



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



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

27º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

DEZEMBRO DE 2019

MULTIPET INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE EQUIPAMENTOS LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0009853-94.2017.8.16.0170

1ª VARA CÍVEL DE TOLEDO/PR



1. SUMÁRIO

1. Sumário.....	2
2. Glossário.....	2
3. Cronograma processual.....	2
4. Considerações iniciais.....	3
5. Informações preliminares.....	4
5.1 Sobre a Recuperanda.....	4
6. Acompanhamento processual.....	5
7. CUMPRIMENTO DO PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL.....	7
8. Informações Financeiras.....	8
10.1. Balanço Patrimonial.....	8
10.1.1. Ativo.....	8
10.1.2. Passivo.....	10
10.1.3. Índices de Liquidez – Interpretação.....	12
10.2. Demonstração do Resultado do Exercício.....	17
10.2.1. Evolução da Receita.....	18
10.2.2. Evolução dos Custos Variáveis.....	20
10.2.3. Evolução das Despesas Fixas.....	21
10.2.4. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	23
10.2.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	24
11. Acompanhamento dos questionamentos.....	25
12. Considerações Finais.....	26

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
PL	Patrimônio Líquido
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
RECUPERANDA	Multipet Indústria e Comércio de Equipamentos Ltda.
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

3. CRONOGRAMA PROCESSUAL

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



276	29/03/2018	6º RMA
	04/04/2018	Fim do prazo para apresentar objeção ao plano
295	30/04/2018	7º RMA
485	25/05/2018	Publicação do edital do Art. 36 ("edital da AGC")
525	31/05/2018	8º RMA
	02/07/2018	AGC em 1ª Convocação
612	03/07/2018	Ata AGC em 1ª Convocação
	05/07/2018	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (Art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>)
	16/07/2018	AGC em 2ª Convocação
757	18/07/2018	Ata AGC em 2ª Convocação
797	29/07/2018	10º RMA
819	22/08/2018	Decisão homologatória do PRJ e concessão da RJ
909	27/08/2018	11º RMA
		Petição do credor Banco Bradesco S/A de comunicação de interposição de Agravo de Instrumento contra decisão homologatória do PRJ e concessão da RJ
986	14/09/2018	
1030	29/09/2018	12º RMA
		Petição Fazenda Nacional de comunicação de interposição de Agravo de Instrumento contra decisão homologatória do PRJ e concessão da RJ
1041	05/10/2018	
1194	31/10/2018	13º RMA
1219	20/11/2018	Agravo de Instrumento contra decisão homologatória do PRJ e concessão da RJ
1243	27/11/2018	14º RMA
1407	21/12/2018	15º RMA
1434	30/01/2019	16º RMA
1801	27/02/2019	17º RMA

1836	29/03/2019	18º RMA
1844	30/04/2019	19º RMA
1857	28/05/2019	20º RMA
1858	29/06/2019	21º RMA
		Informação acerca de decisão que conferiu efeito suspensivo ao Recurso Especial interposto em face da decisão que determinou a apresentação de CND's para homologação do PRJ
1864	19/07/2019	
1865	24/07/2019	22º RMA
1881	28/08/2019	23º RMA
2020	30/09/2019	24º RMA
2025		Acórdão reconhecendo à essencialidade do imóvel da Recuperanda e suspendendo o leilão extrajudicial designado
2244	01/11/2019	25º RMA
2251	04/12/2019	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 na Recuperação Judicial consiste em fiscalizar as atividades do devedor e o cumprimento do plano de recuperação judicial,



com a apresentação ao Juízo, para juntada aos autos, de relatório mensal das atividades (RMA) do devedor.

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

As informações apresentadas no RMA são baseadas em dados contábeis, financeiros e operacionais apresentados pela Recuperanda, sob as penas do Art. 171 da LRE, os quais não foram objeto de exame independente ou de procedimento de auditoria, de forma que a AJ não pode garantir ou afirmar a correção, a precisão ou que as informações prestadas pela Recuperanda estejam completas e apresentem todos os dados relevantes. Contudo, considerando o acompanhamento mensal de suas atividades pela AJ, pode-se afirmar que os dados correspondem ao ocorrido no mês.

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

Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da AJ em:

<http://www.valorconsultores.com.br/processo/29/multipet-industria-comercio-equipamentos-ltda>.

5. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

5.1 Sobre a Recuperanda

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

A sua principal atividade consiste na produção de equipamentos de “sopro para embalagens do tipo pet”, sendo que a primeira unidade foi comercializada em agosto de 1998. A empresa buscava produzir um equipamento nacional, de pequeno porte e mais acessível para os fabricantes regionais brasileiros.

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



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

6. ACOMPANHAMENTO PROCESSUAL

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

O edital de aviso aos credores sobre o deferimento do processamento da Recuperação Judicial, a que se refere o Art. 52, § 1º da LRE, foi disponibilizado no Diário da Justiça do Estado do Paraná na data de 14/09/2017, edição nº 2112, considerando-se publicado no dia 15/09/2017.

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

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

ao plano de recuperação judicial, cujo prazo iniciou-se em 20/02/2018, findando em 04/04/2018.

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

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

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

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

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



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

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

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

Em data de 23/05/2019, o recurso de Agravo de Instrumento nº 0042695-21.2018.8.16.0000, interposto pela União Federal foi julgado pela

18ª Câmara Cível do Tribunal de Justiça do Estado do Paraná, o qual restou provido para o fim de subordinar à homologação do PRJ à apresentação das certidões negativas de débitos fiscais pela Recuperanda.

Em face do v. acórdão proferido, a Recuperanda interpôs Recurso Especial e pleiteou atribuição de efeito suspensivo ao recurso excepcional, o que foi deferido pelo o Egrégio Tribunal de Justiça do Estado do Paraná.

Em data de 03/10/2019, foi acostado no mov. 2025.1, acórdão proferido pelo Egrégio Tribunal de Justiça do Estado do Paraná, no julgamento do recurso de Agravo de Instrumento nº 0034731-74.2018.8.16.0000, que reconheceu a essencialidade do imóvel da Recuperanda, suspendendo a ocorrência de leilão extrajudicial do mesmo, em face da consolidação da propriedade pelo agente fiduciário.

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



7. CUMPRIMENTO DO PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL

O representante da Recuperanda informou que vem realizando regularmente os pagamentos dos credores trabalhistas (Classe I), tendo apresentado à AJ os comprovantes de pagamento e planilha da parcela de nº 16 do PRJ, referente ao mês de novembro de 2019, cujos documentos seguem anexos a este RMA.



8. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

10.1. Balanço Patrimonial

10.1.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos da Recuperanda serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro de 2017 a outubro de 2019. Os Ativos da empresa tiveram um aumento de 2% no período de setembro a outubro de 2019, e as variações que impactaram no mês serão demonstradas a seguir.

