



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

34º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

DEZEMBRO 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: PJS4P V49UU TSGX6 YMWN3

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	5
6.	Acompanhamento processual	5
7.	Atividades realizadas pela AJ	7
8.	Informações operacionais	8
	Quadro de Funcionários	8
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	12
9.3	Balanço Patrimonial - VECTOR	13
9.4	Demonstração do Resultado do Exercício - VECTOR	17
9.5	Balanço Patrimonial – CONSOLIDADO GRUPO MHD E VECTOR	18
9.5.1	Ativo	18
9.5.2	Passivo	20
9.5.3	Indicadores Financeiros	22
9.5.3.1	Índices de Liquidez	23
9.5.3.2	Índices de Endividamento	24
9.5.3.3	Índices de Rentabilidade	25
9.5.3.4	Capital Circulante Líquido	26
9.6	Demonstração do Resultado do Exercício – CONSOLIDADO GRUPO MHD E VECTOR	27
9.6.1	Evolução da Receita	28
9.6.2	Evolução dos Custos Variáveis	30
9.6.3	Evolução das Despesas Fixas	31

9.6.4	Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)	32
9.6.5	Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício	33
10.	Considerações Finais	34

2. GLOSSÁRIO

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanço Patrimonial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
LRE	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
RECUPERANDAS	Vector Indústria e Comércio de Acessórios Musicais LTDA (<u>Vector</u>) & MHD Industrial Metalmecânica LTDA – EPP (<u>MHD</u>)
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

3. CRONOGRAMA PROCESSUAL

Seq.	Data	Evento
01	18/08/2016	Pedido de Recuperação Judicial
05	19/08/2016	Distribuição
32	03/02/2017	Deferimento do processamento
61	06/02/2017	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
73	16/02/2017	Publicação do edital do art. 52, § 1º ("edital do devedor")
90	11/03/2017	Veiculação do edital do art. 52, § 1º (jornal local de Maringá/PR)



90	11/03/2017	Veiculação do edital do art. 52, § 1º (jornal local de Arapongas/PR)
101	30/03/2017	1º RMA
107	07/04/2017	Apresentação do PRJ
113	28/04/2017	2º RMA
116	31/05/2017	3º RMA
117	19/06/2017	Apresentação da relação de credores confeccionada pela Administradora Judicial
118	30/06/2017	4º RMA
122	28/07/2017	5º RMA
127	31/08/2017	6º RMA
149	29/09/2017	7º RMA
161	31/10/2017	8º RMA
-	21/11/2017	Publicação do edital do art. 7º, § 2º ("edital do AJ");
-	21/11/2017	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único ("edital do plano");
165	29/11/2017	9º RMA
-	05/12/2017	Fim do prazo para apresentar Impugnação de Crédito ao juízo
168	21/12/2017	10º RMA
169	30/01/2018	11º RMA
	05/02/2017	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
514	28/06/2019	28º RMA
515	12/07/2019	Decisão intimando as Recuperandas a apresentarem CNDs
520	30/07/2019	29º RMA
		Comunicação pela Recuperanda acerca da interposição de
521	16/08/2019	Agravo de Instrumento contra a decisão que exigiu a apresentação de CND's para homologação do PRJ
522	28/08/2019	30º RMA
		Comunicação acerca de atribuição de efeito suspensivo ao
525	03/09/2019	AI interposto contra a decisão que determinou a apresentação das CND's
527	27/09/2019	31º RMA
528	24/10/2019	32º RMA
529	26/11/2019	33º 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 dezembro de 2019.

5. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

5.1 Sobre as Recuperandas

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

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

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

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

A empresa MHD tem como principal atividade a produção de equipamentos para oficina mecânica automotiva, tais como, coletores de óleo, bombas de ar/graxa, funis, almotolias, dentre outros, e também vem



exercendo regularmente suas atividades, conforme registros fotográficos que seguem anexo a este RMA.

5.2 Razões da crise econômico-financeira

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

6. ACOMPANHAMENTO PROCESSUAL

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

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

- A suspensão das ações e execuções contra as Recuperandas pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressalvando-se (i) as ações que demandem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que

demandarem demais créditos não sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza tributária (art. 49, §§ 3º e 4º da LRE);

- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pela Recuperandas (art. 53, LRE);
- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

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

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

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

Verificadas as habilitações e divergências apresentadas pelos credores, a AJ protocolou nos autos a relação de credores de que trata o §2º do art. 7º da LRE e a minuta do respectivo edital (seq. 117), contendo o aviso



aos credores do recebimento do Plano de Recuperação Judicial apresentado para que, querendo, apresentassem objeções e impugnações.

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

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

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

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

O prazo de 10 dias úteis (art. 8º, da LRE) para os credores apresentarem ao Juízo suas Impugnações de crédito, teve início no dia

22/11/2017 (art. 231, inciso IV c/c art. 257 do CPC) e se encerrou no dia 05/12/2017.

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

No dia 10/04/2018 houve a publicação do Edital do art. 36 ("edital da AGC") no Diário de Justiça, sendo atestada sua afixação pela AJ na sede da empresa, conforme fotografia juntada no seq. 283.3 dos autos.

A Assembleia Geral de Credores em 1ª Convocação ocorreu no dia 06/07/2018, porém, pela falta de quórum mínimo, não foi instalada, sendo que a 2ª Convocação, ocorrida no dia 20/07/2018, restou suspensa por deliberação dos credores, com a retomada dos trabalhos para o dia 17/09/2018, no mesmo local.

Por ocasião da continuação da AGC em 2ª convocação, aos 17/09/2018, houve nova deliberação e aceite pela maioria dos credores de suspensão dos trabalhos para conclusão das negociações entre as Recuperandas e seus credores, sendo então designado o dia 26/11/2018, às 13:30 horas, no mesmo local, para a retomada dos trabalhos.



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

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

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

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

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

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.

Em 12/07/2019, por meio de decisão judicial, o Juízo determinou que a Recuperanda apresentasse as certidões negativas de débitos tributários, antes de qualquer deliberação acerca da homologação do plano de recuperação judicial.

Em face de tal decisão, aos 16/08/2019, a Recuperanda informou a interposição de recurso de agravo de instrumento, sobre o qual teve concessão de efeito suspensivo, dispensando por ora, a apresentação das certidões negativas, até ulterior julgamento do recurso interposto.

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

7. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período em análise:

- Vistoria nas instalações das Recuperandas na cidade de Maringá, na data de 17/12/2019.



8. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

As informações operacionais das Recuperandas foram obtidas por meio de vistoria realizada na sede das empresas na cidade de Maringá, em 17/12/2019, ocasião em que a AJ foi recebida pelo senhor Delfino Tsukada e quando foi possível constatar *in loco*, o normal funcionamento das empresas, conforme fotografias anexas a este relatório.

Questionado acerca do encerramento das atividades da filial da MHD instalada na cidade de Arapongas – PR, o representante das Recuperandas informou que a unidade em questão gerava muitos gastos e vinha operando em prejuízo, além de ter uma folha de pagamento mais alta do que a da unidade instalada em Maringá-PR. Inferiu que as despesas correspondentes ao pagamento dos funcionários e do aluguel do imóvel totalizavam aproximadamente R\$ 35 mil, e que para a manutenção das atividades naquele local, era necessário um faturamento de ao menos R\$ 150 mil, o qual não vinha sendo alcançado.

Ainda, foi informado à AJ que na data do encerramento (06/12/2019), a unidade contava com 11 (onze) funcionários e que a MHD está promovendo a extinção dos respectivos contratos de trabalho, programando-se para liquidar todo o passivo advindo deste encerramento. O imóvel foi entregue ao locador, na mesma data de fechamento da filial.

Diante do encerramento das atividades em Arapongas-PR, os equipamentos desta filial foram depositados na unidade Matriz em Maringá,

sendo dito pelo representante das empresas que pretende vendê-los para adquirir o restante do maquinário necessário à produção de suportes de ar-condicionado, assim como, para a instalação dessa linha de produção, segundo o noticiado ainda que será necessário contratar pelo menos três funcionários.

Inquirido acerca das férias coletivas, o representante explicou que as unidades funcionarão até a data de 20/12/2019, com retorno programado das atividades para 06/01/2020, porém, as vendas continuarão.

Por fim, foi informado que a Recuperanda VECTOR está atuando em vendas digitais, e que o faturamento do período foi um pouco maior, se comparado com o mesmo período do ano passado.

Quadro de Funcionários

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

No mês de dezembro de 2019, as Recuperandas notificaram à AJ empregarem 34 (trinta e quatro) pessoas.



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 outubro de 2019, com as principais variações dos grupos que impactaram em um aumento de R\$ 43 mil no período de setembro a outubro de 2019.

