



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

contato@valorconsultores.com.br

57º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

NOVEMBRO 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: PJYTZ AJQS9 HRPFE HE5Z3





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. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ	7
6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	8
6.1 QUADRO DE FUNCIONÁRIOS	8
7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	9
7.1 COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS	9
7.1.1 Ativo – Comparativo Entre As Recuperandas	9
7.1.2 Passivo – Comparativo Entre as Recuperandas	9
7.1.3 Demonstração do Resultado do Exercício – Comparativo Entre As Recuperandas	10
7.2 BALANÇO PATRIMONIAL – CONSOLIDADO DAS RECUPERANDAS	11
7.2.1 Ativo	11
7.2.2 Passivo	13
7.3 INDICADORES FINANCEIROS	15
7.3.1 Índices de Liquidez	15
7.3.1.1. Índices de Liquidez Geral	15
7.3.2 Índices de Endividamento	16
7.3.3 Índices de Rentabilidade	16
7.3.4 Capital Circulante Líquido	17
7.4 DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – CONSOLIDADO	18
7.4.1 Evolução da Receita	18
7.4.2 lucro bruto	20
7.4.3 Receita x Despesas operacionais	20
7.4.4 Evolução do Ebitda	21
7.4.5 Resultado Operacional x Resultado Líquido do Exercício	22
7.5 FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	22
8. QUESTIONAMENTOS A SEREM DIRIMIDOS PELA RECUPERANDA	24



9. CONSIDERAÇÕES FINAIS

24

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 novembro 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
	05/02/2018	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
672	25/02/2021	48º RMA
674	30/03/2021	49º RMA
676	27/04/2021	50º RMA
678	27/05/2021	51º RMA
679	22/06/2021	O credor Banco Santander (Brasil) S.A., noticia nos autos a realização de acordo com o devedor solidário, Sr. Delfino Masami Tsukuda, dando quitação aos créditos relacionados neste feito, requerendo sua exclusão da lista de credores.
680	22/06/2021	O credor Banco Itaú S.A., informa ter formalizado acordo com o devedor solidário, para quitação dos créditos relacionados neste pedido de Recuperação Judicial, requerendo sua exclusão do quadro geral de credores.
681	30/06/2021	52º RMA
682	16/07/2021	Manifestação da Administradora Judicial requerendo a apresentação das minutas de acordo realizadas pelos credores Banco Santander (Brasil) S.A. e Banco Itaú S.A..
683	27/07/2021	53º RMA
686	30/08/2021	54º RMA
687	27/09/2021	Decisão determinando a apresentação das minutas dos acordos realizados pelo Banco Itaú Unibanco S.A., seq. 680, e Banco Santander, seq. 679, ambos com o coobrigado, Sr. Delfino Masami Tsukuda.
699	29/09/2021	55º RMA
712	11/10/2021	Manifestação do credor Itaú Unibanco S.A. apresentando a minuta de acordo determinado pela r. decisão (seq. 687).
714	13/10/2021	Manifestação do credor Banco Santander S.A. apresentando a minuta de acordo determinado pela r. decisão (seq. 687).
720	28/10/2021	56º RMA

5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

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

- Reunião por videoconferência com as Recuperandas em 19/11/2021, participando a AJ na pessoa do advogado, Dr. Maurício Yuji Kurita Matsumura, e o sócio-administrador, Sr. Delfino Tsukada, quem prestou as informações necessárias ao subsídio do presente relatório.



6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

As informações que compõem o presente relatório foram obtidas através de reunião por videoconferência entre as Recuperandas e a AJ, em 19 de novembro de 2021, devidamente prestadas pelo sócio administrador, Sr. Delfino Tsukuda.

Em momento inicial da reunião, o empresário informou o regular funcionamento das Recuperandas, noticiando que o faturamento da empresa Vector deve ultrapassar a cifra de R\$ 450.000,00 (quatrocentos e cinquenta mil reais), enquanto na MHD alcançou o valor de R\$ 120.000,00 (cento e vinte mil reais), contudo, em razão de estarmos nos últimos meses do ano, há uma dificuldade na capitalização dos resultados, em razão das despesas com férias e 13º salário.

