



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

35º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JANEIRO DE 2020

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: PJT3B 5Y5XW 33SQV MPA9Y

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 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 Metalmeccânica 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”)
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 - *stay period*) *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 à 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

532 18/12/2019 34º 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 janeiro de 2020.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- | | | |
|-----|------------|---|
| 167 | 06/12/2017 | 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-metalmecanica-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 17/01/2020.



8. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

As informações operacionais das Recuperandas foram obtidas por meio de vistoria realizada na sede das empresas na cidade de Maringá, em 17/01/2020, 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, especialmente quanto às rescisões de contrato de trabalho, o preposto informou que nem todas foram pagas, mas que há a pretensão de liquidação das que restam perante a Justiça do Trabalho.

Ainda, a AJ solicitou cópia dos Termos de Rescisão de Contrato de Trabalho emitidos quando do encerramento da mencionada filial, da relação de funcionários atualizada e das eventuais demandas trabalhistas já ajuizadas. Os documentos fornecidos pelas Recuperandas em resposta a tal solicitação encontram-se anexados ao presente relatório.

Com relação à VECTOR, o preposto aduziu que no mês de janeiro o faturamento aumentou em torno de R\$ 100 mil em relação ao mesmo período do ano anterior, o que se deve, principalmente, ao período de promoções realizado no final de 2019, que motivou muito dos clientes a anteciparem as compras.

Ato contínuo, o representante das Recuperandas informou que as principais dificuldades de soerguimento e de melhora das vendas está calcada na necessidade de realizar a compra de matéria-prima e insumos na modalidade de pagamento à vista.

Já sobre a MHD, foi informado à AJ que ainda há expectativa para iniciar-se a linha de produção de suporte de condensadores, no entanto, ainda pende de negociação parte do maquinário necessário para tanto, haja vista que o investimento teria de ser na ordem de R\$ 140 mil.

Por fim, com relação ao passivo tributário, o Sr. Delfino Tsukada explicou que ainda está em trâmite o processo de equalização dos débitos federais e estaduais, por meio do qual pretende o parcelamento com base no faturamento da empresa. Quanto aos tributos recentes, informou que os mesmo vem sendo liquidados regularmente.

Quadro de Funcionários

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

No mês de janeiro de 2020, as Recuperandas notificaram à AJ empregarem 36 (trinta e seis) 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 novembro de 2019, com as principais variações dos grupos que impactaram em uma redução de R\$ 56 mil no período de outubro a novembro de 2019.

Ativo (R\$)	set/19	AV	out/19	AV	nov/19	AV	AH nov19/out19	Varição nov19/out19
Ativo Circulante	1.462.608	31,5%	1.506.253	32,1%	1.448.304	31,3%	-3,8%	-57.949
Caixa e Equivalentes de Caixa	36.963	0,8%	45.834	1,0%	54.648	1,2%	19,2%	8.814
Contas a Receber	471.368	10,1%	504.666	10,8%	471.485	10,2%	-6,6%	-33.181
Adiantamentos	0	0,0%	0	0,0%	9.495	0,2%	0,0%	9.495
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	954.278	20,5%	955.754	20,4%	912.677	19,7%	-4,5%	-43.077
Ativo Não Circulante	3.182.014	68,5%	3.182.014	67,9%	3.183.898	68,7%	0,1%	1.884
Ativo Realizável a Longo Prazo	200.000	4,3%	200.000	4,3%	200.000	4,3%	0,0%	0
Ativo Permanente	2.982.014	64,2%	2.982.014	63,6%	2.983.898	64,4%	0,1%	1.884
Imobilizado	2.982.014	64,2%	2.982.014	63,6%	2.983.898	64,4%	0,1%	1.884
Total do Ativo	4.644.622	100,0%	4.688.267	100,0%	4.632.202	100,0%	-1,2%	-56.065

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

No período de outubro a novembro de 2019, o grupo apresentou um aumento de R\$ 8 mil em Caixa e Equivalente de Caixa, redução de R\$ 33 mil em Contas a Receber e decréscimo R\$ 43 mil em Estoques, além de efetuar R\$ 9 mil em Adiantamentos a Funcionários. O grupo Imobilizado apresentou aumento de R\$ 1 mil em Imobilizado em Andamento. Dessa forma o Ativo da Recuperanda reduziu em R\$ 56 mil, como citado anteriormente.



9.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados de forma comparativa de janeiro a novembro de 2019, com as principais variações dos grupos que impactaram em uma redução de R\$ 56 mil no período de outubro a novembro de 2019.

Passivo (R\$)	set/19	AV	out/19	AV	nov/19	AV	AH nov19/out19	Varição nov19/out19
Passivo Circulante	1.675.565	36,1%	1.695.491	36,2%	1.683.372	36,3%	-0,7%	-12.119
Empréstimos e Financiamentos	442.466	9,5%	440.774	9,4%	434.240	9,4%	-1,5%	-6.533
Fornecedores	248.074	5,3%	255.665	5,5%	256.013	5,5%	0,1%	348
Obrigações Trabalhistas	33.960	0,7%	30.958	0,7%	16.826	0,4%	-45,6%	-14.132
Obrigações Sociais	163.629	3,5%	170.387	3,6%	172.492	3,7%	1,2%	2.105
Obrigações Tributárias	787.437	17,0%	797.707	17,0%	803.801	17,4%	0,8%	6.094
Passivo Não Circulante	2.969.057	63,9%	2.992.777	63,8%	2.948.830	63,7%	-1,5%	-43.947
Passivo Exigível a Longo Prazo	4.650.418	100,1%	4.667.018	99,5%	4.638.918	100,1%	-0,6%	-28.100
Empréstimos e Financiamentos	4.650.418	100,1%	4.667.018	99,5%	4.638.918	100,1%	-0,6%	-28.100
Obrigações Tributárias	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
Patrimônio Líquido	-1.681.361	-36,2%	-1.674.241	-35,7%	-1.690.088	-36,5%	0,9%	-15.847
Capital Social	590.000	12,7%	590.000	12,6%	590.000	12,7%	0,0%	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.006.072	-43,2%	-2.006.072	-42,8%	-2.006.072	-43,3%	0,0%	0
Lucros Distribuídos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	-265.289	-5,7%	-258.170	-5,5%	-274.016	-5,9%	6,1%	-15.847
Total do Passivo	4.644.622	100,0%	4.688.267	100,0%	4.632.202	100,0%	-1,2%	-56.065

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: No período de outubro a novembro de 2019, o grupo apresentou uma redução de R\$ 6 mil, uma baixa de 1,5%, ocorrido no Banco Sicredi. Ao analisar o balancete percebe-se que se trata de uma conta garantida que a Recuperanda pagou o que utilizou no mês anterior e tomou novo valor durante o período.



Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante: As Obrigações Trabalhistas apresentaram decréscimo de R\$ 14 mil, equivalente a um percentual de 45,6% no período de outubro a novembro de 2019, tendo sido uma movimentação natural da operação.

Obrigações Sociais – Passivo Circulante: Em novembro de 2019 esse grupo representou 3,7% do total do passivo da Recuperanda, tendo apresentado um aumento de R\$ 2 mil no período de outubro a novembro de 2019. Destaca-se que do total de R\$ 172 mil das Obrigações Sociais, 68% corresponde a INSS a Recolher.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: As Obrigações Tributárias, no período de outubro a novembro de 2019, apresentou um acréscimo de R\$ 6 mil, ou seja, 0,8%, passando a representar 17,4% do total do passivo da Recuperanda ao final de novembro de 2019.

Passivo Exigível a Longo Prazo: Representado pela conta de Empréstimos e Financiamentos, apresentou uma redução de R\$ 28 mil de outubro a novembro 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 novembro de 2019. O grupo equivaleu a 100,1% do total do passivo.

Patrimônio Líquido: O saldo da conta Lucros ou Prejuízos do Exercício de 2019 se apresentaram negativos em R\$ 274 mil, tendo esse saldo negativo aumentado devido ao prejuízo auferido em novembro de 2019, na ordem de R\$ 15 mil.



