



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.
Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO
Sócio
contato@valorconsultores.com.br

39º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES
MAIO 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





SUMÁRIO

SUMÁRIO	2
.1 GLOSSÁRIO	3
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS	3
3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES	4
3.1 HISTÓRICO DAS EMPRESAS	4
4. CRONOGRAMA PROCESSUAL	4
5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	6
5.1 FOLHA DE PAGAMENTO.....	7
5.1.1 Quadro de Funcionários	7
6. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	8
6.1 COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS	8
6.1.1 Ativo – Comparativo Entre As Recuperandas	8
6.1.2 Passivo – Comparativo Entre as Recuperandas.....	9
6.1.3 Demonstração Do Resultado Do Exercício – Comparativo Entre As Recuperandas	10
6.2 BALANÇO PATRIMONIAL – CONSOLIDADO DAS RECUPERANDAS	11
6.2.1 Ativo.....	11
6.2.2 Passivo	12
6.3 INDICADORES FINANCEIROS	14
6.3.1 Índices de Liquidez	14
6.3.2 Índices de Endividamento	15
6.3.3 Índices de Rentabilidade.....	15
6.3.4 Capital Circulante Líquido	16
6.4 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – CONSOLIDADO.....	17
6.4.1 Evolução da Receita.....	18
6.4.2 Margem de Contribuição	19
6.4.3 Receita x Despesas Fixas.....	20
6.4.4 Evolução do Ebitda	20
6.4.5 Resultado Operacional x Resultado Líquido do Exercício	21
6.5 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	22
7. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS	23
8. CONSIDERAÇÕES FINAIS	23





1 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 Metalmeccânica LTDA – EPP (<u>MHD</u>)
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

O administrador judicial é órgão auxiliar da justiça e de confiança do juiz, que ao assumir as suas funções compromete-se a bem e fielmente desempenhar o cargo, com as responsabilidades a ele inerentes. O principal dever do administrador judicial na Recuperação Judicial consiste em fiscalizar as atividades do devedor e o cumprimento do plano de recuperação judicial, com a apresentação ao Juízo, para juntada aos autos, de relatório mensal das atividades (RMA) do devedor.

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

As informações apresentadas no RMA são baseadas em dados contábeis, financeiros e operacionais apresentados pelas Recuperandas, sob as penas do art. 171 da LRE, os quais não foram objeto de exame independente ou de procedimento de auditoria, de forma que a AJ não pode garantir ou afirmar a correção, a precisão ou que as informações prestadas pelas Recuperandas estejam completas e apresentem todos os dados relevantes. Todavia, considerando os dados anteriormente coletados e o acompanhamento mensal das atividades das Recuperandas, observa-se que as informações se coadunam com a regular manutenção da atividade empresarial.

As informações também não se destoam do quanto observado pela AJ nas vistorias mensais às instalações das empresas.

O período objeto de análise operacional e processual para a confecção deste RMA corresponde ao mês de maio de 2020.





3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

3.1 HISTÓRICO DAS EMPRESAS

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

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

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

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

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

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.

4. 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
521	16/08/2019	Comunicação pela Recuperanda acerca da interposição de Agravo de Instrumento contra a decisão que exigiu à apresentação de CND's para homologação do PRJ
522	28/08/2019	30º RMA
525	03/09/2019	Comunicação acerca de atribuição de efeito suspensivo ao 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
533	24/01/2020	35º RMA
534	27/02/2020	36º RMA
535	30/03/2020	37º RMA
536	22/04/2020	38º RMA
537	21/05/2020	Manifestação da AJ requerendo a determinação de início do pagamento do saldo remanescente de sua remuneração

5. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Em razão das medidas de isolamento implementadas pelas autoridades públicas, a fim de evitar a disseminação da pandemia do COVID-19, a Administradora Judicial não realizou vistoria *in loco* nos estabelecimentos das Recuperandas. Por outro lado, em 19/05/2020, solicitou informações operacionais das empresas por meio de contato via telefone e e-mail com seu representante legal – Sr. Delfino Tsukada.





Inquerido a respeito das atividades no período de maio/2020, o preposto informou que os colaboradores da Recuperanda VECTOR estão com a jornada reduzida em até 70% e em alguns casos, houve a suspensão do contrato de trabalho por 0 (sessenta) dias.

Com relação à MHD, foi informado à AJ que apesar da crise, não foi necessária a adesão ao programa emergencial de manutenção de empregos, além dos colaboradores estarem trabalhando na carga horária regular.

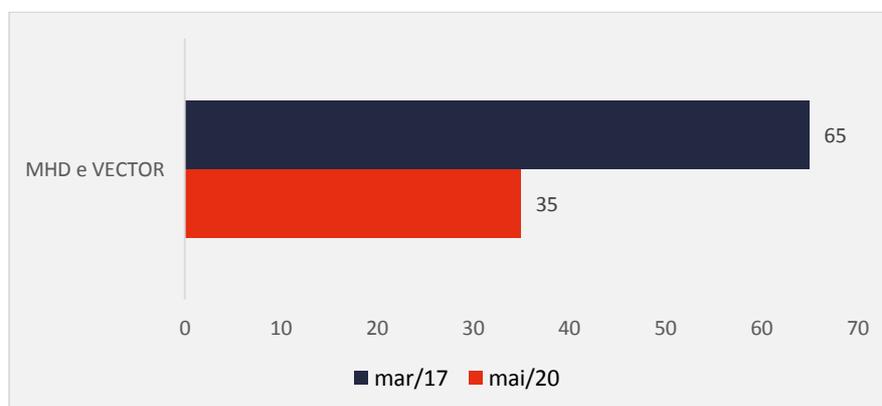
Por fim, o representante noticiou que no mês de abril/2020, em razão da pandemia, a VECTOR sofreu uma redução de 90% das vendas, situação que se prolongou até a primeira quinzena de maio, mas que a Recuperanda vem se recuperando aos poucos, desde 14/05/2020.