Ato contínuo, em relação a operacionalidade da empresa, informou o empresário que não houve alterações relevantes, uma vez que as máquinas adquiridas permanecem paralisadas.

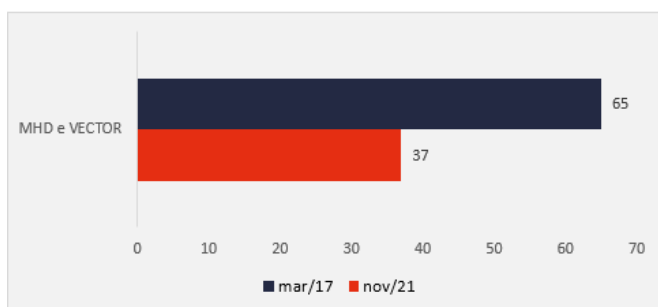
Quando questionado sobre o parcelamento tributário junto à Fazenda Estadual, o empresário informou que o procedimento administrativo está pendente de conclusão, sendo necessário, tão somente, o pagamento de uma guia para permitir a emissão de CND.

Ao final da reunião, em complemento ao relato de Sr. Delfino, seu respectivo contador também informou sobre o parcelamento junto a Fazenda Estadual, relatando que o sistema da procuradoria ainda não liberou a emissão da guia, exigindo do contribuinte um parcelamento diverso referente aos honorários do procurador.

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 novembro de 2021, as Recuperandas informaram que continuam empregando 37 (trinta e sete) colaboradores, sendo que 23 (vinte e três) 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

7.1 COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

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 setembro de 2021.

set/21						
ATIVO	MHD	AV	Vector	AV	Total	AV
Ativo Circulante	1.571.511	33,1%	7.132.583	80,3%	8.704.094	63,8%
Caixa e Equivalentes a Caixa	287.058	6,0%	2.145.277	24,1%	2.432.335	17,8%
Créditos	446.367	9,4%	1.390.061	15,6%	1.836.428	13,5%
Adiantamentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Outros Créditos	0	0,0%	2.395.661	27,0%	2.395.661	17,6%
Tributos a Recuperar/Compensar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Estoques	838.086	17,6%	1.201.584	13,5%	2.039.670	15,0%
Ativo Não Circulante	3.178.531	66,9%	1.755.325	19,7%	4.933.855	36,2%
Ativo Realizável a Longo Prazo	200.000	4,2%	0	0,0%	200.000	1,5%
Adiantamento a Sócios LP	200.000	4,2%	0	0,0%	200.000	1,5%
Ativo Permanente	2.978.531	62,7%	1.755.325	19,7%	4.733.855	34,7%
Imobilizado	2.782.202	58,6%	1.755.325	19,7%	4.537.526	33,3%
Intangível	196.329	4,1%	0	0,0%	196.329	1,4%
Total do Ativo	4.750.042	100,0%	8.887.907	100,0%	13.637.949	100,0%
% Participação do Ativo Circulante	18,1%		81,9%		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 65,2% do total. Ela demonstra 81,9% de participação no ativo circulante e 37,1% do ativo permanente. Em sequência, temos a Recuperanda "MHD", que representou 18,1% 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%.

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

7.1.2 PASSIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

A tabela abaixo demonstra os passivos de cada Recuperanda do grupo, ao final do mês de setembro de 2021.