9.2 Demonstração do Resultado do Exercício – MHD

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado de novembro de 2019. Os dados das receitas, custos e despesas do mês serão apresentados abaixo, com os saldos que impactaram na geração do prejuízo de R\$ 15 mil.

Contas	set/19	AV	out/19	AV	nov/19	AV	Acumulado jan19 a nov19	AV	Média jan19 a nov19	AH nov19/out19	Varição nov19/out19
Receitas Operacionais Brutas	138.052	100,0%	176.311	100,0%	136.323	100,0%	1.664.091	100,0%	151.281	-22,7%	-39.988
(-) Deduções das Receitas	-13.660	-9,9%	-17.392	-9,9%	-13.311	-9,8%	-171.963	-10,3%	-15.633	-23,5%	4.081
(-) Despesas Variáveis	-16.011	-11,6%	-16.779	-9,5%	-15.374	-11,3%	-173.929	-10,5%	-15.812	-8,4%	1.404
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-42.853	-31,0%	-60.147	-34,1%	-70.086	-51,4%	-574.081	-34,5%	-52.189	16,5%	-9.939
(=) Margem de Contribuição	65.528	47,5%	81.994	46,5%	37.552	27,5%	744.118	44,7%	67.647	-54,2%	-44.442
(-) Despesas Fixas	-90.305	-65,4%	-68.273	-38,7%	-47.986	-35,2%	-961.351	-57,8%	-87.396	-29,7%	20.287
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-24.777	-17,9%	13.721	7,8%	-10.434	-7,7%	-217.234	-13,1%	-19.749	-176,0%	-24.155
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-4.872	-3,5%	-6.601	-3,7%	-5.413	-4,0%	-56.782	-3,4%	-5.162	-18,0%	1.188
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-29.649	-21,5%	7.120	4,0%	-15.847	-11,6%	-274.016	-16,5%	-24.911	-322,6%	-22.966
(+/ -) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-29.649	-21,5%	7.120	4,0%	-15.847	-11,6%	-274.016	-16,5%	-24.911	-322,6%	-22.966
(-) 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	-29.649	-21,5%	7.120	4,0%	-15.847	-11,6%	-274.016	-16,5%	-24.911	-322,6%	-22.966

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

As Receitas Operacionais de novembro de 2019 apresentaram uma queda de 22,7% se comparada ao mês anterior, sendo que os Custos Variáveis representaram 72,5% do faturamento. A Margem de Contribuição ficou positiva na ordem de R\$ 37 mil, respectivamente, 27,5% sobre o faturamento.

As Despesas Operacionais da Recuperanda apresentaram montante de R\$ 47 mil, o que representou um percentual de 35,2% do faturamento. Desta forma, o resultado de Margem de Contribuição foi insuficiente para suprir as despesas, encerrando com Ebitda (Resultado Operacional) negativo de 7,7%.

Ao acrescentar os valores referente aos Encargos Financeiros, o resultado líquido foi negativo na ordem 11,6% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 15 mil, conforme se evidencia pela tabela anterior. Ressalta-se que os encargos financeiros equivaleram a 4% do faturamento do mês, ou seja, R\$ 5 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 novembro de 2019, com as principais variações dos grupos que impactaram em um aumento de R\$ 67 mil, ou seja, 1% no período de outubro a novembro de 2019.

Ativo (R\$)	set/19	AV	out/19	AV	nov/19	AV	AH nov19/out19	Varição nov19/out19
Ativo Circulante	5.270.821	75,0%	5.318.781	75,2%	5.386.236	75,4%	1,3%	67.455
Caixa e Equivalentes de Caixa	446.177	6,4%	444.057	6,3%	512.630	7,2%	15,4%	68.573
Contas a Receber	1.248.870	17,8%	1.280.596	18,1%	1.265.897	17,7%	-1,1%	-14.699
Adiantamentos	0	0,0%	0	0,0%	21.169	0,3%	0,0%	21.169
Tributos a Recuperar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
Outros Créditos	2.308.946	32,9%	2.324.081	32,9%	2.295.981	32,1%	-1,2%	-28.100
Estoque de Produtos	1.266.828	18,0%	1.270.047	18,0%	1.290.558	18,1%	1,6%	20.512
Ativo Não Circulante	1.755.325	25,0%	1.755.325	24,8%	1.755.325	24,6%	0,0%	0
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
Ativo Permanente	1.755.325	25,0%	1.755.325	24,8%	1.755.325	24,6%	0,0%	0
Imobilizado	1.755.325	25,0%	1.755.325	24,8%	1.755.325	24,6%	0,0%	0
Total do Ativo	7.026.145	100,0%	7.074.105	100,0%	7.141.560	100,0%	1,0%	67.455

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

Caixa e Equivalentes de Caixa: No período de outubro a novembro de 2019, o grupo apresentou aumento de R\$ 68 mil, equivalente a um percentual de 15,4%, devido principalmente ao aumento em Caixa.

Contas a Receber: Este grupo apresentou decréscimo de R\$ 14 mil, portanto, um percentual de 1,1% no período de outubro a novembro de 2019. Com saldo de R\$ 1,26 milhão em novembro de 2019, representou 17,7% do total do ativo. Destaca-se que os descontos de duplicatas apresentaram um saldo de R\$ 103 mil, demonstrando que a Recuperanda aumentou o desconto em R\$ 3 mil no período de outubro a novembro de 2019.

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



Adiantamentos: No mês de novembro de 2019, o grupo de Adiantamentos voltou a apresentar um saldo equivalente a R\$ 21 mil, sendo constituído por Adiantamentos a Funcionários e a Fornecedores.

Outros Créditos: Constitui o grupo, as rubricas “Bancos Depósitos a Compensar” com R\$ 45 mil do saldo e “Títulos a Receber” com R\$ 2,25 milhões a qual se refere a empréstimos concedidos pela Recuperada Vector para a MHD. No período o grupo reduziu equivalente a R\$ 28 mil ou 1,2%.

Estoques de Produtos: Os Estoques apresentaram saldo de R\$ 1,29 milhão e representaram 18,1% do total do ativo em novembro de 2019, onde está distribuído em 61% em Produtos Acabados e 39% em Matérias Primas. De outubro a novembro de 2019, demonstrou acréscimo de R\$ 20 mil.

Imobilizado: O grupo apresentou, em novembro de 2019, um montante de R\$1,75 milhões, ou seja, 24,6% do ativo total da Recuperanda. No mesmo mês não houve movimentação no grupo.



9.3.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados de forma comparativa de janeiro a novembro de 2019, com as principais variações dos grupos que impactaram na alta de R\$ 67 mil, ou seja, 1% de outubro a novembro de 2019, passando de R\$ 7,07 milhões para R\$ 7,14 milhões.

Passivo (R\$)	set/19	AV	out/19	AV	nov/19	AV	AH nov19/out19	Varição nov19/out19
Passivo Circulante	4.867.182	69,3%	4.908.131	69,4%	4.976.689	69,7%	1,4%	68.559
Empréstimos e Financiamentos	1.467.351	20,9%	1.466.188	20,7%	1.467.998	20,6%	0,1%	1.809
Fornecedores	753.498	10,7%	737.123	10,4%	734.927	10,3%	-0,3%	-2.195
Obrigações Trabalhistas	38.217	0,5%	34.035	0,5%	34.740	0,5%	2,1%	705
Obrigações Sociais	916.633	13,0%	936.143	13,2%	956.196	13,4%	2,1%	20.053
Obrigações Tributárias	1.691.482	24,1%	1.734.642	24,5%	1.782.828	25,0%	2,8%	48.186
Passivo Não Circulante	2.158.964	30,7%	2.165.974	30,6%	2.164.871	30,3%	-0,1%	-1.104
Passivo Exigível a Longo Prazo	513.909	7,3%	511.827	7,2%	509.797	7,1%	-0,4%	-2.030
Empréstimos e Financiamentos	457.375	6,5%	455.293	6,4%	453.263	6,3%	-0,4%	-2.030
Obrigações Tributárias	56.534	0,8%	56.534	0,8%	56.534	0,8%	0,0%	0
Patrimônio Líquido	1.645.055	23,4%	1.654.147	23,4%	1.655.074	23,2%	0,1%	926
Capital Social	1.500.000	21,3%	1.500.000	21,2%	1.500.000	21,0%	0,0%	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	199.463	2,8%	199.463	2,8%	199.463	2,8%	0,0%	0
Lucros Distribuídos	-143.820	-2,0%	-159.800	-2,3%	-165.460	-2,3%	3,5%	-5.660
Lucros/Prejuízo do Exercício	89.412	1,3%	114.484	1,6%	121.071	1,7%	5,8%	6.586
Total do Passivo	7.026.145	100,0%	7.074.105	100,0%	7.141.560	100,0%	1,0%	67.455