5.1 FOLHA DE PAGAMENTO

5.1.1 QUADRO DE FUNCIONÁRIOS

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

No mês de maio de 2020, as Recuperandas notificaram à AJ manterem 35 (trinta e cinco) pessoas empregadas. O comparativo que demonstra a redução do quadro de funcionários ao longo tempo, está estampada pelo gráfico abaixo:





6. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

6.1 COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

6.1.1 ATIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

A tabela abaixo demonstra os ativos de cada empresa Recuperanda do grupo, ao final do mês de março/20.

mar/20						
ATIVO	MHD	AV	Vector	AV	Total	AV
Ativo Circulante	1.364.341	30,1%	5.552.681	76,0%	6.917.022	58,4%
Caixa e Equivalentes a Caixa	92.198	2,0%	741.161	10,1%	833.358	7,0%
Créditos	415.961	9,2%	1.233.275	16,9%	1.649.236	13,9%
Adiantamentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Outros Créditos	0	0,0%	2.256.981	30,9%	2.256.981	19,1%
Tributos a Recuperar/Compensar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Estoques	856.183	18,9%	1.321.264	18,1%	2.177.447	18,4%
Ativo Não Circulante	3.170.263	69,9%	1.755.325	24,0%	4.925.588	41,6%
Ativo Realizável a Longo Prazo	200.000	4,4%	0	0,0%	200.000	1,7%
Adiantamento a Sócios LP	200.000	4,4%	0	0,0%	200.000	1,7%
Ativo Permanente	2.970.263	65,5%	1.755.325	24,0%	4.725.588	39,9%
Imobilizado	2.773.935	61,2%	1.755.325	24,0%	4.529.259	38,2%
Intangível	196.329	4,3%	0	0,0%	196.329	1,7%
Total do Ativo	4.534.604	100,0%	7.308.005	100,0%	11.842.610	100,0%
% Participação do Ativo Circulante	19,7%		80,3%		100,0%	
% Participação do Ativo Realizável a LP	100,0%		0,0%		100,0%	
% Participação do Ativo Permanente	62,9%		37,1%		100,0%	

Percebe-se que a Vector apresenta a maior participação do ativo, com 61,7% do total do grupo. Ela demonstra 80,3% de participação no ativo circulante e 37,1% do ativo permanente.

Em sequência, temos a Recuperanda "MHD", que representa 19,7% do circulante, 100% do realizável a longo prazo, que se trata de um adiantamento aos sócios, concentrando também a maior parte do ativo permanente, 62,9% do total do grupo.

As demais avaliações, representativas por rubrica, serão demonstradas na análise consolidada.





6.1.2 PASSIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

A tabela abaixo demonstra os passivos de cada Recuperanda do grupo, ao final do mês de março/20.

PASSIVO	mar/20					
	MHD	AV	Vector	AV	Total	AV
Passivo Circulante	1.699.827	37,5%	5.192.140	71,0%	6.891.967	58,2%
Empréstimos e Financiamentos	430.775	9,5%	1.458.497	20,0%	1.889.273	16,0%
Fornecedores	271.763	6,0%	715.492	9,8%	987.254	8,3%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	194.179	4,3%	1.069.919	14,6%	1.264.098	10,7%
Obrigações Tributárias	803.110	17,7%	1.948.232	26,7%	2.751.341	23,2%
Passivo Não Circulante	2.834.778	62,5%	2.115.865	29,0%	4.950.643	41,8%
Passivo Exigível a Longo Prazo	4.599.918	101,4%	503.566	6,9%	5.103.484	43,1%
Empréstimos e Financiamentos LP	4.599.918	101,4%	447.032	6,1%	5.046.950	42,6%
Parcelamentos Tributários LP	0	0,0%	56.534	0,8%	56.534	0,5%
Patrimônio Líquido	-1.765.140	-38,9%	1.612.299	22,1%	-152.841	-1,3%
Capital Social	590.000	13,0%	1.500.000	20,5%	2.090.000	17,6%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.365.460	-52,2%	237.352	3,2%	-2.128.108	-18,0%
Lucros Distribuídos	0	0,0%	-188.100	-2,6%	-188.100	-1,6%
Lucros/Prejuízo do Exercício	10.320	0,2%	63.048	0,9%	73.368	0,6%
Total do Passivo	4.534.604	100,0%	7.308.005	100,0%	11.842.610	100,0%
% Participação do Passivo Circulante	24,7%		75,3%		100,0%	
% Participação do Passivo Exigível a LP	90,1%		9,9%		100,0%	
% Participação do Patrimônio Líquido	1154,9%		-1054,9%		100,0%	

Ao avaliar o Passivo Circulante a maior representação está alocada na empresa Vector com 75,3% do total, sendo que a rubrica mais representativa do grupo é a conta "Obrigações Tributárias", seguida pela conta "Empréstimos e Financiamentos" desta Recuperanda.

Considerando o Passivo Exigível a Longo Prazo a empresa MHD detém 90,1% do total do grupo, sendo a maior concentração em "Empréstimos e Financiamentos".

Por fim, quanto ao Patrimônio Líquido, destaca-se que neste mês de análise a Recuperanda "MHD" apresentou um lucro de R\$ 18 mil, enquanto a "Vector" demonstrou um prejuízo de R\$ 12 mil. Entretanto, a empresa MHD acumula em seu PL um valor negativo, motivado por prejuízos recorrentes, maior do que o Capital Social registrado.





6.1.3 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

As receitas, custos e despesas de cada empresa do grupo serão apresentados a seguir de forma comparativa referente ao mês de março de 2020.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	mar/20					
	MHD	AV	Vector	AV	Total	AV
Receitas Operacionais Brutas	111.198	100,0%	220.655	100,0%	331.854	100,0%
(-) Deduções das Receitas	-10.173	-9,1%	-31.616	-14,3%	-41.789	-12,6%
(-) Despesas Variáveis	-10.726	-9,6%	-38.337	-17,4%	-49.063	-14,8%
(-) Custos da Mercadorias e Serviços	-40.325	-36,3%	-45.320	-20,5%	-85.645	-25,8%
(=) Margem de Contribuição	49.974	44,9%	105.383	47,8%	155.356	46,8%
(-) Despesas Operacionais	-30.290	-27,2%	-99.211	-45,0%	-129.501	-39,0%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	19.684	17,7%	6.172	2,8%	25.856	7,8%
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-1.504	-1,4%	-12.838	-5,8%	-14.342	-4,3%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	18.180	16,3%	-6.666	-3,0%	11.514	3,5%
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	18.180	16,3%	-6.666	-3,0%	11.514	3,5%
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	-5.798	-2,6%	-5.798	-1,7%
(=) Resultado Líquido do Exercício	18.180	16,3%	-12.464	-5,6%	5.716	1,7%
% Participação das Receitas Op. Brutas	33,5%		66,5%		100,0%	
% Participação da MC	32,2%		67,8%		100,0%	
% Participação das Despesas Operacionais	23,4%		76,6%		100,0%	
% Participação do Resultado Operacional	76,1%		23,9%		100,0%	
% Participação do Resultado Líq. do Exerc.	318,0%		-218,0%		100,0%	

