



## VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

*Administradora Judicial*

**CLEVERSON MARCEL COLOMBO**

*Sócio*

contato@valorconsultores.com.br

## 48º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

FEVEREIRO DE 2021

## 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: PJ5BN JFZ67 NLZPS YGNS3





# SUMÁRIO

|                                                              |           |
|--------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>SUMÁRIO</b>                                               | <b>2</b>  |
| <b>1. GLOSSÁRIO</b>                                          | <b>3</b>  |
| <b>2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS</b>                             | <b>3</b>  |
| <b>3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES</b>                           | <b>4</b>  |
| 3.1 HISTÓRICO DAS EMPRESAS                                   | 4         |
| <b>4. CRONOGRAMA PROCESSUAL</b>                              | <b>4</b>  |
| <b>5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ</b>                      | <b>7</b>  |
| <b>6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS</b>                           | <b>7</b>  |
| 6.1 QUADRO DE FUNCIONÁRIOS                                   | 8         |
| <b>7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS</b>                            | <b>9</b>  |
| 7.2 7.1 COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS                    | 9         |
| 7.2.2 7.1.1 Ativo – Comparativo Entre As Recuperandas        | 9         |
| 7.2.3 7.1.2 Passivo – Comparativo Entre as Recuperandas      | 9         |
| 7.2 BALANÇO PATRIMONIAL – CONSOLIDADO DAS RECUPERANDAS       | 11        |
| 7.2.4 7.2.1 Ativo                                            | 11        |
| 7.2.5 Passivo                                                | 13        |
| 7.3 INDICADORES FINANCEIROS                                  | 15        |
| 7.3.2 Índices de Liquidez                                    | 15        |
| 7.3.3 7.3.1.1. Índices de Liquidez Geral                     | 15        |
| 7.3.4 Índices de Endividamento                               | 16        |
| 7.3.5 Índices de Rentabilidade                               | 16        |
| 7.3.6 Capital Circulante Líquido                             | 17        |
| 7.4 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – CONSOLIDADO     | 18        |
| 7.4.2 Evolução da Receita                                    | 19        |
| 7.4.3 Margem de Contribuição                                 | 20        |
| 7.4.4 Receita x Despesas Fixas                               | 21        |
| 7.4.5 Evolução do Ebitda                                     | 21        |
| 7.4.6 Resultado Operacional x Resultado Líquido do Exercício | 22        |
| 7.5 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)                           | 23        |
| <b>8. CONSIDERAÇÕES FINAIS</b>                               | <b>24</b> |



## 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 fevereiro de 2021.



### 3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

#### 3.1 HISTÓRICO DAS EMPRESAS

A Recuperanda VECTOR está instalada na Rua Pioneiro Zaldo 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 pelas Recuperandas acerca da interposição de Agravo de Instrumento contra a decisão que exigiu a 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                                               |
| 540 | 26/05/2020 | 39º RMA                                                                                                                                                    |
| 581 | 25/06/2020 | 40º RMA                                                                                                                                                    |
| 582 | 06/07/2020 | Manifestação da Recuperanda concordando com o início do pagamento do saldo remanescente da remuneração da AJ                                               |
| 584 | 30/07/2020 | 41º RMA                                                                                                                                                    |
| 589 | 07/08/2020 | Decisão deferindo o requerimento da AJ de início de pagamento do saldo remanescente de sua remuneração                                                     |
| 619 | 24/08/2020 | 42º RMA                                                                                                                                                    |



|     |            |         |
|-----|------------|---------|
| 629 | 24/09/2020 | 43º RMA |
| 630 | 23/10/2020 | 44º RMA |
| 631 | 28/11/2020 | 45º RMA |
| 634 | 16/12/2020 | 46º RMA |
| 653 | 27/01/2021 | 47º RMA |

## 5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As atividades realizadas pela Administradora Judicial no mês de análise foram:

- Vistoria na sede das Recuperandas em 23/02/2021, às 15h, ocasião em que a AJ foi recebida pelo sócio-administrador, Sr. Delfino Tsukada e pelo Sr. Hugo Tsukada, os quais prestaram as informações necessárias ao subsídio do presente relatório.

## 6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

As informações que compõem o presente relatório foram concedidas pelos sócios administradores Sr. Delfino Tsukada e Hugo Tsukada, no decorrer da vistoria na sede empresarial com a AJ no dia 23 de fevereiro de 2021.

A priori, a AJ constatou o normal funcionamento das empresas. Em relação ao faturamento, os representantes informaram a superação das expectativas para o mês de janeiro, mesmo com uma quantidade de peças faltantes, as quais foram produzidas mediante a utilização do sistema próprio, CNC, uma vez que uma de suas fornecedoras, no setor de fundição, deixou de entregar peças que compõem os produtos vendidos, acarretando, assim, um atraso nas entregas e, conseqüentemente, no faturamento.

De qualquer modo, relatou que nesta última semana do mês os produtos serão finalizados e encaminhados para o embarque das mercadorias.

Quando perguntados sobre o financiamento junto ao Banco Daycoval, estes informaram que ainda está em análise junto a instituição financeira, e que a linha de crédito será concedida em nome da pessoa física, a fim de fomentar a atividade da empresa MHD, comprando maquinários para a linha de produção de suporte de ar condicionado.

Por fim, em relação a obtenção da Certidão Positiva com Efeitos de Negativa, fomos informados que os consultores estão diligenciados as medidas administrativas cabíveis para promover o parcelamento dos eventuais créditos tributários, bem como, apurar eventuais cobranças indevidas.



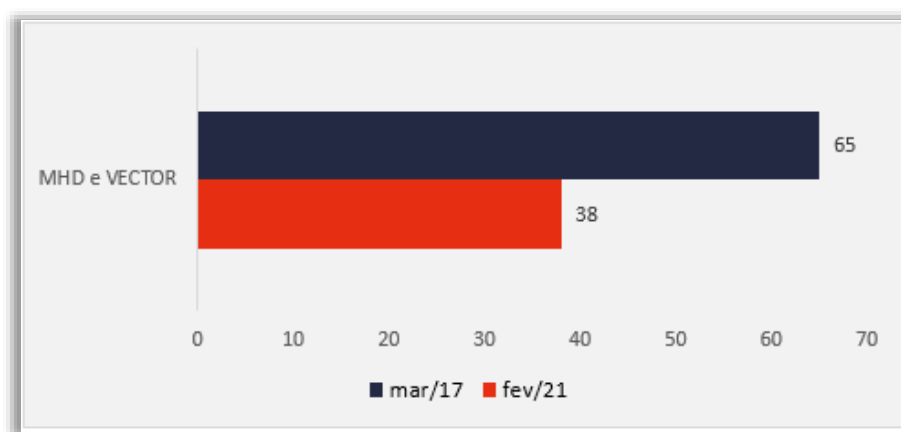




## 6.1 QUADRO DE FUNCIONÁRIOS

No momento do ajuizamento do pedido de recuperação judicial, as Recuperandas informaram contar com 65 (sessenta e cinco) funcionários diretos. Em relação ao mês de fevereiro de 2021, as Recuperandas informaram que continuam empregando 38 (trinta e oito) colaboradores, sendo que 24 (vinte e quatro) desses trabalham na empresa VECTOR, e os outros 14 (quatorze) na empresa MHD, conforme consta no documento que acompanha este relatório.