Ativo (R\$)	jan/17	AV	set/19	AV	out/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							out19/jan17	out19/set19	out19/jan17	out19/set19
Ativo Circulante	17.313.759	67,3%	13.488.421	64,8%	13.852.602	65,3%	-20,0%	2,7%	-3.461.157	364.181
Caixa e Equivalentes a Caixa	1.418.822	5,5%	13.121	0,1%	6.246	0,0%	-99,6%	-52,4%	-1.412.577	-6.875
Créditos	4.053.127	15,8%	5.101.099	24,5%	4.665.121	22,0%	15,1%	-8,5%	611.994	-435.978
Outros Créditos	4.879.947	19,0%	6.319.964	30,4%	6.632.092	31,3%	35,9%	4,9%	1.752.145	312.128
Estoques	6.088.975	23,7%	2.054.237	9,9%	2.549.144	12,0%	-58,1%	24,1%	-3.539.831	494.907
Despesas Pagas Antecipadamente	872.889	3,4%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-872.889	0
Ativo Não Circulante	8.413.802	32,7%	7.318.856	35,2%	7.368.155	34,7%	-12,4%	0,7%	-1.045.647	49.298
Ativo Realizável a Longo Prazo	2.932.359	11,4%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-2.932.359	0
Outros Créditos	60.407	0,2%	43.245	0,2%	43.245	0,2%	-28,4%	0,0%	-17.162	0
Imobilizado	5.421.036	21,1%	7.275.611	35,0%	7.324.909	34,5%	35,1%	0,7%	1.903.873	49.298
Total do Ativo	25.727.561	100,0%	20.807.278	100,0%	21.220.757	100,0%	-17,5%	2,0%	-4.506.804	413.479

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

Créditos: O grupo de créditos representa as “Duplicatas a Receber” referente as vendas realizadas a prazo pela Recuperanda e apresentaram redução de 8,5% respectivamente R\$ 435 mil de setembro a outubro de 2019, demonstrando uma expressiva movimentação para o cliente Estância Hidrom. Sta. Rita De Cassia Ltda”. O prazo médio de recebimento da empresa ficou em 206 dias e o grupo representou 22% do total do ativo.

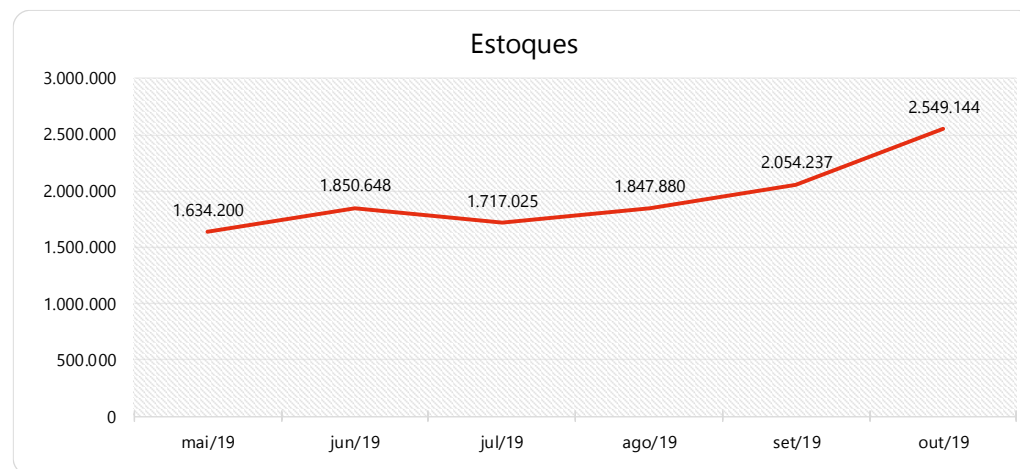


Outros Créditos: O grupo Outros Créditos é composto pelas contas “Adiantamentos a Fornecedores”, “Adiantamento a Empregados”, “Outras Contas”, “Tributos a Recuperar”, “Dividendos e Receber”, “Depósito em Juízo” e “Recuperação de IPI”, e apresentou aumento de 4,9% de setembro a outubro de 2019, respectivamente R\$ 312 mil, distribuídos nos saldos de diversas das contas enumeradas anteriormente. Entre os vários elementos que compõe o grupo, a conta “Tributos a Recuperar” representou a maior parte do saldo do grupo com 32,2%, seguida pela conta “Pecatórios Requisitórios” com 27,5%.

Imobilizado: Houve a apropriação da parcela de depreciação referente ao mês de outubro de 2019, no valor de aproximadamente R\$ 50 mil, sendo que no mesmo período apresentou um aumento de R\$ 100 mil em Máquinas e Equipamentos e ocorreu uma migração desta conta no valor de R\$ 11 mil para a conta Computadores e Periféricos. Assim, o grupo aumentou 0,7% e finalizou o período representando 34,5% do total do Ativo.

Estoque de Produtos:

Estoques	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Mercadorias, Produtos e Insumos	1.634.200	1.850.648	1.717.025	1.847.880	2.054.237	2.549.144
Mercadorias e Insumos - Filial	0	0	0	0	0	0
Total dos Estoques	1.634.200	1.850.648	1.717.025	1.847.880	2.054.237	2.549.144



O estoque de produtos apresentou aumento de 24,1% no período de setembro a outubro de 2019, passando em outubro de 2019 a representar 12% do total do Ativo. Com este volume de estoque, a Recuperanda tem produtos para 326 dias de vendas, com base nos custos dos produtos vendidos no período. As oscilações do saldo desta conta podem ser visualizadas no gráfico ao lado.

Ressalta-se que durante a visita *in loco* foi percebido que a Recuperanda estava em intenso ritmo de trabalho.

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

10.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro de 2017 a outubro de 2019, com as variações que impactaram no mês e proporcionaram um aumento nominal de 2% de setembro a outubro de 2019.

Passivo (R\$)	jan/17	AV	set/19	AV	out/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							out19/jan17	out19/set19	out19/jan17	out19/set19
Passivo Circulante	26.180.443	101,8%	19.395.801	93,2%	19.894.498	93,8%	-24,0%	2,6%	-6.285.945	498.696
Empréstimos e Financiamentos	3.091.069	12,0%	371.868	1,8%	371.868	1,8%	-88,0%	0,0%	-2.719.201	0
Fornecedores	1.243.191	4,8%	548.884	2,6%	609.048	2,9%	-51,0%	11,0%	-634.142	60.164
Outras Contas a Pagar	37.930	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-37.930	0
Obrigações Tributárias	6.165.168	24,0%	6.374.126	30,6%	6.348.254	29,9%	3,0%	-0,4%	183.085	-25.872
Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias	7.652.857	29,7%	8.853.092	42,5%	8.852.237	41,7%	15,7%	0,0%	1.199.380	-855
Outras Obrigações	7.990.229	31,1%	2.768.519	13,3%	3.303.076	15,6%	-58,7%	19,3%	-4.687.153	534.557
Recuperação Judicial	0	0	479.313	2,3%	410.016	1,9%	0,0%	-14,5%	410.016	-69.297
Passivo Não Circulante	-452.881	-1,8%	1.411.476	6,8%	1.326.259	6,2%	-392,8%	-6,0%	1.779.141	-85.217
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.067.863	19,7%	3.442.032	16,5%	3.442.032	16,2%	-32,1%	0,0%	-1.625.831	0
Recuperação Judicial	979.612	3,8%	15.820.779	76,0%	15.820.779	74,6%	1515,0%	0,0%	14.841.167	0
Franquias a Recuperar	2.418	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-2.418	0
Patrimônio Líquido	-6.502.774	-25,3%	-17.851.334	-85,8%	-17.936.551	-84,5%	175,8%	0,5%	-11.433.777	-85.217
Capital Social	600.000	2,3%	600.000	2,9%	600.000	2,8%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas	2.379.493	9,2%	2.379.493	11,4%	2.379.493	11,2%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-8.677.622	-33,7%	-12.673.582	-60,9%	-12.673.582	-59,7%	46,0%	0,0%	-3.995.960	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-804.645	-3,1%	430.542	2,1%	345.325	1,6%	-142,9%	-19,8%	1.149.970	-85.217
Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0,0%	-8.587.786	-41,3%	-8.587.786	-40,5%	0,0%	0,0%	-8.587.786	0
Total do Passivo	25.727.561	100,0%	20.807.278	100,0%	21.220.757	100,0%	-17,5%	2,0%	-4.506.804	413.479