Em relação ao faturamento do mês, observa-se que o maior volume de faturamento no mês de março/20 está alocado na Recuperanda Vector que representou 66,5%, restando 33,5% para a empresa MHD.

Concentra-se também na empresa Vector, o maior volume das despesas e encargos financeiros, fator considerado resultante da movimentação operacional.

Por fim, nota-se que em março de 2020 a empresa MHD apresentou um lucro de R\$ 18 mil, enquanto a Vector demonstrou um prejuízo líquido de R\$ 12 mil.





6.2 BALANÇO PATRIMONIAL – CONSOLIDADO DAS RECUPERANDAS

6.2.1 ATIVO

O Ativo faz parte das Contas Patrimoniais e compreende o conjunto de Bens e Direitos da Recuperanda, possuindo valores econômicos. Estes valores são demonstrados através do Balanço Patrimonial, juntamente com os Passivos e o Capital Próprio, que somados resultam no total de Ativos da empresa. É possível considerar, ainda, que os ativos são convertíveis em meios monetários, com a venda de um maquinário da empresa, por exemplo.

A representação dos Ativos, no Balanço, é dividida entre aqueles ativos que são convertíveis mais rapidamente e aqueles que levam mais tempo, que são os ativos circulantes e não circulantes, respectivamente.

Os dados da evolução da composição dos Ativos, das empresas MHD e Vector serão apresentados consolidados de janeiro de 2017 a março de 2020, com as principais variações que impactaram em um aumento de R\$ 52 mil representando um percentual de 0,4% de fevereiro a março de 2020.

ATIVO	jan/17	fev/20	mar/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					mar20/jan17	mar20/fev20	mar20/jan17	mar20/fev20
Ativo Circulante	3.159.608	6.866.601	6.917.022	58,4%	118,9%	0,7%	3.757.414	50.421
Caixa e Equivalentes a Caixa	1.065.074	755.833	833.358	7,0%	-21,8%	10,3%	-231.716	77.525
Créditos	1.379.871	1.695.145	1.649.236	13,9%	19,5%	-2,7%	269.365	-45.909
Adiantamentos	480	10.823	0	0,0%	-100,0%	-100,0%	-480	-10.823
Outros Créditos	22.977	2.246.481	2.256.981	19,1%	9723,0%	0,5%	2.234.005	10.500
Tributos a Recuperar/Compensar	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Estoques	691.207	2.158.320	2.177.447	18,4%	215,0%	0,9%	1.486.240	19.127
Ativo Não Circulante	4.478.276	4.923.737	4.925.588	41,6%	10,0%	0,0%	447.312	1.851
Ativo Realizável a Longo Prazo	284.123	200.000	200.000	1,7%	-29,6%	0,0%	-84.123	0
Adiantamento a Sócios LP	284.123	200.000	200.000	1,7%	-29,6%	0,0%	-84.123	0
Ativo Permanente	4.194.153	4.723.737	4.725.588	39,9%	12,7%	0,0%	531.435	1.851
Imobilizado	3.997.824	4.527.408	4.529.259	38,2%	13,3%	0,0%	531.435	1.851
Intangível	196.329	196.329	196.329	1,7%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	7.637.884	11.790.338	11.842.610	100,0%	55,1%	0,4%	4.204.726	52.272

Contas a Receber: O grupo é representado por Duplicatas a Receber, decorrentes das vendas efetuadas a prazo pelas empresas. No período de fevereiro a março de 2020, observa um decréscimo de 2,7%, respectivamente R\$ 45 mil e houve uma a realização de R\$ 19 mil em duplicatas descontadas. As Contas a Receber representaram 13,9% do total do Ativo apresentando um saldo de R\$ 1,6 milhão, tendo o prazo médio de recebimentos em aproximadamente 149 dias.

Adiantamentos: Neste grupo são alocadas as contas referentes a adiantamentos a fornecedores, sendo que no período de fevereiro a março de 2020 ocorreu a redução total do saldo, equivalente a R\$ 10 mil.





Estoque de Produtos: Os estoques das Recuperandas aumentaram 0,9% de fevereiro a março de 2020 e representaram 18,4% do total do Ativo, estando composto por: i) "Matéria Prima" com 29% do total e ii) "Produtos Acabados" com 71%. Com este volume de estoque, considerando o custo das mercadorias vendidas no mês e o valor de estoque apresentado, o giro de mercadorias das Recuperandas migrou de 498 para 763 dias.

Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre.

ESTOQUES	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Estoque de Matéria Prima	705.797	659.212	647.630	641.628	635.018	626.438
Estoque de Produtos Acabados	1.520.003	1.544.023	1.540.472	1.535.683	1.523.302	1.551.009
Total	2.225.800	2.203.235	2.188.102	2.177.311	2.158.320	2.177.447
Varição %	0,21%	-1,01%	-0,69%	-0,49%	-0,87%	0,89%

Imobilizado e Intangível: O Imobilizado é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Ativo intangível é um ativo não monetário identificável sem substância física. Houve um aumento de R\$ 1 mil em Imobilizado em Andamentos – Consórcios de Veículos e nota-se que não foi apropriada valor de depreciação no mês de março de 2020. O grupo Imobilizado representou 38,2% do total do Ativo.

Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa do grupo:

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Terrenos/Imóveis	1.277.458	1.277.458	1.277.458	1.277.458	1.277.458	1.277.458
Bens em Operação	1.446.151	1.446.151	1.446.151	1.425.151	1.425.151	1.425.151
Imobilizado em Andamento	2.463.446	2.465.330	2.467.180	2.468.994	2.470.844	2.472.695
(-) Depreciação Acumulada	-646.045	-646.045	-646.045	-646.045	-646.045	-646.045
Marcas	196.329	196.329	196.329	196.329	196.329	196.329
(-) Amortização Acumulada	0	0	0	0	0	0
Total	4.737.338	4.739.222	4.741.073	4.721.886	4.723.737	4.725.588
Varição %	0,00%	0,04%	0,04%	-0,40%	0,04%	0,04%

6.2.2 PASSIVO

O passivo é o **conjunto de obrigações** e dívidas feitas para o financiamento da atividade organizacional. Os valores dos passivos têm origem nas despesas, como contas a pagar aos fornecedores ou ao governo, por exemplo, sendo demonstrados através do Balanço Patrimonial.

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados a seguir de forma comparativa de janeiro de 2017 a março de 2020. No período de fevereiro a março de 2020, houve aumento de 0,4%, ou seja, R\$ 52 mil no total do Passivo.





PASSIVO	jan/17	fev/20	mar/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					mar20/jan17	mar20/fev20	mar20/jan17	mar20/fev20
Passivo Circulante	3.944.325	6.848.175	6.891.967	58,2%	74,7%	0,6%	2.947.641	43.791
Empréstimos e Financiamentos	1.926.804	1.899.890	1.889.273	16,0%	-1,9%	-0,6%	-37.531	-10.617
Fornecedores	659.343	984.797	987.254	8,3%	49,7%	0,2%	327.911	2.458
Obrigações Sociais e Trabalhistas	394.814	1.252.894	1.264.098	10,7%	220,2%	0,9%	869.285	11.204
Obrigações Tributárias	963.364	2.710.595	2.751.341	23,2%	185,6%	1,5%	1.787.977	40.747
Passivo Não Circulante	3.693.559	4.942.163	4.950.643	41,8%	34,0%	0,2%	1.257.085	8.480
Passivo Exigível a Longo Prazo	3.915.060	5.095.060	5.103.484	43,1%	30,4%	0,2%	1.188.424	8.424
Empréstimos e Financiamentos LP	3.915.060	5.038.526	5.046.950	42,6%	28,9%	0,2%	1.131.890	8.424
Parcelamentos Tributários LP	0	56.534	56.534	0,5%	0,0%	0,0%	56.534	0
Patrimônio Líquido	-221.502	-152.897	-152.841	-1,3%	-31,0%	0,0%	68.661	56
Capital Social	2.090.000	2.090.000	2.090.000	17,6%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.158.590	-2.128.108	-2.128.108	-18,0%	-1,4%	0,0%	30.481	0
Lucros Distribuídos	0	-182.440	-188.100	-1,6%	0,0%	3,1%	-188.100	-5.660
Lucros/Prejuízo do Exercício	-152.912	67.651	73.368	0,6%	-148,0%	8,4%	226.279	5.716
Total do Passivo	7.637.884	11.790.338	11.842.610	100,0%	55,1%	0,4%	4.204.726	52.272

Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo: Os Empréstimos e Financiamentos de curto prazo apresentaram uma leve redução de 0,6%, ou seja, R\$ 10 mil no período de fevereiro a março de 2020, fechando esse último mês com um saldo de R\$ 1,8 milhão, que representa 16% do total do passivo.

Já os empréstimos e financiamentos de longo prazo demonstraram uma alta de R\$ 8 mil, um percentual de 0,2%, fechando o mês com um montante de R\$ 5 milhões, equivalente a 42,6% do passivo total.

Ao todo, os empréstimos e financiamentos somam R\$ 6,9 milhões, portanto, 58,6% do passivo total.

Fornecedores: O grupo Fornecedores registrou uma elevação de 0,2%, de fevereiro a março de 2020, distribuídos entre diversos fornecedores conforme demonstrado nas informações do Balancete que segue anexo a este RMA. Este grupo representou 8,3% do Passivo total, com saldo de R\$ 987 mil.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: No período de fevereiro a março de 2020, as obrigações sociais e trabalhistas aumentaram em R\$ 11 mil, ou seja, um percentual de 0,9%, devido principalmente ao aumento em INSS a Recolher. O grupo finalizou o período com um saldo de R\$ 1,2 milhão, equivalente a 10,7% do passivo total das Recuperandas.

Obrigações Tributárias: No mesmo período as obrigações tributárias apresentaram um aumento de R\$ 40 mil, um percentual de 1,5%. Dessa forma, fechou março de 2020 com um saldo de R\$ 2,7 milhões, representando 23,2% do total do passivo.

Patrimônio Líquido: É formado pelo grupo de contas que registra o valor contábil pertencente aos acionistas e os Prejuízos Acumulados. O capital social, conta integrante deste grupo representa os valores recebidos pela **empresa**, em forma de subscrição ou por ela gerados.





A variação redutora do saldo negativo do Patrimônio Líquido teve como origem o lucro do mês de março de 2020 na ordem de R\$ 5 mil e a distribuição de lucros efetuada pela empresa VECTOR no mês de março/20 no valor de R\$ 5.660,00. Outras avaliações serão realizadas a seguir nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

6.3 INDICADORES FINANCEIROS

Os indicadores financeiros nada mais são do que métricas e mecanismos para coletar e gerar informações financeiras sobre uma determinada situação. No caso de um negócio, os indicadores financeiros servem para demonstrar quão saudável é um determinado empreendimento.

A seguir faremos a análise dos principais indicadores da Recuperanda e para melhor entendimento destacamos as interpretações relativa a cada um deles.

6.3.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ

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.

ÍNDICES DE LIQUIDEZ	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Liquidez Corrente	1,03	1,03	1,00	1,00	1,00	1,00
Liquidez Geral	0,60	0,60	0,58	0,59	0,59	0,59
Liquidez Imediata	0,07	0,09	0,10	0,10	0,11	0,12
Liquidez Seca	0,70	0,70	0,67	0,68	0,69	0,69

6.3.1.1 ÍNDICES DE LIQUIDEZ GERAL

O cálculo deste indicador é efetuado por meio da divisão da "Disponibilidade Total" (ativo circulante, somado ao ativo não circulante, desconsiderando o ativo permanente) pelo "Total Exigível" (passivo circulante somado ao passivo não circulante).