O comparativo que demonstra a redução do quadro de funcionários ao longo tempo, está estampada pelo gráfico abaixo:







## 7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

### 7.2 7.1 COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

#### 7.2.2 7.1.1 ATIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

A tabela abaixo demonstra os ativos de cada empresa Recuperanda do grupo, ao final do mês de dezembro de 2020.

| dez/20                                  |                  |               |                  |               |                   |               |
|-----------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|-------------------|---------------|
| ATIVO                                   | MHD              | AV            | Vector           | AV            | Total             | AV            |
| <b>Ativo Circulante</b>                 | <b>1.434.145</b> | <b>31,0%</b>  | <b>6.309.511</b> | <b>78,2%</b>  | <b>7.743.657</b>  | <b>61,1%</b>  |
| Caixa e Equivalentes a Caixa            | 241.689          | 5,2%          | 1.485.945        | 18,4%         | 1.727.634         | 13,6%         |
| Créditos                                | 391.980          | 8,5%          | 1.351.766        | 16,8%         | 1.743.746         | 13,7%         |
| Adiantamentos                           | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| Outros Créditos                         | 0                | 0,0%          | 2.273.281        | 28,2%         | 2.273.281         | 17,9%         |
| Tributos a Recuperar/Compensar          | 0                | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| Estoques                                | 800.476          | 17,3%         | 1.198.520        | 14,9%         | 1.998.996         | 15,8%         |
| <b>Ativo Não Circulante</b>             | <b>3.184.860</b> | <b>69,0%</b>  | <b>1.755.325</b> | <b>21,8%</b>  | <b>4.940.184</b>  | <b>38,9%</b>  |
| <b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b>   | <b>200.000</b>   | <b>4,3%</b>   | <b>0</b>         | <b>0,0%</b>   | <b>200.000</b>    | <b>1,6%</b>   |
| Adiantamento a Sócios LP                | 200.000          | 4,3%          | 0                | 0,0%          | 200.000           | 1,6%          |
| <b>Ativo Permanente</b>                 | <b>2.984.860</b> | <b>64,6%</b>  | <b>1.755.325</b> | <b>21,8%</b>  | <b>4.740.184</b>  | <b>37,4%</b>  |
| Imobilizado                             | 2.788.531        | 60,4%         | 1.755.325        | 21,8%         | 4.543.855         | 35,8%         |
| Intangível                              | 196.329          | 4,3%          | 0                | 0,0%          | 196.329           | 1,5%          |
| <b>Total do Ativo</b>                   | <b>4.619.005</b> | <b>100,0%</b> | <b>8.064.836</b> | <b>100,0%</b> | <b>12.683.841</b> | <b>100,0%</b> |
| % Participação do Ativo Circulante      | 18,5%            |               | 81,5%            |               | 100,0%            |               |
| % Participação do Ativo Realizável a LP | 100,0%           |               | 0,0%             |               | 100,0%            |               |
| % Participação do Ativo Permanente      | 63,0%            |               | 37,0%            |               | 100,0%            |               |

Percebe-se que a Vector apresenta a maior participação do ativo, com 63,6% do total. Ela demonstra 81,5% de participação no ativo circulante e 37% do ativo permanente. Em sequência, temos a Recuperanda "MHD", que representou 18,5% do circulante, 100% do realizável a longo prazo, que se trata de um adiantamento aos sócios, concentrando também a maior parte do ativo permanente, 63%. As demais avaliações, representativas por rubrica, serão demonstradas na análise consolidada.

#### 7.2.3 7.1.2 PASSIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

A tabela abaixo demonstra os passivos de cada Recuperanda do grupo, ao final do mês de dezembro de 2020.



| dez/20                                  |                   |               |                  |               |                   |               |
|-----------------------------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|-------------------|---------------|
| PASSIVO                                 | MHD               | AV            | Vector           | AV            | Total             | AV            |
| <b>Passivo Circulante</b>               | <b>1.304.517</b>  | <b>28,2%</b>  | <b>4.803.311</b> | <b>59,6%</b>  | <b>6.107.828</b>  | <b>48,2%</b>  |
| Empréstimos e Financiamentos            | 50.056            | 1,1%          | 700.503          | 8,7%          | 750.559           | 5,9%          |
| Fornecedores                            | 257.622           | 5,6%          | 741.457          | 9,2%          | 999.079           | 7,9%          |
| Obrigações Sociais e Trabalhistas       | 207.661           | 4,5%          | 1.127.341        | 14,0%         | 1.335.002         | 10,5%         |
| Obrigações Tributárias                  | 789.177           | 17,1%         | 2.234.011        | 27,7%         | 3.023.188         | 23,8%         |
| <b>Passivo Não Circulante</b>           | <b>3.314.488</b>  | <b>71,8%</b>  | <b>3.261.525</b> | <b>40,4%</b>  | <b>6.576.013</b>  | <b>51,8%</b>  |
| <b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>   | <b>5.000.434</b>  | <b>108,3%</b> | <b>1.240.206</b> | <b>15,4%</b>  | <b>6.240.640</b>  | <b>49,2%</b>  |
| Empréstimos e Financiamentos LP         | 5.000.434         | 108,3%        | 1.183.672        | 14,7%         | 6.184.107         | 48,8%         |
| Parcelamentos Tributários LP            | 0                 | 0,0%          | 56.534           | 0,7%          | 56.534            | 0,4%          |
| <b>Patrimônio Líquido</b>               | <b>-1.685.946</b> | <b>-36,5%</b> | <b>2.021.319</b> | <b>25,1%</b>  | <b>335.373</b>    | <b>2,6%</b>   |
| Capital Social                          | 590.000           | 12,8%         | 1.500.000        | 18,6%         | 2.090.000         | 16,5%         |
| Lucros e/ou Prejuízos Acumulados        | -2.365.460        | -51,2%        | 237.352          | 2,9%          | -2.128.108        | -16,8%        |
| Lucros Distribuídos                     | 0                 | 0,0%          | -239.040         | -3,0%         | -239.040          | -1,9%         |
| Lucros/Prejuízo do Exercício            | 89.514            | 1,9%          | 523.007          | 6,5%          | 612.521           | 4,8%          |
| <b>Total do Passivo</b>                 | <b>4.619.005</b>  | <b>100,0%</b> | <b>8.064.836</b> | <b>100,0%</b> | <b>12.683.841</b> | <b>100,0%</b> |
| % Participação do Passivo Circulante    | 21,4%             |               | 78,6%            |               | 100,0%            |               |
| % Participação do Passivo Exigível a LP | 80,1%             |               | 19,9%            |               | 100,0%            |               |
| % Participação do Patrimônio Líquido    | -502,7%           |               | 602,7%           |               | 100,0%            |               |

Ao avaliar o Passivo Circulante a maior representação está alocada na empresa Vector com 78,6% do total, sendo que a rubrica mais representativa do grupo é a conta "Obrigações Tributárias", seguida pela conta "Obrigações Sociais e Trabalhistas" dessa Recuperanda. Considerando o Passivo Exigível a Longo Prazo a empresa MHD detém 80,1% 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\$ 2 mil, enquanto a "Vector" demonstrou um resultado também favorável de R\$ 99 mil. Por fim, a empresa MHD acumula em seu PL um valor negativo, motivado por prejuízos recorrentes, maior do que o Capital Social registrado.