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

Fornecedores – Passivo Circulante: Os Fornecedores apresentaram aumento de 11%, ou seja, R\$ 60 mil de setembro a outubro de 2019. Entre os diversos fornecedores constantes no balancete enviado pela Recuperanda, a empresa “Altra Industrial Motion do Brasil Eq Ind” representou 41,2% do saldo do grupo neste último mês, ou seja, é o maior credor deste grupo.



Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: Este grupo de Obrigações Tributárias compõe-se dos impostos sobre as operações de comercialização mensal além dos parcelamentos de tributos de meses anteriores que não foram recolhidos à época. Neste mês de análise houve uma baixa de 0,4% que representa R\$ 25 mil. O grupo representou 29,9% do total do Passivo em outubro de 2019, sendo que desse total, 30,1% encontra-se alocado em COFINS a Recolher.

Outras Obrigações - Passivo Circulante: O grupo de Outras Obrigações representa os Adiantamentos de Clientes e os Empréstimos Mútuo, tendo registrado um aumento de 19,3% no saldo de setembro a outubro de 2019, correspondente a R\$ 534 mil, devido ao acréscimo efetuado em Adiantamentos de Clientes, com valores de adiantamento principais para as contas “Vinhos Randon”, “Estancia Hidromineral Santa Rita de Cassia” e “Interlandia”. O grupo de Outras Obrigações representou 15,6% do Total do Passivo.

Recuperação Judicial – Passivo Circulante: Este grupo apresentou um saldo de R\$ 410 mil em outubro de 2019 e está composto pelos valores devidos a obrigações com pessoal. No período de setembro a outubro de 2019 apresentou redução de 14,5%, ou seja, R\$ 69 mil, devido ao pagamento das parcelas que a Recuperanda vem realizando conforme plano de recuperação.

Patrimônio Líquido: O Lucro/Prejuízo do Exercício de 2019 apresentou um saldo positivo de R\$ 345 mil, tendo reduzido em razão do prejuízo auferido em outubro de 2019 na ordem R\$ 85 mil. Outras avaliações serão realizadas abaixo nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.



10.1.3. Índices de Liquidez – Interpretação

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

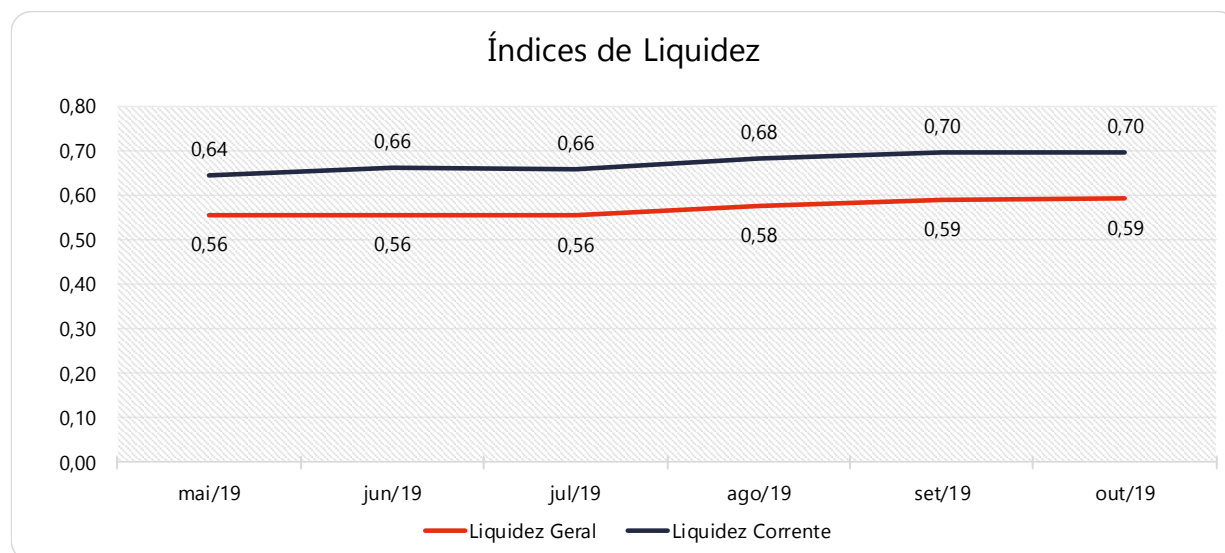
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



10.1.3.1. Índices de Liquidez

Índices		mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,56	0,56	0,56	0,58	0,59	0,59
	Liquidez Imediata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Liquidez Seca	0,55	0,56	0,57	0,58	0,59	0,57
	Liquidez Corrente	0,64	0,66	0,66	0,68	0,70	0,70

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



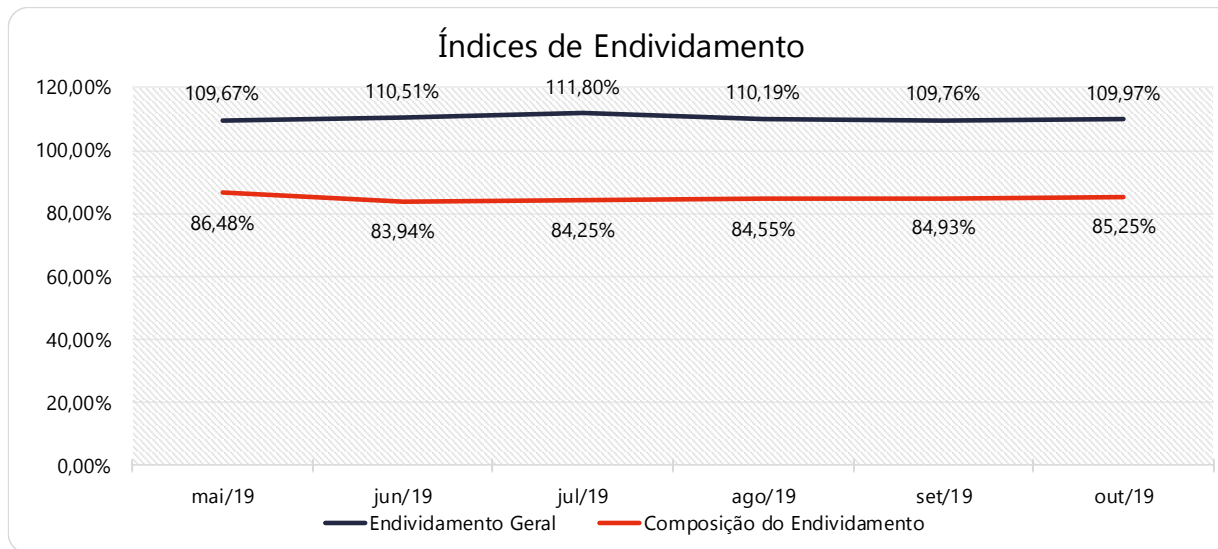
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.