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 outubro a novembro de 2019. Com saldo de R\$ 734 mil representou, neste último mês, um percentual de 10,3% do total do passivo. A conta “Perfilados Vanzin LTDA – Cascavel” representou 43,5% do saldo do grupo 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\$ 20 mil, ou seja, 2,1% de outubro a novembro de 2019, devido principalmente ao aumento em INSS a Recolher, cuja conta representa 93,6% do saldo do grupo. Em novembro de 2019, as obrigações sociais representaram 13,4% do total do passivo da Recuperanda.

Obrigações Tributárias – Passivo Circulante: O grupo representou 25% do total do Passivo, equivalente a um montante de R\$ 1,78 milhão em novembro de 2019, tendo apresentado um aumento de R\$ 48 mil, ou seja, 2,8% de outubro a novembro 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, 7,1% do passivo total em novembro de 2019, sendo que 89% consta em Empréstimos e Financiamentos de longo prazo e 11% consta em Obrigações Tributárias. De outubro a novembro de 2019 apresentaram redução de 0,4%, equivalente a um montante de R\$ 2 mil.

Patrimônio Líquido: Os Lucros ou Prejuízos do Exercício de 2019 se apresentaram positivos em R\$ 121 mil, tendo aumentado devido ao lucro de R\$ 6 mil auferido em novembro de 2019. A Recuperanda realizou distribuição de lucros no mês de novembro/19 no valor de R\$ 5.660,00.



9.4 Demonstração do Resultado do Exercício - VECTOR

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado da Recuperanda de novembro 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\$ 6 mil.

Contas	set/19	AV	out/19	AV	nov/19	AV	Acumulado jan19 a nov19	AV	Média jan19 a nov19	AH nov19/out19	Varição nov19/out19
Receitas Operacionais Brutas	350.564	100,0%	403.866	100,0%	356.098	100,0%	3.672.456	100,0%	333.860	-11,8%	-47.768
(-) Deduções das Receitas	-35.929	-10,2%	-48.780	-12,1%	-50.582	-14,2%	-464.089	-12,6%	-42.190	3,7%	-1.802
(-) Despesas Variáveis	-20.489	-5,8%	-69.202	-17,1%	-37.886	-10,6%	-396.535	-10,8%	-36.049	-45,3%	31.316
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-112.358	-32,1%	-97.135	-24,1%	-77.028	-21,6%	-951.808	-25,9%	-86.528	-20,7%	20.107
(=) Margem de Contribuição	181.788	51,9%	188.750	46,7%	190.603	53,5%	1.860.023	50,6%	169.093	1,0%	1.853
(-) Despesas Fixas	-116.247	-33,2%	-136.920	-33,9%	-146.243	-41,1%	-1.457.326	-39,7%	-132.484	6,8%	-9.323
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	65.540	18,7%	51.830	12,8%	44.360	12,5%	402.698	11,0%	36.609	-14,4%	-7.470
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-22.060	-6,3%	-17.562	-4,3%	-29.662	-8,3%	-192.830	-5,3%	-17.530	68,9%	-12.100
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	43.481	12,4%	34.268	8,5%	14.698	4,1%	209.868	5,7%	19.079	-57,1%	-19.570
(+/-) 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.	43.481	12,4%	34.268	8,5%	14.698	4,1%	209.868	5,7%	19.079	-57,1%	-19.570
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-9.927	-2,8%	-9.195	-2,3%	-8.111	-2,3%	-88.797	-2,4%	-8.072	-11,8%	1.084
(=) Resultado Líquido do Exercício	33.553	9,6%	25.072	6,2%	6.586	1,8%	121.071	3,3%	11.006	-73,7%	-18.486

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

As Receitas Operacionais de novembro de 2019 apresentaram um montante de R\$ 356 mil, sendo 11,8% menor que em relação ao mês anterior, e os Custos Variáveis representaram 46,5% e reduziram 46,5%.

A Margem de Contribuição ficou positiva na ordem de R\$ 190 mil, ou seja, 53,5% sobre o faturamento, sendo suficiente para cobrir as despesas que representaram 41,1%. Desta forma, o Ebitda (Resultado Operacional) ficou positivo em 12,5% e ao acrescentar o lançamento dos Encargos Financeiros e as Provisões com IRPJ e CSLL, o resultado líquido fechou positivo na ordem 1,8% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 6 mil, conforme se evidencia pela tabela anterior. Ressalta-se que os encargos financeiros equivaleram a 8,3% do faturamento do mês, ou seja, R\$ 29 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 novembro de 2019, com as principais variações dos grupos que impactaram em um aumento de R\$ 11 mil, ou seja, 0,1% de outubro a novembro de 2019.

Ativo (R\$)	jan/17	AV	out/19	AV	nov/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							nov19/jan17	nov19/out19	nov19/jan17	nov19/out19
Ativo Circulante	3.159.608	41,4%	6.825.034	58,0%	6.834.540	58,0%	116,3%	0,1%	3.674.932	9.506
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.065.074	13,9%	489.891	4,2%	567.278	4,8%	-46,7%	15,8%	-497.796	77.387
Contas a Receber	1.379.871	18,1%	1.785.262	15,2%	1.737.382	14,8%	25,9%	-2,7%	357.511	-47.880
Adiantamentos	480	0,0%	0	0,0%	30.664	0,3%	6290,4%	0,0%	30.184	30.664
Tributos a Recuperar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos	22.977	0,3%	2.324.081	19,8%	2.295.981	19,5%	9892,7%	-1,2%	2.273.005	-28.100
Estoque de Produtos	691.207	9,0%	2.225.800	18,9%	2.203.235	18,7%	218,8%	-1,0%	1.512.028	-22.565
Ativo Não Circulante	4.478.276	58,6%	4.937.338	42,0%	4.939.222	42,0%	10,3%	0,0%	460.947	1.884
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	40,3%	4.739.222	40,3%	13,0%	0,0%	545.070	1.884
Imobilizado	4.194.153	54,9%	4.737.338	40,3%	4.739.222	40,3%	13,0%	0,0%	545.070	1.884
Total do Ativo	7.637.884	100,0%	11.762.372	100,0%	11.773.762	100,0%	54,1%	0,1%	4.135.878	11.390

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 decréscimo de 2,7%, respectivamente R\$ 47 mil de outubro a novembro de 2019. No período houve R\$ 103 mil de descontos de duplicatas e o prazo médio de recebimentos ficou em 106 dias. As Contas a Receber representaram 14,8% do total do Ativo.

Outros Créditos: O grupo de Outros Créditos é composto por “Bancos Depósitos a Compensar” e “Títulos a Receber”, tendo registrado redução de R\$ 28 mil, respectivamente 1,2% de outubro a novembro de 2019. O grupo representou 19,5% do total do Ativo de novembro de 2019.