Ativo (R\$)	ago/19	AV	set/19	AV	out/19	AV	AH out19/set19	Variação out19/set19
Ativo Circulante	1.479.070	31,7%	1.462.608	31,5%	1.506.253	32,1%	3,0%	43.645
Caixa e Equivalentes de Caixa	43.134	0,9%	36.963	0,8%	45.834	1,0%	24,0%	8.871
Contas a Receber	484.382	10,4%	471.368	10,1%	504.666	10,8%	7,1%	33.298
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	951.553	20,4%	954.278	20,5%	955.754	20,4%	0,2%	1.476
Ativo Não Circulante	3.180.275	68,3%	3.182.014	68,5%	3.182.014	67,9%	0,0%	0
Ativo Realizável a Longo Prazo	200.000	4,3%	200.000	4,3%	200.000	4,3%	0,0%	0
Ativo Permanente	2.980.275	64,0%	2.982.014	64,2%	2.982.014	63,6%	0,0%	0
Imobilizado	2.980.275	64,0%	2.982.014	64,2%	2.982.014	63,6%	0,0%	0
Total do Ativo	4.659.345	100,0%	4.644.622	100,0%	4.688.267	100,0%	0,9%	43.645

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

No período de setembro a outubro de 2019, o grupo apresentou um aumento de R\$ 8 em Caixa e Equivalente de Caixa, R\$ 33 mil em Contas a Receber e R\$ 1 mil em Estoques. O grupo Imobilizado não apresentou movimentação no período. Dessa forma o Ativo da Recuperanda aumentou em R\$ 43 mil, como citado anteriormente.



9.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados de forma comparativa de janeiro a outubro de 2019, com as principais variações dos grupos que impactaram em um aumento de R\$ 43 mil no período de setembro a outubro de 2019.

Passivo (R\$)	ago/19	AV	set/19	AV	out/19	AV	AH out19/set19	Variação out19/set19
Passivo Circulante	1.672.538	35,9%	1.675.565	36,1%	1.695.491	36,2%	1,2%	19.926
Empréstimos e Financiamentos	439.781	9,4%	442.466	9,5%	440.774	9,4%	-0,4%	-1.692
Fornecedores	261.723	5,6%	248.074	5,3%	255.665	5,5%	3,1%	7.591
Obrigações Trabalhistas	32.331	0,7%	33.960	0,7%	30.958	0,7%	-8,8%	-3.002
Obrigações Sociais	157.832	3,4%	163.629	3,5%	170.387	3,6%	4,1%	6.759
Obrigações Tributárias	780.871	16,8%	787.437	17,0%	797.707	17,0%	1,3%	10.270
Passivo Não Circulante	2.986.806	64,1%	2.969.057	63,9%	2.992.777	63,8%	0,8%	23.720
Passivo Exigível a Longo Prazo	4.638.518	99,6%	4.650.418	100,1%	4.667.018	99,5%	0,4%	16.600
Empréstimos e Financiamentos	4.638.518	99,6%	4.650.418	100,1%	4.667.018	99,5%	0,4%	16.600
Obrigações Tributárias	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
Patrimônio Líquido	-1.651.711	-35,4%	-1.681.361	-36,2%	-1.674.241	-35,7%	-0,4%	7.120
Capital Social	590.000	12,7%	590.000	12,7%	590.000	12,6%	0,0%	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.006.072	-43,1%	-2.006.072	-43,2%	-2.006.072	-42,8%	0,0%	0
Lucros Distribuídos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-235.640	-5,1%	-265.289	-5,7%	-258.170	-5,5%	-2,7%	7.120
Total do Passivo	4.659.345	100,0%	4.644.622	100,0%	4.688.267	100,0%	0,9%	43.645

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: No período de setembro a outubro de 2019, o grupo apresentou uma redução de R\$ 1 mil, uma pequena baixa de 0,4%, ocorrido no Banco Sicredi. Ao analisar o balancete percebe-se que se trata uma conta garantida que a Recuperanda pagou o que utilizou no mês anterior e tomou novo valor durante o período.

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

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

www.valorconsultores.com.br



Fornecedores – Passivo Circulante: Este grupo apresentou aumento de 3,1% de setembro a outubro de 2019, um montante de R\$ 7 mil. Seu saldo equivaleu a R\$ 255 mil em outubro de 2019, um percentual de 5,5% do total do passivo.

Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: As Obrigações Trabalhistas apresentaram decréscimo de R\$ 3 mil, equivalente a um percentual de 8,8% no período de setembro a outubro de 2019, tendo sido uma movimentação natural da operação.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: Em outubro de 2019 esse grupo representou 3,6% do total do passivo da Recuperanda, tendo apresentado um aumento de R\$ 6 mil no período de setembro a outubro de 2019. Destaca-se que do total de R\$ 170 mil das Obrigações Sociais, 67% corresponde a INSS a Recolher.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: As Obrigações Tributárias, no período de setembro a outubro de 2019, apresentou um acréscimo de R\$ 10 mil, ou seja, 1,3%, passando a representar 17% do total do passivo da Recuperanda ao final de outubro de 2019. A Recuperanda informa que está buscando a renegociação com a Procuradoria.

Passivo Exigível a Longo Prazo: Representado pela conta de Empréstimos e Financiamentos, apresentou um aumento de R\$ 16 mil de setembro a outubro de 2019, ocorrido em Empréstimos Pessoa Jurídica, a qual se refere a empréstimos concedidos pela Recuperanda Vector para a MHD, cuja rubrica representou 49% do saldo do grupo em outubro de 2019. O grupo equivaleu a 99,5% do total do passivo.

Patrimônio Líquido: O saldo da conta Lucros ou Prejuízos do Exercício de 2019 se apresentaram negativos em R\$ 258 mil, tendo esse saldo negativo reduzido devido ao lucro auferido em outubro de 2019, na ordem de R\$ 7 mil.



9.2 Demonstração do Resultado do Exercício – MHD

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado de outubro 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\$ 7 mil.

Contas	ago/19	AV	set/19	AV	out/19	AV	Acumulado jan19 a out19	AV	Média jan19 a out19	AH out19/set19	Variação out19/set19
Receitas Operacionais Brutas	156.460	100,0%	138.052	100,0%	176.311	100,0%	1.527.767	100,0%	152.777	27,7%	38.260
(-) Deduções das Receitas	-15.751	-10,1%	-13.660	-9,9%	-17.392	-9,9%	-158.652	-10,4%	-15.865	27,3%	-3.732
(-) Despesas Variáveis	-15.612	-10,0%	-16.011	-11,6%	-16.779	-9,5%	-158.555	-10,4%	-15.855	4,8%	-768
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-41.618	-26,6%	-42.853	-31,0%	-60.147	-34,1%	-503.995	-33,0%	-50.399	40,4%	-17.294
(=) Margem de Contribuição	83.479	53,4%	65.528	47,5%	81.994	46,5%	706.566	46,2%	70.657	25,1%	16.466
(-) Despesas Fixas	-72.664	-46,4%	-90.305	-65,4%	-68.273	-38,7%	-913.366	-59,8%	-91.337	-24,4%	22.032
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	10.815	6,9%	-24.777	-17,9%	13.721	7,8%	-206.800	-13,5%	-20.680	-155,4%	38.498
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-6.585	-4,2%	-4.872	-3,5%	-6.601	-3,7%	-51.370	-3,4%	-5.137	35,5%	-1.729
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	4.230	2,7%	-29.649	-21,5%	7.120	4,0%	-258.170	-16,9%	-25.817	-124,0%	36.769
(+/ -) 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.	4.230	2,7%	-29.649	-21,5%	7.120	4,0%	-258.170	-16,9%	-25.817	-124,0%	36.769
(-) 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	4.230	2,7%	-29.649	-21,5%	7.120	4,0%	-258.170	-16,9%	-25.817	-124,0%	36.769

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

As Receitas Operacionais de outubro de 2019 apresentaram um aumento de 27,7% se comparada ao mês anterior, sendo que os Custos Variáveis representaram 53,5% do faturamento. A Margem de Contribuição ficou positiva na ordem de R\$ 81 mil, respectivamente, 46,5% sobre o faturamento.

As Despesas Operacionais da Recuperanda apresentaram montante de R\$ 68 mil, o que representou um percentual de 38,7% do faturamento. Desta forma, o resultado de Margem de Contribuição foi suficiente para suprir as despesas, encerrando com Ebitda (Resultado Operacional) positivo de 7,8%.

Ao acrescentar os valores referente aos Encargos Financeiros, o resultado líquido foi positivo na ordem 4% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 7 mil, conforme se evidencia pela tabela anterior. Ressalta-se que os encargos financeiros equivaleram a 3,7% do faturamento do mês, ou seja, R\$ 6 mil.



9.3 Balanço Patrimonial - VECTOR

9.3.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados de forma comparativa de janeiro a outubro de 2019, com as principais variações dos grupos que impactaram em um aumento de R\$ 47 mil, ou seja, 0,7% no período de setembro a outubro de 2019.

Ativo (R\$)	ago/19	AV	set/19	AV	out/19	AV	AH out19/set19	Variação out19/set19
Ativo Circulante	5.183.734	74,7%	5.270.821	75,0%	5.318.781	75,2%	0,9%	47.960
Caixa e Equivalentes de Caixa	356.521	5,1%	446.177	6,4%	444.057	6,3%	-0,5%	-2.120
Contas a Receber	1.255.923	18,1%	1.248.870	17,8%	1.280.596	18,1%	2,5%	31.726
Adiantamentos	3.360	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	2.297.046	33,1%	2.308.946	32,9%	2.324.081	32,9%	0,7%	15.135
Estoque de Produtos	1.270.884	18,3%	1.266.828	18,0%	1.270.047	18,0%	0,3%	3.218
Ativo Não Circulante	1.755.325	25,3%	1.755.325	25,0%	1.755.325	24,8%	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	25,3%	1.755.325	25,0%	1.755.325	24,8%	0,0%	0
Imobilizado	1.755.325	25,3%	1.755.325	25,0%	1.755.325	24,8%	0,0%	0
Total do Ativo	6.939.059	100,0%	7.026.145	100,0%	7.074.105	100,0%	0,7%	47.960

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

Contas a Receber: Este grupo apresentou acréscimo de R\$ 31 mil, portanto, um percentual de 2,5% no período de setembro a outubro de 2019. Com saldo de R\$ 1,28 milhão em outubro de 2019, representou 18,1% do total do ativo. Destaca-se que os descontos de duplicatas se apresentaram com um saldo de R\$ 100 mil, demonstrando que a Recuperanda aumentou o desconto em R\$ 29 mil no período de setembro a outubro de 2019.