Os índices de liquidez avaliam a capacidade financeira de uma empresa satisfazer as obrigações assumidas com terceiros. As informações para o cálculo destes índices são retiradas unicamente do Balanço Patrimonial e devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso da Recuperanda, percebe leves oscilações destes índices no semestre, mantendo-se com valores insatisfatórios uma vez que se pode perceber que a empresa não se encontra dentro dos padrões considerados saudáveis para estes indicadores.

10.1.3.2. Índices de Endividamento

Índices	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Endividamento Geral	109,67%	110,51%	111,80%	110,19%	109,76%	109,97%
Composição do Endividamento	86,48%	83,94%	84,25%	84,55%	84,93%	85,25%

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



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

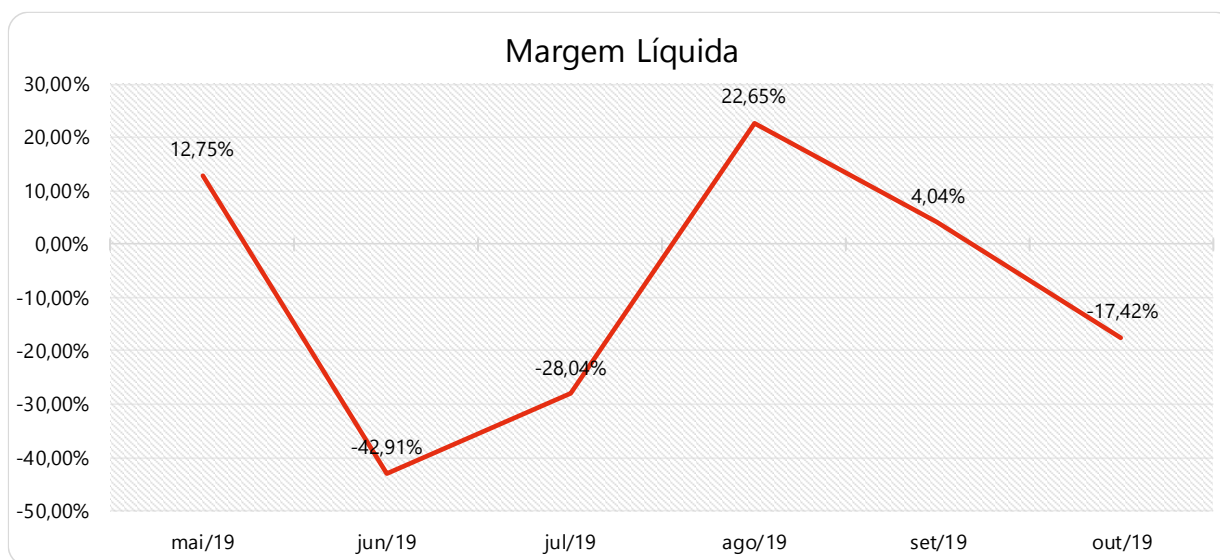
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar a Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos. A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que os mesmos sofram pioras significativas durante o processo de RJ. No caso a Recuperanda percebe-se estabilidade destes indicadores, durante o semestre.



10.1.3.3. Índices de Rentabilidade

Índices		mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	12,75%	-42,91%	-28,04%	22,65%	4,04%	-17,42%
	Rentabilidade do Ativo	0,58%	-0,82%	-1,13%	1,27%	0,15%	-0,40%
	Produtividade	0,05	0,02	0,04	0,06	0,04	0,02

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



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

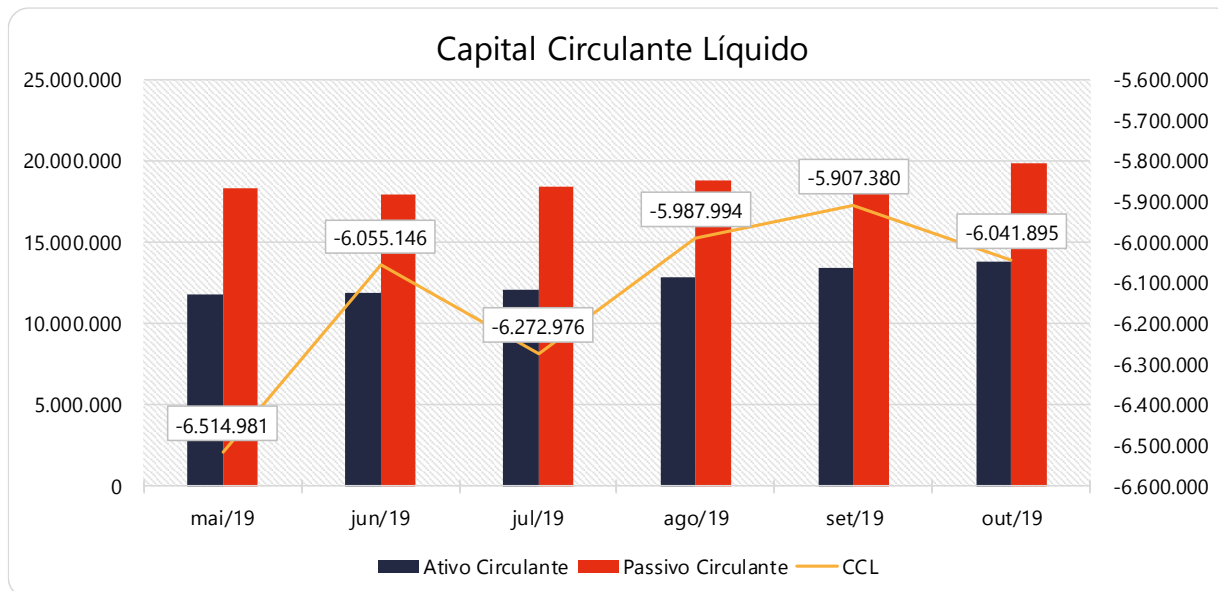
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. A Recuperanda auferiu, em outubro de 2019, Margem Líquida e Rentabilidade **negativas**, mas é possível visualizar na ilustração gráfica, que no semestre houve bastante oscilação nestes indicadores.



10.1.3.4. Capital Circulante Líquido

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Ativo Circulante	11.796.835	11.939.439	12.135.908	12.845.515	13.488.421	13.852.602
Passivo Circulante	18.311.816	17.994.585	18.408.884	18.833.509	19.395.801	19.894.498
CCL	-6.514.981	-6.055.146	-6.272.976	-5.987.994	-5.907.380	-6.041.895
Varição %	0,5%	-7,1%	3,6%	-4,5%	-1,3%	2,3%

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



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

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo**, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo. A Recuperanda aumentou em 2,3% seu CCL **negativo** no mês de outubro de 2019.