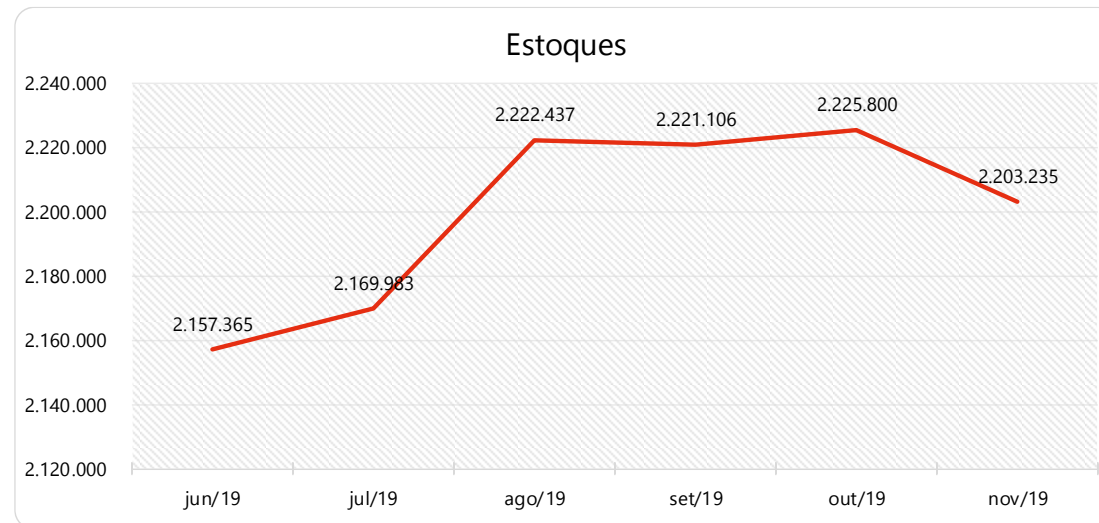


Imobilizado: Houve aumento de R\$ 1 mil na conta de imobilizado em andamento e nota-se que não foi apropriada a parcela de depreciação no mês de novembro de 2019. O grupo Imobilizado representou 40,3% do total do Ativo.

Estoque de Produtos:

Estoques	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19
Estoque de Matéria Prima	700.239	699.544	709.626	703.541	705.797	661.268
Estoque de Produtos Acabados	1.457.126	1.470.439	1.512.811	1.517.565	1.520.003	1.541.967
Total dos Estoques	2.157.365	2.169.983	2.222.437	2.221.106	2.225.800	2.203.235

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 1% de outubro a novembro de 2019 e representaram 1% do total do Ativo, estando composto por: i) "Matéria Prima" com 30% do total e ii) "Produtos Acabados" com 70%. Com este volume de estoque, considerando o custo das mercadorias vendidas no mês, o giro de mercadorias das Recuperandas migrou de 425 para 449 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 novembro de 2019. No período de outubro a novembro de 2019, houve aumento de 0,1%, ou seja, R\$ 11 mil no total do Passivo.

Passivo (R\$)	jan/17	AV	out/19	AV	nov/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							nov19/jan17	nov19/out19	nov19/jan17	nov19/out19
Passivo Circulante	3.944.325	51,6%	6.603.621	56,1%	6.660.061	56,6%	68,9%	0,9%	2.715.736	56.440
Empréstimos e Financiamentos	1.926.804	25,2%	1.906.962	16,2%	1.902.238	16,2%	-1,3%	-0,2%	-24.566	-4.724
Fornecedores	659.343	8,6%	992.788	8,4%	990.940	8,4%	50,3%	-0,2%	331.597	-1.848
Obrigações Trabalhistas	59.008	0,8%	64.992	0,6%	51.566	0,4%	-12,6%	-20,7%	-7.443	-13.427
Obrigações Sociais	335.805	4,4%	1.106.530	9,4%	1.128.689	9,6%	236,1%	2,0%	792.884	22.158
Obrigações Tributárias	963.364	12,6%	2.532.349	21,5%	2.586.629	22,0%	168,5%	2,1%	1.623.264	54.280
Passivo Não Circulante	3.693.559	48,4%	5.158.751	43,9%	5.113.701	43,4%	38,4%	-0,9%	1.420.142	-45.050
Passivo Exigível a Longo Prazo	3.915.060	51,3%	5.178.845	44,0%	5.148.715	43,7%	31,5%	-0,6%	1.233.655	-30.130
Empréstimos e Financiamentos	3.915.060	51,3%	5.122.311	43,5%	5.092.181	43,3%	30,1%	-0,6%	1.177.121	-30.130
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%	-20.094	-0,2%	-35.014	-0,3%	-84,2%	74,3%	186.488	-14.920
Capital Social	2.090.000	27,4%	2.090.000	17,8%	2.090.000	17,8%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.158.590	-28,3%	-1.806.609	-15,4%	-1.806.609	-15,3%	-16,3%	0,0%	351.981	0
Lucros Distribuídos	0	0,0%	-159.800	-1,4%	-165.460	-1,4%	0,0%	3,5%	-165.460	-5.660
Lucros/Prejuízo do Exercício	-152.912	-2,0%	-143.685	-1,2%	-152.945	-1,3%	0,0%	6,4%	-34	-9.260
Total do Passivo	7.637.884	100,0%	11.762.372	100,0%	11.773.762	100,0%	54,1%	0,1%	4.135.878	11.390

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: Os Empréstimos e Financiamentos apresentaram uma leve redução de 0,2%, ou seja, R\$ 4 mil no período de outubro a novembro de 2019, fechando esse último mês com um saldo de R\$ 1,9 milhão, que representa 16,2% do total do passivo.

Fornecedores – Passivo Circulante: O grupo de Fornecedores registrou uma redução de 0,2%, de outubro a novembro de 2019, distribuídos entre diversos fornecedores conforme demonstrado nas informações do Balancete que segue anexo a este RMA. Este grupo representou 8,4% do Passivo total.



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

- Obrigações Trabalhistas: redução de 20,7% no período, ou seja, R\$ 13 mil;
- Obrigações Sociais: aumento de 2% no saldo, um montante de R\$ 22 mil, causado principalmente pelo acréscimo no saldo a recolher do INSS;
- Obrigações Tributárias: aumento de 2,1% no período, totalizando R\$ 54 mil de acréscimo.

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Não Circulante: Este grupo de Empréstimos e Financiamentos de longo prazo apresentou redução de R\$ 30 mil, ou seja, 0,6% no período de outubro a novembro de 2019, devido principalmente a um decréscimo em “Empréstimo Pessoa Jurídica”.

Patrimônio Líquido: A variação de aumento do saldo negativo do Patrimônio Líquido teve como origem o prejuízo do mês de novembro de 2019 na ordem de R\$ 9 mil e a distribuição de lucros efetuada pela empresa VECTOR no mês de novembro/19 no valor de R\$ 5.660,00, o que fez com que o Patrimônio Líquido aumentasse seu saldo negativo de R\$ 20 mil em outubro para R\$ 35 mil em novembro 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.

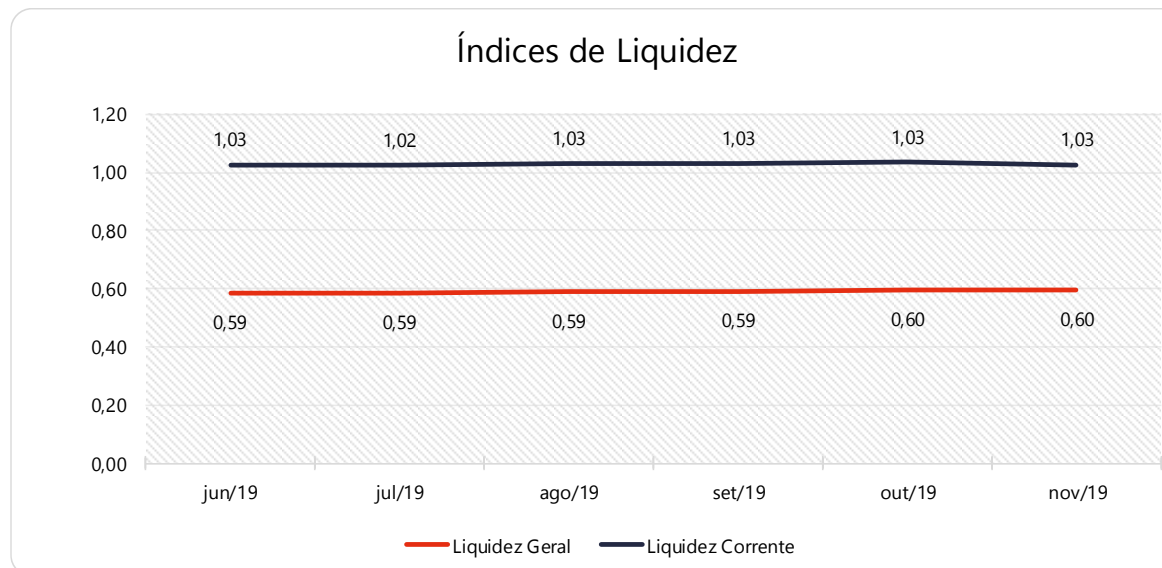
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