Outros Créditos: Constitui o grupo, as rubricas "Bancos Depósitos a Compensar" com R\$ 45 mil do saldo e "Títulos a Receber" com R\$ 2,27 milhões a qual se refere a empréstimos concedidos pela Recuperada Vector para a MHD. No período o grupo aumentou equivalente a R\$ 15 mil ou 0,7%.

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

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

www.valorconsultores.com.br



Estoques de Produtos: Os Estoques apresentaram saldo de R\$ 1,27 milhão e representaram 18% do total do ativo em outubro de 2019, onde está distribuído em 60% em Produtos Acabados e 40% em Matérias Primas. De setembro a outubro de 2019, demonstrou acréscimo de R\$ 3 mil.

Imobilizado: O grupo apresentou, em outubro de 2019, um montante de R\$1,75 milhões, ou seja, 24,8% 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 outubro de 2019, com as principais variações dos grupos que impactaram um aumento de R\$ 47 mil, ou seja, 0,7% de setembro a outubro de 2019, passando de R\$ 7,02 milhões para R\$ 7,04 milhões.

Passivo (R\$)	ago/19	AV	set/19	AV	out/19	AV	AH out19/set19	Variação out19/set19
Passivo Circulante	4.795.518	69,1%	4.867.182	69,3%	4.908.131	69,4%	0,8%	40.949
Empréstimos e Financiamentos	1.467.955	21,2%	1.467.351	20,9%	1.466.188	20,7%	-0,1%	-1.162
Fornecedores	740.730	10,7%	753.498	10,7%	737.123	10,4%	-2,2%	-16.375
Obrigações Trabalhistas	35.447	0,5%	38.217	0,5%	34.035	0,5%	-10,9%	-4.183
Obrigações Sociais	893.694	12,9%	916.633	13,0%	936.143	13,2%	2,1%	19.510
Obrigações Tributárias	1.657.691	23,9%	1.691.482	24,1%	1.734.642	24,5%	2,6%	43.159
Passivo Não Circulante	2.143.540	30,9%	2.158.964	30,7%	2.165.974	30,6%	0,3%	7.011
Passivo Exigível a Longo Prazo	516.059	7,4%	513.909	7,3%	511.827	7,2%	-0,4%	-2.082
Empréstimos e Financiamentos	459.525	6,6%	457.375	6,5%	455.293	6,4%	-0,5%	-2.082
Obrigações Tributárias	56.534	0,8%	56.534	0,8%	56.534	0,8%	0,0%	0
Patrimônio Líquido	1.627.482	23,5%	1.645.055	23,4%	1.654.147	23,4%	0,6%	9.092
Capital Social	1.500.000	21,6%	1.500.000	21,3%	1.500.000	21,2%	0,0%	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	199.463	2,9%	199.463	2,8%	199.463	2,8%	0,0%	0
Lucros Distribuídos	-127.840	-1,8%	-143.820	-2,0%	-159.800	-2,3%	11,1%	-15.980
Lucros/Prejuízo do Exercício	55.859	0,8%	89.412	1,3%	114.484	1,6%	28,0%	25.072
Total do Passivo	6.939.059	100,0%	7.026.145	100,0%	7.074.105	100,0%	0,7%	47.960

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

Fornecedores – Passivo Circulante: Este grupo reduziu R\$ 16 mil, ou seja, 2,2% de setembro a outubro de 2019. Com saldo de R\$ 757 mil representou, neste último mês, um percentual de 10,4% do total do passivo. A conta “Perfilados Vanzin LTDA – Cascavel” representou 44% do saldo do grupo Fornecedores.



Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: No período de setembro a outubro de 2019, as obrigações trabalhistas apresentaram um decréscimo de R\$ 4 mil, ou seja, um percentual de 10,9%. Com saldo de R\$ 34 mil, representaram 0,5% do total do passivo da Recuperanda em outubro de 2019.

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\$ 19 mil, ou seja, 2,1% de setembro a outubro de 2019, devido principalmente ao aumento em INSS a Recolher, cuja conta representa 93,6% do saldo do grupo. Em outubro de 2019, as obrigações sociais representaram 13,2% do total do passivo da Recuperanda.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: O grupo representou 24,5% do total do Passivo, equivalente a um montante de R\$ 1,67 milhão em outubro de 2019, tendo apresentado um aumento de R\$ 43 mil, ou seja, 2,6% de setembro a outubro de 2019. A Recuperanda informa estar em renegociação dos débitos com a procuradoria.

Passivo Exigível a Longo Prazo: O grupo apresentou um montante de R\$ 511 mil, ou seja, 7,2% do passivo total em outubro de 2019, sendo que 89% consta em Empréstimos e Financiamentos de longo prazo e 11% consta em Obrigações Tributárias. De setembro a outubro de 2019 apresentaram redução de 0,5%, equivalente a um montante de R\$ 2 mil.

Patrimônio Líquido: Os Lucros ou Prejuízos do Exercício de 2019 se apresentaram positivos em R\$ 114 mil, tendo aumentado devido ao lucro de R\$ 25 mil auferido em outubro de 2019. A Recuperanda, conforme os meses anteriores, realizou distribuição de lucros no mês de outubro/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 outubro 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\$ 25 mil.

Contas	ago/19	AV	set/19	AV	out/19	AV	Acumulado jan19 a out19	AV	Média jan19 a out19	AH out19/set19	Variação out19/set19
Receitas Operacionais Brutas	318.972	100,0%	350.564	100,0%	403.866	100,0%	3.316.358	100,0%	331.636	15,2%	53.302
(-) Deduções das Receitas	-30.575	-9,6%	-35.929	-10,2%	-48.780	-12,1%	-413.507	-12,5%	-41.351	35,8%	-12.851
(-) Despesas Variáveis	-27.161	-8,5%	-20.489	-5,8%	-69.202	-17,1%	-358.650	-10,8%	-35.865	237,8%	-48.713
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-81.217	-25,5%	-112.358	-32,1%	-97.135	-24,1%	-874.781	-26,4%	-87.478	-13,5%	15.223
(=) Margem de Contribuição	180.019	56,4%	181.788	51,9%	188.750	46,7%	1.669.421	50,3%	166.942	3,8%	6.962
(-) Despesas Fixas	-138.171	-43,3%	-116.247	-33,2%	-136.920	-33,9%	-1.311.083	-39,5%	-131.108	17,8%	-20.673
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	41.848	13,1%	65.540	18,7%	51.830	12,8%	358.338	10,8%	35.834	-20,9%	-13.710
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-18.532	-5,8%	-22.060	-6,3%	-17.562	-4,3%	-163.168	-4,9%	-16.317	-20,4%	4.497
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	23.315	7,3%	43.481	12,4%	34.268	8,5%	195.170	5,9%	19.517	-21,2%	-9.213
(+ / -) 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.	23.315	7,3%	43.481	12,4%	34.268	8,5%	195.170	5,9%	19.517	-21,2%	-9.213
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-7.246	-2,3%	-9.927	-2,8%	-9.195	-2,3%	-80.685	-2,4%	-8.069	-7,4%	732
(=) Resultado Líquido do Exercício	16.070	5,0%	33.553	9,6%	25.072	6,2%	114.484	3,5%	11.448	-25,3%	-8.481

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

As Receitas Operacionais de outubro de 2019 apresentaram um montante de R\$ 403 mil, sendo 15,2% maior que em relação ao mês anterior, e os Custos Variáveis representaram 53,3% e aumentaram 5,1%.

A Margem de Contribuição ficou positiva na ordem de R\$ 188 mil, ou seja, 46,7% sobre o faturamento, sendo suficiente para cobrir as despesas que representaram 33,9%. Desta forma, o Ebitda (Resultado Operacional) ficou positivo em 12,8% e ao acrescentar o lançamento dos Encargos Financeiros e as Provisões com IRPJ e CSLL, o resultado líquido fechou positivo na ordem 6,2% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 25 mil, conforme se evidencia pela tabela anterior. Ressalta-se que os encargos financeiros equivaleram a 4,3% do faturamento do mês, ou seja, R\$ 17 mil.



9.5 Balanço Patrimonial – CONSOLIDADO GRUPO MHD E VECTOR

9.5.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados de forma comparativa de janeiro de 2017 a outubro de 2019, com as principais variações dos grupos que impactaram em um aumento de R\$ 91 mil, ou seja, 0,8% de setembro a outubro de 2019.