10.2. Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado da Recuperanda no período de janeiro de 2017 a outubro de 2019. Neste último mês, a empresa apurou um prejuízo líquido de 12,5% sobre as Receitas Operacionais Brutas, que respectivamente representaram R\$ 85 mil. As variações que impactaram nesse resultado serão demonstradas a seguir.

Contas	Média		Média		ago/19	AV	set/19	AV	out/19	AV	Acumulado	AV	Média	AH	Variação
	jan17 a dez17	AV	jan18 a dez18	AV											
Receitas Operacionais Brutas	457.221	100,0%	789.321	100,0%	1.382.300	100,0%	883.231	100,0%	679.500	100,0%	10.087.909	100,0%	1.008.791	-23,1%	-203.731
(-) Deduções das Receitas	-129.229	-28,3%	-169.986	-21,5%	-249.647	-18,1%	-135.023	-15,3%	-190.374	-28,0%	-1.786.497	-17,7%	-178.650	41,0%	-55.350
(-) Despesas Variáveis	-7.481	-1,6%	-15.700	-2,0%	-24.197	-1,8%	-25.018	-2,8%	-21.069	-3,1%	-238.022	-2,4%	-23.802	-15,8%	3.949
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-385.025	-84,2%	-328.805	-41,7%	-591.806	-42,8%	-421.024	-47,7%	-234.780	-34,6%	-4.748.385	-47,1%	-474.839	-44,2%	186.244
(=) Margem de Contribuição	-64.514	-14,1%	274.829	34,8%	516.650	37,4%	302.165	34,2%	233.278	34,3%	3.315.005	32,9%	331.500	-22,8%	-68.888
(-) Despesas Fixas	-256.871	-56,2%	-140.132	-17,8%	-187.815	-13,6%	-190.453	-21,6%	-248.650	-36,6%	-2.170.065	-21,5%	-217.006	30,6%	-58.197
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-321.385	-70,3%	134.697	17,1%	328.835	23,8%	111.712	12,6%	-15.372	-2,3%	1.144.940	11,3%	114.494	-113,8%	-127.084
(-) Depreciação e Amortizações	-2.835	-0,6%	-48.175	-6,1%	-50.428	-3,6%	-50.358	-5,7%	-50.702	-7,5%	-509.144	-5,0%	-50.914	0,7%	-343
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-72.354	-15,8%	-12.497	-1,6%	-21.847	-1,6%	-17.870	-2,0%	-19.143	-2,8%	-172.740	-1,7%	-17.274	7,1%	-1.274
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-396.573	-86,7%	74.025	9,4%	256.560	18,6%	43.485	4,9%	-85.217	-12,5%	463.056	4,6%	46.306	-296,0%	-128.701
(+/-) Resultado Não Operacional	5.281	1,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-391.292	-85,6%	74.025	9,4%	256.560	18,6%	43.485	4,9%	-85.217	-12,5%	463.056	4,6%	46.306	-296,0%	-128.701
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	0	0,0%	-15.729	-2,0%	0	0,0%	-13.229	-1,5%	0	0,0%	-117.731	-1,2%	-11.773	-100,0%	13.229
(=) Resultado Líquido do Exercício	-391.292	-85,6%	58.296	7,4%	256.560	18,6%	30.255	3,4%	-85.217	-12,5%	345.325	3,4%	34.532	-381,7%	-115.472

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

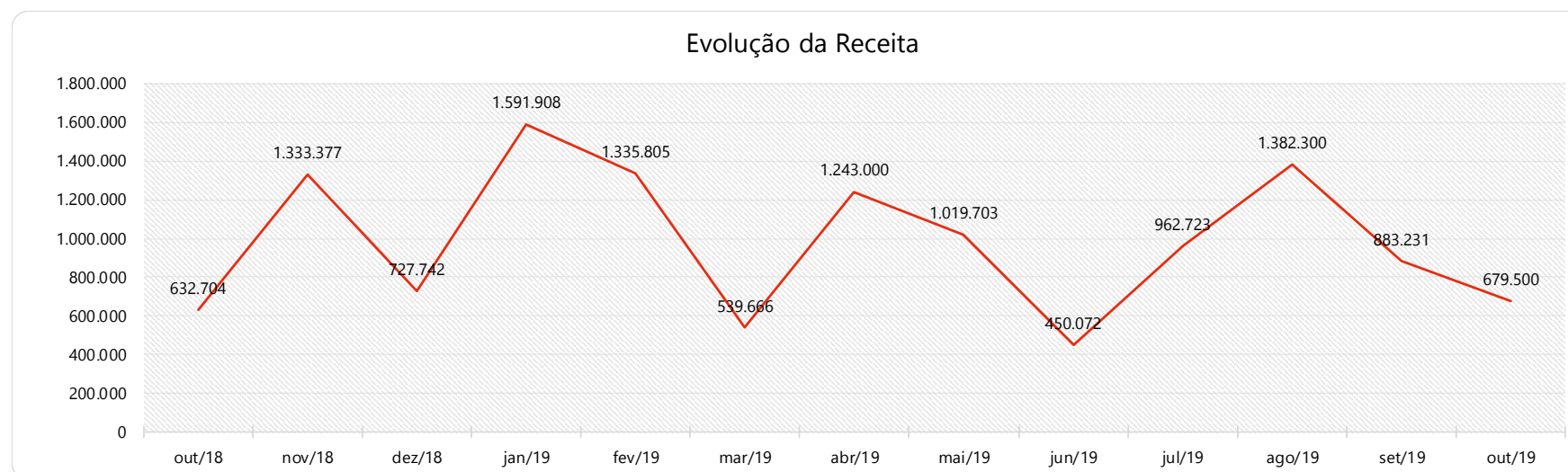


10.2.1. Evolução da Receita

Com vistas a melhor compreensão das receitas, apresentamos a seguir uma tabela que demonstra a movimentação de faturamento ao longo dos últimos treze meses. Esta análise comparativa do mês de outubro/19, com o mesmo mês do ano anterior é importante para avaliar se a Recuperanda tem mantido sua capacidade de gerar receitas com vistas a originar caixa para cumprir seu Plano de Recuperação Judicial.

Receitas operacionais brutas	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Venda de Produtos à Prazo	620.000	1.325.000	716.500	1.488.210	1.334.050	531.950	1.243.000	1.015.000	450.000	962.000	1.382.000	881.000	679.500
Venda de Mercadorias à Prazo	12.629	7.781	7.906	103.698	0	7.642	0	4.612	0	723	0	2.103	0
Serviços Prestados à Prazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras Receitas	75	596	3.336	0	1.755	74	0	92	72	0	300	128	0
Total	632.704	1.333.377	727.742	1.591.908	1.335.805	539.666	1.243.000	1.019.703	450.072	962.723	1.382.300	883.231	679.500