set/21						
PASSIVO	MHD	AV	Vector	AV	Total	AV
Passivo Circulante	1.409.757	29,7%	5.493.612	61,8%	6.903.369	50,6%
Empréstimos e Financiamentos	54.603	1,1%	700.503	7,9%	755.105	5,5%
Fornecedores	271.174	5,7%	971.595	10,9%	1.242.769	9,1%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	220.346	4,6%	1.260.516	14,2%	1.480.861	10,9%
Outras Obrigações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obrigações Tributárias	863.635	18,2%	2.560.999	28,8%	3.424.633	25,1%
Passivo Não Circulante	3.340.284	70,3%	3.394.296	38,2%	6.734.580	49,4%
Passivo Exigível a Longo Prazo	5.118.243	107,8%	1.220.569	13,7%	6.338.812	46,5%
Empréstimos e Financiamentos LP	5.118.243	107,8%	1.164.035	13,1%	6.282.278	46,1%
Parcelamentos Tributários LP	0	0,0%	56.534	0,6%	56.534	0,4%
Patrimônio Líquido	-1.777.958	-37,4%	2.173.726	24,5%	395.768	2,9%
Capital Social	590.000	12,4%	1.500.000	16,9%	2.090.000	15,3%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.275.946	-47,9%	760.359	8,6%	-1.515.587	-11,1%
Lucros Distribuídos	0	0,0%	-289.980	-3,3%	-289.980	-2,1%
Lucros/Prejuízo do Exercício	-92.012	-1,9%	203.348	2,3%	111.335	0,8%
Total do Passivo	4.750.042	100,0%	8.887.907	100,0%	13.637.949	100,0%
% Participação do Passivo Circulante	20,4%		79,6%		100,0%	
% Participação do Passivo Exigível a LP	80,7%		19,3%		100,0%	
% Participação do Patrimônio Líquido	-449,2%		549,2%		100,0%	

Ao avaliar o Passivo Circulante a maior representação está alocada na empresa Vector com 79,6% 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 80,7% do total do grupo, sendo a maior concentração em "Empréstimos e Financiamentos". Por fim, quanto ao Patrimônio Líquido, destaca-se que no mês de análise o grupo de Recuperandas apresentou de modo geral um resultado desfavorável de R\$ 28 mil.

7.1.3 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 setembro de 2021.



set/21						
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	MHD	AV	Vector	AV	Total	AV
Receitas Operacionais Brutas	87.907	100,0%	526.718	100,0%	614.625	100,0%
(-) Deduções das Receitas	-7.879	-9,0%	-70.618	-13,4%	-78.497	-12,8%
(=) Receita Operacional Líquida	80.028	91,0%	456.100	86,6%	-41.480	-6,7%
(-) Custos da Mercadorias e Serviços	-43.328	-49,3%	-227.385	-43,2%	-270.713	-44,0%
(=) Lucro Bruto	36.700	41,7%	228.715	43,4%	265.415	43,2%
(-) Despesas Operacionais	-78.892	-89,7%	-178.331	-33,9%	-257.223	-41,9%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-42.192	-48,0%	50.384	9,6%	8.192	1,3%
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-2.320	-2,6%	-17.170	-3,3%	-19.490	-3,2%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-44.512	-50,6%	33.215	6,3%	-11.297	-1,8%
(+ / -) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-44.512	-50,6%	33.215	6,3%	-11.297	-1,8%
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	-16.929	-3,2%	-16.929	-2,8%
(=) Resultado Líquido do Exercício	-44.512	-50,6%	16.286	3,1%	-28.226	-4,6%
% Participação das Receitas Op. Brutas	14,3%		85,7%		100,0%	
% Participação do Lucro Bruto	13,8%		86,2%		100,0%	
% Participação das Despesas Operacionais	30,7%		69,3%		100,0%	
% Participação do Resultado Operacional	-515,0%		615,0%		100,0%	
% Participação do Resultado Líq. do Exerc.	157,7%		-57,7%		100,0%	

Em relação ao faturamento do mês, observa-se que o maior volume de faturamento está alocado na Recuperanda Vector que representou 85,7%, restando 14,3% 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 setembro de 2021 a empresa MHD apresentou um prejuízo de R\$ 44 mil e a empresa Vector demonstrou um lucro de R\$ 16 mil, tendo o grupo totalizado um resultado desfavorável de R\$ 28 mil.

7.2 BALANÇO PATRIMONIAL – CONSOLIDADO DAS RECUPERANDAS

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 setembro de 2021, com as principais variações que impactaram em um aumento de R\$ 234 mil representando um percentual de 1,7% de agosto a setembro de 2021.