## 7.1.1 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 dezembro de 2020.



| dez/20                                         |               |               |                |               |                |               |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO                      | MHD           | AV            | Vector         | AV            | Total          | AV            |
| <b>Receitas Operacionais Brutas</b>            | <b>98.504</b> | <b>100,0%</b> | <b>536.454</b> | <b>100,0%</b> | <b>634.958</b> | <b>100,0%</b> |
| ( - ) Deduções das Receitas                    | 0             | 0,0%          | -57.979        | -10,8%        | -57.979        | -9,1%         |
| ( - ) Despesas Variáveis                       | -7.052        | -7,2%         | -39.429        | -7,3%         | -46.481        | -7,3%         |
| ( - ) Custos da Mercadorias e Serviços         | -13.897       | -14,1%        | -175.458       | -32,7%        | -189.355       | -29,8%        |
| <b>( = ) Margem de Contribuição</b>            | <b>77.555</b> | <b>78,7%</b>  | <b>263.587</b> | <b>49,1%</b>  | <b>341.143</b> | <b>53,7%</b>  |
| ( - ) Despesas Operacionais                    | -72.681       | -73,8%        | -121.194       | -22,6%        | -193.875       | -30,5%        |
| <b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>    | <b>4.874</b>  | <b>4,9%</b>   | <b>142.393</b> | <b>26,5%</b>  | <b>147.267</b> | <b>23,2%</b>  |
| ( - ) Depreciação e Amortizações               | 0             | 0,0%          | 0              | 0,0%          | 0              | 0,0%          |
| ( - ) Encargos Financeiros Líquidos            | -2.647        | -2,7%         | -26.225        | -4,9%         | -28.872        | -4,5%         |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>    | <b>2.227</b>  | <b>2,3%</b>   | <b>116.168</b> | <b>21,7%</b>  | <b>118.395</b> | <b>18,6%</b>  |
| ( +/- ) Resultado Não Operacional              | 0             | 0,0%          | 0              | 0,0%          | 0              | 0,0%          |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b> | <b>2.227</b>  | <b>2,3%</b>   | <b>116.168</b> | <b>21,7%</b>  | <b>118.395</b> | <b>18,6%</b>  |
| ( - ) Provisões de IRPJ e CSLL                 | 0             | 0,0%          | -16.956        | -3,2%         | -16.956        | -2,7%         |
| <b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>    | <b>2.227</b>  | <b>2,3%</b>   | <b>99.212</b>  | <b>18,5%</b>  | <b>101.439</b> | <b>16,0%</b>  |
| % Participação das Receitas Op. Brutas         | 15,5%         |               | 84,5%          |               | 100,0%         |               |
| % Participação da MC                           | 22,7%         |               | 77,3%          |               | 100,0%         |               |
| % Participação das Despesas Operacionais       | 37,5%         |               | 62,5%          |               | 100,0%         |               |
| % Participação do Resultado Operacional        | 3,3%          |               | 96,7%          |               | 100,0%         |               |
| % Participação do Resultado Líq. do Exerc.     | 2,2%          |               | 97,8%          |               | 100,0%         |               |

Em relação ao faturamento do mês, observa-se que o maior volume de faturamento está alocado na Recuperanda Vector que representou 84,5%, restando 15,5% para a empresa MHD. Concentra-se na empresa Vector, o maior volume das despesas e encargos financeiros, fator considerado resultante da movimentação operacional. Por fim, nota-se que em dezembro de 2020 a empresa MHD apresentou um resultado favorável de R\$ 2 mil e a Vector demonstrou um lucro líquido de R\$ 99 mil.

## 7.2 BALANÇO PATRIMONIAL – CONSOLIDADO DAS RECUPERANDAS

### 7.2.4 7.2.1 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 dezembro de 2020, com as principais variações que impactaram em um aumento de R\$ 149 mil representando um percentual de 1,2% de novembro a dezembro de 2020.

| ATIVO                                 | jan/17           | nov/20            | dez/20            | AV            | AH<br>dez20/jan17 | AH<br>dez20/nov20 | Variação<br>dez20/jan17 | Variação<br>dez20/nov20 |
|---------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Ativo Circulante</b>               | <b>3.159.608</b> | <b>7.594.053</b>  | <b>7.743.657</b>  | <b>61,1%</b>  | <b>145,1%</b>     | <b>2,0%</b>       | <b>4.584.049</b>        | <b>149.603</b>          |
| Caixa e Equivalentes a Caixa          | 1.065.074        | 1.442.055         | 1.727.634         | 13,6%         | 62,2%             | 19,8%             | 662.560                 | 285.579                 |
| Créditos                              | 1.379.871        | 1.843.507         | 1.743.746         | 13,7%         | 26,4%             | -5,4%             | 363.875                 | -99.761                 |
| Adiantamentos                         | 480              | 0                 | 0                 | 0,0%          | -100,0%           | 0,0%              | -480                    | 0                       |
| Outros Créditos                       | 22.977           | 2.259.281         | 2.273.281         | 17,9%         | 9793,9%           | 0,6%              | 2.250.305               | 14.000                  |
| Tributos a Recuperar/Compensar        | 0                | 0                 | 0                 | 0,0%          | 0,0%              | 0,0%              | 0                       | 0                       |
| Estoques                              | 691.207          | 2.049.211         | 1.998.996         | 15,8%         | 189,2%            | -2,5%             | 1.307.789               | -50.215                 |
| <b>Ativo Não Circulante</b>           | <b>4.478.276</b> | <b>4.940.184</b>  | <b>4.940.184</b>  | <b>38,9%</b>  | <b>10,3%</b>      | <b>0,0%</b>       | <b>461.909</b>          | <b>0</b>                |
| <b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b> | <b>284.123</b>   | <b>200.000</b>    | <b>200.000</b>    | <b>1,6%</b>   | <b>-29,6%</b>     | <b>0,0%</b>       | <b>-84.123</b>          | <b>0</b>                |
| Adiantamento a Sócios LP              | 284.123          | 200.000           | 200.000           | 1,6%          | -29,6%            | 0,0%              | -84.123                 | 0                       |
| <b>Ativo Permanente</b>               | <b>4.194.153</b> | <b>4.740.184</b>  | <b>4.740.184</b>  | <b>37,4%</b>  | <b>13,0%</b>      | <b>0,0%</b>       | <b>546.032</b>          | <b>0</b>                |
| Imobilizado                           | 3.997.824        | 4.543.855         | 4.543.855         | 35,8%         | 13,7%             | 0,0%              | 546.032                 | 0                       |
| Intangível                            | 196.329          | 196.329           | 196.329           | 1,5%          | 0,0%              | 0,0%              | 0                       | 0                       |
| <b>Total do Ativo</b>                 | <b>7.637.884</b> | <b>12.534.238</b> | <b>12.683.841</b> | <b>100,0%</b> | <b>66,1%</b>      | <b>1,2%</b>       | <b>5.045.957</b>        | <b>149.603</b>          |

