



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

28º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JUNHO 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: PJYMU DQNY P H98DZ HDP3R

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 Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
LRE	Plano de Recuperação Judicial
PRJ	Vector Indústria e Comércio de Acessórios Musicais LTDA (<u>Vector</u>) & MHD Industrial Metalmecânica LTDA – EPP (<u>MHD</u>)
RECUPERANDAS	Recuperação Judicial
RJ	Relatório Mensal de Atividades
RMA	

3. CRONOGRAMA PROCESSUAL

Seq.	Data	Evento
01	18/08/2016	Pedido de Recuperação Judicial
05	19/08/2016	Distribuição
32	03/02/2017	Deferimento do processamento
61	06/02/2017	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
73	16/02/2017	Publicação do edital do art. 52, § 1º (“edital do devedor”) Veiculação do edital do art. 52, § 1º (jornal local de Maringá/PR)
90	11/03/2017	Veiculação do edital do art. 52, § 1º (jornal local de Arapongas/PR)
101	30/03/2017	1º RMA
107	07/04/2017	Apresentação do PRJ
113	28/04/2017	2º RMA
116	31/05/2017	3º RMA
117	19/06/2017	Apresentação da relação de credores confeccionada pela Administradora Judicial



118	30/06/2017	4º RMA
122	28/07/2017	5º RMA
127	31/08/2017	6º RMA
149	29/09/2017	7º RMA
161	31/10/2017	8º RMA
-	21/11/2017	Publicação do edital do art. 7º, § 2º (“edital do AJ”);
-	21/11/2017	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único (“edital do plano”);
165	29/11/2017	9º RMA
-	05/12/2017	Fim do prazo para apresentar Impugnação de Crédito ao juízo
168	21/12/2017	10º RMA
169	30/01/2018	11º RMA
	05/02/2017	Fim do prazo para apresentar objeção ao PRJ
188	27/02/2018	12º RMA
233	29/03/2018	13º RMA
	10/04/2018	Publicação do edital do art. 36 da LRE. (“edital da AGC”)
275	30/04/2018	14º RMA
279	30/05/2018	15º RMA
284	30/06/2018	16º RMA
	06/07/2018	1ª Convocação da AGC (não instalada)
	20/07/2018	2ª Convocação da AGC (suspensa)
	20/07/2018	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i>) *Até realização da AGC
303	31/07/2018	17º RMA
321	31/08/2018	18º RMA
322	17/09/2018	Ata de continuação AGC em 2ª convocação (suspensa)
323	26/09/2018	19º RMA
328	19/10/2018	Petição da AJ acerca do novo local da AGC
348	30/10/2018	20º RMA
363	26/11/2018	Ata de continuação AGC em 2ª convocação (suspensa)
374	27/11/2018	21º RMA
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
513	30/05/2019	27º 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 junho de 2019.

5. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

5.1 Sobre as Recuperandas

A Recuperanda VECTOR está instalada na Rua Pioneiro Zoaldo Reginato, n. 373, CEP 87.070-060, no Município de Maringá, Estado do Paraná. A Recuperanda MHD, possui sede na Rua 47.060, n. 1051, CEP 87.065-679, Parque Industrial Mário Bulhões, também no Município de Maringá/PR, além de uma filial na cidade de Arapongas/PR, no endereço sito à Rua Sairá Militar, nº 1111, Parque Industrial V.

Considerando que as sedes das companhias e seus principais estabelecimentos estão situação na cidade de Maringá/PR, a RJ foi ajuizada e tramita perante o Juízo do Foro Central da Comarca da Região Metropolitana de Maringá/PR, nos termos do art. 3º da LRE.

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

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

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

5.2 Razões da crise econômico-financeira

As Recuperandas apontaram como razão de sua crise econômico-financeira a retração da economia, que afetou principalmente o setor de metalurgia, aliada à demora no repasse de valores de financiamentos pelo Banco do Brasil, o que acabou por comprometer seu fluxo de caixa para custeio das obras de construção da nova sede da empresa MHD em Maringá/PR. Com o prolongamento da recessão econômica, suas expectativas de faturamento não se realizaram, de modo que as dívidas não puderam ser adimplidas.



6 ACOMPANHAMENTO PROCESSUAL

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

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

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

O edital de aviso aos credores sobre o deferimento do processamento da Recuperação Judicial, a que se refere o art. 52, §1º da LRE, foi disponibilizado no Diário da Justiça do Estado do Paraná, na data de 15/02/2017, edição n. 1972, considerando-se publicado no dia 16/02/2017.

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

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

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

O edital a que se refere o art. 53, parágrafo único, (“edital do plano”), foi disponibilizado no Diário de Justiça do Estado do Paraná na data de 20/11/2017, edição n° 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 conseqüente 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:

- Vitorias nas instalações das Recuperandas na cidade de Maringá, na data de 26/06/2019, 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 26/06/2019, 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 continuam estagnadas em ambas as Recuperandas. Por outro lado, as empresas vêm buscando novos clientes, bem como estão ampliando seu leque de produtos, com o fim de contornar a queda nas vendas.

Foi relatado que a filial da MHD instalada em Arapongas-PR deixou de fornecer produtos à "Gelopar", diante da impossibilidade de redução dos preços ao patamar desejado pela cliente.

Por fim, o Sr. Delfino noticiou que, atualmente, a maior dificuldade das Recuperandas é em adimplir o passivo fiscal estadual, que gira em torno de 1 (um) milhão de reais. Aduziu que já buscou consultoria para equalizar



o valor, adequando-o ao faturamento das empresas, visto que apenas o parcelamento comprometeria, inclusive, a arrecadação dos tributos atuais.

Quadro de Funcionários

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

No mês de junho de 2019, as Recuperandas notificaram à AJ empregarem 54 (cinquenta e quatro) pessoas, número que representa o desligamento de 4 (quatro) 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 abril de 2019, com as principais variações dos grupos que impactaram em uma redução de R\$ 29 mil, ou seja, 0,6% no período de março a abril de 2019.

Ativo (R\$)	fev/19	AV	mar/19	AV	abr/19	AV	AH abr19/mar19	Variação abr19/mar19
Ativo Circulante	1.474.241	31,7%	1.427.888	31,0%	1.396.390	30,6%	-2,2%	-31.498
Caixa e Equivalentes de Caixa	54.305	1,2%	16.602	0,4%	24.488	0,5%	47,5%	7.886
Contas a Receber	531.385	11,4%	474.003	10,3%	439.239	9,6%	-7,3%	-34.764
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	888.551	19,1%	937.284	20,4%	932.663	20,4%	-0,5%	-4.621
Ativo Não Circulante	3.169.754	68,3%	3.171.493	69,0%	3.173.250	69,4%	0,1%	1.757
Ativo Realizável a Longo Prazo	200.000	4,3%	200.000	4,3%	200.000	4,4%	0,0%	0
Ativo Permanente	2.969.754	63,9%	2.971.493	64,6%	2.973.250	65,1%	0,1%	1.757
Imobilizado	2.969.754	63,9%	2.971.493	64,6%	2.973.250	65,1%	0,1%	1.757
Total do Ativo	4.643.995	100,0%	4.599.381	100,0%	4.569.640	100,0%	-0,6%	-29.742

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

Contas a Receber: Este grupo apresentou redução de 7,3% de março a abril de 2019, equivalente a um montante de R\$ 34 mil. Com saldo de R\$ 439 mil em abril de 2019, representou um percentual de 9,6% do total do Ativo.

Estoques de Produtos: Os Estoques apresentaram decréscimo de R\$ 4 mil, um percentual de 0,5% de março a abril de 2019. Com saldo de R\$ 932 mil, representaram 20,4% do total do ativo em abril de 2019, onde está distribuído em 79% de Produtos Acabados e 21% de Matérias Primas.

Imobilizado: O grupo apresentou, em abril de 2019, um montante de R\$2,97 milhões, ou seja, 65,1% 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 abril de 2019, com as principais variações dos grupos que impactaram em uma redução de R\$ 29 mil, ou seja, 0,6% no período de março a abril de 2019.