ATIVO	jan/17	ago/21	AV	set/21	AV	AH set21/jan17	AH set21/ago21	Variação set21/jan17	Variação set21/ago21
Ativo Circulante	3.159.608	8.469.600	63,2%	8.704.094	63,8%	175,5%	2,8%	5.544.486	234.494
Caixa e Equivalentes a Caixa	1.065.074	2.342.636	17,5%	2.432.335	17,8%	128,4%	3,8%	1.367.261	89.699
Créditos	1.379.871	1.733.905	12,9%	1.836.428	13,5%	33,1%	5,9%	456.557	102.523
Adiantamentos	480	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-480	0
Outros Créditos	22.977	2.372.718	17,7%	2.395.661	17,6%	10326,6%	1,0%	2.372.685	22.943
Tributos a Recuperar/Compensar	0	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Estoques	691.207	2.020.341	15,1%	2.039.670	15,0%	195,1%	1,0%	1.348.462	19.329
Ativo Não Circulante	4.478.276	4.933.855	36,8%	4.933.855	36,2%	10,2%	0,0%	455.580	0
Ativo Realizável a Longo Prazo	284.123	200.000	1,5%	200.000	1,5%	-29,6%	0,0%	-84.123	0
Adiantamento a Sócios LP	284.123	200.000	1,5%	200.000	1,5%	-29,6%	0,0%	-84.123	0
Ativo Permanente	4.194.153	4.733.855	35,3%	4.733.855	34,7%	12,9%	0,0%	539.703	0
Imobilizado	3.997.824	4.537.526	33,9%	4.537.526	33,3%	13,5%	0,0%	539.702	0
Intangível	196.329	196.329	1,5%	196.329	1,4%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	7.637.884	13.403.455	100,0%	13.637.949	100,0%	78,6%	1,7%	6.000.066	234.494

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 setembro de 2021 as disponibilidades finalizaram com um saldo de R\$ 2,4 milhões apresentando um aumento de 3,8% em comparação com o mês anterior, sendo que do valor do grupo R\$ 1,9 milhão encontra-se em Caixa, R\$ 493 mil estão nas contas correntes e R\$ 3 mil estão em aplicações financeiras. Por fim, o grupo representou 17,8% 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 agosto a setembro de 2021 houve um acréscimo de R\$ 102 mil, sendo que esse aumento se deu em razão da alta observada nas duplicatas a receber. As Contas a Receber representaram 13,5% do total do Ativo apresentando um saldo de R\$ 1,8 milhão, tendo o prazo médio de recebimentos em aproximadamente 90 dias.

Outros Créditos: Composto por "Bancos e Depósitos a Compensar", "Títulos a Receber", "Adiantamentos a Terceiros", o grupo apresentou de agosto a setembro de 2021 um aumento de R\$ 22 mil, equivalente a uma alta de 1%, devido ao acréscimo 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\$ 2,3 milhões, que representou 17,6% do total do ativo.

Estoque de Produtos: Os estoques das Recuperandas aumentaram em R\$ 19 de agosto a setembro de 2021 e representaram 15% do total do Ativo, estando composto por: i) "Matéria Prima" com 27% do total



e ii) "Produtos Acabados" com 73%. 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 257 para 226 dias.

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

ESTOQUES	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21
Estoque de Matéria Prima	599.085	592.490	588.175	563.400	555.027	548.527
Estoque de Produtos Acabados	1.473.118	1.469.395	1.469.732	1.457.710	1.465.314	1.491.143
Total	2.072.203	2.061.885	2.057.907	2.021.110	2.020.341	2.039.670
Variação %	1,82%	-0,50%	-0,19%	-1,79%	-0,04%	0,96%

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.

No período de análise, o Imobilizado não apresentou movimentações. Observa-se ainda que não foi apropriado valores de depreciação no mês de setembro/2021. Dessa forma, o grupo representou 33,3% do total do ativo, enquanto o Intangível demonstrou um saldo equivalente a 1,4%.

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

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21
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	1.405.151	1.405.151
Imobilizado em Andamento	2.493.296	2.493.296	2.497.044	2.497.044	2.500.962	2.500.962
(-) 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	4.746.189	4.746.189	4.749.937	4.749.937	4.733.855	4.733.855
Variação %	0,08%	0,00%	0,08%	0,00%	-0,34%	0,00%

7.2.2 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 setembro de 2021. No período de agosto a setembro de 2021, houve aumento de 1,7%, ou seja, R\$ 234 mil no total do Passivo.