**Caixa e Equivalentes a Caixa:** Este grupo representa os recursos financeiros disponíveis de forma imediata para pagamento das obrigações de curto prazo. Uma característica deste grupo são as mudanças constantes de valores, promovidas pelas operações diárias da empresa. Em dezembro de 2020 as disponibilidades finalizaram com um saldo de R\$ 1,7 milhão apresentando um aumento de 19,8% em comparação com o mês anterior, sendo que do valor do grupo R\$ 1,4 milhão encontra-se em Caixa, R\$ 221 mil estão nas contas correntes e R\$ 10 mil estão em aplicações financeiras. Por fim, o grupo representou 13,6% do ativo total da Recuperanda.

**Contas a Receber:** O grupo é representado por Duplicatas a Receber, decorrentes das vendas efetuadas a prazo pelas empresas. No período de novembro a dezembro de 2020, observa-se um decréscimo de 5,4%, respectivamente R\$ 99 mil, sendo que desse valor, R\$ 149 mil referem-se ao aumento no saldo de duplicatas descontadas. As Contas a Receber representaram 13,7% do total do Ativo apresentando um saldo de R\$ 1,7 milhão, tendo o prazo médio de recebimentos em aproximadamente 82 dias.

**Outros Créditos:** Composto por "Bancos e Depósitos a Compensar", "Títulos a Receber", "Adiantamentos a Terceiros", o grupo apresentou de novembro a dezembro de 2020 um acréscimo de R\$ 14 mil, equivalente a uma alta de 0,6%, devido ao aumento principalmente em Empréstimos a Terceiros a





Receber, alocados em Títulos a Receber, assim, o grupo finalizou o período de análise com um saldo de R\$ 2,2 milhões, que representou 17,9% do total do ativo.

**Estoque de Produtos:** Os estoques das Recuperandas reduziram 2,5% de novembro a dezembro de 2020 e representaram 15,8% 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 266 para 317 dias. Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre.

| ESTOQUES                     | jul/20           | ago/20           | set/20           | out/20           | nov/20           | dez/20           |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Estoque de Matéria Prima     | 619.616          | 610.575          | 604.658          | 590.528          | 587.240          | 579.204          |
| Estoque de Produtos Acabados | 1.514.175        | 1.501.723        | 1.467.145        | 1.473.162        | 1.461.971        | 1.419.792        |
| <b>Total</b>                 | <b>2.133.791</b> | <b>2.112.298</b> | <b>2.071.803</b> | <b>2.063.690</b> | <b>2.049.211</b> | <b>1.998.996</b> |
| <b>Variação %</b>            | <b>-1,12%</b>    | <b>-1,01%</b>    | <b>-1,92%</b>    | <b>-0,39%</b>    | <b>-0,70%</b>    | <b>-2,45%</b>    |

**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. Observa-se que no período não ocorreram movimentações, e que não foi apropriado valor de depreciação no mês de dezembro de 2020. Por fim, o grupo representou 35,8% do total do ativo, enquanto o grupo Intangível demonstrou um saldo equivalente a 1,5%. Apresenta-se na sequência um quadro com a composição demonstrativa do grupo:

| IMOBILIZADO E INTANGÍVEL    | jul/20           | ago/20           | set/20           | out/20           | nov/20           | dez/20           |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Terrenos/Imóveis            | 1.277.458        | 1.277.458        | 1.277.458        | 1.277.458        | 1.277.458        | 1.277.458        |
| Bens em Operação            | 1.425.151        | 1.425.151        | 1.425.151        | 1.425.151        | 1.425.151        | 1.425.151        |
| Imobilizado em Andamento    | 2.479.668        | 2.481.521        | 2.483.373        | 2.485.231        | 2.487.291        | 2.487.291        |
| (-) 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                |
| <b>Total</b>                | <b>4.732.561</b> | <b>4.734.413</b> | <b>4.736.266</b> | <b>4.738.124</b> | <b>4.740.184</b> | <b>4.740.184</b> |
| <b>Variação %</b>           | <b>0,04%</b>     | <b>0,04%</b>     | <b>0,04%</b>     | <b>0,04%</b>     | <b>0,04%</b>     | <b>0,00%</b>     |

## 7.2.5 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 dezembro de 2020. No período de novembro a dezembro de 2020, houve aumento de 1,2%, ou seja, R\$ 149 mil no total do Passivo.

| PASSIVO                               | jan/17           | nov/20            | dez/20            | AV            | AH<br>dez20/jan17 | AH<br>dez20/nov20 | Variação<br>dez20/jan17 | Variação<br>dez20/nov20 |
|---------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Passivo Circulante</b>             | <b>3.944.325</b> | <b>6.065.844</b>  | <b>6.107.828</b>  | <b>48,2%</b>  | <b>54,9%</b>      | <b>0,7%</b>       | <b>2.163.503</b>        | <b>41.984</b>           |
| Empréstimos e Financiamentos          | 1.926.804        | 751.491           | 750.559           | 5,9%          | -61,0%            | -0,1%             | -1.176.245              | -932                    |
| Fornecedores                          | 659.343          | 1.015.940         | 999.079           | 7,9%          | 51,5%             | -1,7%             | 339.735                 | -16.861                 |
| Obrigações Sociais e Trabalhistas     | 394.814          | 1.328.704         | 1.335.002         | 10,5%         | 238,1%            | 0,5%              | 940.188                 | 6.298                   |
| Obrigações Tributárias                | 963.364          | 2.969.709         | 3.023.188         | 23,8%         | 213,8%            | 1,8%              | 2.059.824               | 53.479                  |
| <b>Passivo Não Circulante</b>         | <b>3.693.559</b> | <b>6.468.394</b>  | <b>6.576.013</b>  | <b>51,8%</b>  | <b>78,0%</b>      | <b>1,7%</b>       | <b>2.882.455</b>        | <b>107.619</b>          |
| <b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b> | <b>3.915.060</b> | <b>6.228.800</b>  | <b>6.240.640</b>  | <b>49,2%</b>  | <b>59,4%</b>      | <b>0,2%</b>       | <b>2.325.580</b>        | <b>11.840</b>           |
| Empréstimos e Financiamentos LP       | 3.915.060        | 6.172.266         | 6.184.107         | 48,8%         | 58,0%             | 0,2%              | 2.269.046               | 11.840                  |
| Parcelamentos Tributários LP          | 0                | 56.534            | 56.534            | 0,4%          | 0,0%              | 0,0%              | 56.534                  | 0                       |
| <b>Patrimônio Líquido</b>             | <b>-221.502</b>  | <b>239.594</b>    | <b>335.373</b>    | <b>2,6%</b>   | <b>-251,4%</b>    | <b>40,0%</b>      | <b>556.875</b>          | <b>95.779</b>           |
| Capital Social                        | 2.090.000        | 2.090.000         | 2.090.000         | 16,5%         | 0,0%              | 0,0%              | 0                       | 0                       |
| Lucros e/ou Prejuízos Acumulados      | -2.158.590       | -2.128.108        | -2.128.108        | -16,8%        | -1,4%             | 0,0%              | 30.481                  | 0                       |
| Lucros Distribuídos                   | 0                | -233.380          | -239.040          | -1,9%         | 0,0%              | 2,4%              | -239.040                | -5.660                  |
| Lucros/Prejuízo do Exercício          | -152.912         | 511.082           | 612.521           | 4,8%          | -500,6%           | 19,8%             | 765.433                 | 101.439                 |
| <b>Total do Passivo</b>               | <b>7.637.884</b> | <b>12.534.238</b> | <b>12.683.841</b> | <b>100,0%</b> | <b>66,1%</b>      | <b>1,2%</b>       | <b>5.045.957</b>        | <b>149.603</b>          |

**Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo:** Os Empréstimos e Financiamentos apresentaram a monta de R\$ 6,9 milhões, representando 54,7% do passivo total. No período de novembro a dezembro de 2020, percebe-se uma queda de 0,1%, equivalente a R\$ 932, ocorrida no curto prazo junto ao Banco Sicredi e um acréscimo de R\$ 11 mil, no longo prazo, devido aquisição de Empréstimos com Pessoa Jurídica.

**Fornecedores:** O grupo Fornecedores registrou uma redução de 1,7%, respectivamente R\$ 16 mil, de novembro a dezembro de 2020, distribuídos entre diversos fornecedores conforme demonstrado nas informações do Balancete que segue anexo a este RMA. Este grupo representou 7,9% do Passivo total, com saldo de R\$ 999 mil.

**Obrigações Sociais e Trabalhistas:** Constam neste grupo as obrigações com pessoal e as obrigações previdências, tal como o INSS e FGTS a Recolher. No período de novembro a dezembro de 2020, as obrigações sociais e trabalhistas aumentaram em R\$ 6 mil, ou seja, um percentual de 0,5%, devido principalmente ao acréscimo em INSS a Recolher. O grupo finalizou o período com um saldo de R\$ 1,3 milhão, equivalente a 10,5% do passivo total das Recuperandas.

**Obrigações Tributárias:** No mesmo período as obrigações tributárias apresentaram um aumento de R\$ 53 mil, um percentual de 1,8%. Dessa forma, o grupo fechou dezembro de 2020 com um saldo de R\$ 3 milhões, representando 23,8% 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. O aumento do saldo positivo do Patrimônio Líquido teve como origem o **lucro** do mês de dezembro de 2020 na ordem de R\$ 101 mil. Nota-se ainda, conforme meses anteriores, uma distribuição de lucros efetuada pela empresa VECTOR no valor de R\$ 5.660,00. Outras avaliações serão realizadas a seguir nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

## 7.3 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.

### 7.3.2 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 | jul/20 | ago/20 | set/20 | out/20 | nov/20 | dez/20 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Liquidez Corrente   | 1,21   | 1,21   | 1,23   | 1,24   | 1,25   | 1,27   |
| Liquidez Geral      | 0,60   | 0,61   | 0,62   | 0,63   | 0,63   | 0,64   |
| Liquidez Imediata   | 0,19   | 0,19   | 0,22   | 0,23   | 0,24   | 0,28   |
| Liquidez Seca       | 0,85   | 0,86   | 0,88   | 0,90   | 0,91   | 0,94   |

#### 7.3.3 7.3.1.1. 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 do último semestre, apresentando o valor de **R\$ 0,64**, 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\$ 0,64** 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.

### 7.3.4 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    | jul/20  | ago/20  | set/20 | out/20 | nov/20 | dez/20 |
|-----------------------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Endividamento Geral         | 100,63% | 100,42% | 99,41% | 98,61% | 98,09% | 97,36% |
| Composição do Endividamento | 48,49%  | 48,86%  | 49,07% | 49,22% | 49,34% | 49,46% |

Em dezembro/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 12,3 milhões, tendo as dívidas de curto prazo evoluído de 49,34% para 49,46%.

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.

### 7.3.5 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.

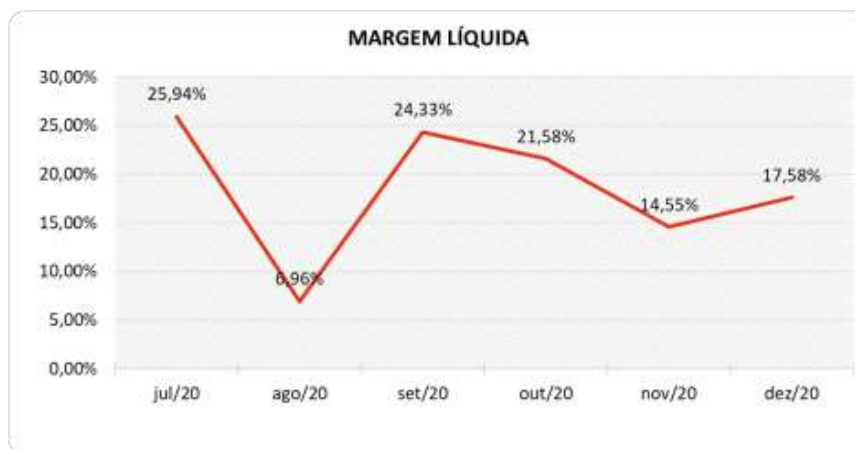
**Produtividade** é a relação que existe entre os resultados obtidos e os recursos empregados em um processo. Quanto menos recursos forem empregados e mais resultados forem alcançados, maior a produtividade. Este cálculo é obtido a partir da divisão da receita líquida pelo ativo total.



| <b>ÍNDICES DE RENTABILIDADE</b> | <b>jul/20</b> | <b>ago/20</b> | <b>set/20</b> | <b>out/20</b> | <b>nov/20</b> | <b>dez/20</b> |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Margem Líquida                  | 25,94%        | 6,96%         | 24,33%        | 21,58%        | 14,55%        | 17,58%        |
| Rentabilidade do Ativo          | 0,91%         | 0,25%         | 1,06%         | 0,85%         | 0,58%         | 0,80%         |
| Produtividade                   | 0,04          | 0,04          | 0,04          | 0,04          | 0,04          | 0,05          |

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens positivas em todos os meses do último semestre. Em dezembro/20, a rentabilidade do período, assim como a margem líquida, se manteve positiva.