Passivo (R\$)	fev/19		mar/19		abr/19		AH	Varição
	AV	AV	AV	AV	AH	AH	abr19/mar19	abr19/mar19
Passivo Circulante	1.648.511	35,5%	1.639.635	35,6%	1.643.910	36,0%	0,3%	4.275
Empréstimos e Financiamentos	441.264	9,5%	441.137	9,6%	440.826	9,6%	-0,1%	-310
Fornecedores	320.078	6,9%	294.941	6,4%	285.774	6,3%	-3,1%	-9.167
Obrigações Trabalhistas	38.944	0,8%	48.890	1,1%	41.353	0,9%	-15,4%	-7.536
Obrigações Sociais	119.271	2,6%	126.197	2,7%	132.549	2,9%	5,0%	6.351
Obrigações Tributárias	728.955	15,7%	728.470	15,8%	743.408	16,3%	2,1%	14.937
Passivo Não Circulante	2.995.484	64,5%	2.959.746	64,4%	2.925.730	64,0%	-1,1%	-34.016
Passivo Exigível a Longo Prazo	4.438.627	95,6%	4.464.827	97,1%	4.477.001	98,0%	0,3%	12.173
Empréstimos e Financiamentos	4.438.627	95,6%	4.464.827	97,1%	4.477.001	98,0%	0,3%	12.173
Obrigações Tributárias	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
Patrimônio Líquido	-1.443.143	-31,1%	-1.505.082	-32,7%	-1.551.271	-33,9%	3,1%	-46.190
Capital Social	590.000	12,7%	590.000	12,8%	590.000	12,9%	0,0%	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.006.072	-43,2%	-2.006.072	-43,6%	-2.006.072	-43,9%	0,0%	0
Lucros Distribuídos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-27.072	-0,6%	-89.010	-1,9%	-135.199	-3,0%	51,9%	-46.190
Total do Passivo	4.643.995	100,0%	4.599.381	100,0%	4.569.640	100,0%	-0,6%	-29.742

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

Fornecedores – Passivo Circulante: Este grupo apresentou redução de 3,1% de março a abril de 2019, um montante de R\$ 9 mil. Seu saldo equivaleu a R\$ 285 mil em abril de 2019, um percentual de 6,3% do total do passivo.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: No período de março a abril de 2019, esse grupo apresentou um acréscimo de R\$ 14 mil, ou seja, 2,1%.

Passivo Exigível a Longo Prazo: Representado pela conta de Empréstimo e Financiamentos, apresentou um aumento de R\$12 mil de março a abril de 2019, ocorrido em Empréstimos Pessoa Jurídica, cuja rubrica representou 47% do saldo do grupo em abril de 2019. O grupo equivaleu a 98% do total do passivo.

Patrimônio Líquido: O saldo da conta Lucros ou Prejuízos do Exercício de 2019 se apresentaram negativos em R\$ 135 mil, tendo esse saldo negativo aumentado devido ao prejuízo auferido em abril de 2019, na ordem de R\$ 46 mil.



9.2 Demonstração do Resultado do Exercício – MHD

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado de abril 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\$ 46 mil.

Contas	fev/19	AV	mar/19	AV	abr/19	AV	Acumulado jan19 a abr19	AV	Média jan19 a abr19	AH abr19/mar19	Varição abr19/mar19
Receitas Operacionais Brutas	226.457	100,0%	101.951	100,0%	138.817	100,0%	639.952	100,0%	159.988	36,2%	36.866
(-) Deduções das Receitas	-24.584	-10,9%	-10.993	-10,8%	-14.648	-10,6%	-68.833	-10,8%	-17.208	33,2%	-3.655
(-) Despesas Variáveis	-26.837	-11,9%	-15.173	-14,9%	-15.513	-11,2%	-66.136	-10,3%	-16.534	2,2%	-340
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-78.528	-34,7%	-32.547	-31,9%	-52.486	-37,8%	-235.185	-36,8%	-58.796	61,3%	-19.939
(=) Margem de Contribuição	96.509	42,6%	43.238	42,4%	56.170	40,5%	269.799	42,2%	67.450	29,9%	12.932
(-) Despesas Fixas	-106.092	-46,8%	-98.968	-97,1%	-98.799	-71,2%	-387.245	-60,5%	-96.811	-0,2%	168
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-9.583	-4,2%	-55.730	-54,7%	-42.629	-30,7%	-117.446	-18,4%	-29.362	-23,5%	13.101
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-3.076	-1,4%	-6.208	-6,1%	-3.560	-2,6%	-17.753	-2,8%	-4.438	-42,7%	2.648
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-12.659	-5,6%	-61.938	-60,8%	-46.190	-33,3%	-135.199	-21,1%	-33.800	-25,4%	15.749
(+/-) 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.	-12.659	-5,6%	-61.938	-60,8%	-46.190	-33,3%	-135.199	-21,1%	-33.800	-25,4%	15.749
(-) 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	-12.659	-5,6%	-61.938	-60,8%	-46.190	-33,3%	-135.199	-21,1%	-33.800	-25,4%	15.749

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

As Receitas Operacionais de abril de 2019 apresentaram aumento de 36,2% se comparada ao mês anterior, sendo que os Custos Variáveis representaram 59,5% do faturamento. A Margem de Contribuição ficou positiva na ordem de R\$ 56 mil, respectivamente, 40,5% sobre o faturamento. As Despesas Operacionais da Recuperanda representaram desembolso de R\$ 98 mil, embora o montante seja menor do que o mês anterior, representou um percentual de 71,2% 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 30,7%. Ao acrescentar o lançamento dos Encargos Financeiros, o resultado líquido foi negativo na ordem 33,3% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 46 mil, conforme se evidencia pela tabela anterior. Ressalta-se que os encargos financeiros equivaleram a 2,6% do faturamento do mês, ou seja, R\$ 3 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 abril de 2019, com as principais variações dos grupos que impactaram em um aumento de R\$ 108 mil, ou seja, 1,6% no período de março a abril de 2019.

Ativo (R\$)	fev/19	AV	mar/19	AV	abr/19	AV	AH abr19/mar19	Varição abr19/mar19
Ativo Circulante	4.854.974	73,4%	4.834.382	73,4%	4.942.435	73,8%	2,2%	108.053
Caixa e Equivalentes de Caixa	322.616	4,9%	307.344	4,7%	296.821	4,4%	-3,4%	-10.523
Contas a Receber	1.272.919	19,3%	1.205.315	18,3%	1.322.321	19,7%	9,7%	117.006
Adiantamentos	5.145	0,1%	4.027	0,1%	0	0,0%	-100,0%	-4.027
Tributos a Recuperar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
Outros Créditos	2.091.376	31,6%	2.122.513	32,2%	2.135.973	31,9%	0,6%	13.459
Estoque de Produtos	1.162.917	17,6%	1.195.182	18,1%	1.187.320	17,7%	-0,7%	-7.863
Ativo Não Circulante	1.755.325	26,6%	1.755.325	26,6%	1.755.325	26,2%	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	26,6%	1.755.325	26,6%	1.755.325	26,2%	0,0%	0
Imobilizado	1.755.325	26,6%	1.755.325	26,6%	1.755.325	26,2%	0,0%	0
Total do Ativo	6.610.298	100,0%	6.589.706	100,0%	6.697.759	100,0%	1,6%	108.053

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

Contas a Receber: Este grupo apresentou aumento de R\$ 117 mil, portanto, um percentual de 9,7% no período de março a abril de 2019. Com saldo de R\$ 1,32 milhão em abril de 2019, representou 19,7% do total do ativo.

Outros Créditos: Este grupo apresentou um montante de R\$ 2,13 milhões e aumentou equivalente a R\$ 13 mil ou 0,6% em abril de 2019. Constitui o grupo, as rubricas "Bancos Depósitos a Compensar" com R\$ 47 mil do saldo e "Títulos a Receber" com R\$2,08 milhões.

Estoques de Produtos: Os Estoques apresentaram saldo de R\$ 1,18 milhão e representaram 17,7% do total do ativo em abril de 2019, onde está distribuído em 57% em Produtos Acabados e 43% em Matérias Primas. De março a abril de 2019, demonstrou decréscimo de R\$ 7 mil.

Imobilizado: O grupo apresentou, em abril de 2019, um montante de R\$1,75 milhões, ou seja, 26,2% 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 abril de 2019, com as principais variações dos grupos que impactaram um aumento de R\$ 108 mil, ou seja, 1,6% no período de março a abril de 2019, passando de R\$ 6,5 milhões para R\$ 6,6 milhões.