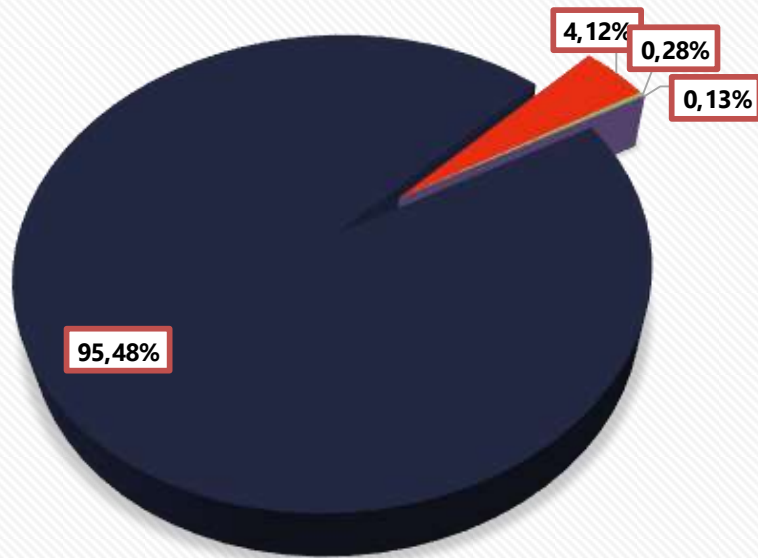
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



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



Distribuição da Receita



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

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

Pode-se observar pelo gráfico anterior que a Recuperanda tem bastante instabilidade na geração de Faturamento. No mês de outubro de 2019, auferiu R\$ 679 mil de Receita Operacional Bruta, tendo demonstrado uma redução de 23,1% de setembro a outubro de 2019. Ao analisarmos a receita auferida no mesmo mês do ano de 2018, houve um aumento de R\$ 46 mil, uma alta de 7,4%. O gráfico ao lado demonstra que praticamente a totalidade das vendas efetuadas ocorrem a prazo, dividindo-se entre:

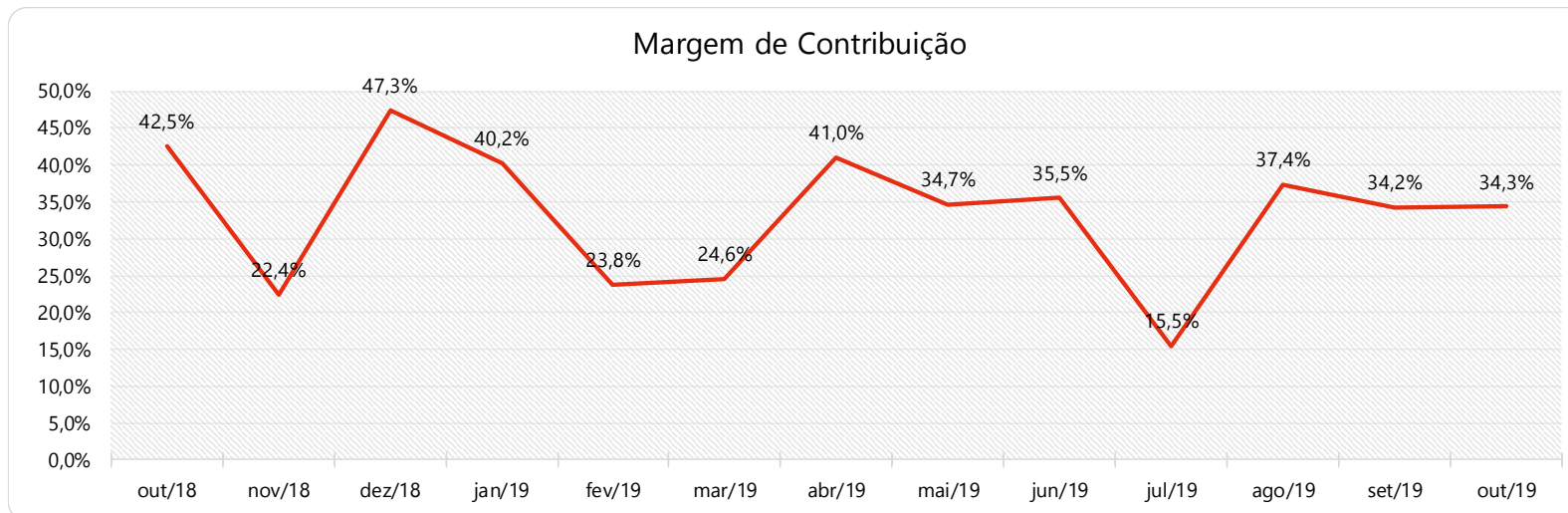
- Vendas de Produtos a Prazo – 95,48%;
- Vendas de Mercadorias a Prazo – 4,12%;
- Serviços Prestados a Prazo – 0,28%;
- Outras Receitas – 0,13%.



10.2.2. Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Devoluções s/Vendas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-100.000
Impostos s/Vendas	-115.756	-239.921	-43.977	-235.210	-247.746	-100.137	-225.228	-148.063	-81.527	-173.543	-249.647	-135.023	-90.374
Energia Elétrica	-22.894	-16.387	-20.318	-17.336	-16.278	-39.484	0	-35.807	-15.031	-17.500	-17.343	-25.018	-21.069
Frete e Carretos	0	-189	-2.794	-338	-681	-739	-1.028	-21.580	-863	-1.071	-6.854	0	0
Custo das Vendas	-225.020	-778.251	-316.342	-698.611	-753.516	-266.630	-506.979	-460.819	-192.831	-621.389	-591.806	-421.024	-234.780
(=) Margem de Contribuição	269.034	298.630	344.311	640.413	317.584	132.676	509.764	353.434	159.820	149.221	516.650	302.165	233.278
% Margem de Contribuição	42,5%	22,4%	47,3%	40,2%	23,8%	24,6%	41,0%	34,7%	35,5%	15,5%	37,4%	34,2%	34,3%

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



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

De acordo com as informações extraídas do Balancete enviado pela Recuperanda, houve uma redução de 0,1% nos custos variáveis, ocorridos em virtude principalmente do decréscimo nos custos dos produtos. Pode-se constatar que no mês de setembro os custos dos produtos representaram 47,7%, enquanto em outubro de 2019 caracterizaram 34,6% do faturamento. A Margem de Contribuição fechou positiva em R\$ 233 mil, representando um percentual de 34,3% sobre o faturamento, que será destinada para a cobertura das despesas ocorridas no período.