Segue abaixo representação gráfica da oscilação da margem líquida no semestre:



### 7.3.6 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

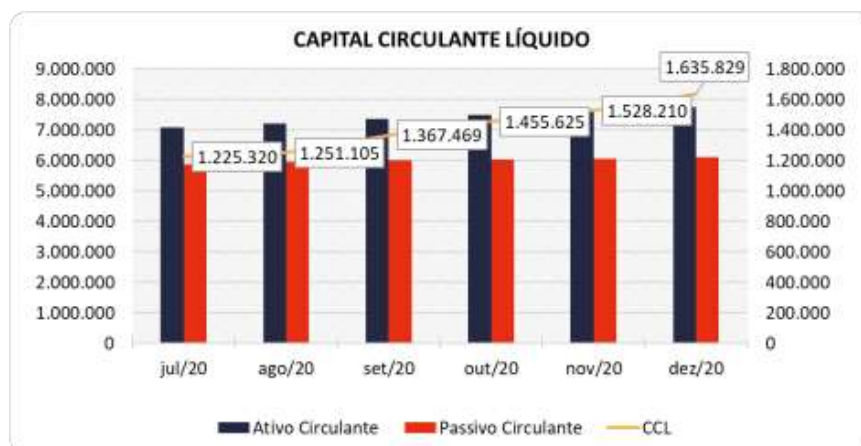
O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo** entende-se que terá dificuldade de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

| <b>CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO</b> | <b>jul/20</b>    | <b>ago/20</b>    | <b>set/20</b>    | <b>out/20</b>    | <b>nov/20</b>    | <b>dez/20</b>    |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ativo Circulante                  | 7.093.483        | 7.211.164        | 7.371.090        | 7.484.940        | 7.594.053        | 7.743.657        |
| Passivo Circulante                | 5.868.163        | 5.960.059        | 6.003.621        | 6.029.315        | 6.065.844        | 6.107.828        |
| <b>CCL</b>                        | <b>1.225.320</b> | <b>1.251.105</b> | <b>1.367.469</b> | <b>1.455.625</b> | <b>1.528.210</b> | <b>1.635.829</b> |
| <b>Variação %</b>                 | <b>11,40%</b>    | <b>2,10%</b>     | <b>9,30%</b>     | <b>6,45%</b>     | <b>4,99%</b>     | <b>7,04%</b>     |

Percebe-se que a Recuperanda aumentou seu CCL **positivo** em 7,04%, passando a apresentar um CCL de R\$ 1,6 milhão, resultado da melhora no Ativo Circulante ocorrido principalmente pelo acréscimo nos grupos Caixa e Outros Créditos.



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



## 7.4 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – CONSOLIDADO

A demonstração do resultado do exercício, ou DRE, é um relatório de demonstração contábilística 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 dezembro de 2020. Neste último mês, as empresas apuraram um **lucro** de 16% sobre as Receitas Operacionais Brutas, respectivamente R\$ 101 mil.

| DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO                      | out/20         | nov/20         | AV            | dez/20         | AV            | Média jan19 a dez19 | AV            | Média jan20 a dez20 | AV            | AH dez20/nov20 | Variação dez20/nov20 |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|----------------|----------------------|
| <b>Receitas Operacionais Brutas</b>            | <b>518.827</b> | <b>558.529</b> | <b>100,0%</b> | <b>634.958</b> | <b>100,0%</b> | <b>468.645</b>      | <b>100,0%</b> | <b>415.888</b>      | <b>100,0%</b> | <b>13,7%</b>   | <b>76.429</b>        |
| ( - ) Deduções das Receitas                    | -29.839        | -61.135        | -10,9%        | -57.979        | -9,1%         | -57.674             | -12,3%        | -35.681             | -8,6%         | -5,2%          | 3.155                |
| ( - ) Despesas Variáveis                       | -43.066        | -44.553        | -8,0%         | -46.481        | -7,3%         | -51.699             | -11,0%        | -36.905             | -8,9%         | 4,3%           | -1.927               |
| ( - ) Custos da Mercadorias e Serviços         | -168.008       | -230.683       | -41,3%        | -189.355       | -29,8%        | -133.194            | -28,4%        | -141.643            | -34,1%        | -17,9%         | 41.328               |
| <b>( = ) Margem de Contribuição</b>            | <b>277.913</b> | <b>222.158</b> | <b>39,8%</b>  | <b>341.143</b> | <b>53,7%</b>  | <b>226.077</b>      | <b>48,2%</b>  | <b>201.659</b>      | <b>48,5%</b>  | <b>53,6%</b>   | <b>118.984</b>       |
| ( - ) Despesas Operacionais                    | -154.845       | -131.743       | -23,6%        | -193.875       | -30,5%        | -221.737            | -47,3%        | -130.058            | -31,3%        | 47,2%          | -62.132              |
| <b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>    | <b>123.068</b> | <b>90.415</b>  | <b>16,2%</b>  | <b>147.267</b> | <b>23,2%</b>  | <b>4.340</b>        | <b>0,9%</b>   | <b>71.601</b>       | <b>17,2%</b>  | <b>62,9%</b>   | <b>56.852</b>        |
| ( - ) Depreciação e Amortizações               | 0              | 0              | 0,0%          | 0              | 0,0%          | 0                   | 0,0%          | 0                   | 0,0%          | 0,0%           | 0                    |
| ( - ) Encargos Financeiros Líquidos            | -9.268         | -7.969         | -1,4%         | -28.872        | -4,5%         | -23.104             | -4,9%         | -14.826             | -3,6%         | 262,3%         | -20.903              |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>    | <b>113.800</b> | <b>82.446</b>  | <b>14,8%</b>  | <b>118.395</b> | <b>18,6%</b>  | <b>-18.764</b>      | <b>-4,0%</b>  | <b>56.775</b>       | <b>13,7%</b>  | <b>43,6%</b>   | <b>35.949</b>        |
| ( +/- ) Resultado Não Operacional              | 0              | 0              | 0,0%          | 0              | 0,0%          | 0                   | 0,0%          | 2.167               | 0,5%          | 0,0%           | 0                    |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b> | <b>113.800</b> | <b>82.446</b>  | <b>14,8%</b>  | <b>118.395</b> | <b>18,6%</b>  | <b>-18.764</b>      | <b>-4,0%</b>  | <b>58.942</b>       | <b>14,2%</b>  | <b>43,6%</b>   | <b>35.949</b>        |
| ( - ) Provisões de IRPJ e CSLL                 | -8.269         | -10.071        | -1,8%         | -16.956        | -2,7%         | -8.028              | -1,7%         | -7.898              | -1,9%         | 68,4%          | -6.885               |
| <b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>    | <b>105.531</b> | <b>72.376</b>  | <b>13,0%</b>  | <b>101.439</b> | <b>16,0%</b>  | <b>-26.792</b>      | <b>-5,7%</b>  | <b>51.043</b>       | <b>12,3%</b>  | <b>40,2%</b>   | <b>29.063</b>        |



## 7.4.2 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 | jul/20         | ago/20         | set/20         | out/20         | nov/20         | dez/20         |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Venda de Produtos à Vista    | 0              | 0              | 0              | 352            | 0              | 0              |
| Venda de Produtos à Prazo    | 456.501        | 456.429        | 581.125        | 518.320        | 558.334        | 634.886        |
| Venda de Mercadorias à Prazo | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Outras Receitas              | 564            | 1.289          | 92             | 155            | 195            | 72             |
| <b>Total</b>                 | <b>457.065</b> | <b>457.717</b> | <b>581.217</b> | <b>518.827</b> | <b>558.529</b> | <b>634.958</b> |

No mês de dezembro de 2020, as receitas finalizaram com um saldo de R\$ 634 mil, demonstrando uma alta de 13,7%, ante o valor auferido no mês anterior.