O índice de liquidez geral da Recuperanda se manteve estável entre os meses de agosto a janeiro, apresentando o valor de **R\$ 0,59**, portanto a sociedade empresária **não dispunha** de ativos suficientes para o pagamento das suas dívidas com vencimento a curto e longo prazos, uma vez que a capacidade de pagamento era de **R\$ 0,59** para cada **R\$ 1,00** de dívida.

Vale lembrar que parte dos saldos das contas que constam registradas no Passivo Circulante e

Exigível a longo prazo estão sujeitas aos efeitos do Plano de Recuperação Judicial.

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

Curitiba/PR – Av. Cândido de Abreu, 470, 14º andar, Conjunto 1407, Edifício Neo Business, CEP: 80.530-000, +55 41 3122-2060

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

www.valorconsultores.com.br





6.3.2 ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

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.

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Endividamento Geral	100,17%	100,30%	101,80%	101,53%	101,30%	101,29%
Composição do Endividamento	56,05%	56,40%	56,57%	56,94%	57,34%	57,45%

Em março/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 11,9 milhões demonstrando leve aumento em relação ao mês anterior, ocorrido no curto prazo que passou de 57,34% para 57,45%.

A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que durante o processo de RJ, a Recuperanda apresenta endividamento, entretanto não se espera que estes índices sofram pioras significativas.

6.3.3 ÍNDICES DE RENTABILIDADE

Os índices de rentabilidade evidenciam o quanto renderam os investimentos efetuados pelas empresas, e pode ser entendida como o grau de remuneração de um negócio, por isso, "quanto maior, melhor".

Margem líquida é o lucro alcançado pela empresa, obtido a partir da divisão do resultado líquido pela receita operacional.

Rentabilidade do Ativo é um indicador muito útil para acompanhamento da evolução ao longo do tempo da empresa. A porcentagem resultante mostra a eficiência da aplicação dos **ativos** e quanto lucro eles estão gerando, obtido a partir da divisão do resultado líquido pelo ativo total.

Produtividade é a relação que existe entre os resultados obtidos e os recursos empregados em um processo. Quanto menos recursos forem empregados e mais resultados forem alcançados, maior a produtividade. Este cálculo é obtido a partir da divisão da receita líquida pelo ativo total.

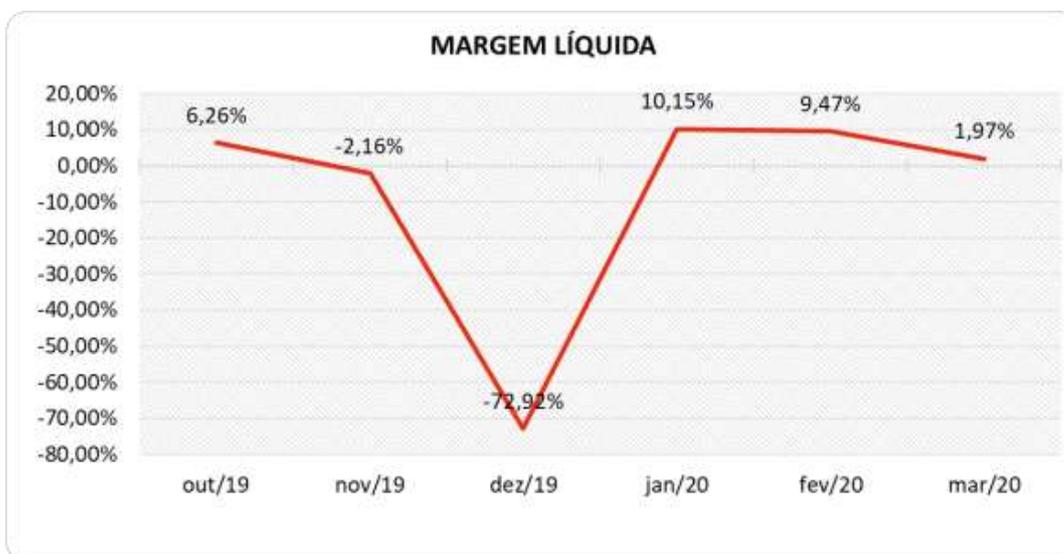
ÍNDICES DE RENTABILIDADE	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Margem Líquida	6,26%	-2,16%	-72,92%	10,15%	9,47%	1,97%
Rentabilidade do Ativo	0,27%	-0,08%	-1,45%	0,31%	0,27%	0,05%
Produtividade	0,04	0,04	0,02	0,03	0,03	0,02

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens negativas em 2 períodos. A rentabilidade do período, assim como a margem líquida, manteve-se também negativa em 2 meses.





Em março de 2020, margem e rentabilidade se apresentaram positivas. Segue abaixo representação gráfica da oscilação da margem líquida no semestre:



6.3.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

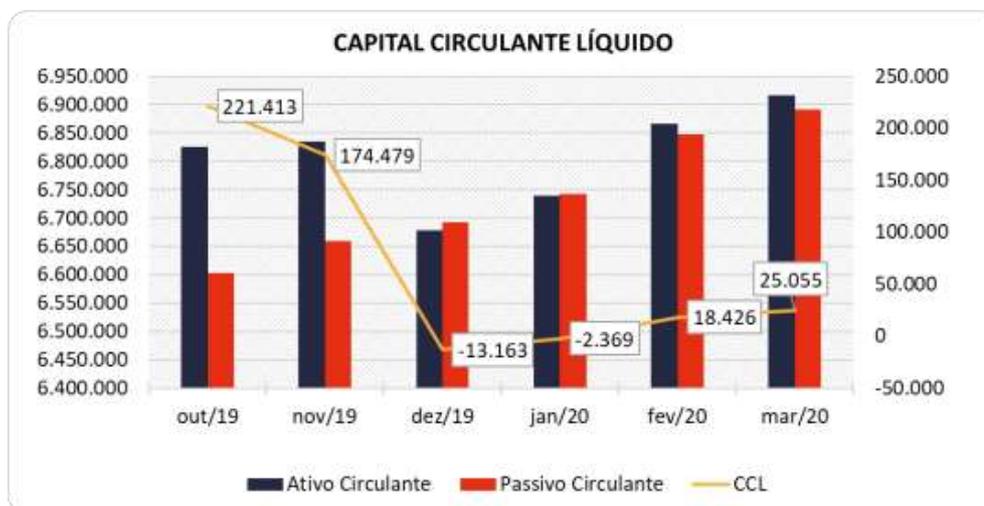
O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo** entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo.