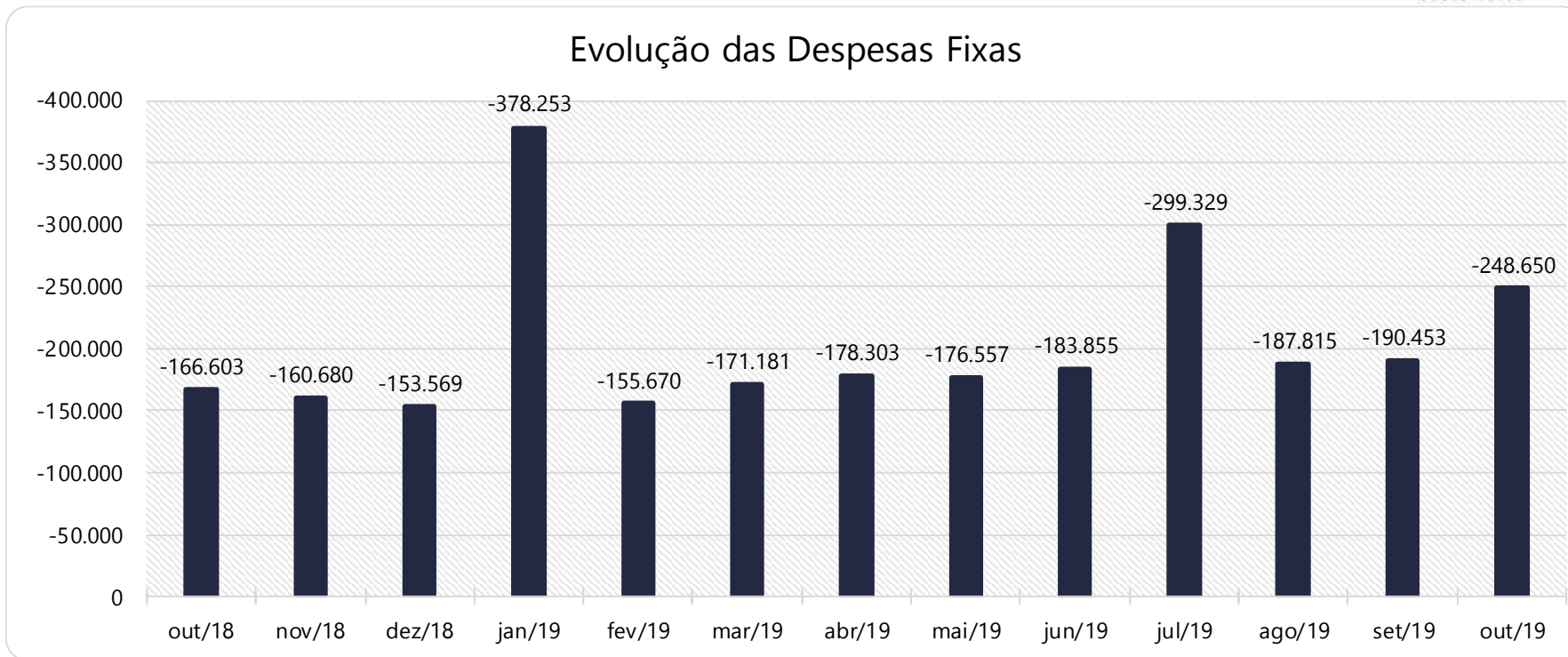
10.2.3. Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	% Acum.
Salários + Encargos + Outros Proventos	-96.691	-94.213	-97.744	-297.732	-100.610	-96.603	-101.403	-89.556	-95.216	-92.521	-97.732	-91.230	-113.164	65,3%
Serviços de Terceiros	-37.994	-31.143	-20.579	-51.854	-24.793	-17.677	-38.876	-23.155	-37.422	-102.805	-29.967	-54.730	-67.339	79,2%
Outras Despesas	-8.156	-11.274	-5.240	-9.060	-6.900	-27.397	-10.666	-22.576	-12.394	-9.731	-7.762	-20.177	-45.768	86,4%
Retirada Pro Labore	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	91,2%
Materiais de Uso e Consumo	-7.563	-6.385	-14.807	-5.271	-7.106	-11.497	-8.116	-16.500	-15.922	-18.849	-22.497	-4.929	-1.525	95,0%
Telecomunicações	-3.250	-5.756	-3.256	-3.337	-4.018	-3.506	-3.256	-3.075	-1.227	-6.810	-3.731	-3.541	-4.627	96,7%
Manutenção de Instalações	-248	0	0	0	0	0	0	0	0	-52.343	0	0	0	97,8%
Impostos e Taxas	-1.162	-221	0	-16	-1.106	-3.232	-4.497	-10.650	-5.999	-5.131	-2.187	-4.770	-3.253	98,8%
Despesas com Veículos	-670	-473	-546	-310	-210	-480	-618	-367	-4.900	-360	-13.210	-336	-1.840	99,4%
Água e Esgoto	-870	-1.083	-672	-672	-616	-658	-560	-546	-464	-469	-418	-561	-953	99,6%
Aluguel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	99,8%
Seguros	0	-131	-725	0	-311	-131	-311	-131	-311	-311	-311	-180	-180	99,9%
Honorários Contábeis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Total	-166.603	-160.680	-153.569	-378.253	-155.670	-171.181	-178.303	-176.557	-183.855	-299.329	-187.815	-190.453	-248.650	

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

No mês de outubro de 2019 as despesas fixas totalizaram R\$ 248 mil, equivalendo a 36,6% do faturamento, tendo demonstrando um aumento de 30,6% em relação ao mês anterior. Este aumento foi identificado principalmente em "Outras Despesas" que apresentou acréscimo de R\$ 25 mil em relação ao mês anterior em virtude do aumento em "Despesas com Viagens", seguida pelas contas de "Salários, Encargos e Outros Proventos" e "Serviços de Terceiros". A rubrica "Salários, Encargos e Outros Proventos" representou 65,3% do acumulado das despesas fixas de janeiro de 2017 a outubro de 2019 e a oscilação do desembolso mensal com despesas fixas pode ser observado no gráfico a seguir.





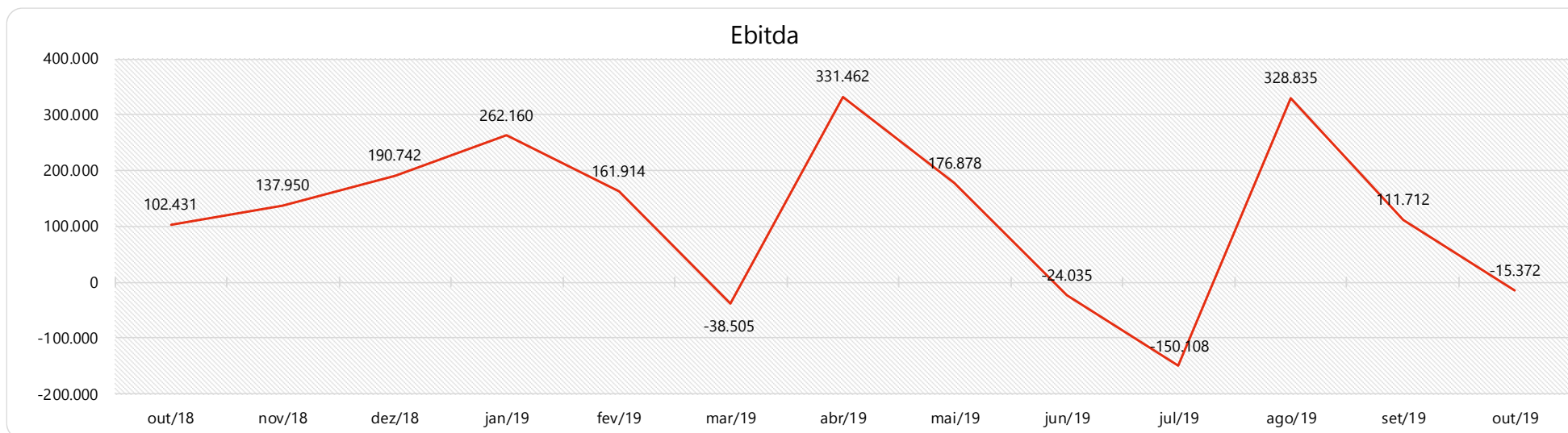
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Multipet Ind. e Com. De Equipamentos.



