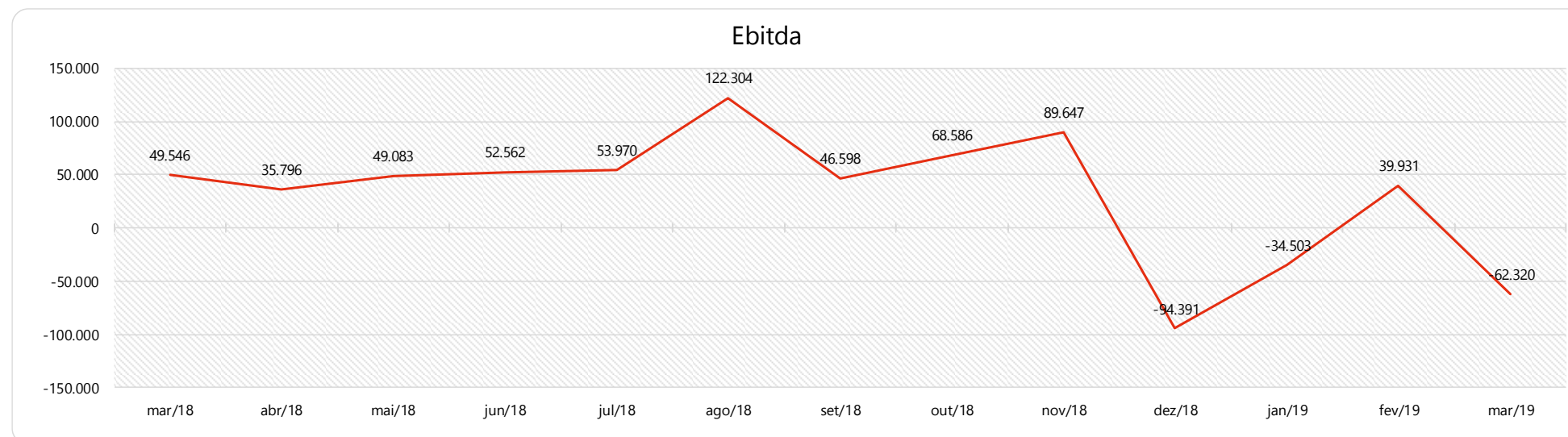
As despesas fixas das Recuperandas no mês de março de 2019 apresentaram aumento de 4,2% ou R\$ 9 mil, sendo a rubrica "Salários, Encargos e Outros Proventos" a principal responsável por esse acréscimo. No gráfico acima pode-se acompanhar as oscilações dos desembolsos mensais com as despesas.



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

Contas	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
(=) Margem de Contribuição	392.817	297.358	313.546	281.897	327.284	388.816	288.415	316.142	356.091	312.140	206.945	256.191	163.009
(-) Despesas Fixas	-343.271	-261.562	-264.463	-229.335	-273.313	-266.512	-241.817	-247.556	-266.444	-406.531	-241.448	-216.260	-225.329
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	49.546	35.796	49.083	52.562	53.970	122.304	46.598	68.586	89.647	-94.391	-34.503	39.931	-62.320

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.

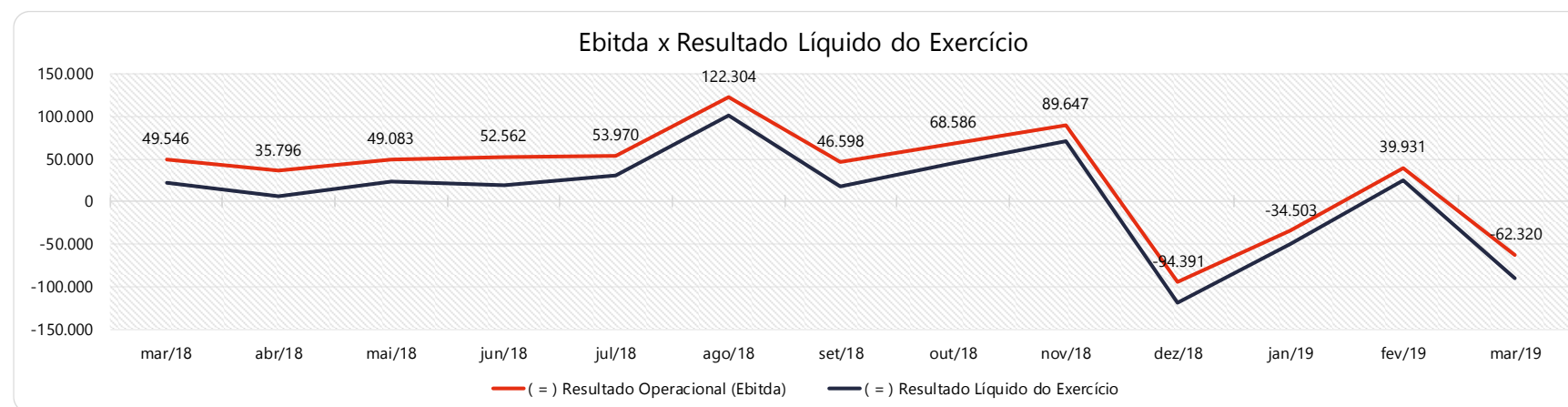
Mesmo com uma Margem de Contribuição positiva, as Recuperandas não conseguiram cobrir as despesas fixas do mês de março 2019, gerando um Ebitda negativo na ordem de R\$ 62 mil, ou seja, 17,5% sobre o faturamento do mês, diferente do mês anterior que havia sido positivo em 7%.



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

Contas	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	49.546	35.796	49.083	52.562	53.970	122.304	46.598	68.586	89.647	-94.391	-34.503	39.931	-62.320
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-16.177	-22.593	-16.272	-19.798	-16.951	-10.759	-15.210	-13.823	-8.073	-16.244	-9.115	-7.594	-21.333
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	33.368	13.203	32.810	32.763	37.020	111.546	31.389	54.763	81.574	-110.635	-43.618	32.337	-83.653
(+/ -) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	2.559	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	33.368	13.203	32.810	32.763	39.579	111.546	31.389	54.763	81.574	-110.635	-43.618	32.337	-83.653
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-11.819	-7.211	-8.699	-13.494	-8.649	-10.935	-13.115	-9.059	-10.084	-8.869	-5.901	-7.848	-6.591
(=) Resultado Líquido do Exercício	21.549	5.993	24.111	19.269	30.930	100.611	18.274	45.704	71.490	-119.504	-49.519	24.489	-90.243

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 já negativo, após a incorporação das Provisões de IRPJ e CSLL e dos Encargos Financeiros, encargos esses que apresentaram aumento de R\$ 13 mil de fevereiro a março de 2019 e finalizaram em R\$ 21 mil no mês, as Recuperandas fecharam o período com o Resultado Líquido do Exercício negativo na ordem de R\$ 90 mil, portanto, 25,3% sobre o faturamento do mês, diferente do mês do anterior que havia sido positivo em 4,3%.



10. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de março 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\$ 356 mil no mês de março de 2019, valor 37% abaixo do obtido no mês anterior. No ano de 2019, o faturamento médio das empresas está em R\$ 452 mil, valor 23% menor do que o faturamento médio 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 março de 2019, as empresas obtiveram uma margem de 45,7% sobre o faturamento, acumulando em 2019 uma margem média de 46,2%, 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 março de 2019, as empresas apresentaram um Ebitda **negativo** de 17,5% 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 março de 2019, as empresas geraram um prejuízo de R\$ 90 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\$ 6 milhões, elas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 6,2 milhões, suficiente para cobrir 103% 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.