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Ativo Circulante	6.825.034	6.834.540	6.679.027	6.740.071	6.866.601	6.917.022
Passivo Circulante	6.603.621	6.660.061	6.692.189	6.742.439	6.848.175	6.891.967
CCL	221.413	174.479	-13.163	-2.369	18.426	25.055
Varição %	16,12%	-21,20%	-107,54%	-82,01%	-877,95%	35,98%

Percebe-se que a Recuperanda aumentou seu CCL **positivo** em 35,98%, passando de uma sobra de R\$ 18 mil para R\$ 25 mil.

Para melhor entendimento, segue representada graficamente a evolução do saldo negativo apurado no capital de giro líquido:





6.4 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – CONSOLIDADO

A demonstração do resultado do exercício, ou DRE, é um relatório de demonstração contábil dinâmica que se destina a evidenciar a formação do resultado líquido, através do confronto das receitas, custos e resultados, apurados em determinado período.

A DRE deve ser elaborada segundo o princípio contábil do regime de competência, onde as receitas e despesas devem ser simultaneamente incluídas na operação do resultado do período em que ocorreram.

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado das Recuperandas de janeiro de 2017 a março de 2020. Neste último mês, as empresas apuraram um lucro líquido de 1,7% sobre as Receitas Operacionais Brutas, respectivamente R\$ 5 mil.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	jan/20	fev/20	AV	mar/20	AV	Média	AV	Média	AV	AH	Varição
						jan19 a dez19		jan20 a mar20		mar20/fev20	mar20/fev20
Receitas Operacionais Brutas	402.898	369.998	100,0%	331.854	100,0%	468.645	100,0%	368.250	100,0%	-10,3%	-38.144
(-) Deduções das Receitas	-44.820	-39.590	-10,7%	-41.789	-12,6%	-57.674	-12,3%	-42.066	-11,4%	5,6%	-2.199
(-) Despesas Variáveis	-28.523	-43.421	-11,7%	-49.063	-14,8%	-51.699	-11,0%	-40.336	-11,0%	13,0%	-5.643
(-) Custos da Mercadorias e Serviços	-96.441	-130.118	-35,2%	-85.645	-25,8%	-133.194	-28,4%	-104.068	-28,3%	-34,2%	44.473
(=) Margem de Contribuição	233.114	156.869	42,4%	155.356	46,8%	226.077	48,2%	181.780	49,4%	-1,0%	-1.513
(-) Despesas Operacionais	-161.150	-132.849	-35,9%	-129.501	-39,0%	-221.737	-47,3%	-141.166	-38,3%	-2,5%	3.348
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	71.965	24.020	6,5%	25.856	7,8%	4.340	0,9%	40.614	11,0%	7,6%	1.835
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-23.293	-16.760	-4,5%	-14.342	-4,3%	-23.104	-4,9%	-18.132	-4,9%	-14,4%	2.418
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	48.672	7.261	2,0%	11.514	3,5%	-18.764	-4,0%	22.482	6,1%	58,6%	4.254
(+/-) Resultado Não Operacional	-5.000	31.000	8,4%	0	0,0%	0	0,0%	8.667	2,4%	-100,0%	-31.000
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	43.672	38.261	10,3%	11.514	3,5%	-18.764	-4,0%	31.149	8,5%	-69,9%	-26.746
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-7.326	-6.955	-1,9%	-5.798	-1,7%	-8.028	-1,7%	-6.693	-1,8%	-16,6%	1.157
(=) Resultado Líquido do Exercício	36.346	31.305	8,5%	5.716	1,7%	-26.792	-5,7%	24.456	6,6%	-81,7%	-25.589



6.4.1 EVOLUÇÃO DA RECEITA

As receitas consistem na soma de todas as vendas, seja de produtos ou de serviços, realizadas em um determinado período.

Elas demonstram a real capacidade da empresa e sua participação no mercado, ou seja, no fluxo de caixa da empresa, a receita constitui parte das entradas de dinheiro.

A seguir apresentamos o quadro de obtenção de receitas dos últimos seis meses, onde pode-se constatar as oscilações ocorridas no período.

RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Venda de Produtos à Vista	0	0	0	0	0	2.020
Venda de Produtos à Prazo	579.528	491.984	286.975	402.734	369.211	329.320
Venda de Mercadorias à Prazo	0	0	0	0	0	0
Outras Receitas	649	437	215	164	787	514
Total	580.177	492.422	287.190	402.898	369.998	331.854

No mês de março de 2020, as receitas finalizaram com um saldo de R\$ 331 mil, demonstrando uma queda de 10,3%, ante o valor auferido no mês anterior.

As vendas de produtos a prazo permanecem sendo a maior forma de comercialização das empresas, representando 97,7% no acumulado de janeiro de 2017 a março de 2020.



Para fins de avaliação da performance da empresa, além de avaliar um comparativo entre o mês atual e o mês anterior, é importante fazer também uma comparação entre as receitas do mês de análise com aquelas que foram obtidas no mesmo mês do ano anterior identificando assim o crescimento do negócio.





Se compararmos as receitas obtidas com o mesmo mês de 2019, percebe-se que houve uma redução de R\$ 24 mil, ou seja, um decréscimo de 6,9%.

Nota-se que o faturamento médio de 2020, embora de apenas três meses, se apresentou inferior à média obtida no ano de 2019, em 21,4%.



6.4.2 MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO

A **Margem de contribuição** é o quanto sobra da receita obtida com as vendas dos produtos e serviços para pagar os custos fixos (e ter lucro), após o pagamento dos custos e despesas variáveis (impostos, matérias-primas, comissões e outros gastos resultantes dessas vendas).