Ativo (R\$)	jan/17	AV	set/19	AV	out/19	AV	AH out19/jan17	AH out19/set19	Variação out19/jan17	Variação out19/set19
Ativo Circulante	3.159.608	41,4%	6.733.429	57,7%	6.825.034	58,0%	116,0%	1,4%	3.665.426	91.605
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.065.074	13,9%	483.140	4,1%	489.891	4,2%	-54,0%	1,4%	-575.183	6.751
Contas a Receber	1.379.871	18,1%	1.720.238	14,7%	1.785.262	15,2%	29,4%	3,8%	405.391	65.024
Adiantamentos	480	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-480	0
Tributos a Recuperar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos	22.977	0,3%	2.308.946	19,8%	2.324.081	19,8%	10015,0%	0,7%	2.301.105	15.135
Estoque de Produtos	691.207	9,0%	2.221.106	19,0%	2.225.800	18,9%	222,0%	0,2%	1.534.593	4.694
Ativo Não Circulante	4.478.276	58,6%	4.937.338	42,3%	4.937.338	42,0%	10,3%	0,0%	459.063	0
Ativo Realizável a Longo Prazo	284.123	3,7%	200.000	1,7%	200.000	1,7%	-29,6%	0,0%	-84.123	0
Ativo Permanente	4.194.153	54,9%	4.737.338	40,6%	4.737.338	40,3%	13,0%	0,0%	543.186	0
Imobilizado	4.194.153	54,9%	4.737.338	40,6%	4.737.338	40,3%	13,0%	0,0%	543.186	0
Total do Ativo	7.637.884	100,0%	11.670.767	100,0%	11.762.372	100,0%	54,0%	0,8%	4.124.489	91.605

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

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 3,8%, respectivamente R\$ 65 mil de setembro a outubro de 2019. No período houve R\$ 100 mil de descontos de duplicatas e o prazo médio de recebimentos ficou em 92 dias. As Contas a Receber representaram 15,2% do total do Ativo.

Outros Créditos: O grupo de Outros Créditos é composto por “Bancos Depósitos a Compensar” e “Títulos a Receber”, tendo registrado aumento de R\$ 15 mil, respectivamente 0,7% de setembro a outubro de 2019. O grupo representou 19,8% do total do Ativo de outubro de 2019.

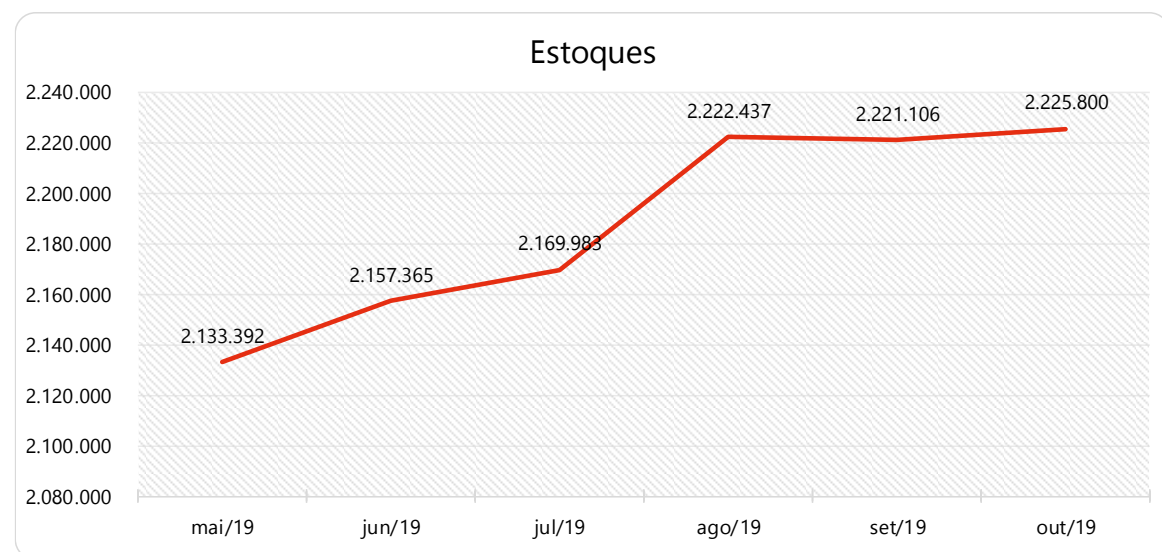


Imobilizado: Não houve movimentação na conta de imobilizado e nota-se que não foi apropriada a parcela de depreciação no mês de outubro de 2019. O grupo Imobilizado representou 40,3% do total do Ativo.

Estoque de Produtos:

Estoques	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Estoque de Matéria Prima	704.513	700.239	699.544	709.626	703.541	705.797
Estoque de Produtos Acabados	1.428.879	1.457.126	1.470.439	1.512.811	1.517.565	1.520.003
Total dos Estoques	2.133.392	2.157.365	2.169.983	2.222.437	2.221.106	2.225.800

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



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

Os estoques das Recuperandas aumentaram 0,2% de setembro a outubro de 2019 e representaram 18,9% do total do Ativo, estando composto por: i) "Matéria Prima" com 32% do total e ii) "Produtos Acabados" com 68%. Com este volume de estoque, considerando o custo das mercadorias vendidas no mês, o giro de mercadorias das Recuperandas migrou de 429 para 425 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 outubro de 2019. No período de setembro a outubro de 2019, houve aumento de 0,8%, ou seja, R\$ 91 mil no total do Passivo.

Passivo (R\$)	jan/17	AV	set/19	AV	out/19	AV	AH out19/jan17	AH out19/set19	Variação out19/jan17	Variação out19/set19
Passivo Circulante	3.944.325	51,6%	6.542.747	56,1%	6.603.621	56,1%	67,4%	0,9%	2.659.296	60.875
Empréstimos e Financiamentos	1.926.804	25,2%	1.909.816	16,4%	1.906.962	16,2%	-1,0%	-0,1%	-19.842	-2.854
Fornecedores	659.343	8,6%	1.001.572	8,6%	992.788	8,4%	50,6%	-0,9%	333.444	-8.784
Obrigações Trabalhistas	59.008	0,8%	72.177	0,6%	64.992	0,6%	10,1%	-10,0%	5.984	-7.185
Obrigações Sociais	335.805	4,4%	1.080.262	9,3%	1.106.530	9,4%	229,5%	2,4%	770.725	26.269
Obrigações Tributárias	963.364	12,6%	2.478.920	21,2%	2.532.349	21,5%	162,9%	2,2%	1.568.984	53.429
Passivo Não Circulante	3.693.559	48,4%	5.128.021	43,9%	5.158.751	43,9%	39,7%	0,6%	1.465.192	30.730
Passivo Exigível a Longo Prazo	3.915.060	51,3%	5.164.326	44,3%	5.178.845	44,0%	32,3%	0,3%	1.263.785	14.518
Empréstimos e Financiamentos	3.915.060	51,3%	5.107.793	43,8%	5.122.311	43,5%	30,8%	0,3%	1.207.251	14.518
Obrigações Tributárias	0	0%	56.534	0,5%	56.534	0,5%	0,0%	0,0%	56.534	0
Patrimônio Líquido	-221.502	-2,9%	-36.306	-0,3%	-20.094	-0,2%	-90,9%	-44,7%	201.408	16.212
Capital Social	2.090.000	27,4%	2.090.000	17,9%	2.090.000	17,8%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.158.590	-28,3%	-1.806.609	-15,5%	-1.806.609	-15,4%	-16,3%	0,0%	351.981	0
Lucros Distribuídos	0	0,0%	-143.820	-1,2%	-159.800	-1,4%	0,0%	11,1%	-159.800	-15.980
Lucros/Prejuízo do Exercício	-152.912	-2,0%	-175.877	-1,5%	-143.685	-1,2%	-6,0%	-18,3%	9.227	32.192
Total do Passivo	7.637.884	100,0%	11.670.767	100,0%	11.762.372	100,0%	54,0%	0,8%	4.124.489	91.605

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

Fornecedores – Passivo Circulante: O grupo de Fornecedores registrou uma redução de 0,9%, de setembro a outubro de 2019, distribuídos entre diversos fornecedores conforme demonstrado nas informações do Balancete que segue anexo. Este grupo representou 8,4% do Passivo total.

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

- Obrigações Trabalhistas: redução de 10% no período;
- Obrigações Sociais: aumento de 2,4% no saldo, causado principalmente pelo acréscimo no saldo a recolher do INSS;

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

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

www.valorconsultores.com.br



- Obrigações Tributárias: aumento de 2,2% no período.

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Não Circulante: Este grupo de Empréstimos e Financiamentos de longo prazo apresentou aumento de R\$ 14 mil, ou seja, 0,3% no período de setembro a outubro de 2019, devido principalmente a um acréscimo em “Empréstimo Pessoa Jurídica”.

Patrimônio Líquido: A variação de aumento do saldo negativo do Patrimônio Líquido teve como origem o lucro do mês de outubro de 2019 na ordem de R\$ 32 mil e a distribuição de lucros efetuada pela empresa VECTOR no mês de outubro/19 no valor de R\$15.980,00, o que fez com que o Patrimônio Líquido reduzisse seu saldo negativo de R\$ 36 mil em setembro para R\$ 20 mil em outubro de 2019. 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.