Passivo (R\$)	fev/19	AV	mar/19	AV	abr/19	AV	AH	Varição
							abr19/mar19	abr19/mar19
Passivo Circulante	4.406.709	66,7%	4.434.380	67,3%	4.502.158	67,2%	1,5%	67.778
Empréstimos e Financiamentos	1.468.180	22,2%	1.464.038	22,2%	1.468.387	21,9%	0,3%	4.349
Fornecedores	675.932	10,2%	663.673	10,1%	671.716	10,0%	1,2%	8.043
Obrigações Trabalhistas	50.793	0,8%	53.760	0,8%	47.478	0,7%	-11,7%	-6.282
Obrigações Sociais	775.944	11,7%	786.849	11,9%	805.833	12,0%	2,4%	18.984
Obrigações Tributárias	1.435.861	21,7%	1.466.061	22,2%	1.508.744	22,5%	2,9%	42.683
Passivo Não Circulante	2.203.589	33,3%	2.155.326	32,7%	2.195.601	32,8%	1,9%	40.275
Passivo Exigível a Longo Prazo	534.045	8,1%	530.067	8,0%	527.053	7,9%	-0,6%	-3.014
Empréstimos e Financiamentos	471.453	7,1%	469.494	7,1%	467.490	7,0%	-0,4%	-2.004
Obrigações Tributárias	62.592	0,9%	60.572	0,9%	59.563	0,9%	-1,7%	-1.010
Patrimônio Líquido	1.669.545	25,3%	1.625.260	24,7%	1.668.548	24,9%	2,7%	43.289
Capital Social	1.500.000	22,7%	1.500.000	22,8%	1.500.000	22,4%	0,0%	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	199.463	3,0%	199.463	3,0%	199.463	3,0%	0,0%	0
Lucros Distribuídos	-31.960	-0,5%	-47.940	-0,7%	-63.920	-1,0%	33,3%	-15.980
Lucros/Prejuízo do Exercício	2.042	0,0%	-26.264	-0,4%	33.005	0,5%	-225,7%	59.269
Total do Passivo	6.610.298	100,0%	6.589.706	100,0%	6.697.759	100,0%	1,6%	108.053

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

Fornecedores – Passivo Circulante: Este grupo apresentou aumento de R\$ 8 mil, ou seja, 1,2% de março a abril de 2019. Com saldo de R\$ 671 mil representou, nesse último mês, um percentual de 10% do total do passivo. A conta “Perfilados Vanzin LTDA – Cascavel” representou 38,3% do saldo de Fornecedores.

Obrigações Sociais – passivo Circulante: Composto por “INSS e FGTS a Recolher”, “Contribuições” e “Multa FGTS s/ Rescisões a Recolher”, o grupo apresentou aumento de R\$ 18 mil, ou seja, 2,4% de março a abril de 2019, devido principalmente ao aumento em INSS a Recolher, cuja conta representa 95,5% do saldo do grupo. Em abril de 2019, as obrigações sociais representaram 12% do total do passivo da recuperanda.



Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: O grupo representou 22,5% do total do Passivo, equivalente a um montante de R\$ 1,5 milhão em abril de 2019, tendo apresentado um aumento de R\$ 42 mil, ou seja, 2,9% de março a abril de 2019. A Recuperanda informou que está aderindo ao parcelamento dos débitos tributários visando equacioná-los.

Passivo Exigível a Longo Prazo: O grupo apresentou um montante de R\$ 527 mil, ou seja, 7,9% do passivo total em abril de 2019, sendo que 89% consta em Empréstimos e Financiamentos de longo prazo e 11% consta em Obrigações Tributárias. De março a abril de 2019 apresentaram redução de 0,6%, equivalente a um montante de R\$ 3 mil.

Patrimônio Líquido: Os Lucros ou Prejuízos do Exercício de 2019 se apresentaram positivos em R\$ 33 mil, tendo revertido um saldo negativo que havia no mês anterior de R\$ 26 mil, tal fato apenas ocorreu devido ao lucro de R\$ 59 mil auferido em abril de 2019. A Recuperanda realizou distribuição de lucros no mês de abril/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 abril de 2019. Os dados das receitas, custos e despesas do mês serão apresentados abaixo, com os saldos que impactaram na geração do lucro de R\$ 59 mil.

Contas	fev/19		mar/19		abr/19		Acumulado jan19 a abr19		Média jan19 a abr19		AH	Varição
	AV	%	AV	%	AV	%	AV	%	AV	%	abr19/mar19	abr19/mar19
Receitas Operacionais Brutas	345.364	100,0%	254.358	100,0%	390.444	100,0%	1.245.403	100,0%	311.351		53,5%	136.086
(-) Deduções das Receitas	-40.922	-11,8%	-35.051	-13,8%	-54.074	-13,8%	-154.031	-12,4%	-38.508		54,3%	-19.023
(-) Despesas Variáveis	-32.032	-9,3%	-37.167	-14,6%	-33.608	-8,6%	-142.498	-11,4%	-35.625		-9,6%	3.559
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-112.728	-32,6%	-62.369	-24,5%	-100.263	-25,7%	-333.858	-26,8%	-83.464		60,8%	-37.894
(=) Margem de Contribuição	159.682	46,2%	119.771	47,1%	202.499	51,9%	615.016	49,4%	153.754		69,1%	82.728
(-) Despesas Fixas	-110.168	-31,9%	-126.361	-49,7%	-127.966	-32,8%	-522.558	-42,0%	-130.639		1,3%	-1.605
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	49.515	14,3%	-6.590	-2,6%	74.533	19,1%	92.458	7,4%	23.115		-1231,0%	81.123
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-4.518	-1,3%	-15.125	-5,9%	-6.417	-1,6%	-30.267	-2,4%	-7.567		-57,6%	8.707
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	44.996	13,0%	-21.715	-8,5%	68.116	17,4%	62.192	5,0%	15.548		-413,7%	89.830
(+/-) 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.	44.996	13,0%	-21.715	-8,5%	68.116	17,4%	62.192	5,0%	15.548		-413,7%	89.830
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-7.848	-2,3%	-6.591	-2,6%	-8.847	-2,3%	-29.186	-2,3%	-7.297		34,2%	-2.256
(=) Resultado Líquido do Exercício	37.148	10,8%	-28.305	-11,1%	59.269	15,2%	33.005	2,7%	8.251		-309,4%	87.574

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

As Receitas Operacionais de abril de 2019 apresentaram um montante de R\$ 390 mil, sendo 53,5% maior em relação ao mês anterior sendo que os Custos Variáveis reduziram 4,8%. A Margem de Contribuição ficou positiva na ordem de R\$ 202 mil, ou seja, 51,9% sobre o faturamento, sendo suficiente para cobrir as despesas que representaram 32,8%, assim, o Ebitda (Resultado Operacional) ficou positivo em 19,1%. Ao acrescentar o lançamento dos Encargos Financeiros e as Provisões com IRPJ e CSLL, o resultado líquido fechou positivo na ordem 15,2% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 59 mil, conforme se evidencia pela tabela anterior. Ressalta-se que os encargos financeiros equivaleram a 1,6% do faturamento do mês, ou seja, R\$ 6 mil, tendo reduzido em R\$ 8 mil de março a abril 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 abril de 2019, com as principais variações dos grupos que impactaram em um aumento de R\$ 78 mil, ou seja, 0,7% de março a abril de 2019.

Ativo (R\$)	jan/17	AV	mar/19	AV	abr/19	AV	AH abr19/jan17	AH abr19/mar19	Varição abr19/jan17	Varição abr19/mar19
	Ativo Circulante	3.159.608	41,4%	6.262.270	56,0%	6.338.825	56,3%	100,6%	1,2%	3.179.216
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.065.074	13,9%	323.946	2,9%	321.309	2,9%	-69,8%	-0,8%	-743.764	-2.637
Contas a Receber	1.379.871	18,1%	1.679.318	15,0%	1.761.560	15,6%	27,7%	4,9%	381.689	82.242
Adiantamentos	480	0,0%	4.027	0,0%	0	0,0%	-100,0%	-100,0%	-480	-4.027
Tributos a Recuperar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos	22.977	0,3%	2.122.513	19,0%	2.135.973	19,0%	9196,3%	0,6%	2.112.996	13.459
Estoque de Produtos	691.207	9,0%	2.132.466	19,1%	2.119.983	18,8%	206,7%	-0,6%	1.428.776	-12.483
Ativo Não Circulante	4.478.276	58,6%	4.926.818	44,0%	4.928.574	43,7%	10,1%	0,0%	450.298	1.757
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%	4.726.818	42,2%	4.728.574	42,0%	12,7%	0,0%	534.421	1.757
Imobilizado	4.194.153	54,9%	4.726.818	42,2%	4.728.574	42,0%	12,7%	0,0%	534.421	1.757
Total do Ativo	7.637.884	100,0%	11.189.088	100,0%	11.267.399	100,0%	47,5%	0,7%	3.629.515	78.311

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 0,8%, respectivamente R\$ 2 mil no período de março a abril de 2019.