DESPESAS E CUSTOS VARIÁVEIS	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
(-) Deduções das Receitas	-66.172	-63.893	-56.038	-44.820	-39.590	-41.789
(-) Despesas Variáveis	-85.980	-53.260	-49.924	-28.523	-43.421	-49.063
(-) Custos da Mercadorias e Serviços	-157.282	-147.114	-72.440	-96.441	-130.118	-85.645
(=) Margem de Contribuição	270.744	228.154	108.788	233.114	156.869	155.356
% Margem de Contribuição	46,67%	46,33%	37,88%	57,86%	42,40%	46,81%

Os custos variáveis demonstrados pelas Recuperandas representaram 53,2% do faturamento do mês, demonstrando uma redução de 4,4% no mês de março de 2020, devido principalmente ao decréscimo em Custos da Mercadorias Vendidas. A Margem de Contribuição finalizou positiva em R\$ 155 mil e representou um percentual de 46,81% sobre o faturamento, que serão destinados à cobertura das despesas fixas.



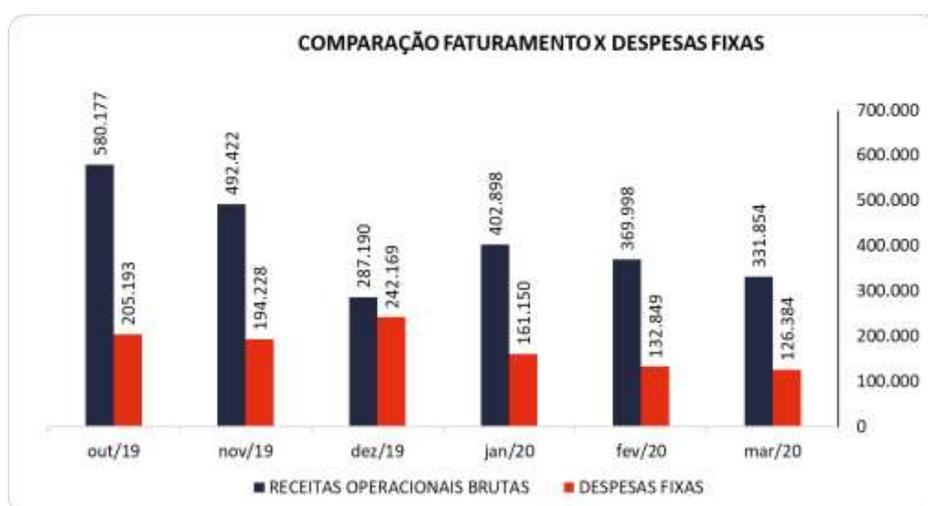


6.4.3 RECEITA X DESPESAS FIXAS

As despesas fixas no mês de março de 2020 totalizaram R\$ 126 mil e apresentaram uma baixa de 2,5% ou R\$ 3 mil, passando a representar 39% do faturamento do mês, sendo a rubrica "Outras Despesas" a principal responsável por esse decréscimo, seguida por "Impostos e Taxas".

Destaca-se que houve o lançamento de R\$ 3 mil de despesas com recuperação judicial.

A conta Salários e encargos detém a maior representatividade no acumulado de janeiro de 2017 a março de 2020, com um percentual de 67,9%



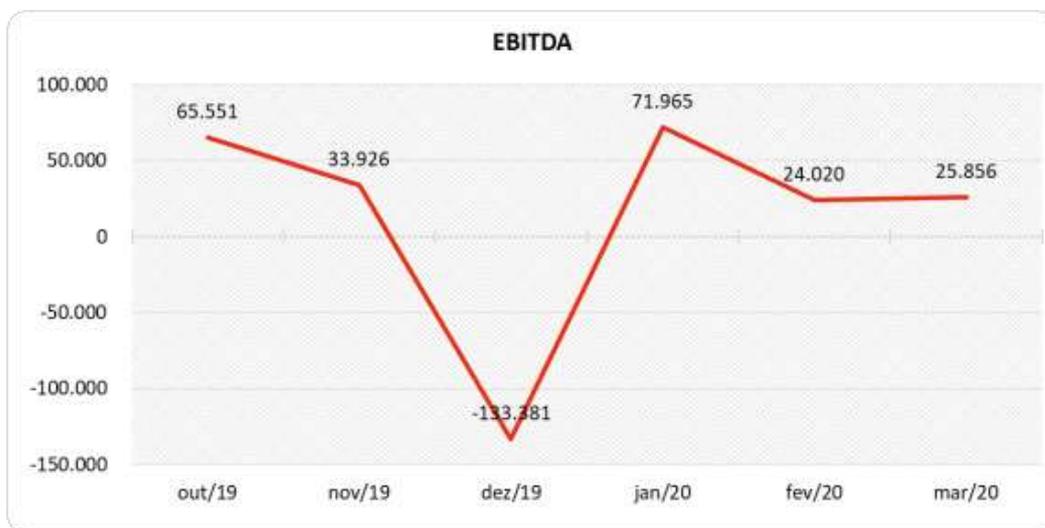
6.4.4 EVOLUÇÃO DO EBITDA

Ebitda é a sigla em inglês para *Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*. Em português, "Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização" (também conhecida como Lajida).

O Ebitda representa a geração operacional de caixa da empresa, ou seja, o quanto a empresa gera de recursos apenas em suas atividades operacionais, sem levar em consideração os efeitos financeiros e das depreciações.

Portanto, o EBITDA revela-se como um indicador capaz de demonstrar o verdadeiro desempenho da atividade operacional, por isso está denominado na análise da DRE como Resultado Operacional, cuja evolução a respeito da Recuperanda, segue abaixo:





Com uma Margem de Contribuição positiva e a redução das despesas, as Recuperandas conseguiram cobrir as despesas fixas do mês de março 2020, gerando um Ebitda positivo na ordem de R\$ 25 mil, ou seja, 7,8% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado maior do que o auferido no mês anterior que havia sido positivo em 6,5%, equivalente a R\$ 24 mil.

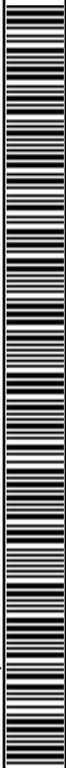
6.4.5 RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO

A tabela abaixo se refere à evolução do Ebitda em confrontação com o Resultado Líquido do Exercício registradas pela Recuperanda até março/20.