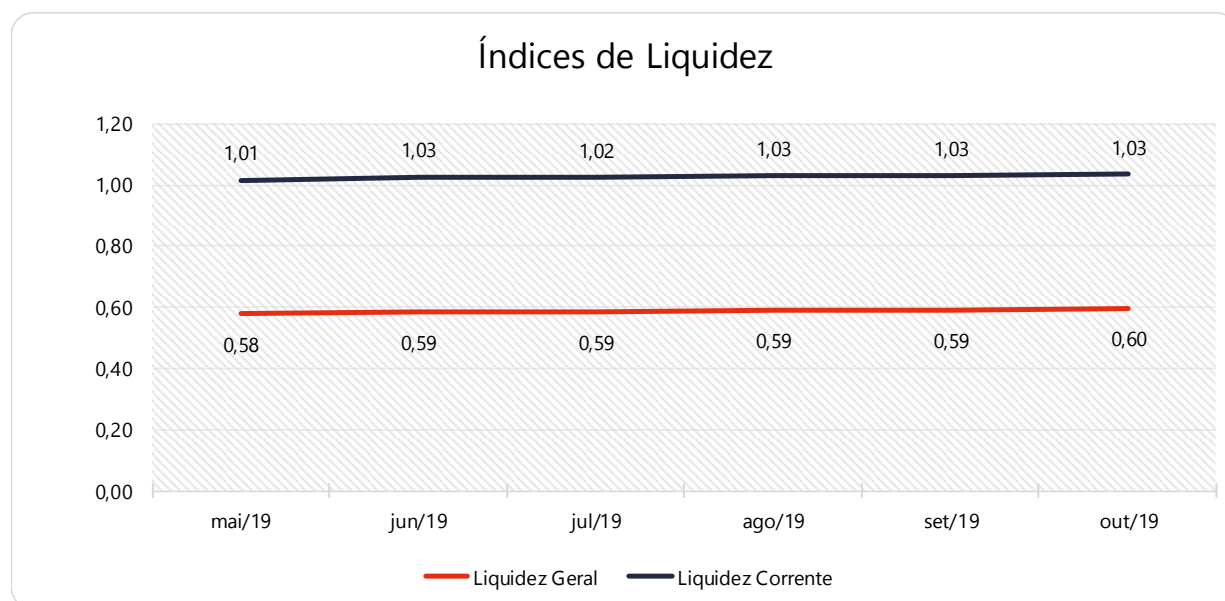
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



9.5.3.1 Índices de Liquidez

Índices		mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,58	0,59	0,59	0,59	0,59	0,60
	Liquidez Imediata	0,05	0,06	0,06	0,06	0,07	0,07
	Liquidez Seca	0,67	0,68	0,68	0,69	0,69	0,70
	Liquidez Corrente	1,01	1,03	1,02	1,03	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.

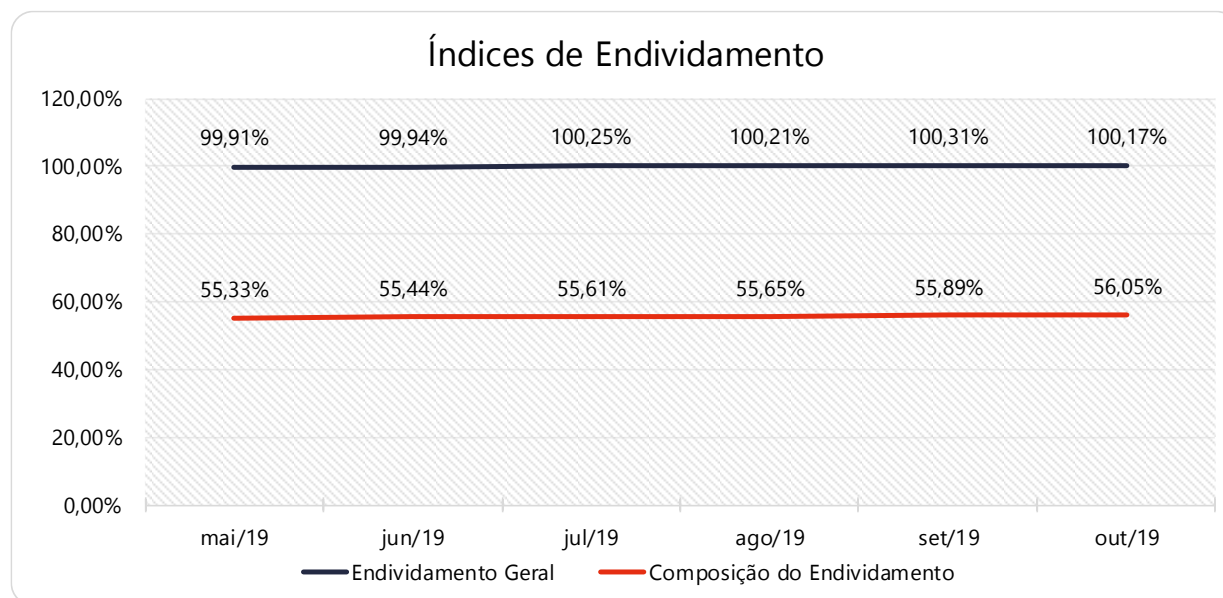
Os índices de liquidez avaliam a capacidade financeira de uma empresa satisfazer as obrigações assumidas com terceiros. As informações para o cálculo destes índices são retiradas unicamente do Balanço Patrimonial e devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas 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-se leves oscilações destes índices no semestre, apresentando alguns dos indicadores insatisfatórios.



9.5.3.2 Índices de Endividamento

Índices		mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	99,91%	99,94%	100,25%	100,21%	100,31%	100,17%
	Composição do Endividamento	55,33%	55,44%	55,61%	55,65%	55,89%	56,05%

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



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

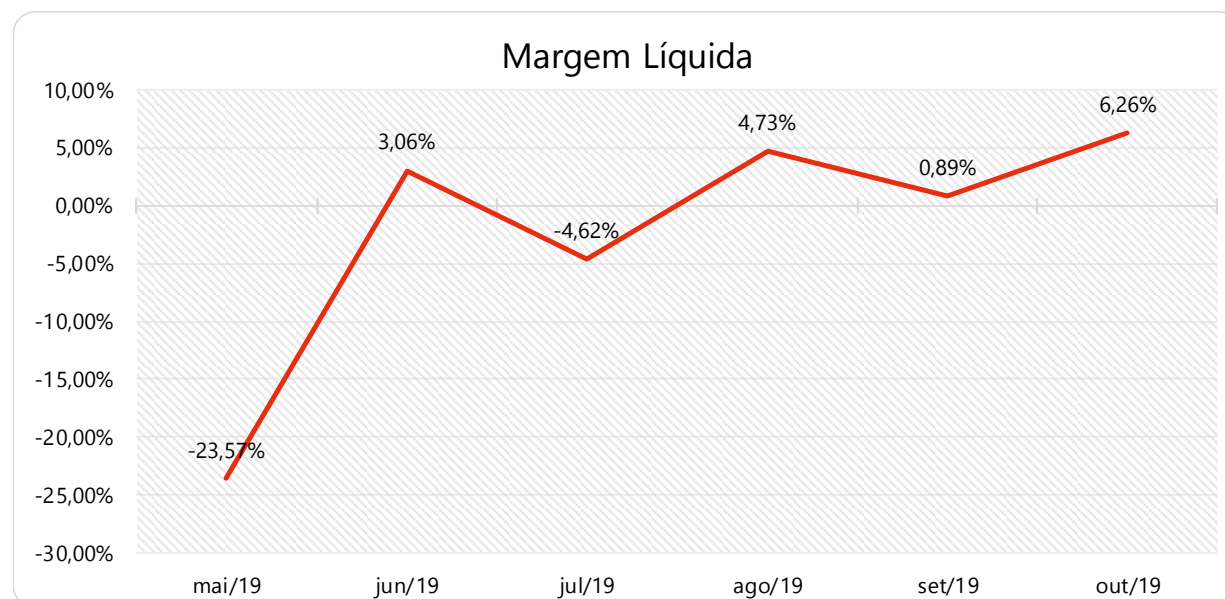
Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. A interpretação é no sentido de que *"quanto maior, pior"*, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, logo maior será a pressão para 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, conforme pode-se avaliar em relação as Recuperandas em análise, todavia também pode-se perceber que os indicadores permaneceram sem grandes oscilações no semestre.



9.5.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-23,57%	3,06%	-4,62%	4,73%	0,89%	6,26%
	Rentabilidade do Ativo	-0,81%	0,11%	-0,17%	0,18%	0,03%	0,27%
	Produtividade	0,03	0,04	0,04	0,04	0,04	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.