9.5.3.1 Índices de Liquidez

Índices		jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,59	0,59	0,59	0,59	0,60	0,60
	Liquidez Imediata	0,06	0,06	0,06	0,07	0,07	0,09
	Liquidez Seca	0,68	0,68	0,69	0,69	0,70	0,70
	Liquidez Corrente	1,03	1,02	1,03	1,03	1,03	1,03

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



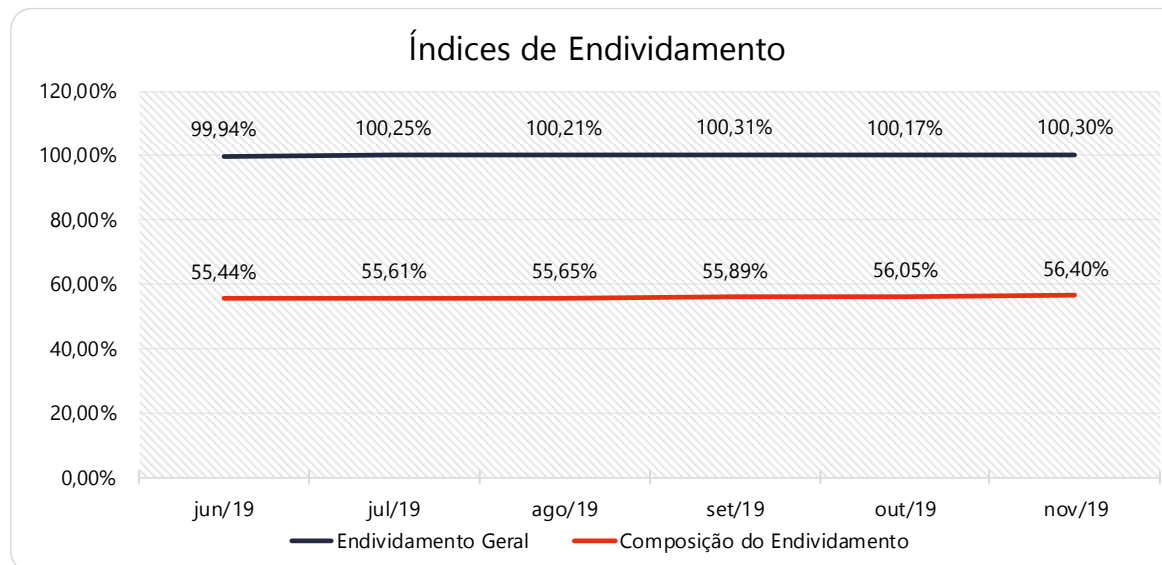
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

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 das Recuperandas, percebe-se leves oscilações destes índices no semestre, apresentando alguns dos indicadores insatisfatórios. No caso do índice de liquidez geral temos que para R\$ 1,00 de dívida, as Recuperandas dispõem de R\$ 0,60 de recursos.

9.5.3.2 Índices de Endividamento

Índices		jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	99,94%	100,25%	100,21%	100,31%	100,17%	100,30%
	Composição do Endividamento	55,44%	55,61%	55,65%	55,89%	56,05%	56,40%

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.

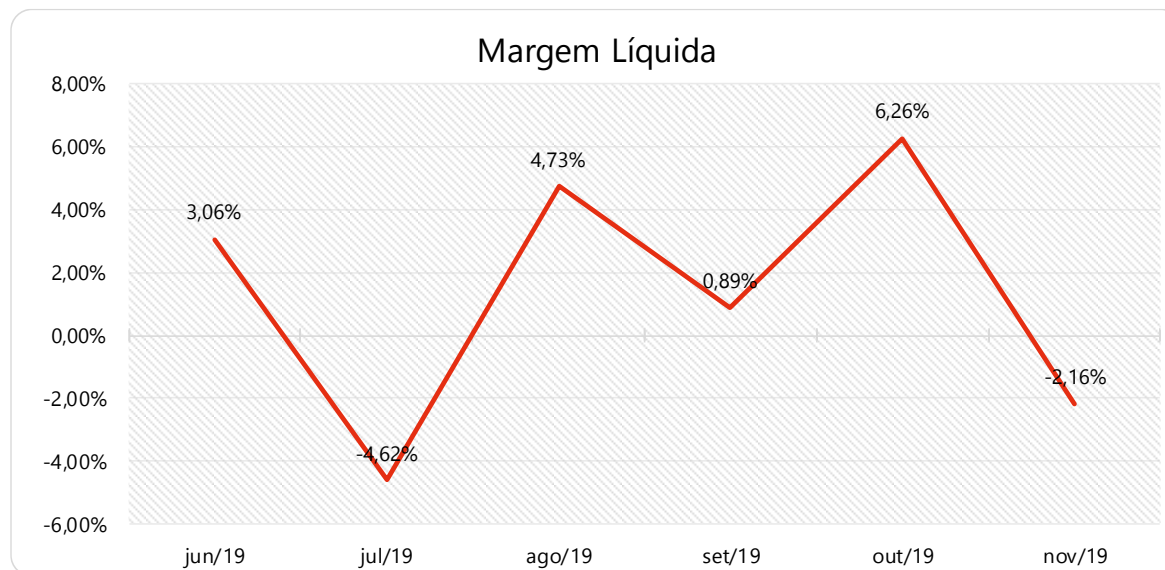
Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, logo maior será a pressão para 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		jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	3,06%	-4,62%	4,73%	0,89%	6,26%	-2,16%
	Rentabilidade do Ativo	0,11%	-0,17%	0,18%	0,03%	0,27%	-0,08%
	Produtividade	0,04	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.

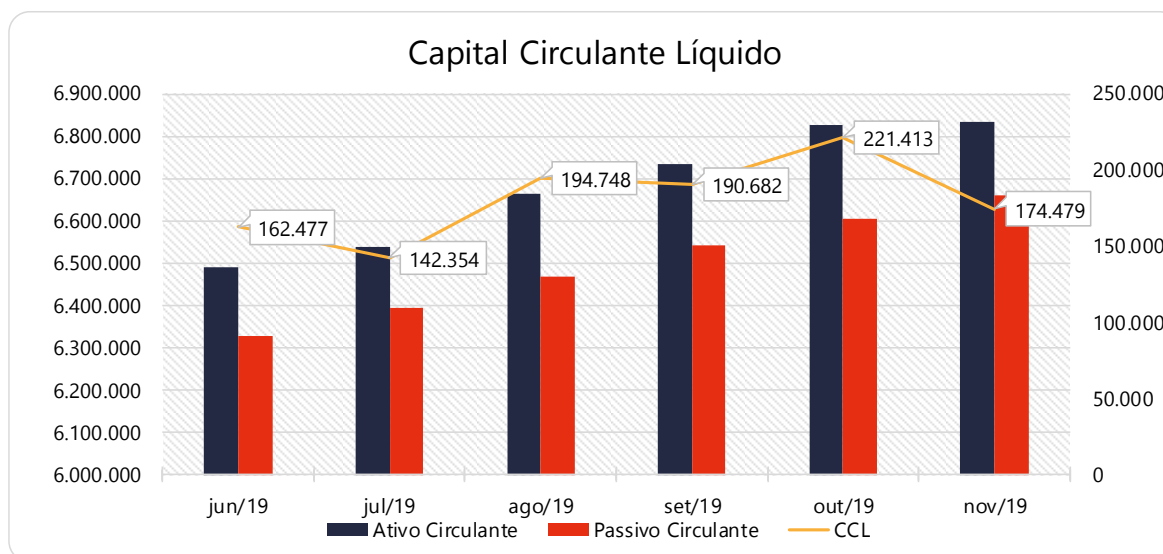
Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Percebe-se que as Recuperandas auferiram, no mês de novembro de 2019, Margem Líquida e a Rentabilidade **negativas**.