Contas a Receber: O grupo é representado por Duplicatas a Receber, decorrentes das vendas efetuadas a prazo pelas empresas, onde se observa um acréscimo de 4,9%, respectivamente R\$ 82 mil de março a abril de 2019. No período não houve desconto de duplicatas e o prazo médio de recebimentos reduziu para 100 dias. As Contas a Receber representaram 15,6% do total do Ativo.

Adiantamentos: No período de março a abril de 2019, o grupo apresentou redução de 100%, devido à redução na rubrica de Adiantamento a Fornecedores, portanto, finalizou com saldo zerado.



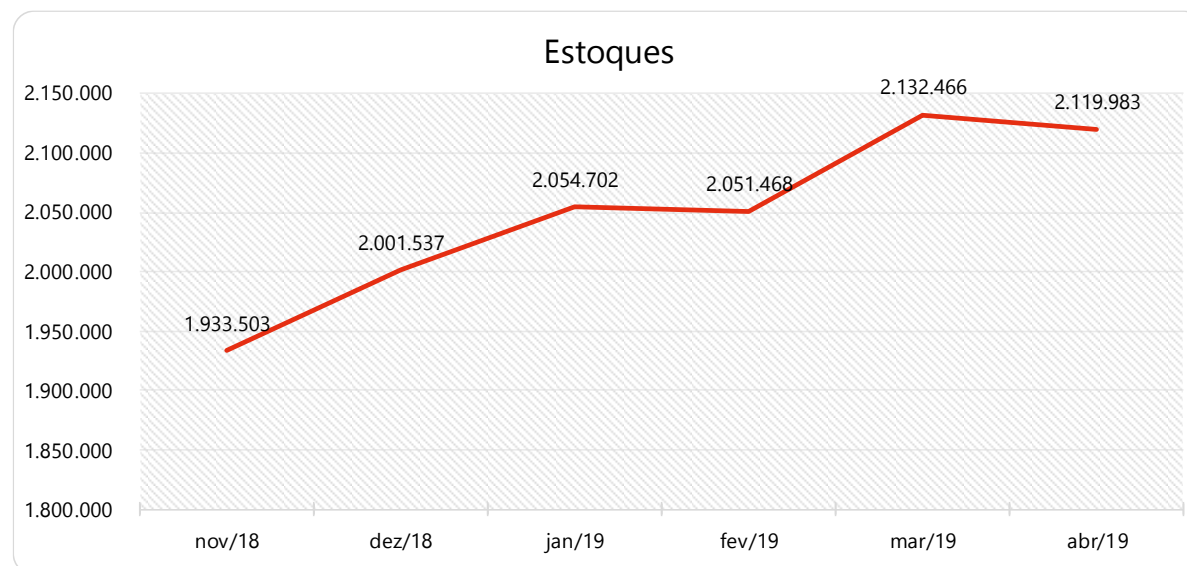
Outros Créditos: O grupo de Outros Créditos é composto por “Bancos Depósitos a Compensar” e “Títulos a Receber”, tendo registrado aumento de R\$ 13 mil, respectivamente 0,6% de março a abril de 2019, principalmente na conta “Títulos a Receber”. O grupo representou 19% do total do Ativo no mês de abril de 2019.

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

Estoque de Produtos:

Estoques	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
Estoque de Matéria Prima	653.095	689.976	689.023	690.832	709.071	702.018
Estoque de Produtos Acabados	1.280.408	1.311.561	1.365.679	1.360.636	1.423.395	1.417.965
Total dos Estoques	1.933.503	2.001.537	2.054.702	2.051.468	2.132.466	2.119.983

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 reduziram 0,6% de março a abril de 2019, e representaram 18,8% 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 migrou de 674 para 416 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 abril de 2019. No período de março a abril de 2019, houve aumento de 0,7%, ou seja, R\$ 78 mil no total do Passivo.

Passivo (R\$)	jan/17	AV	mar/19	AV	abr/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							abr19/jan17	abr19/mar19	abr19/jan17	abr19/mar19
Passivo Circulante	3.944.325	51,6%	6.074.016	54,3%	6.146.068	54,5%	55,8%	1,2%	2.201.743	72.052
Empréstimos e Financiamentos	1.926.804	25,2%	1.905.174	17,0%	1.909.213	16,9%	-0,9%	0,2%	-17.591	4.039
Fornecedores	659.343	8,6%	958.614	8,6%	957.490	8,5%	45,2%	-0,1%	298.147	-1.124
Obrigações Trabalhistas	59.008	0,8%	102.650	0,9%	88.831	0,8%	50,5%	-13,5%	29.823	-13.818
Obrigações Sociais	335.805	4,4%	913.046	8,2%	938.381	8,3%	179,4%	2,8%	602.576	25.335
Obrigações Tributárias	963.364	12,6%	2.194.532	19,6%	2.252.152	20,0%	133,8%	2,6%	1.288.788	57.620
Passivo Não Circulante	3.693.559	48,4%	5.115.072	45,7%	5.121.330	45,5%	38,7%	0,1%	1.427.772	6.259
Passivo Exigível a Longo Prazo	3.915.060	51,3%	4.994.894	44,6%	5.004.053	44,4%	27,8%	0,2%	1.088.993	9.160
Empréstimos e Financiamentos	3.915.060	51,3%	4.934.321	44,1%	4.944.491	43,9%	26,3%	0,2%	1.029.431	10.169
Obrigações Tributárias	0	0%	60.572	0,5%	59.563	0,5%	0,0%	-1,7%	59.563	-1.010
Patrimônio Líquido	-221.502	-2,9%	120.178	1,1%	117.277	1,0%	-152,9%	-2,4%	338.779	-2.901
Capital Social	2.090.000	27,4%	2.090.000	18,7%	2.090.000	18,5%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.158.590	-28,3%	-1.806.609	-16,1%	-1.806.609	-16,0%	-16,3%	0,0%	351.981	0
Lucros Distribuídos	0	0,0%	-47.940	-0,4%	-63.920	-0,6%	0,0%	33,3%	-63.920	-15.980
Lucros/Prejuízo do Exercício	-152.912	-2,0%	-115.273	-1,0%	-102.194	-0,9%	-33,2%	-11,3%	50.718	13.079
Total do Passivo	7.637.884	100,0%	11.189.088	100,0%	11.267.399	100,0%	47,5%	0,7%	3.629.515	78.311

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: O grupo de Empréstimos e Financiamentos apresentaram aumento de R\$ 4 mil, ou seja, 0,2% no período de março a abril de 2019. Nesse último mês o grupo representou 16,9% do total do passivo da Recuperanda.

Fornecedores – Passivo Circulante: O grupo de Fornecedores registrou redução de R\$ 1 mil, respectivamente 1%, de março a abril de 2019, distribuídos entre diversos fornecedores conforme demonstrado nas informações do Balancete que segue anexo. Este grupo representou 8,5% do Passivo total.



Outros Grupos do Passivo Circulante: Os grupos descritos abaixo apresentaram de março a abril de 2019, as variações a saber:

- Obrigações Trabalhistas: redução de 13,5% no período;
- Obrigações Sociais: aumento de 2,8% no saldo, causado principalmente pelo acréscimo no saldo a recolher do INSS;
- Obrigações Tributárias: aumento de 2,6% no período.

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Não Circulante: Este grupo de Empréstimos e Financiamentos de longo prazo apresentou aumento de R\$ 10 mil, ou seja, 0,2% no período de março a abril de 2019, devido principalmente a um acréscimo em “Empréstimo Pessoa Jurídica”.

Patrimônio Líquido: A variação negativa de 2,4% no Patrimônio Líquido tendo como origem os lucros do exercício do mês de abril de 2019 na ordem de R\$ 13 mil e a distribuição de lucros efetuada pela empresa VECTOR no mês de abril/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.