PASSIVO	jan/17	ago/21	AV	set/21	AV	AH set21/jan17	AH set21/ago21	Variação set21/jan17	Variação set21/ago21
Passivo Circulante	3.944.325	6.652.019	49,6%	6.903.369	50,6%	75,0%	3,8%	2.959.044	251.351
Empréstimos e Financiamentos	1.926.804	744.444	5,6%	755.105	5,5%	-60,8%	1,4%	-1.171.699	10.662
Fornecedores	659.343	1.121.061	8,4%	1.242.769	9,1%	88,5%	10,9%	583.426	121.708
Obrigações Sociais e Trabalhistas	394.814	1.429.066	10,7%	1.480.861	10,9%	275,1%	3,6%	1.086.048	51.795
Obrigações Tributárias	963.364	3.357.447	25,0%	3.424.633	25,1%	255,5%	2,0%	2.461.269	67.186
Passivo Não Circulante	3.693.559	6.751.437	50,4%	6.734.580	49,4%	82,3%	-0,2%	3.041.021	-16.857
Passivo Exigível a Longo Prazo	3.915.060	6.321.782	47,2%	6.338.812	46,5%	61,9%	0,3%	2.423.752	17.029
Empréstimos e Financiamentos LP	3.915.060	6.265.249	46,7%	6.282.278	46,1%	60,5%	0,3%	2.367.218	17.029
Parcelamentos Tributários LP	0	56.534	0,4%	56.534	0,4%	0,0%	0,0%	56.534	0
Patrimônio Líquido	-221.502	429.654	3,2%	395.768	2,9%	-278,7%	-7,9%	617.270	-33.886
Capital Social	2.090.000	2.090.000	15,6%	2.090.000	15,3%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-2.158.590	-1.515.587	-11,3%	-1.515.587	-11,1%	-29,8%	0,0%	643.003	0
Lucros Distribuídos	0	-284.320	-2,1%	-289.980	-2,1%	0,0%	2,0%	-289.980	-5.660
Lucros/Prejuízo do Exercício	-152.912	139.561	1,0%	111.335	0,8%	-172,8%	-20,2%	264.247	-28.226
Total do Passivo	7.637.884	13.403.455	100,0%	13.637.949	100,0%	78,6%	1,7%	6.000.066	234.494

Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo: Os Empréstimos e Financiamentos apresentaram a monta de R\$ 7 milhões, representando 51,6% do passivo total. No período de agosto a setembro de 2021, percebe-se no curto prazo um aumento de 1,4%, equivalente a R\$ 10 mil, ocorrido no Banco Sicredi, e um acréscimo de R\$ 17 mil no longo prazo, observado principalmente na conta "Empréstimos com Pessoa Jurídica" da empresa MHD.

Fornecedores: O grupo Fornecedores registrou um aumento de 10,9%, respectivamente R\$ 121 mil, de agosto a setembro de 2021, distribuídos entre diversos fornecedores conforme demonstrado nas informações do Balancete que segue anexo a este RMA. Este grupo representou 9,1% do Passivo total, com saldo de R\$ 1,2 milhão.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: Constam neste grupo as obrigações com pessoal e as obrigações previdenciárias, tal como o INSS e FGTS a Recolher. No período de agosto a setembro de 2021, as obrigações sociais e trabalhistas aumentaram em R\$ 51 mil, ou seja, um percentual de 3,6%, devido principalmente ao acréscimo da conta Obrigações com Pessoal. O grupo finalizou o período com um saldo de R\$ 1,4 milhão, equivalente a 10,9% do passivo total das Recuperandas.

Obrigações Tributárias: No mesmo período as obrigações tributárias apresentaram um aumento de R\$ 67 mil, um percentual de 2%. Dessa forma, o grupo fechou o mês de setembro/2021 com um saldo de R\$ 3,4 milhões, representando 25,1% 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 redução do saldo positivo do Patrimônio Líquido teve como principal responsável o **prejuízo** auferido no mês de setembro de 2021, na



ordem de R\$ 28 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.