9.5.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19
Ativo Circulante	6.491.317	6.537.643	6.662.804	6.733.429	6.825.034	6.834.540
Passivo Circulante	6.328.840	6.395.289	6.468.057	6.542.747	6.603.621	6.660.061
CCL	162.477	142.354	194.748	190.682	221.413	174.479
Varição %	75,0%	-12,4%	36,8%	-2,1%	16,1%	-21,2%

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 novembro de 2019, as Recuperandas reduziram em 21,2% 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 novembro de 2019. Neste último mês, as empresas apuraram um prejuízo líquido de 1,9% sobre as Receitas Operacionais Brutas, respectivamente R\$ 9 mil.

Contas	Média		Média		set/19	AV	out/19	AV	nov/19	AV	Acumulado		Média	AH	Variação
	jan17 a dez17	AV	jan18 a dez18	AV							jan19 a nov19	AV			
Receitas Operacionais Brutas	611.757	100,0%	592.247	100,0%	488.615	100,0%	580.177	100,0%	492.422	100,0%	5.336.547	100,0%	485.141	-15,1%	-87.756
(-) Deduções das Receitas	-76.295	-12,5%	-74.774	-12,6%	-49.589	-10,1%	-66.172	-11,4%	-63.893	-13,0%	-636.052	-11,9%	-57.823	-3,4%	2.278
(-) Despesas Variáveis	-60.216	-9,8%	-58.140	-9,8%	-36.500	-7,5%	-85.980	-14,8%	-53.260	-10,8%	-570.464	-10,7%	-51.860	-38,1%	32.720
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-171.422	-28,0%	-147.198	-24,9%	-155.211	-31,8%	-157.282	-27,1%	-147.114	-29,9%	-1.525.889	-28,6%	-138.717	-6,5%	10.168
(=) Margem de Contribuição	303.824	49,7%	312.135	52,7%	247.315	50,6%	270.744	46,7%	228.154	46,3%	2.604.141	48,8%	236.740	-15,7%	-42.589
(-) Despesas Fixas	-233.658	-38,2%	-259.711	-43,9%	-206.552	-42,3%	-205.193	-35,4%	-194.228	-39,4%	-2.418.677	-45,3%	-219.880	-5,3%	10.965
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	70.166	11,5%	52.424	8,9%	40.763	8,3%	65.551	11,3%	33.926	6,9%	185.464	3,5%	16.860	-48,2%	-31.625
(-) 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%	-26.932	-5,5%	-24.163	-4,2%	-35.075	-7,1%	-249.612	-4,7%	-22.692	45,2%	-10.912
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	42.591	7,0%	36.473	6,2%	13.831	2,8%	41.387	7,1%	-1.149	-0,2%	-64.148	-1,2%	-5.832	-102,8%	-42.536
(+/-) 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%	13.831	2,8%	41.387	7,1%	-1.149	-0,2%	-64.148	-1,2%	-5.832	-102,8%	-42.536
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-9.448	-1,5%	-9.990	-1,7%	-9.927	-2,0%	-9.195	-1,6%	-8.111	-1,6%	-88.797	-1,7%	-8.072	-11,8%	1.084
(=) Resultado Líquido do Exercício	33.487	5,5%	26.696	4,5%	3.904	0,8%	32.192	5,5%	-9.260	-1,9%	-152.945	-2,9%	-13.904	-128,8%	-41.452

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

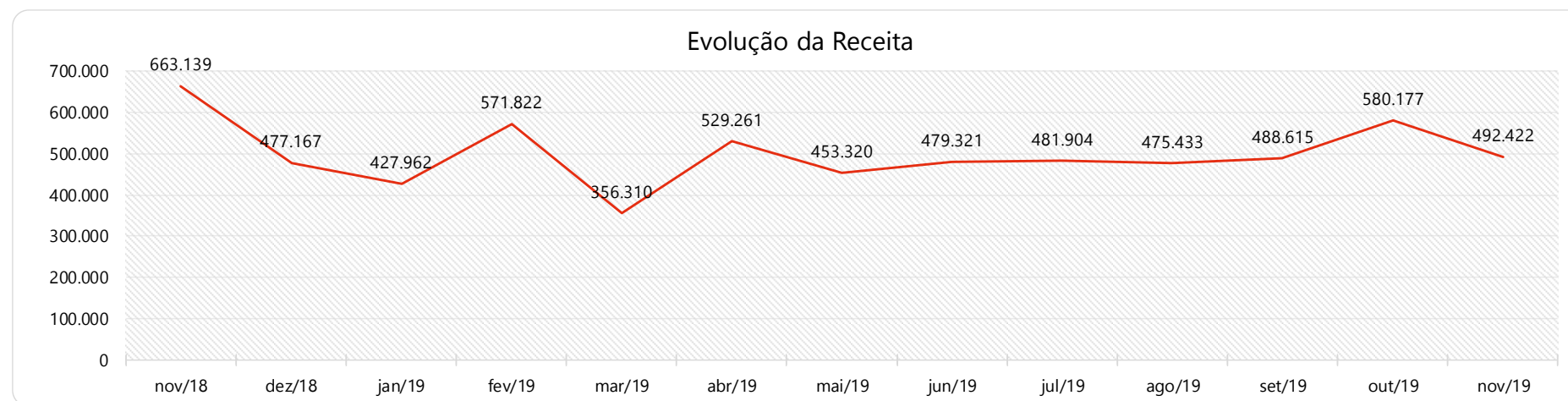


9.6.1 Evolução da Receita

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 novembro/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	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19
Venda de Produtos à Vista	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venda de Produtos à Prazo	655.786	470.094	425.686	568.989	354.392	526.573	451.162	478.714	480.399	474.052	488.184	579.528	491.984
Venda de Mercadorias à Prazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras Receitas	7.353	7.073	2.276	2.833	1.918	2.688	2.158	607	1.505	1.381	431	649	437
Total	663.139	477.167	427.962	571.822	356.310	529.261	453.320	479.321	481.904	475.433	488.615	580.177	492.422

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.





No mês de novembro de 2019, as receitas finalizaram com um saldo de R\$ 492 mil, demonstrando uma queda de 15,1%, 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\$ 170 mil. As vendas de produtos a prazo permanecem sendo a maior forma de comercialização das empresas, representando 97,57% no acumulado de janeiro de 2017 a novembro de 2019, conforme ilustração ao lado.