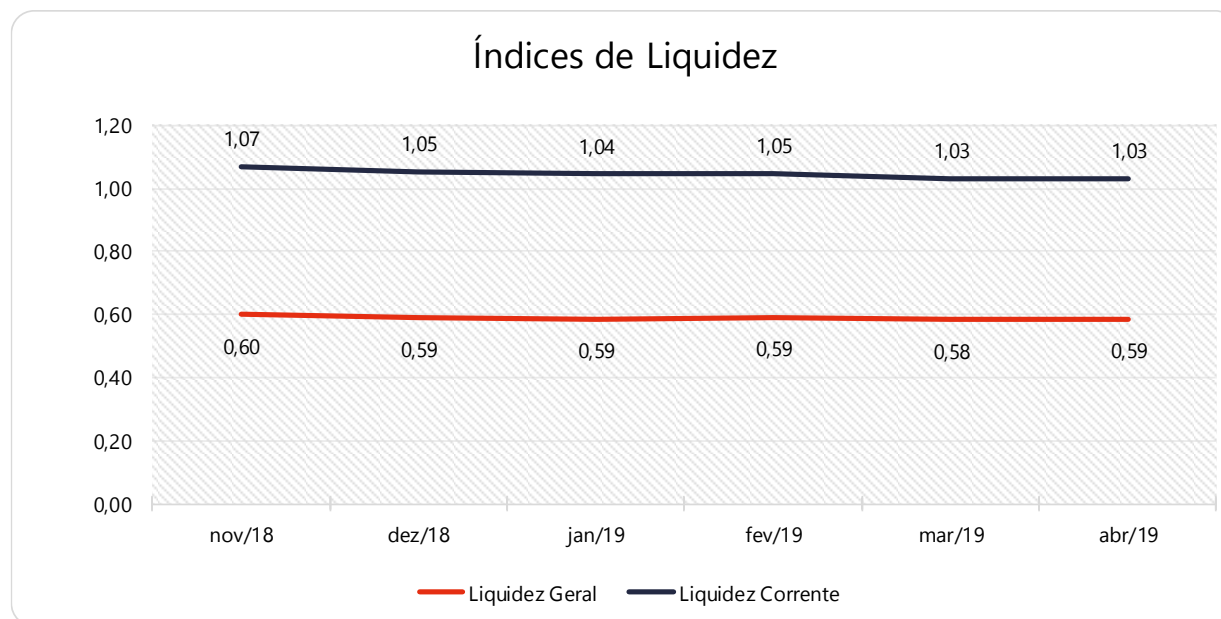
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



9.1.3.1. Índices de Liquidez

Índices		nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,60	0,59	0,59	0,59	0,58	0,59
	Liquidez Imediata	0,06	0,05	0,06	0,06	0,05	0,05
	Liquidez Seca	0,74	0,71	0,70	0,71	0,68	0,69
	Liquidez Corrente	1,07	1,05	1,04	1,05	1,03	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.

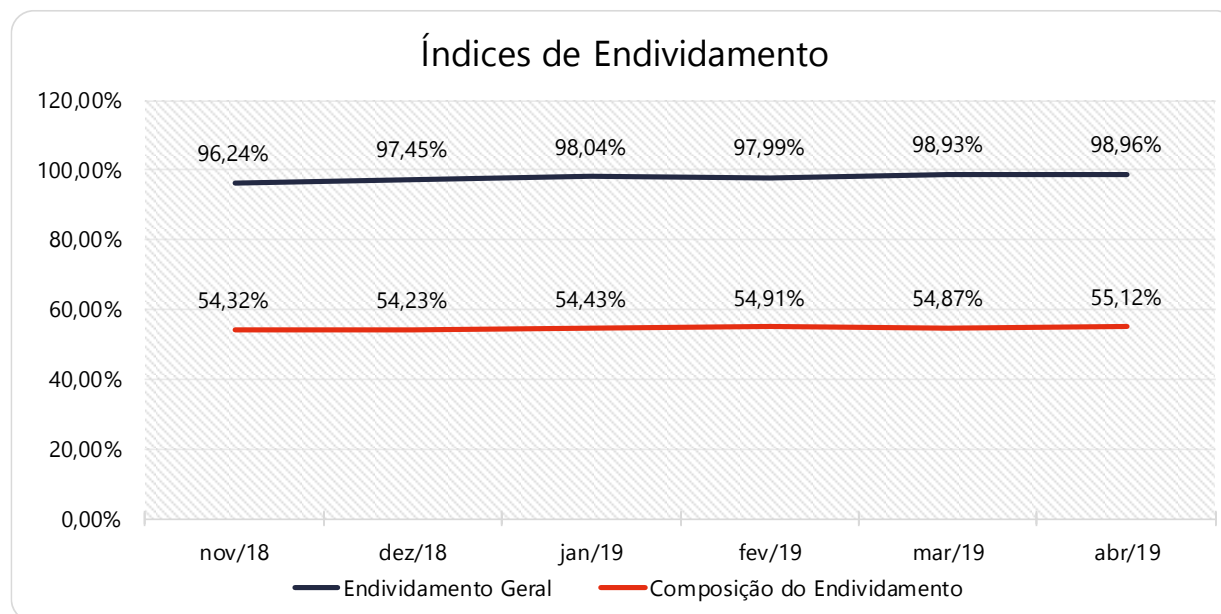
Os índices de liquidez avaliam a capacidade financeira de uma empresa satisfazer as obrigações assumidas com terceiros. As informações para o cálculo destes índices são retiradas unicamente do Balanço Patrimonial e devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas 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.



9.1.3.2 Índices de Endividamento

Índices		nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	96,24%	97,45%	98,04%	97,99%	98,93%	98,96%
	Composição do Endividamento	54,32%	54,23%	54,43%	54,91%	54,87%	55,12%

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.

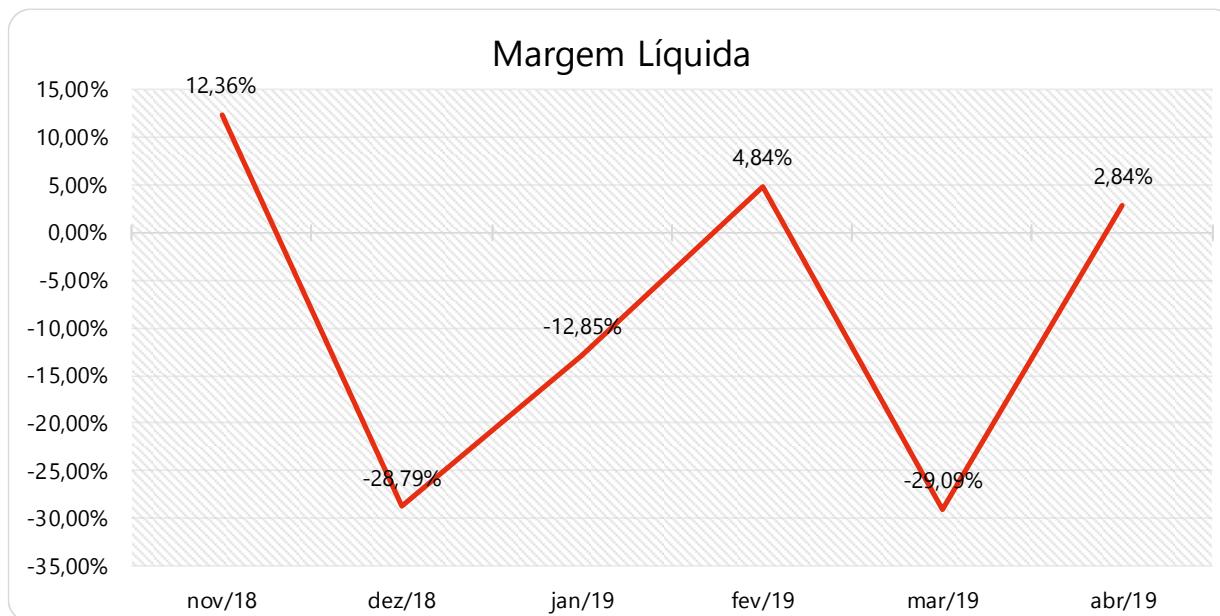
Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, logo maior será a pressão para 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 durante o processo de RJ, em geral as Recuperandas apresentam endividamento, entretanto não se espera que estes índices sofram pioras significativas.