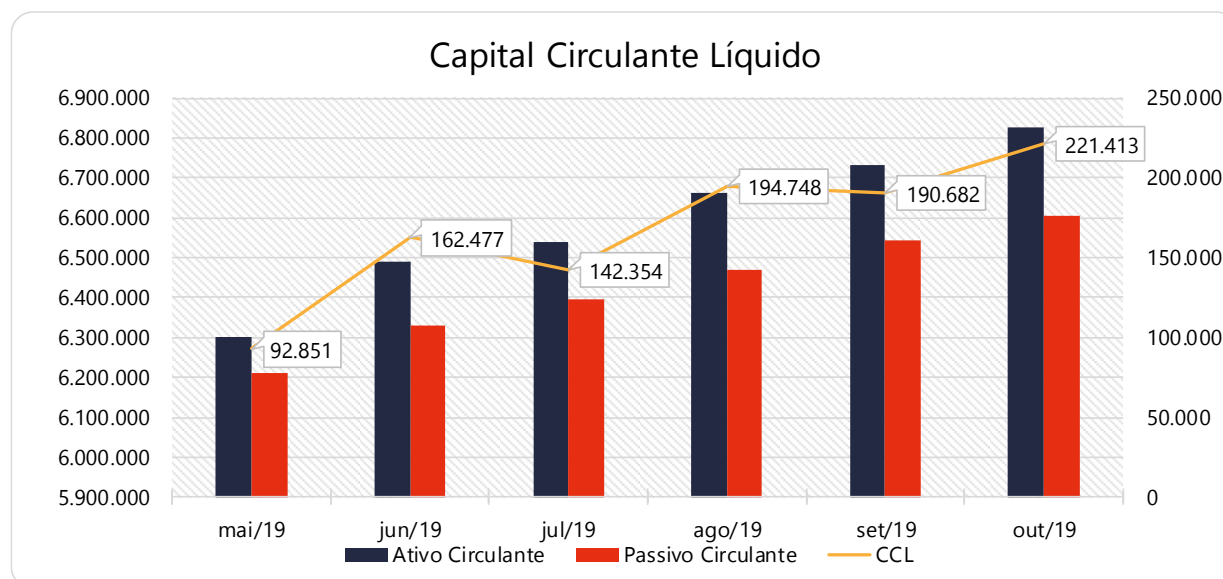
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, "quanto maior, melhor". Percebe-se que as Recuperandas auferiram, no mês de outubro de 2019, Margem Líquida e a Rentabilidade **positivas**, impactando positivamente para geração de caixa.



9.5.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Ativo Circulante	6.303.187	6.491.317	6.537.643	6.662.804	6.733.429	6.825.034
Passivo Circulante	6.210.336	6.328.840	6.395.289	6.468.057	6.542.747	6.603.621
CCL	92.851	162.477	142.354	194.748	190.682	221.413
Variação %	-51,8%	75,0%	-12,4%	36,8%	-2,1%	16,1%

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



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

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante Líquido), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo**, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo. No mês de outubro de 2019, as Recuperandas aumentaram em 16,1% seu CCL **positivo**.



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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado das Recuperandas de janeiro de 2017 a outubro de 2019. Neste último mês, as empresas apuraram um lucro líquido de 5,5% sobre as Receitas Operacionais Brutas, respectivamente R\$ 32 mil.

Contas	Média jan17 a dez17	AV	Média jan18 a dez18	AV	ago/19	AV	set/19	AV	out/19	AV	Acumulado jan19 a out19	AV	Média jan19 a out19	AH out19/set19	Variação out19/set19
Receitas Operacionais Brutas	611.757	100,0%	592.247	100,0%	475.433	100,0%	488.615	100,0%	580.177	100,0%	4.844.125	100,0%	484.413	18,7%	91.562
(-) Deduções das Receitas	-76.295	-12,5%	-74.774	-12,6%	-46.327	-9,7%	-49.589	-10,1%	-66.172	-11,4%	-572.159	-11,8%	-57.216	33,4%	-16.582
(-) Despesas Variáveis	-60.216	-9,8%	-58.140	-9,8%	-42.773	-9,0%	-36.500	-7,5%	-85.980	-14,8%	-517.204	-10,7%	-51.720	135,6%	-49.481
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-171.422	-28,0%	-147.198	-24,9%	-122.835	-25,8%	-155.211	-31,8%	-157.282	-27,1%	-1.378.775	-28,5%	-137.878	1,3%	-2.071
(=) Margem de Contribuição	303.824	49,7%	312.135	52,7%	263.498	55,4%	247.315	50,6%	270.744	46,7%	2.375.987	49,0%	237.599	9,5%	23.428
(-) Despesas Fixas	-233.658	-38,2%	-259.711	-43,9%	-210.835	-44,3%	-206.552	-42,3%	-205.193	-35,4%	-2.224.449	-45,9%	-222.445	-0,7%	1.359
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	70.166	11,5%	52.424	8,9%	52.663	11,1%	40.763	8,3%	65.551	11,3%	151.538	3,1%	15.154	60,8%	24.787
(-) 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%	-25.118	-5,3%	-26.932	-5,5%	-24.163	-4,2%	-214.537	-4,4%	-21.454	-10,3%	2.769
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	42.591	7,0%	36.473	6,2%	27.545	5,8%	13.831	2,8%	41.387	7,1%	-63.000	-1,3%	-6.300	199,2%	27.556
(+/-) 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%	27.545	5,8%	13.831	2,8%	41.387	7,1%	-63.000	-1,3%	-6.300	199,2%	27.556
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-9.448	-1,5%	-9.990	-1,7%	-7.246	-1,5%	-9.927	-2,0%	-9.195	-1,6%	-80.685	-1,7%	-8.069	-7,4%	732
(=) Resultado Líquido do Exercício	33.487	5,5%	26.696	4,5%	20.299	4,3%	3.904	0,8%	32.192	5,5%	-143.685	-3,0%	-14.369	724,6%	28.288

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

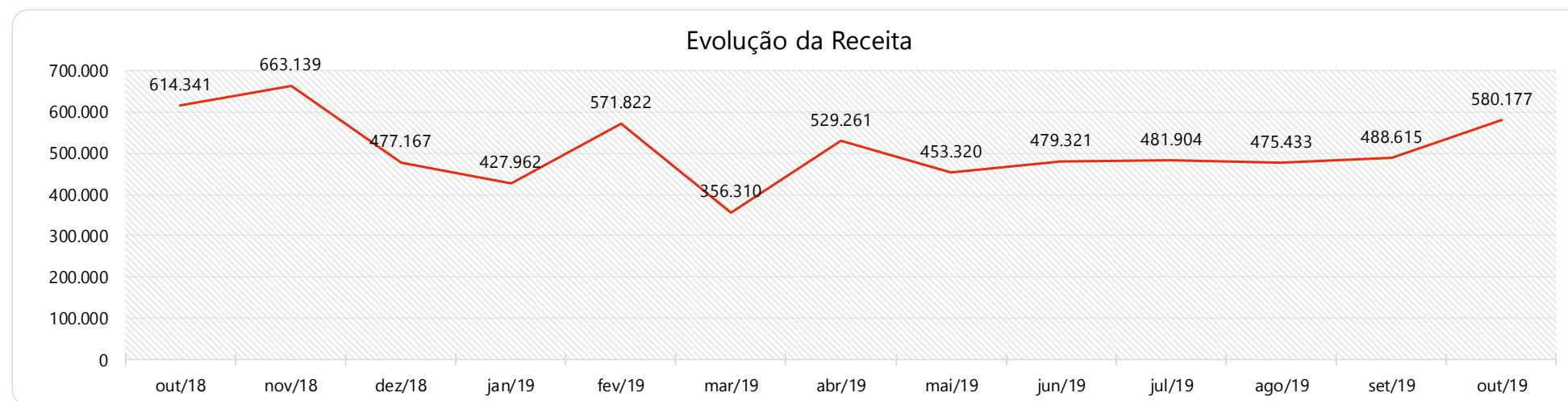


9.6.1 Evolução da Receita

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 Vista	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venda de Produtos à Prazo	607.910	655.786	470.094	425.686	568.989	354.392	526.573	451.162	478.714	480.399	474.052	488.184	579.528
Venda de Mercadorias à Prazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras Receitas	6.431	7.353	7.073	2.276	2.833	1.918	2.688	2.158	607	1.505	1.381	431	649
Total	614.341	663.139	477.167	427.962	571.822	356.310	529.261	453.320	479.321	481.904	475.433	488.615	580.177

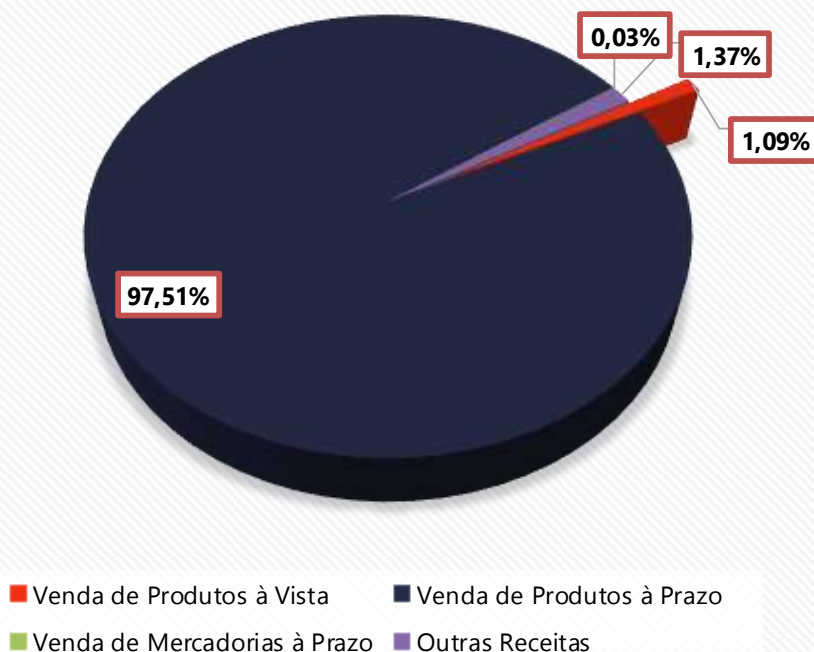
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.