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

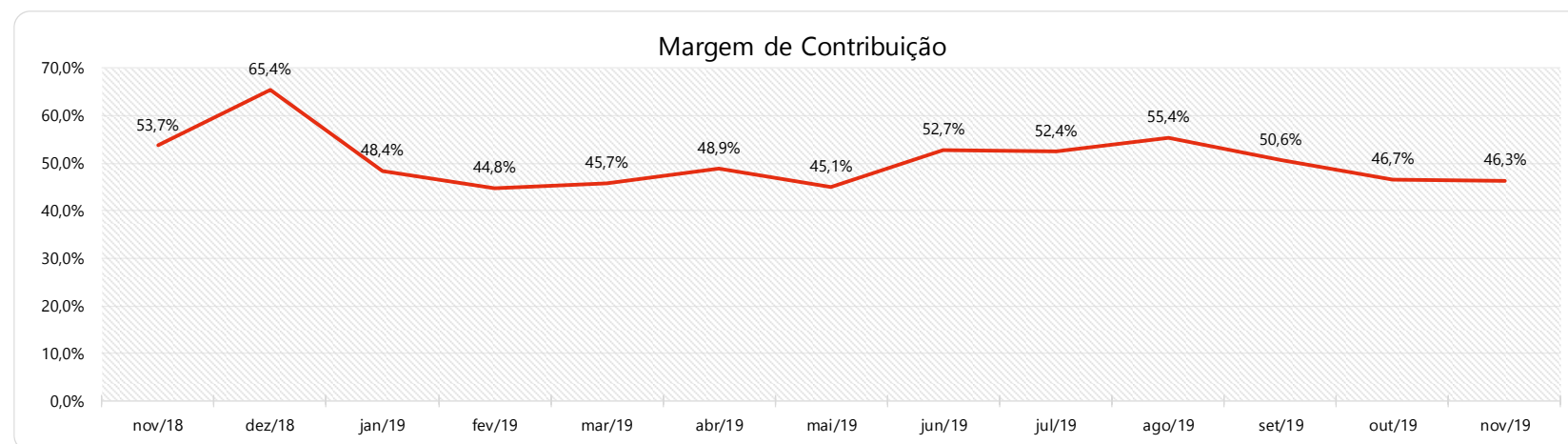


9.6.2 Evolução dos Custos Variáveis

Os custos variáveis demonstrados pelas Recuperandas representaram 53,7% do faturamento do mês, tendo apresentado uma alta de 0,3% no mês de novembro de 2019, devido principalmente ao aumento em Custo dos Produtos Vendidos. A Margem de Contribuição finalizou positiva em R\$ 228 mil e representou um percentual de 46,3% sobre o faturamento, que serão destinados à cobertura das despesas fixas.

Custos Variáveis	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19
Devoluções s/Vendas	0	-1.286	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-6.813	-1.834
Impostos s/Vendas	-84.753	-60.812	-42.591	-65.506	-46.045	-68.723	-66.217	-60.569	-60.421	-46.327	-49.589	-59.359	-62.059
Comissões de Vendas	-24.660	-16.725	-35.179	-27.116	-29.033	-25.768	-19.333	-23.255	-26.166	-20.667	-14.031	-36.023	-27.907
Energia Elétrica	-10.602	-9.870	-4.939	-12.822	-5.504	-9.421	-9.065	-8.038	-7.891	-8.328	-9.088	-21.249	-9.380
Fretes e Carretos	-21.355	-20.627	-8.186	-18.932	-17.803	-13.932	-16.941	-14.276	-18.353	-13.779	-13.380	-28.708	-15.974
Custo das Vendas	-165.678	-55.707	-130.122	-191.256	-94.916	-152.749	-137.505	-120.461	-116.439	-122.835	-155.211	-157.282	-147.114
(=) Margem de Contribuição	356.091	312.140	206.945	256.191	163.009	258.669	204.260	252.722	252.634	263.498	247.315	270.744	228.154
% Margem de Contribuição	53,7%	65,4%	48,4%	44,8%	45,7%	48,9%	45,1%	52,7%	52,4%	55,4%	50,6%	46,7%	46,3%

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

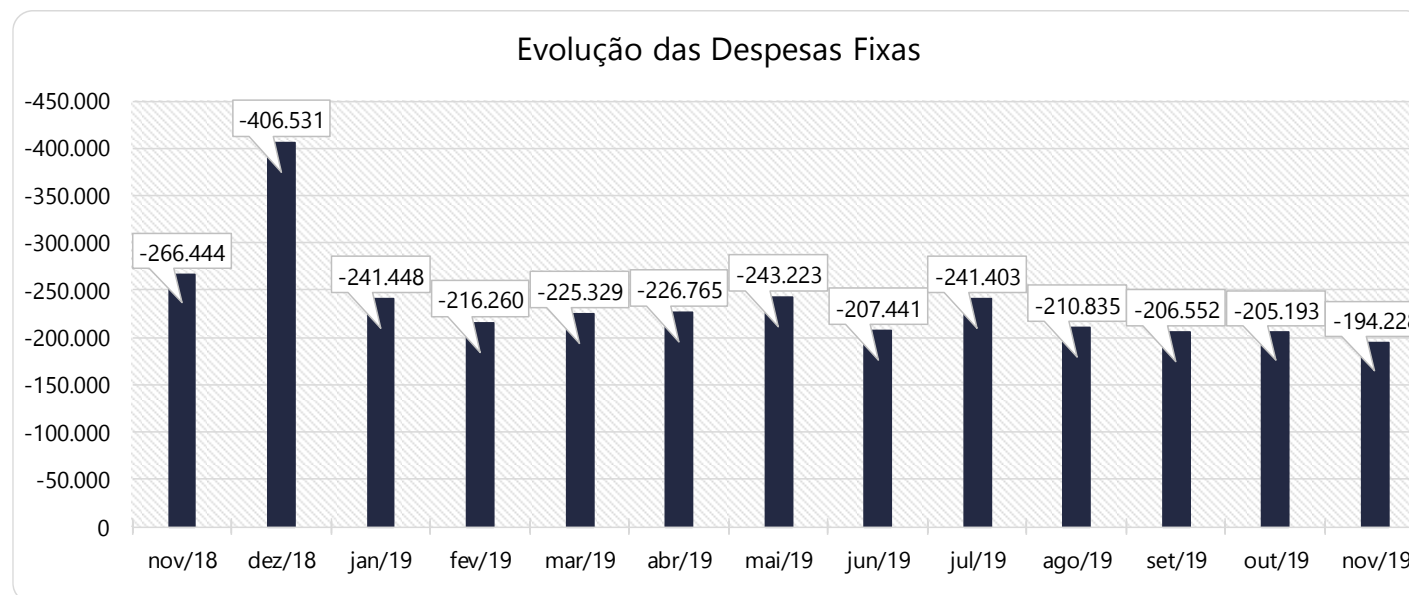


Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

9.6.3 Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19	% Acum.
Salários + Encargos + Outros Proventos	-192.838	-348.857	-148.162	-152.050	-167.296	-147.073	-139.549	-123.786	-167.632	-149.415	-130.583	-130.231	-130.847	67,6%
Outras Despesas	-23.007	-17.332	-38.675	-27.557	-22.132	-40.721	-58.023	-48.381	-38.150	-16.682	-38.685	-26.240	-37.762	82,2%
Serviços de Terceiros	-15.142	-10.096	-9.205	-3.707	-2.771	-4.249	-4.871	-3.179	-4.427	-9.836	-5.603	-2.490	-2.205	85,4%
Honorários Contábeis	-8.088	-3.906	-8.720	-4.024	-5.101	-5.256	-4.976	-4.520	-5.116	-6.426	-7.032	-7.896	-4.976	87,7%
Aluguel	-5.755	-5.755	-5.754	-5.760	-5.755	-5.755	-5.755	-6.110	-6.110	-5.960	-5.960	-5.960	-4.460	89,8%
Materiais de Uso e Consumo	-2.680	-7.006	-704	-1.190	-2.885	-3.141	-3.773	-2.589	-2.670	-4.427	-3.949	-8.744	-2.001	91,8%
Impostos e Taxas	-3.637	-2.679	-6.750	-4.246	-4.780	-3.265	-9.417	-3.664	-4.967	-6.750	-1.955	-14.073	-4.498	93,7%
Retirada Pro Labore	-3.862	-3.862	-3.862	-3.862	-3.862	-3.862	-3.862	-3.862	-3.862	-3.862	-4.188	-1.961	-1.954	95,3%
Despesas com Veículos	-3.822	-2.132	-12.311	-8.382	-5.432	-4.930	-4.347	-5.222	-913	-3.098	-3.330	-3.397	-1.968	96,9%
Telecomunicações	-3.204	-2.339	-4.359	-1.502	-2.384	-2.464	-2.077	-2.496	-2.912	-2.455	-3.563	-2.290	-726	98,0%
Água e Esgoto	-1.239	-1.489	-2.072	-2.230	-2.190	-1.605	-1.503	-1.585	-1.722	-1.494	-1.704	-581	-2.830	98,8%
Seguros	0	0	0	0	0	-3.129	-3.928	-1.657	-2.341	0	0	0	0	99,4%
Manutenção de Instalações	-3.170	-1.078	-875	-1.750	-740	-1.315	-1.140	-390	-581	-430	0	-1.330	0	100,0%
Total	-266.444	-406.531	-241.448	-216.260	-225.329	-226.765	-243.223	-207.441	-241.403	-210.835	-206.552	-205.193	-194.228	