9.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	12,36%	-28,79%	-12,85%	4,84%	-29,09%	2,84%
	Rentabilidade do Ativo	0,64%	-1,08%	-0,45%	0,22%	-0,81%	0,12%
	Produtividade	0,05	0,04	0,03	0,04	0,03	0,04

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



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

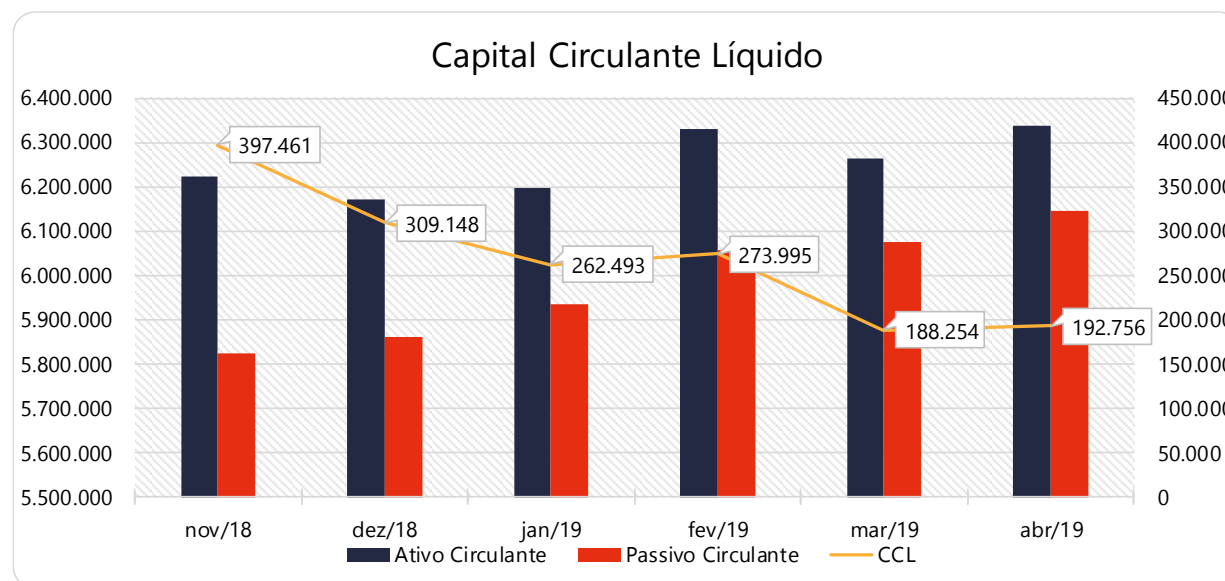
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, "quanto maior, melhor". Percebe-se que as Recuperandas auferiram, no mês de abril de 2019, Margem Líquida e a Rentabilidade positivas.



9.1.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
Ativo Circulante	6.223.303	6.171.779	6.196.079	6.329.215	6.262.270	6.338.825
Passivo Circulante	5.825.842	5.862.631	5.933.586	6.055.220	6.074.016	6.146.068
CCL	397.461	309.148	262.493	273.995	188.254	192.756
Varição %	22,8%	-22,2%	-15,1%	4,4%	-31,3%	2,4%

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



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

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 abril de 2019, as Recuperandas aumentaram em 2,4% 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 abril de 2019. Neste último mês, as empresas apuraram um lucro líquido de 2,5% sobre as Receitas Operacionais Brutas, respectivamente R\$ 13 mil.

Contas	Média		Média		fev/19	AV	mar/19	AV	abr/19	AV	Acumulado		Média	AH	Variação
	jan17 a dez17	AV	jan18 a dez18	AV							jan19 a abr19	AV			
Receitas Operacionais Brutas	611.757	100,0%	592.247	100,0%	571.822	100,0%	356.310	100,0%	529.261	100,0%	1.885.355	100,0%	471.339	48,5%	172.952
(-) Deduções das Receitas	-76.295	-12,5%	-74.774	-12,6%	-65.506	-11,5%	-46.045	-12,9%	-68.723	-13,0%	-222.864	-11,8%	-55.716	49,3%	-22.678
(-) Despesas Variáveis	-60.216	-9,8%	-58.140	-9,8%	-58.869	-10,3%	-52.340	-14,7%	-49.121	-9,3%	-208.634	-11,1%	-52.158	-6,2%	3.219
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-171.422	-28,0%	-147.198	-24,9%	-191.256	-33,4%	-94.916	-26,6%	-152.749	-28,9%	-569.043	-30,2%	-142.261	60,9%	-57.833
(=) Margem de Contribuição	303.824	49,7%	312.135	52,7%	256.191	44,8%	163.009	45,7%	258.669	48,9%	884.814	46,9%	221.204	58,7%	95.660
(-) Despesas Fixas	-233.658	-38,2%	-259.711	-43,9%	-216.260	-37,8%	-225.329	-63,2%	-226.765	-42,8%	-909.802	-48,3%	-227.451	0,6%	-1.436
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	70.166	11,5%	52.424	8,9%	39.931	7,0%	-62.320	-17,5%	31.904	6,0%	-24.988	-1,3%	-6.247	-151,2%	94.223
(-) 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%	-7.594	-1,3%	-21.333	-6,0%	-9.978	-1,9%	-48.020	-2,5%	-12.005	-53,2%	11.355
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	42.591	7,0%	36.473	6,2%	32.337	5,7%	-83.653	-23,5%	21.926	4,1%	-73.008	-3,9%	-18.252	-126,2%	105.579
(+/-) 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%	32.337	5,7%	-83.653	-23,5%	21.926	4,1%	-73.008	-3,9%	-18.252	-126,2%	105.579
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-9.448	-1,5%	-9.990	-1,7%	-7.848	-1,4%	-6.591	-1,8%	-8.847	-1,7%	-29.186	-1,5%	-7.297	34,2%	-2.256
(=) Resultado Líquido do Exercício	33.487	5,5%	26.696	4,5%	24.489	4,3%	-90.243	-25,3%	13.079	2,5%	-102.194	-5,4%	-25.549	-114,5%	103.322

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

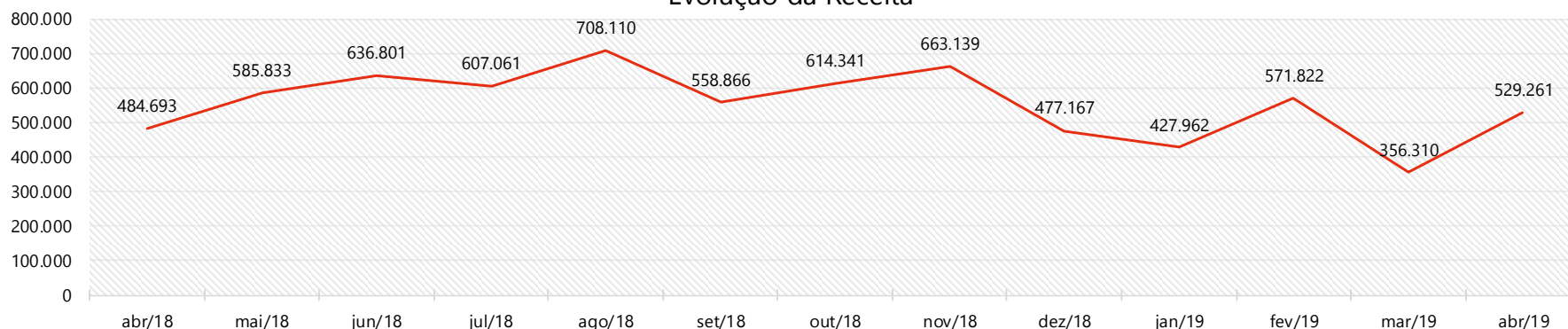
9.6.1. Evolução da Receita

Receitas operacionais brutas	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
Venda de Produtos à Vista	1.216	370	803	2.414	1.080	106	0	0	0	0	0	0	0
Venda de Produtos à Prazo	481.390	583.444	631.371	601.105	703.204	554.235	607.910	655.786	470.094	425.686	568.989	354.392	526.573
Venda de Mercadorias à Prazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras Receitas	2.088	2.019	4.626	3.541	3.827	4.525	6.431	7.353	7.073	2.276	2.833	1.918	2.688
Total	484.693	585.833	636.801	607.061	708.110	558.866	614.341	663.139	477.167	427.962	571.822	356.310	529.261

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

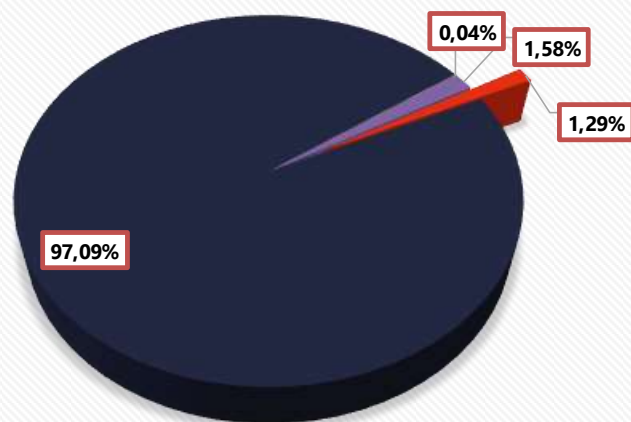


Evolução da Receita



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 abril de 2019, as empresas aumentaram suas receitas com vendas em 48,5%, ante o valor auferido no mês anterior. Se compararmos as receitas obtidas com o mesmo mês de 2018, percebe-se que houve um aumento de R\$ 44 mil. As vendas de produtos a prazo permanecem sendo a maior forma de comercialização das empresas, representando 97,09% no acumulado de janeiro de 2017 a abril de 2019, conforme ilustração ao lado.