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

Contas	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
(=) Margem de Contribuição	269.034	298.630	344.311	640.413	317.584	132.676	509.764	353.434	159.820	149.221	516.650	302.165	233.278
(-) Despesas Fixas	-166.603	-160.680	-153.569	-378.253	-155.670	-171.181	-178.303	-176.557	-183.855	-299.329	-187.815	-190.453	-248.650
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	102.431	137.950	190.742	262.160	161.914	-38.505	331.462	176.878	-24.035	-150.108	328.835	111.712	-15.372

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



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

Em outubro de 2019, a Margem de Contribuição foi positiva, porem insuficiente para suprir as despesas fixas da empresa. Dessa forma, gerou um Resultado Operacional (Ebitda) negativo de R\$ 15 mil, correspondente a 2,3% sobre o faturamento do mês. Destaca-se que o resultado foi diferente do que no mês anterior que havia sido positivo em 12,6%.

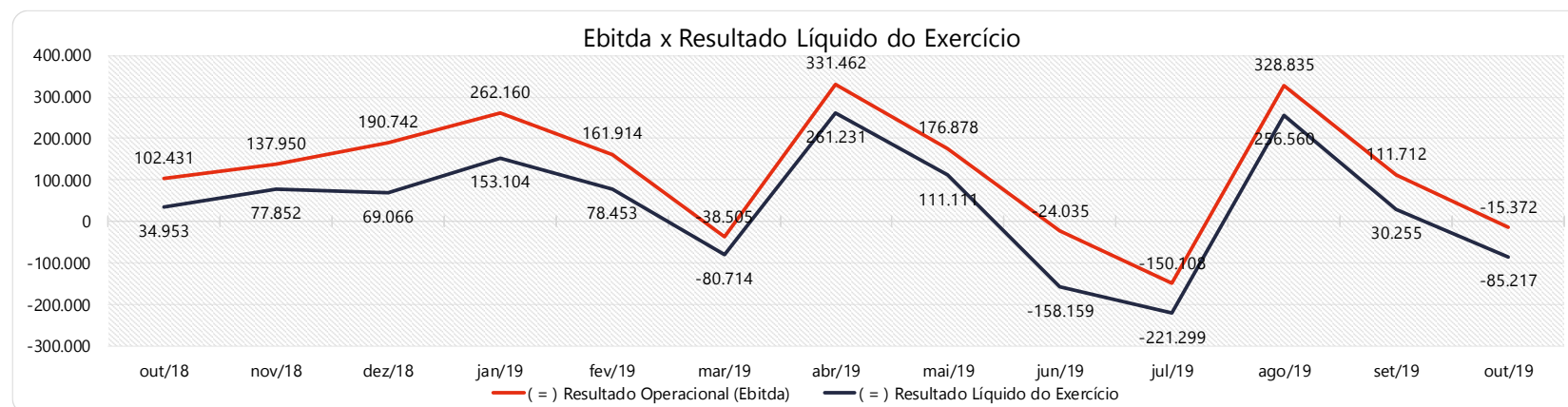


10.2.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

Em outubro de 2019 após incorporar a depreciação/amortização, Encargos Financeiros e Provisões com IRPJ e CSLL, a Recuperanda finalizou o mês com Resultado Líquido negativo no valor de R\$ 85 mil, percentual que representa 12,5% sobre as Receitas. Destaca-se também que os Encargos Financeiros apresentaram desembolso de R\$ 19 mil, tendo aumentado 7,1%, ou seja, R\$ 1 mil de setembro a outubro de 2019, devido principalmente a um acréscimo em Juros Pagos.

Contas	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	102.431	137.950	190.742	262.160	161.914	-38.505	331.462	176.878	-24.035	-150.108	328.835	111.712	-15.372
(-) Depreciação e Amortizações	-50.775	-50.775	-50.770	-50.769	-50.765	-50.758	-50.745	-51.655	-52.306	-50.659	-50.428	-50.358	-50.702
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-16.703	-9.322	-21.975	-13.092	-10.817	-13.046	-19.486	-14.112	-22.795	-20.532	-21.847	-17.870	-19.143
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	34.953	77.852	117.998	198.299	100.332	-102.309	261.231	111.111	-99.136	-221.299	256.560	43.485	-85.217
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	34.953	77.852	117.998	198.299	100.332	-102.309	261.231	111.111	-99.136	-221.299	256.560	43.485	-85.217
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	0	0	-48.931	-45.195	-21.879	21.596	0	0	-59.023	0	0	-13.229	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	34.953	77.852	69.066	153.104	78.453	-80.714	261.231	111.111	-158.159	-221.299	256.560	30.255	-85.217

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



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



11. Acompanhamento dos questionamentos

Solicitações / Questões	Follow-up
<p>Esclarecer o alto volume de despesas com serviços de terceiros do mês de julho-19, enviando os documentos comprobatórios.</p>	<p>A Recuperanda informa ter um contrato de prestação de serviços firmado com A. Augusto Grellert Advogados. Neste mês de julho foram emitidas as notas fiscais referentes aos serviços prestados nos meses de julho, agosto, setembro e outubro (o que majorou o valor total de serviços dentro do exercício de 07/2019). Todavia, os vencimentos das parcelas destas notas foram distribuídos até o mês de novembro/2019. Note que a soma das notas da A. Augusto Grellert é de R\$ 60.377,07; A soma das demais notas R\$ 42.427,59. Anexo ao RMA de 11/2019 estão as notas fiscais e o relatório razão contábil desta conta de despesas.</p>



12. CONSIDERAÇÕES FINAIS

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

Faturamento - A empresa registrou um faturamento de R\$ 679 mil no mês de outubro de 2019, uma redução de 23% em relação ao mês anterior, e insuficiente para gerar resultado positivo no mês. No acumulado de janeiro a outubro de 2019, o faturamento médio foi de R\$ 1 milhão, 35% maior do que a média de faturamento do ano de 2018, que foi de R\$ 789 mil.

Margem de Contribuição - É o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em outubro de 2019, a Recuperanda obteve uma margem de 34,3% sobre o faturamento, que foram insuficientes para cobrir as despesas fixas, que aumentaram no período e finalizaram na ordem de 36,6% sobre o faturamento. Na média, a margem de contribuição mensal de 2019 tem sido 32,9%, e encontra-se menor em relação ao exercício de 2018, onde a margem de contribuição foi de 34%, portanto embora esteja obtendo um faturamento maior no ano 2019, a margem de contribuição encontra-se levemente abaixo no mesmo período de comparação.

Resultado Operacional (Ebitda) - É o ganho na operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em outubro de 2019, a Recuperanda apurou um Ebitda de -2,3% sobre o faturamento, sendo que no acumulado este percentual ficou em 11,3%, percentual abaixo quando comparado ao resultado registrado no ano de 2018 que foi de 17,1%.

Resultado Líquido do Exercício - É o resultado apurado deduzindo das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em outubro de 2019, a empresa gerou um prejuízo de R\$ 85 mil, sendo que, no acumulado de 2019, apresenta um resultado líquido positivo de R\$ 345 mil.



Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balancete, para uma dívida a curto prazo de R\$ 19,8 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$ 13,8 milhões, suficiente para cobrir 70% das dívidas de curto prazo. Também pode-se perceber a criticidade do capital de giro quando avaliado o indicador de liquidez corrente, realizado anteriormente.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa tem mantido seu endividamento em 109% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa não consegue com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