As vendas de produtos a prazo permanecem sendo a maior forma de comercialização das empresas, representando 98% no acumulado de janeiro de 2017 a dezembro 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 a receita obtida em dezembro de 2020 com o mesmo mês do ano 2019, percebe-se que houve uma elevação de R\$ 347 mil, ou seja, um acréscimo de 121,1%.



Nota-se que o faturamento médio de 2020 se apresentou inferior à média obtida no ano de 2019, em 11,3%.



### 7.4.3 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            | jul/20         | ago/20         | set/20         | out/20         | nov/20         | dez/20         |
|----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ( - ) Deduções das Receitas            | -34.898        | -21.670        | -46.106        | -29.839        | -61.135        | -57.979        |
| ( - ) Despesas Variáveis               | -31.777        | -47.368        | -37.716        | -43.066        | -44.553        | -46.481        |
| ( - ) Custos da Mercadorias e Serviços | -159.725       | -213.712       | -225.826       | -168.008       | -230.683       | -189.355       |
| <b>( = ) Margem de Contribuição</b>    | <b>230.665</b> | <b>174.968</b> | <b>271.569</b> | <b>277.913</b> | <b>222.158</b> | <b>341.143</b> |
| <b>% Margem de Contribuição</b>        | <b>50,47%</b>  | <b>38,23%</b>  | <b>46,72%</b>  | <b>53,57%</b>  | <b>39,78%</b>  | <b>53,73%</b>  |

Os custos variáveis demonstrados pelas Recuperandas representaram 46,3% do faturamento do mês, demonstrando uma redução de 14% no mês de dezembro de 2020, devido principalmente ao decréscimo em Custos das Mercadorias e Serviços.

Dessa forma, a Margem de Contribuição finalizou positiva em R\$ 341 mil e representou um percentual de 53,73% sobre o faturamento, que serão destinados à cobertura das despesas fixas.

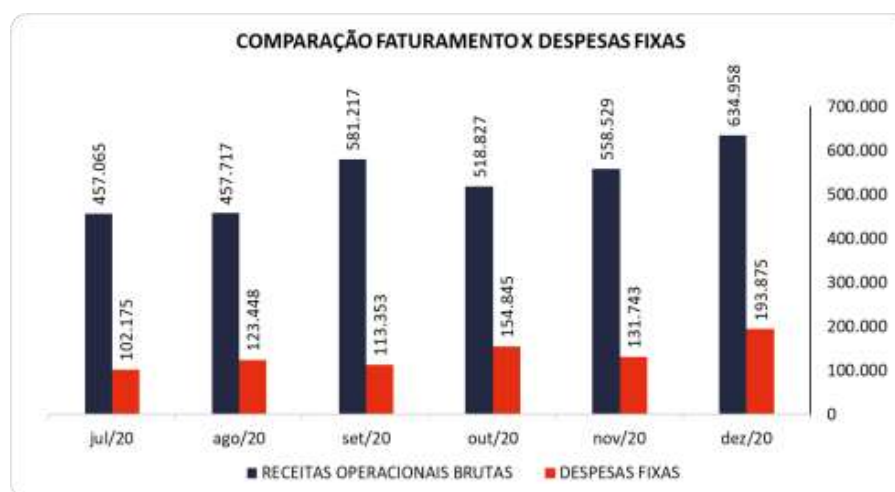




#### 7.4.4 RECEITA X DESPESAS FIXAS

As despesas fixas no mês de dezembro de 2020 totalizaram R\$ 193 mil e apresentaram um aumento de 47,2% respectivamente R\$ 62 mil, passando a representar 30,5% do faturamento do mês, sendo a rubrica "Salários e Encargos" a principal responsável por esse acréscimo, seguida por "Honorários Contábeis".

A conta "Salários e Encargos" detém a maior representatividade no acumulado de janeiro de 2017 a dezembro de 2020, com um percentual de 66,4%.



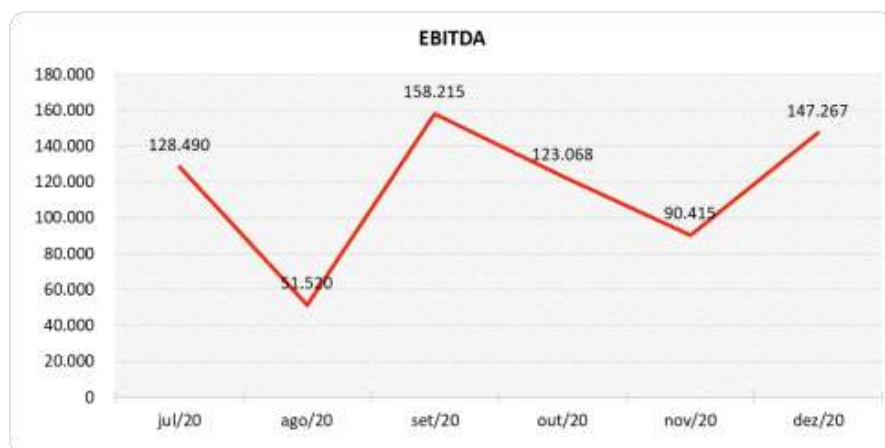
#### 7.4.5 EVOLUÇÃO DO EBITDA

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 as 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 a Margem de Contribuição positiva, as Recuperandas conseguiram cobrir as despesas fixas do mês de dezembro 2020, gerando um Ebitda na ordem de R\$ 147 mil, ou seja, 23,2% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado maior que o auferido no mês anterior que havia sido positivo em 16,2%, equivalente a um saldo de R\$ 90 mil.

#### 7.4.6 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 dezembro de 2020.

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

| CONTAS                                         | jul/20         | ago/20        | set/20         | out/20         | nov/20        | dez/20         |
|------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>( = ) Resultado Operacional (Ebitda)</b>    | <b>128.490</b> | <b>51.520</b> | <b>158.215</b> | <b>123.068</b> | <b>90.415</b> | <b>147.267</b> |
| ( - ) Depreciação e Amortizações               | 0              | 0             | 0              | 0              | 0             | 0              |
| ( - ) Encargos Financeiros Líquidos            | -11.488        | -13.792       | -14.597        | -9.268         | -7.969        | -28.872        |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes do RNO</b>    | <b>117.003</b> | <b>37.728</b> | <b>143.618</b> | <b>113.800</b> | <b>82.446</b> | <b>118.395</b> |
| ( +/- ) Resultado Não Operacional              | 0              | 0             | 0              | 0              | 0             | 0              |
| <b>( = ) Result. do Exerc. Antes das Prov.</b> | <b>117.003</b> | <b>37.728</b> | <b>143.618</b> | <b>113.800</b> | <b>82.446</b> | <b>118.395</b> |
| ( - ) Provisões de IRPJ e CSLL                 | -7.481         | -7.395        | -13.402        | -8.269         | -10.071       | -16.956        |
| <b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>    | <b>109.521</b> | <b>30.332</b> | <b>130.216</b> | <b>105.531</b> | <b>72.376</b> | <b>101.439</b> |

Com o Ebitda positivo, após a incorporação dos Encargos Financeiros, encargos esses que apresentaram aumento de R\$ 20 mil de novembro a dezembro de 2020 e finalizaram em R\$ 28 mil no mês, as empresas obtiveram um resultado favorável de R\$ 118 mil.