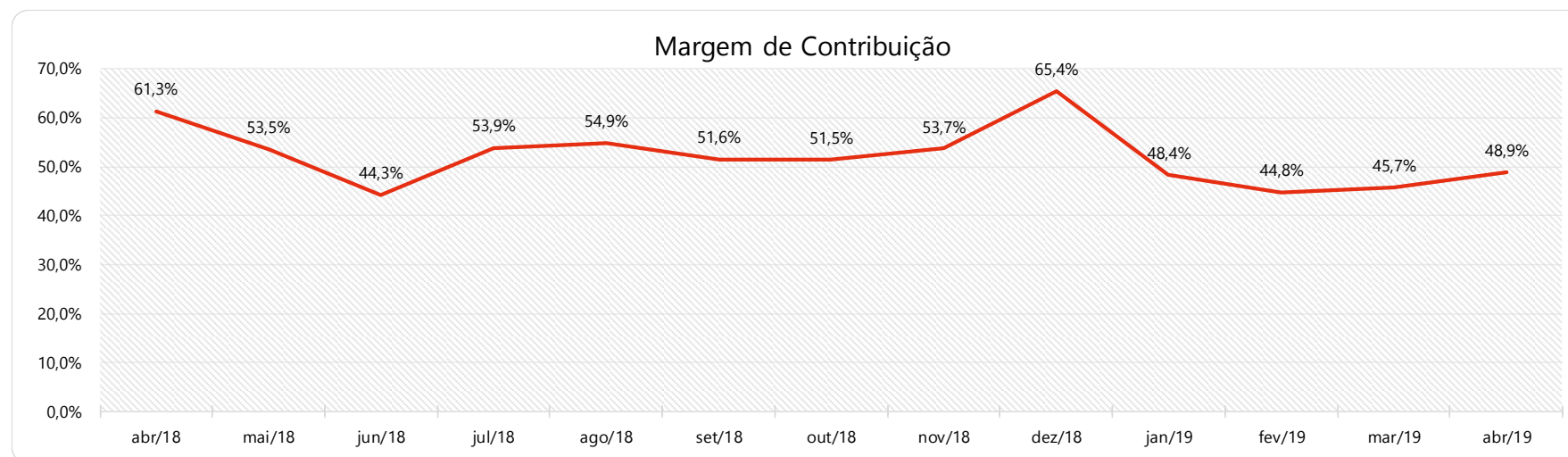
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.



9.6.2. Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
Devoluções s/Vendas	0	0	-106	-1.995	0	0	0	0	-1.286	0	0	0	0
Impostos s/Vendas	-60.212	-71.854	-79.934	-76.255	-91.086	-72.624	-74.824	-84.753	-60.812	-42.591	-65.506	-46.045	-68.723
Comissões de Vendas	-34.892	-34.265	-33.180	-19.096	-28.981	-36.351	-26.726	-24.660	-16.725	-35.179	-27.116	-29.033	-25.768
Energia Elétrica	-3.772	-10.050	-8.571	-8.287	-10.643	-10.930	-9.441	-10.602	-9.870	-4.939	-12.822	-5.504	-9.421
Frete e Carretos	-17.073	-19.308	-17.027	-23.716	-26.022	-21.502	-21.974	-21.355	-20.627	-8.186	-18.932	-17.803	-13.932
Custo das Vendas	-71.386	-136.811	-216.086	-150.428	-162.563	-129.043	-165.235	-165.678	-55.707	-130.122	-191.256	-94.916	-152.749
(=) Margem de Contribuição	297.358	313.546	281.897	327.284	388.816	288.415	316.142	356.091	312.140	206.945	256.191	163.009	258.669
% Margem de Contribuição	61,3%	53,5%	44,3%	53,9%	54,9%	51,6%	51,5%	53,7%	65,4%	48,4%	44,8%	45,7%	48,9%

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



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

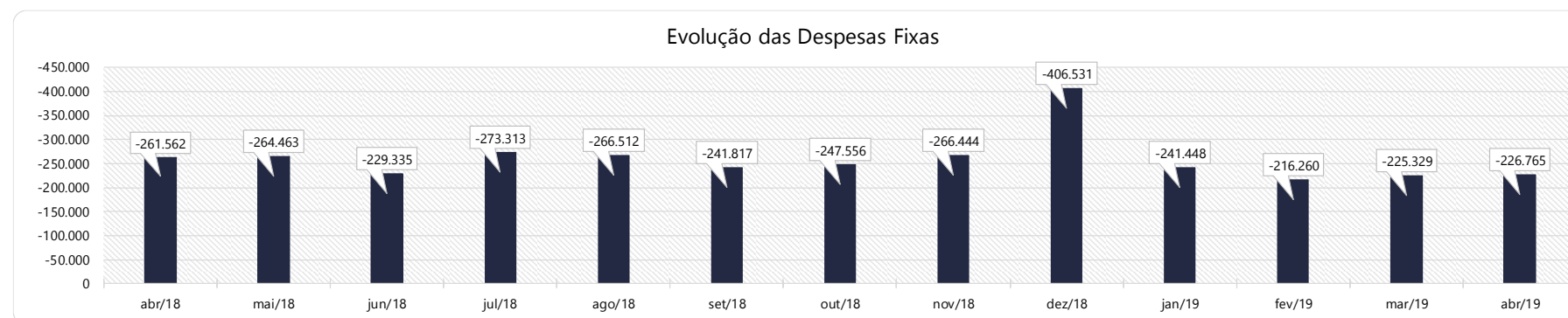
Os custos variáveis demonstrados pelas Recuperandas apresentaram redução no mês de abril de 2019, devido principalmente a redução em Despesas Variáveis, assim, a Margem de Contribuição finalizou positiva em R\$ 258 mil, o que representou um percentual de 48,9% sobre o faturamento, sendo percentualmente 3,1% maior que em relação ao mês anterior.



9.6.3. Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	% Acum.
Salários + Encargos + Outros Proventos	-175.282	-177.756	-165.436	-202.390	-179.852	-170.760	-188.902	-192.838	-348.857	-148.162	-152.050	-167.296	-147.073	68,4%
Outras Despesas	-45.828	-38.505	-28.396	-24.927	-29.671	-32.944	-25.590	-23.007	-17.332	-38.675	-27.557	-22.132	-40.721	82,4%
Serviços de Terceiros	-2.765	-6.552	-4.487	-3.132	-8.835	-5.990	-3.397	-15.142	-10.096	-9.205	-3.707	-2.771	-4.249	86,0%
Honorários Contábeis	-4.888	-6.488	-4.888	-6.888	-4.888	-4.888	-1.968	-8.088	-3.906	-8.720	-4.024	-5.101	-5.256	88,2%
Materiais de Uso e Consumo	-6.863	-6.980	-5.277	-3.139	-6.885	-5.432	-4.157	-2.680	-7.006	-704	-1.190	-2.885	-3.141	90,3%
Aluguel	-2.251	-4.135	-4.140	-5.755	-5.765	-5.755	-5.860	-5.755	-5.755	-5.754	-5.760	-5.755	-5.755	92,2%
Impostos e Taxas	-5.036	-3.819	-2.058	-2.945	-6.617	-3.950	-5.196	-3.637	-2.679	-6.750	-4.246	-4.780	-3.265	93,8%
Retirada Pro Labore	-3.862	-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	-6.107	-5.205	-2.921	-5.925	-12.766	-580	-693	-3.822	-2.132	-12.311	-8.382	-5.432	-4.930	96,7%
Telecomunicações	-2.276	-2.326	-1.280	-4.197	-1.322	-1.556	-2.370	-3.204	-2.339	-4.359	-1.502	-2.384	-2.464	97,9%
Seguros	-1.975	-2.444	-2.444	-2.444	-2.444	-2.444	-1.964	0	0	0	0	0	-3.129	98,7%
Água e Esgoto	-2.036	-1.342	-1.839	-1.333	-3.158	-1.847	-1.800	-1.239	-1.489	-2.072	-2.230	-2.190	-1.605	99,4%
Manutenção de Instalações	-2.393	-5.050	-2.307	-6.378	-448	-1.810	-1.795	-3.170	-1.078	-875	-1.750	-740	-1.315	100,0%
Total	-261.562	-264.463	-229.335	-273.313	-266.512	-241.817	-247.556	-266.444	-406.531	-241.448	-216.260	-225.329	-226.765	

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.