Nesta análise, incorpora-se as depreciações, amortizações e resultados não operacionais consumando-se com o resultado líquido.

CONTAS	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	65.551	33.926	-133.381	71.965	24.020	25.856
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-24.163	-35.075	-27.634	-23.293	-16.760	-14.342
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	41.387	-1.149	-161.016	48.672	7.261	11.514
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	-5.000	31.000	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	41.387	-1.149	-161.016	43.672	38.261	11.514
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-9.195	-8.111	-7.539	-7.326	-6.955	-5.798
(=) Resultado Líquido do Exercício	32.192	-9.260	-168.554	36.346	31.305	5.716

Com Ebitda positivo, após a incorporação dos Encargos Financeiros, encargos esses que apresentaram redução de R\$ 2 mil de fevereiro a março de 2020 e finalizaram em R\$ 11 mil no mês, as empresas obtiveram um resultado de R\$ 7 mil.





Ademais, houve a incorporação das Provisões de IRPJ e CSLL tendo as Recuperandas fechado o período com o Resultado Líquido do Exercício positivo na ordem de R\$ 5 mil, portanto, 1,7% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado menor do que o auferido no mês anterior que havia sido favorável em 8,5%, equivalente a R\$ 31 mil.

6.5 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)

Um dos relatórios mais importantes para a gestão é a Demonstração do Fluxo de caixa (DFC). O seu objetivo é evidenciar alterações no saldo de disponibilidades da empresa em um determinado período.

Fluxo de caixa direto é um método de estruturação da Demonstração de Fluxo de Caixa, na qual são registradas as entradas e saídas de recursos do negócio.

Para melhor compreensão apresenta-se a seguir a demonstração do fluxo de caixa da empresa Recuperanda, no último semestre.

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	508.340	538.467	473.003	333.406	295.290	377.763
Movimentação de outros créditos a receber	-15.135	-2.564	40.164	37.000	-7.823	323
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	0	0	0
(-) Movimentação de fornecedores	-170.760	-126.396	-89.832	-101.053	-69.341	-102.315
(-) Movimentação de tributos	-15.125	-15.891	-14.212	-14.949	-8.516	-6.840
(-) Movimentação de despesas	-296.253	-273.832	-299.636	-184.932	-142.515	-181.701
(-) Movimentação de outras obrigações	0	0	0	0	0	0
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades operacionais	11.067	119.785	109.487	69.472	67.094	87.230
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	0	-1.884	-1.851	19.187	-1.851	-1.851
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	0	-1.884	-1.851	19.187	-1.851	-1.851
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	-2.854	-4.724	-4.179	-4.577	6.408	-10.617
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	14.518	-30.130	-11.576	-39.079	-3.000	8.424
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	11.664	-34.854	-15.755	-43.656	3.408	-2.193
Atividades do PRJ						
Movimentação do PRJ	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades do PRJ	0	0	0	0	0	0
Atividades do PL						
Movimentação do PL	-15.980	-5.660	-5.660	-5.660	-5.660	-5.660
Fluxo de caixa de ajustes do BP	-15.980	-5.660	-5.660	-5.660	-5.660	-5.660
Varição líquida do caixa	6.751	77.387	86.221	39.344	62.991	77.525
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	483.140	489.891	567.278	653.498	692.842	755.833
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	489.891	567.278	653.498	692.842	755.833	833.358
Varição líquida do caixa	6.751	77.387	86.221	39.344	62.991	77.525





A geração de Caixa Operacional Líquido da Recuperanda no mês de março/20 foi positiva, pois o volume de saídas para pagamentos de fornecedores, tributos e despesas foi menor do que o volume de entradas advindas de contas a receber e outros créditos a receber.

Ainda neste período a Recuperanda efetuou R\$ 10 mil em pagamento de empréstimos e financiamentos CP e aumentou outros R\$ 8 mil em aquisição de empréstimos LP.

Dessa forma, a variação líquida do caixa e equivalente de caixa ao final do período foi positiva em R\$ 77 mil.

7. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS

Solicitações / Questões	Follow-up
Esclarecer a alienação de imobilizado ocorrida no mês Janeiro/20 – empresa MHD	Em aberto
Esclarecer a redução de despesas fixas ocorridas na rubrica "Salários e Encargos" no mês janeiro/20 - empresas Vector e MHD	Informado que a redução se deve à dispensa dos funcionários que atuavam na filial da MHD em Arapongas/PR.
Esclarecer a alienação de imobilizado que originou um a receita de R\$ 31 mil no mês fevereiro/20	A Recuperanda MHD informou que se trata da venda de equipamentos industriais que eram utilizados na filial de Arapongas/PR, que foi desativada em dezembro/2019.

8. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de março de 2020, 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\$ 331 mil no mês de março de 2020, valor 10,3% inferior ao obtido no mês anterior. No acumulado do ano 2020, a média de faturamento encontra-se em R\$ 368 mil, demonstrando-se 22% abaixo da média mensal de 2019 que ficou em R\$ 486 mil. Com este faturamento a Recuperanda vem suprindo suas despesas e custos, gerando assim resultado positivo no período.

Margem de Contribuição - É o resultado das vendas após dedução dos custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em março de 2020,





as empresas obtiveram uma margem de 46,8% sobre o faturamento, acumulado em 2020 uma margem média de 49,4%, até o momento, melhor que a média de janeiro a dezembro de 2019, que foi 48,2%.

Resultado Operacional (Ebitda) - É o ganho na operação, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em março de 2020, as empresas apresentaram um Ebitda de 7,8% sobre o faturamento e acumulam em 2020 uma média mensal de 11%.

Resultado Líquido do Exercício – É o resultado apurado deduzindo das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em março de 2020, as empresas geraram um lucro de R\$ 5 mil, acumulando em 2020 um lucro de R\$ 73 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\$ 6,8 milhões, elas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 6,9 milhões, suficiente para cobrir 100% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as Recuperandas vêm mantendo um endividamento em torno de 101,3% 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 boa parte dos seus credores, entretanto não haverá sobras para distribuição aos sócios investidores.