Ademais, houve a incorporação das Provisões de IRPJ e CSLL no valor de R\$ 16 mil, tendo as Recuperandas fechado o período com o Resultado Líquido do Exercício positivo na ordem de R\$ 101 mil,





portanto, 16% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado maior que o auferido no mês anterior, que havia sido favorável em 13%, equivalente a R\$ 72 mil.

## 7.5 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                         | jul/20        | ago/20        | set/20         | out/20         | nov/20        | dez/20         |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Atividades operacionais</b>                         |               |               |                |                |               |                |
| Movimentação de clientes a receber                     | 360.884       | 375.512       | 518.129        | 453.453        | 519.475       | 731.922        |
| Movimentação de outros créditos a receber              | -31.121       | 3.472         | 405            | 11.395         | -10.100       | -14.000        |
| Movimentação de ativo realizável a longo prazo         | 0             | 0             | 0              | 0              | 0             | 0              |
| ( - ) Movimentação de fornecedores                     | -100.597      | -140.075      | -185.972       | -170.868       | -223.782      | -156.001       |
| ( - ) Movimentação de tributos                         | -8.059        | -16.828       | -12.710        | -16.210        | -21.151       | -18.659        |
| ( - ) Movimentação de despesas                         | -136.940      | -160.146      | -167.628       | -199.555       | -183.164      | -262.930       |
| ( - ) Movimentação de outras obrigações                | 0             | 0             | 0              | 9.811          | -9.811        | 0              |
| ( - ) Movimentação de outras obrigações a longo prazo  | 0             | 0             | 0              | 0              | 0             | 0              |
| <b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>      | <b>84.166</b> | <b>61.935</b> | <b>152.224</b> | <b>88.026</b>  | <b>71.467</b> | <b>280.331</b> |
| <b>Atividades de investimentos</b>                     |               |               |                |                |               |                |
| Movimentação de investimentos permanentes              | 0             | 0             | 0              | 0              | 0             | 0              |
| Movimentação de imobilizado e intangíveis              | -1.851        | -1.853        | -1.853         | -1.858         | -2.060        | 0              |
| <b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>  | <b>-1.851</b> | <b>-1.853</b> | <b>-1.853</b>  | <b>-1.858</b>  | <b>-2.060</b> | <b>0</b>       |
| <b>Atividades de financiamentos</b>                    |               |               |                |                |               |                |
| Movimentação de empréstimos e financiamentos           | -2.869        | 3.052         | -633           | -2.666         | 2.763         | -932           |
| Movimentação de empréstimos e financiamentos LP        | 23.430        | 2.965         | -6.340         | -9.857         | 7.929         | 11.840         |
| Movimentação de outras atividades de financiamentos    | 0             | 0             | 0              | 0              | 0             | 0              |
| <b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b> | <b>20.561</b> | <b>6.017</b>  | <b>-6.973</b>  | <b>-12.523</b> | <b>10.692</b> | <b>10.908</b>  |
| <b>Atividades do PRJ</b>                               |               |               |                |                |               |                |
| Movimentação do PRJ                                    | 0             | 0             | 0              | 0              | 0             | 0              |
| <b>Fluxo de caixa das atividades do PRJ</b>            | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>       |
| <b>Atividades do PL</b>                                |               |               |                |                |               |                |
| Movimentação do PL                                     | -5.660        | -5.660        | -5.660         | -5.660         | -5.660        | -5.660         |
| <b>Fluxo de caixa de ajustes do BP</b>                 | <b>-5.660</b> | <b>-5.660</b> | <b>-5.660</b>  | <b>-5.660</b>  | <b>-5.660</b> | <b>-5.660</b>  |
| <b>Variação líquida do caixa</b>                       | <b>97.216</b> | <b>60.439</b> | <b>137.738</b> | <b>67.985</b>  | <b>74.438</b> | <b>285.579</b> |
| Caixa e equivalentes de caixa do início do período     | 1.004.238     | 1.101.454     | 1.161.894      | 1.299.632      | 1.367.617     | 1.442.055      |
| Caixa e equivalentes de caixa do final do período      | 1.101.454     | 1.161.894     | 1.299.632      | 1.367.617      | 1.442.055     | 1.727.634      |
| <b>Variação líquida do caixa</b>                       | <b>97.216</b> | <b>60.439</b> | <b>137.738</b> | <b>67.985</b>  | <b>74.438</b> | <b>285.579</b> |



A geração de Caixa Operacional Líquido da Recuperanda no mês de dezembro de 2020 foi positiva em R\$ 280 mil, 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 realizou empréstimos e operações com bancos na ordem de R\$ 11 mil no longo prazo, além de uma pequena saída de R\$ 932 no curto prazo destinada a pagamentos, gerando um caixa de R\$ 10 mil.

Houve também uma movimentação redutora no Patrimônio Líquido referente a distribuição de lucros, no valor de R\$ 5 mil.

Dessa forma, a variação líquida do caixa e equivalente de caixa ao final do período foi positiva em R\$ 285 mil.

## 8. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de dezembro 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\$ 634 mil no mês de dezembro de 2020, resultado maior que o apurado no mês anterior, demonstrando-se suficiente para geração de lucro mensal. No acumulado do ano 2020, a média de faturamento encontra-se em R\$ 415 mil, 11% abaixo da média mensal de 2019, que foi de R\$ 468 mil, redução que pode ser atribuída aos efeitos da pandemia de Covid-19 na atividade das empresas, considerando o baixo faturamento apresentado nos meses de abril e maio/20. Por fim, visualiza-se que faturamento embora menor, registrou uma média mensal capaz de gerar lucratividade acumulada no ano 2020.

**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 dezembro de 2020, as empresas obtiveram uma margem de 53,7% sobre o faturamento, acumulado em 2020 uma margem média de 48,5%, sendo um pouco superior à 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 dezembro de 2020, as empresas apresentaram um Ebitda de 23,2%, respectivamente R\$ 147 mil sobre o faturamento e acumulam em 2020 uma média mensal de 17,2%, que representa respectivamente R\$ 859 mil.



**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 dezembro de 2020, as empresas geraram um lucro de R\$ 101 mil, acumulando em 2020 um lucro de R\$ 612 mil.

**Capital Circulante Líquido** – O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no Balancete do mês, para uma dívida a curto prazo de R\$ 6,1 milhões, elas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 7,7 milhões, suficiente para cobrir 127% das dívidas de curto prazo.

**Endividamento Geral** – Observa-se que as Recuperandas vêm mantendo um endividamento em torno de 97% 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.