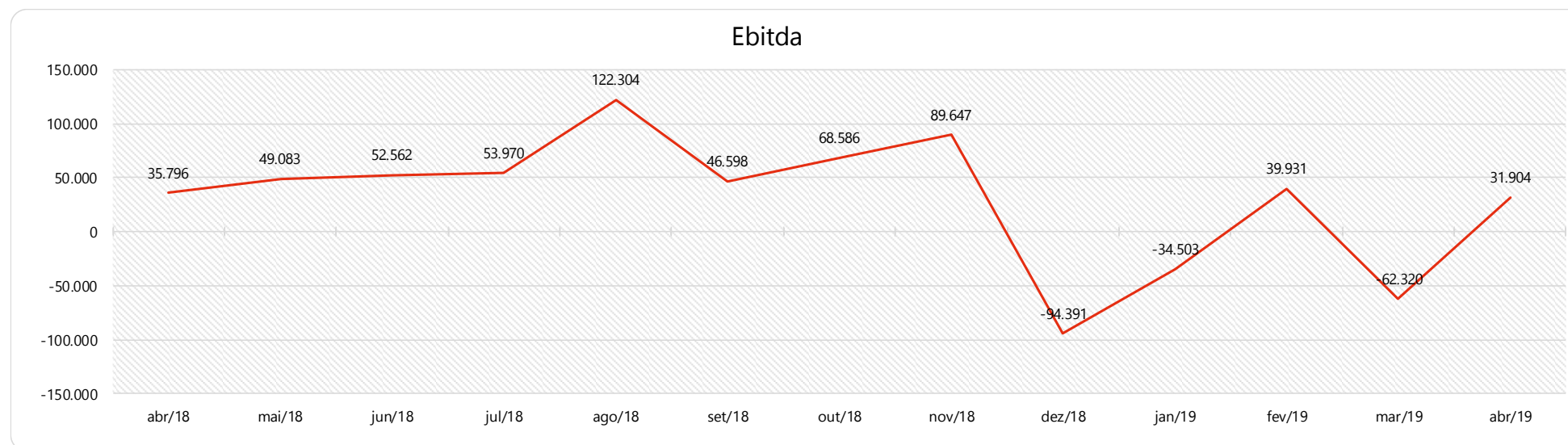
As despesas fixas no mês de abril de 2019 apresentaram aumento de 0,6% ou R\$ 1 mil, sendo a rubrica “Outras Despesas” a principal responsável por esse acréscimo, onde nele se encontram despesas com correios, anuidades e mensalidades, legais e judiciais, serviços de segurança, limpeza e conservação, cursos e treinamentos, administrativas e outras despesas. 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	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
(=) Margem de Contribuição	297.358	313.546	281.897	327.284	388.816	288.415	316.142	356.091	312.140	206.945	256.191	163.009	258.669
(-) Despesas Fixas	-261.562	-264.463	-229.335	-273.313	-266.512	-241.817	-247.556	-266.444	-406.531	-241.448	-216.260	-225.329	-226.765
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	35.796	49.083	52.562	53.970	122.304	46.598	68.586	89.647	-94.391	-34.503	39.931	-62.320	31.904

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



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

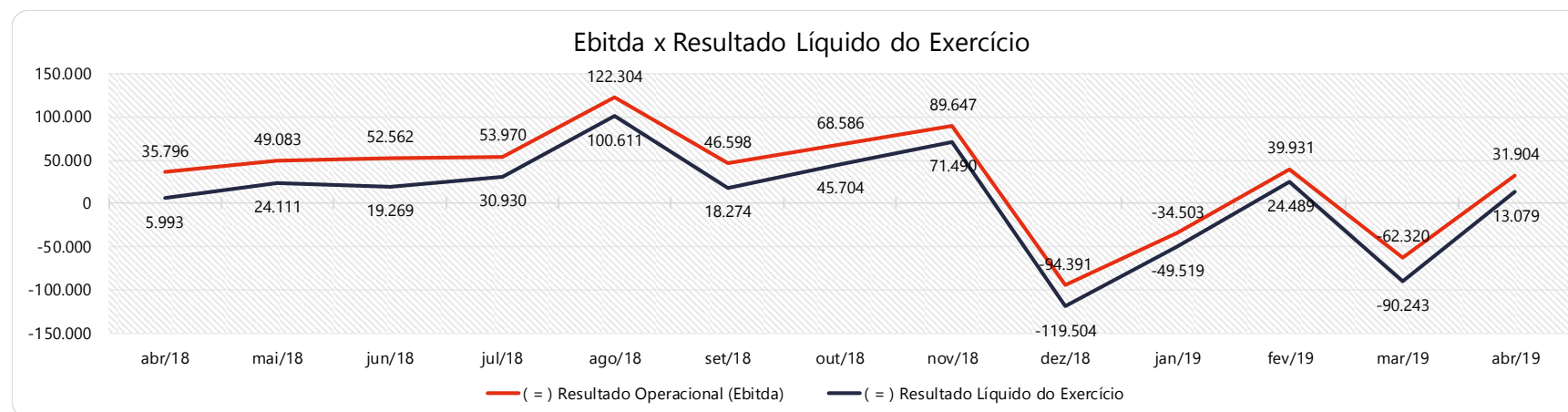
Com uma Margem de Contribuição positiva, as Recuperandas conseguiram cobrir as despesas fixas do mês de abril 2019, gerando um Ebitda positivo na ordem de R\$ 31 mil, ou seja, 6% sobre o faturamento do mês, diferente do mês anterior que havia sido negativo em 17,5%.



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

Contas	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	35.796	49.083	52.562	53.970	122.304	46.598	68.586	89.647	-94.391	-34.503	39.931	-62.320	31.904
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-22.593	-16.272	-19.798	-16.951	-10.759	-15.210	-13.823	-8.073	-16.244	-9.115	-7.594	-21.333	-9.978
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	13.203	32.810	32.763	37.020	111.546	31.389	54.763	81.574	-110.635	-43.618	32.337	-83.653	21.926
(+ / -) Resultado Não Operacional	0	0	0	2.559	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	13.203	32.810	32.763	39.579	111.546	31.389	54.763	81.574	-110.635	-43.618	32.337	-83.653	21.926
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-7.211	-8.699	-13.494	-8.649	-10.935	-13.115	-9.059	-10.084	-8.869	-5.901	-7.848	-6.591	-8.847
(=) Resultado Líquido do Exercício	5.993	24.111	19.269	30.930	100.611	18.274	45.704	71.490	-119.504	-49.519	24.489	-90.243	13.079

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



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

Com Ebitda positivo, após a incorporação das Provisões de IRPJ e CSLL e dos Encargos Financeiros, encargos esses que apresentaram redução de R\$ 11 mil de março a abril de 2019 e finalizaram em R\$ 9 mil no mês, as Recuperandas fecharam o período com o Resultado Líquido do Exercício positivo na ordem de R\$ 13 mil, portanto, 2,5% sobre o faturamento do mês, diferente do mês do anterior que havia sido negativo em 25,3%.



10. CONSIDERAÇÕES FINAIS

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

Faturamento - As Recuperandas registraram um faturamento de R\$ 529 mil no mês de abril de 2019, valor 48% superior ao obtido no mês anterior. No ano de 2019, o faturamento médio das empresas está em R\$ 471 mil, valor 20% menor do que o faturamento médio de 2018 que foi de R\$ 592 mil.

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 abril 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 abril de 2019, as empresas apresentaram um Ebitda **positivo** de 6% 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 abril de 2019, as empresas geraram um lucro de R\$ 13 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\$ 6,1 milhões, elas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 6,3 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.