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

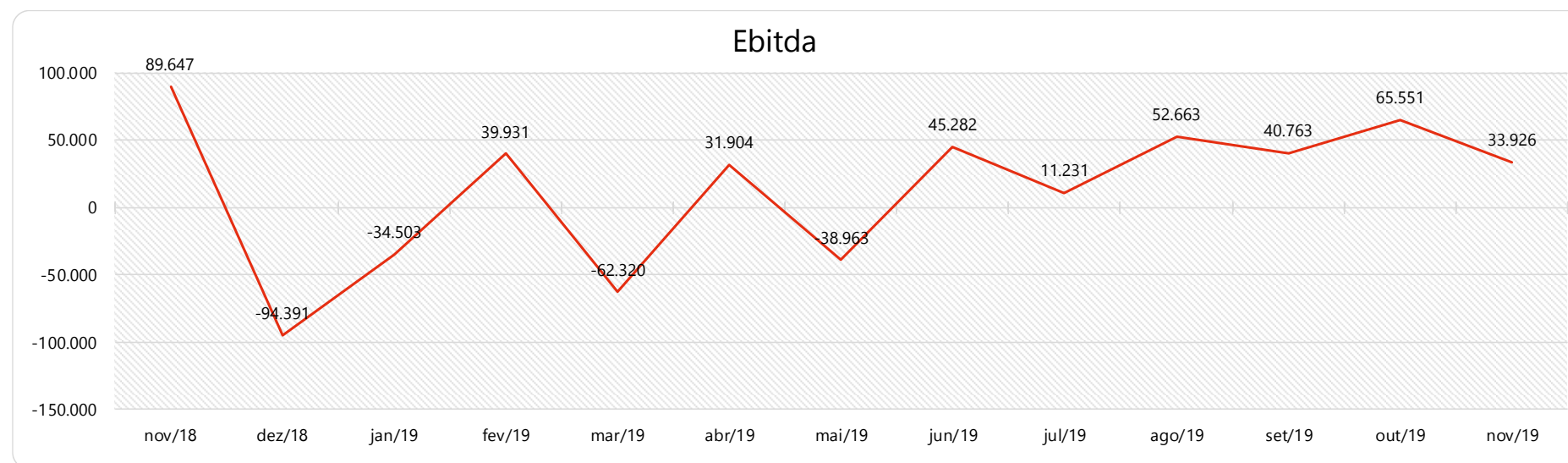
As despesas fixas no mês de novembro de 2019 totalizaram R\$ 194 mil e apresentaram redução de 5,3% ou R\$ 10 mil, sendo a rubrica “Impostos e Taxas” a principal responsável por esse decréscimo, seguida por “Materiais de Uso e Consumo”. No gráfico ao lado pode-se acompanhar as oscilações dos desembolsos 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 novembro 2019, gerando um Ebitda positivo na ordem de R\$ 33 mil, ou seja, 6,9% sobre o faturamento do mês, sendo um percentual menor que o auferido no mês anterior que havia sido em 11,3%. No gráfico abaixo pode-se perceber que nos últimos meses houve inúmeras oscilações neste indicador.

Contas	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19
(=) Margem de Contribuição	356.091	312.140	206.945	256.191	163.009	258.669	204.260	252.722	252.634	263.498	247.315	270.744	228.154
(-) Despesas Fixas	-266.444	-406.531	-241.448	-216.260	-225.329	-226.765	-243.223	-207.441	-241.403	-210.835	-206.552	-205.193	-194.228
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	89.647	-94.391	-34.503	39.931	-62.320	31.904	-38.963	45.282	11.231	52.663	40.763	65.551	33.926

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



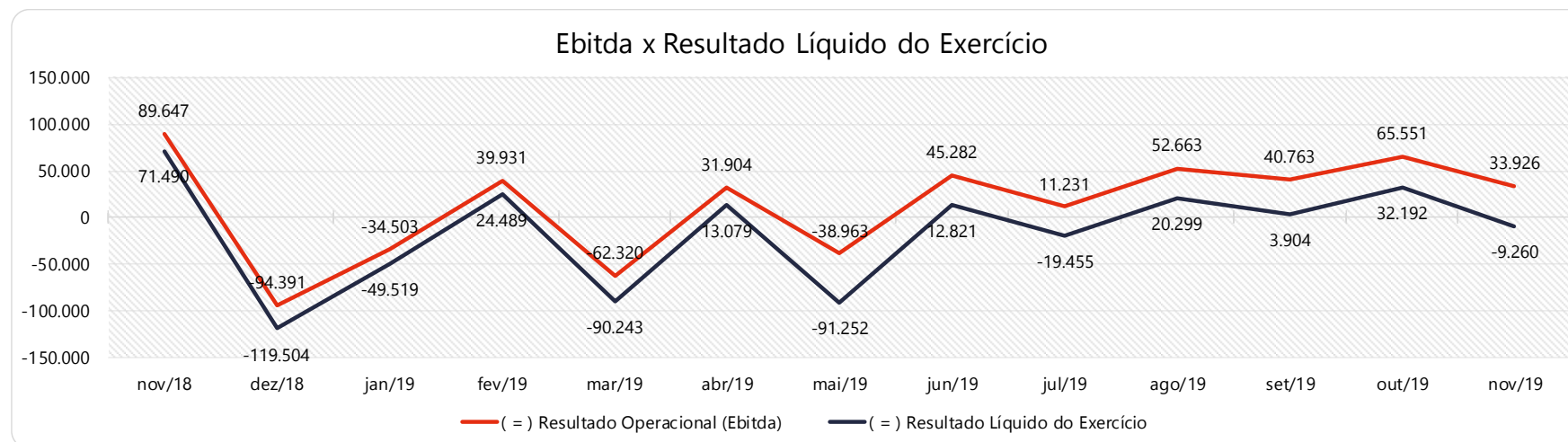
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.



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

Mesmo com Ebitda positivo, após a incorporação das Provisões de IRPJ e CSLL e dos Encargos Financeiros, encargos esses que apresentaram aumento de R\$ 10 mil de outubro a novembro de 2019 e finalizaram em R\$ 35 mil no mês, as Recuperandas fecharam o período com o Resultado Líquido do Exercício negativo na ordem de R\$ 9 mil, portanto, 1,9% sobre o faturamento do mês, sendo diferente do mês do anterior que havia sido positivo em 5,5%, equivalente a R\$ 32 mil.

Contas	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	89.647	-94.391	-34.503	39.931	-62.320	31.904	-38.963	45.282	11.231	52.663	40.763	65.551	33.926
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-8.073	-16.244	-9.115	-7.594	-21.333	-9.978	-44.804	-22.201	-23.300	-25.118	-26.932	-24.163	-35.075
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	81.574	-110.635	-43.618	32.337	-83.653	21.926	-83.767	23.081	-12.069	27.545	13.831	41.387	-1.149
(+ / -) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	81.574	-110.635	-43.618	32.337	-83.653	21.926	-83.767	23.081	-12.069	27.545	13.831	41.387	-1.149
(-) Provisão de IRPJ e CSLL	-10.084	-8.869	-5.901	-7.848	-6.591	-8.847	-7.486	-10.259	-7.386	-7.246	-9.927	-9.195	-8.111
(=) Resultado Líquido do Exercício	71.490	-119.504	-49.519	24.489	-90.243	13.079	-91.252	12.821	-19.455	20.299	3.904	32.192	-9.260



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 novembro 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\$ 492 mil no mês de novembro de 2019, valor 15,1% inferior ao obtido no mês anterior. No ano de 2019, o faturamento médio das empresas está em R\$ 485 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 novembro de 2019, as empresas obtiveram uma margem de 46,3% sobre o faturamento, acumulando em 2019 uma margem média de 48,8%, 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 novembro de 2019, as empresas apresentaram um Ebitda de 6,9% sobre o faturamento. Na média mensal do ano 2019 o Ebitda encontra-se em 3,5% 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 novembro de 2019, as empresas geraram um prejuízo de R\$ 9 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 100,3% 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.