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



Distribuição da Receita



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

No mês de outubro de 2019, as receitas finalizaram com um saldo de R\$ 580 mil, demonstrando um aumento de 18,7%, ante o valor auferido no mês anterior. Se compararmos as receitas obtidas com o mesmo mês de 2018, percebe-se que houve uma redução de R\$ 34 mil. As vendas de produtos a prazo permanecem sendo a maior forma de comercialização das empresas, representando 97,51% no acumulado de janeiro de 2017 a outubro de 2019, conforme ilustração ao lado.

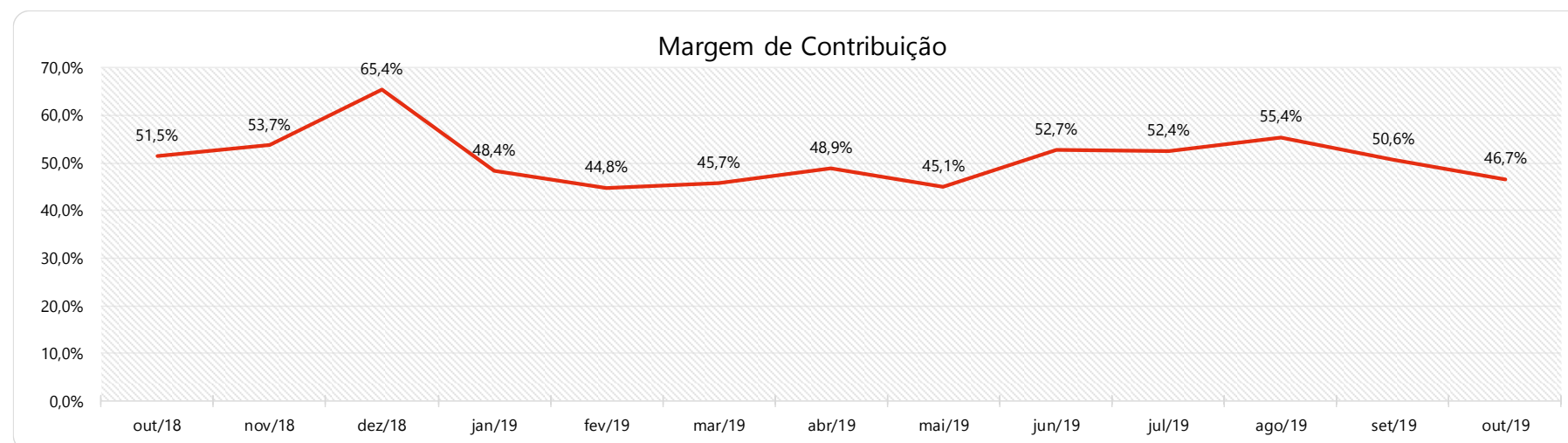


9.6.2 Evolução dos Custos Variáveis

Os custos variáveis demonstrados pelas Recuperandas representaram 53,3% do faturamento do mês, tendo apresentado uma alta de 3,9% no mês de outubro de 2019, devido principalmente ao aumento em Custo dos Produtos Vendidos. A Margem de Contribuição finalizou positiva em R\$ 270 mil e representou um percentual de 46,7% sobre o faturamento, que serão destinados à cobertura das despesas fixas.

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	-1.286	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-6.813
Impostos s/Vendas	-74.824	-84.753	-60.812	-42.591	-65.506	-46.045	-68.723	-66.217	-60.569	-60.421	-46.327	-49.589	-59.359
Comissões de Vendas	-26.726	-24.660	-16.725	-35.179	-27.116	-29.033	-25.768	-19.333	-23.255	-26.166	-20.667	-14.031	-36.023
Energia Elétrica	-9.441	-10.602	-9.870	-4.939	-12.822	-5.504	-9.421	-9.065	-8.038	-7.891	-8.328	-9.088	-21.249
Frete e Carretos	-21.974	-21.355	-20.627	-8.186	-18.932	-17.803	-13.932	-16.941	-14.276	-18.353	-13.779	-13.380	-28.708
Custo das Vendas	-165.235	-165.678	-55.707	-130.122	-191.256	-94.916	-152.749	-137.505	-120.461	-116.439	-122.835	-155.211	-157.282
(=) Margem de Contribuição	316.142	356.091	312.140	206.945	256.191	163.009	258.669	204.260	252.722	252.634	263.498	247.315	270.744
% Margem de Contribuição	51,5%	53,7%	65,4%	48,4%	44,8%	45,7%	48,9%	45,1%	52,7%	52,4%	55,4%	50,6%	46,7%

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



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

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

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

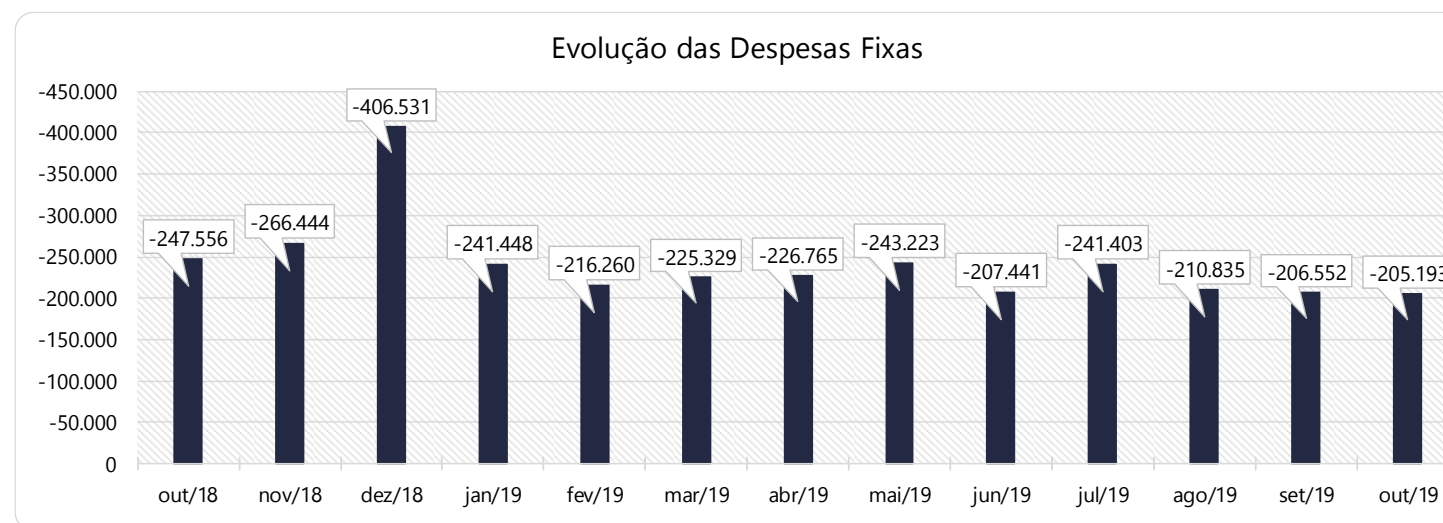
www.valorconsultores.com.br



9.6.3 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	-188.902	-192.838	-348.857	-148.162	-152.050	-167.296	-147.073	-139.549	-123.786	-167.632	-149.415	-130.583	-130.231	67,6%
Outras Despesas	-25.590	-23.007	-17.332	-38.675	-27.557	-22.132	-40.721	-58.023	-48.381	-38.150	-16.682	-38.685	-26.240	82,1%
Serviços de Terceiros	-3.397	-15.142	-10.096	-9.205	-3.707	-2.771	-4.249	-4.871	-3.179	-4.427	-9.836	-5.603	-2.490	85,4%
Honorários Contábeis	-1.968	-8.088	-3.906	-8.720	-4.024	-5.101	-5.256	-4.976	-4.520	-5.116	-6.426	-7.032	-7.896	87,7%
Aluguel	-5.860	-5.755	-5.755	-5.754	-5.760	-5.755	-5.755	-5.755	-6.110	-6.110	-5.960	-5.960	-5.960	89,7%
Materiais de Uso e Consumo	-4.157	-2.680	-7.006	-704	-1.190	-2.885	-3.141	-3.773	-2.589	-2.670	-4.427	-3.949	-8.744	91,7%
Impostos e Taxas	-5.196	-3.637	-2.679	-6.750	-4.246	-4.780	-3.265	-9.417	-3.664	-4.967	-6.750	-1.955	-14.073	93,6%
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	-4.188	-1.961	95,3%
Despesas com Veículos	-693	-3.822	-2.132	-12.311	-8.382	-5.432	-4.930	-4.347	-5.222	-913	-3.098	-3.330	-3.397	96,9%
Telecomunicações	-2.370	-3.204	-2.339	-4.359	-1.502	-2.384	-2.464	-2.077	-2.496	-2.912	-2.455	-3.563	-2.290	98,0%
Água e Esgoto	-1.800	-1.239	-1.489	-2.072	-2.230	-2.190	-1.605	-1.503	-1.585	-1.722	-1.494	-1.704	-581	98,7%
Seguros	-1.964	0	0	0	0	0	-3.129	-3.928	-1.657	-2.341	0	0	0	99,4%
Manutenção de Instalações	-1.795	-3.170	-1.078	-875	-1.750	-740	-1.315	-1.140	-390	-581	-430	0	-1.330	100,0%
Total	-247.556	-266.444	-406.531	-241.448	-216.260	-225.329	-226.765	-243.223	-207.441	-241.403	-210.835	-206.552	-205.193	

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 outubro de 2019 totalizaram R\$ 205 mil e apresentaram redução de 0,7% ou R\$ 1 mil, sendo a rubrica “Outras Despesas” a principal responsável por esse decréscimo. Vale destacar que a despesa com Impostos e Taxas apresentaram um grande aumento no período de setembro a outubro de 2019.

No gráfico ao lado pode-se acompanhar as oscilações dos desembolsos mensais com as despesas.

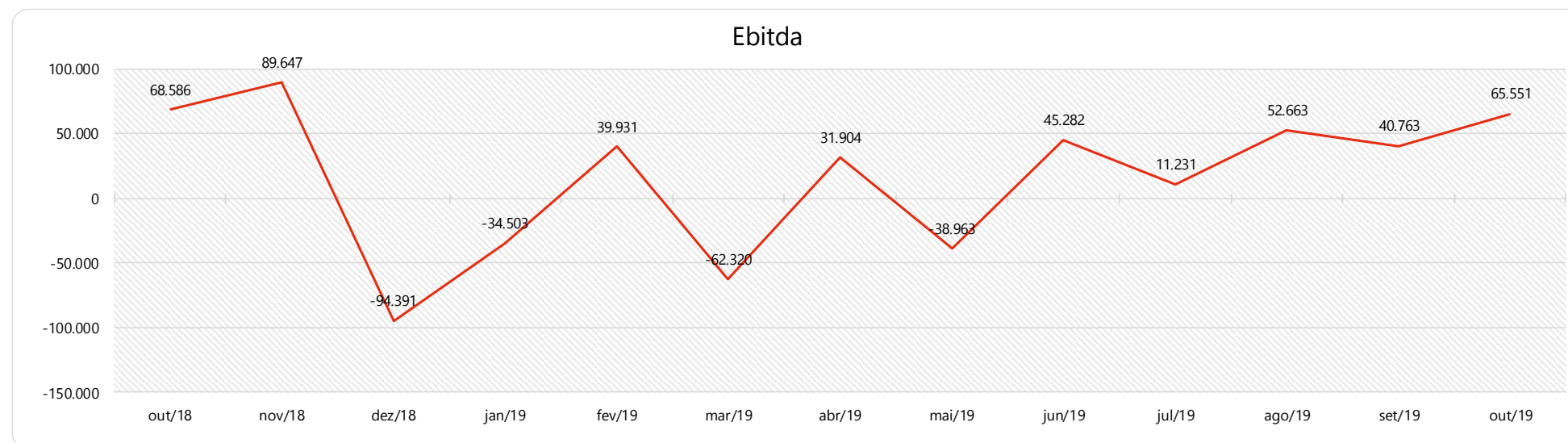


9.6.4 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)

Com uma Margem de Contribuição positiva, as Recuperandas conseguiram cobrir as despesas fixas do mês de outubro 2019, gerando um Ebitda positivo na ordem de R\$ 65 mil, ou seja, 11,3% sobre o faturamento do mês, sendo um percentual maior que o auferido no mês anterior que havia sido em 8,3%. No gráfico acima pode-se perceber que nos últimos meses houveram inúmeras oscilações neste indicador.

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	316.142	356.091	312.140	206.945	256.191	163.009	258.669	204.260	252.722	252.634	263.498	247.315	270.744
(-) Despesas Fixas	-247.556	-266.444	-406.531	-241.448	-216.260	-225.329	-226.765	-243.223	-207.441	-241.403	-210.835	-206.552	-205.193
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	68.586	89.647	-94.391	-34.503	39.931	-62.320	31.904	-38.963	45.282	11.231	52.663	40.763	65.551

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



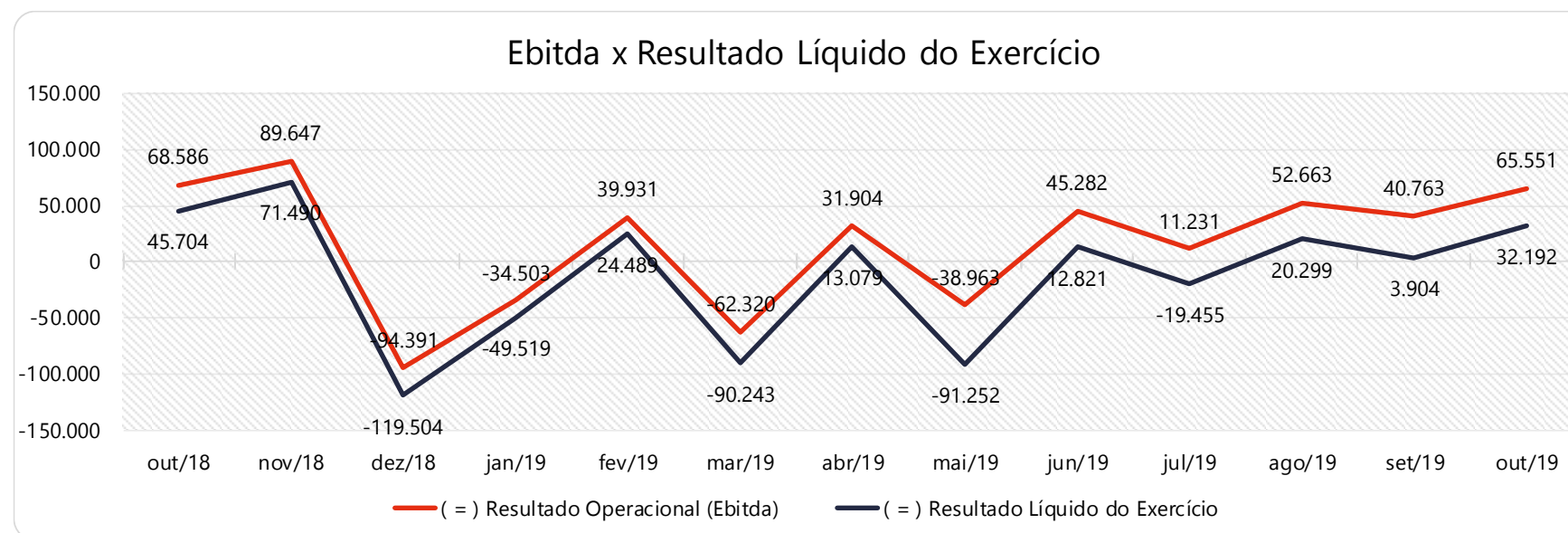
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.



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

Com Ebitda positivo, após a incorporação das Provisões de IRPJ e CSLL e dos Encargos Financeiros, encargos esses que apresentaram redução de R\$ 2 mil de setembro a outubro de 2019 e finalizaram em R\$ 24 mil no mês, as Recuperandas fecharam o período com o Resultado Líquido do Exercício positivo na ordem de R\$ 32 mil, portanto, 5,5% sobre o faturamento do mês, sendo maior que o mês do anterior que havia sido positivo em 0,8%, equivalente a R\$ 3 mil.

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)	68.586	89.647	-94.391	-34.503	39.931	-62.320	31.904	-38.963	45.282	11.231	52.663	40.763	65.551
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-13.823	-8.073	-16.244	-9.115	-7.594	-21.333	-9.978	-44.804	-22.201	-23.300	-25.118	-26.932	-24.163
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	54.763	81.574	-110.635	-43.618	32.337	-83.653	21.926	-83.767	23.081	-12.069	27.545	13.831	41.387
(+ / -) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	54.763	81.574	-110.635	-43.618	32.337	-83.653	21.926	-83.767	23.081	-12.069	27.545	13.831	41.387
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-9.059	-10.084	-8.869	-5.901	-7.848	-6.591	-8.847	-7.486	-10.259	-7.386	-7.246	-9.927	-9.195
(=) Resultado Líquido do Exercício	45.704	71.490	-119.504	-49.519	24.489	-90.243	13.079	-91.252	12.821	-19.455	20.299	3.904	32.192



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

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

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

www.valorconsultores.com.br



10. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas 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 - As Recuperandas registraram um faturamento de R\$ 580 mil no mês de outubro de 2019, valor 18,7% superior ao obtido no mês anterior. No ano de 2019, o faturamento médio das empresas está em R\$ 484 mil, valor 19% 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 outubro de 2019, as empresas obtiveram uma margem de 46,7% sobre o faturamento, acumulando em 2019 uma margem média de 49%, menor do que a média de janeiro a dezembro de 2018, que foi 52,7%. Pode-se avaliar que no ano 2019, além do faturamento, as margens encontram-se menores.

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, as empresas apresentaram um Ebitda de 11,3% sobre o faturamento. Na média mensal do ano 2019 o Ebitda encontra-se em 3,1% 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 outubro de 2019, as empresas geraram um lucro de R\$ 32 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\$ 6,6 milhões, elas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 6,8 milhões, suficiente para cobrir 103% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as Recuperandas vêm mantendo um endividamento em torno de 100,1% 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, entretanto não haverá sobras para distribuição aos sócios investidores.