7.3.1 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	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21
Liquidez Corrente	1,25	1,25	1,25	1,26	1,27	1,26
Liquidez Geral	0,64	0,65	0,65	0,66	0,67	0,67
Liquidez Imediata	0,33	0,34	0,34	0,35	0,35	0,35
Liquidez Seca	0,92	0,93	0,93	0,95	0,97	0,97

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 indicador de **R\$ 0,67** no mês de setembro/2021, 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\$ 0,67** 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.



7.3.2 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	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21
Endividamento Geral	98,11%	97,89%	97,67%	97,12%	96,79%	97,10%
Composição do Endividamento	50,35%	50,54%	50,83%	50,93%	51,27%	52,13%

Em setembro/2021 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 13,2 milhões, tendo as dívidas de curto prazo aumentado de 51,27% para 52,13%.

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.

7.3.3 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.

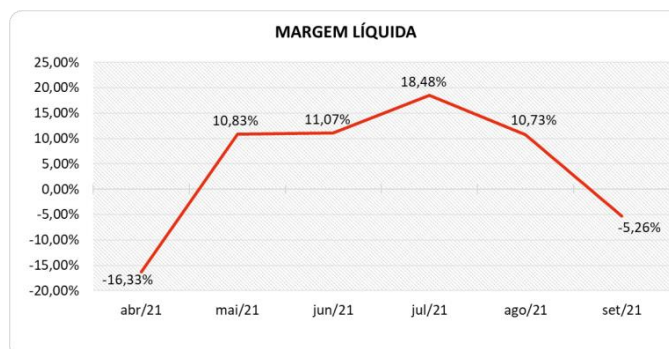
Produtividade é a relação que existe entre os resultados obtidos e os recursos empregados em um processo. Quanto menos recursos forem empregados e mais resultados forem alcançados, maior a produtividade. Este cálculo é obtido a partir da divisão da receita líquida pelo ativo total.

ÍNDICES DE RENTABILIDADE	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21
Margem Líquida	-16,33%	10,83%	11,07%	18,48%	10,73%	-5,26%
Rentabilidade do Ativo	-0,35%	0,26%	0,28%	0,62%	0,41%	-0,21%
Produtividade	0,02	0,02	0,03	0,03	0,04	0,04



Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens desfavoráveis em 2 meses durante o período, inclusive em setembro/2021, onde a rentabilidade do período, assim como a margem líquida, se manteve negativa.

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



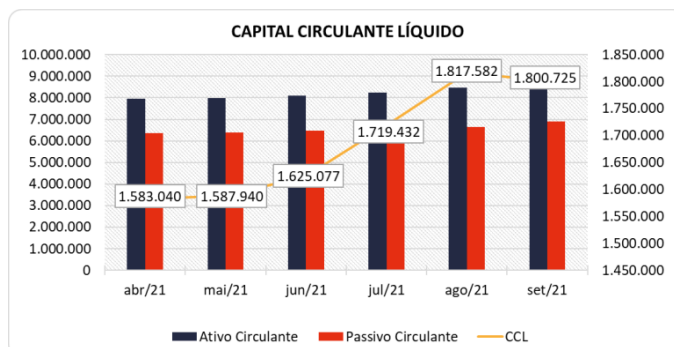
7.3.4 CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21
Ativo Circulante	7.956.097	7.987.647	8.108.689	8.247.661	8.469.600	8.704.094
Passivo Circulante	6.373.057	6.399.708	6.483.612	6.528.228	6.652.019	6.903.369
CCL	1.583.040	1.587.940	1.625.077	1.719.432	1.817.582	1.800.725
Variação %	-4,31%	0,31%	2,34%	5,81%	5,71%	-0,93%

Percebe-se que a Recuperanda reduziu seu CCL **positivo** em 0,93%, mantendo um CCL de R\$ 1,8 milhão, resultado do aumento no Passivo Circulante ocorrido principalmente pelo acréscimo no grupo Fornecedores.

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 setembro de 2021. Neste último mês, as empresas auferiram um **prejuízo** de 4,6% sobre as Receitas Operacionais Brutas, respectivamente R\$ 28 mil.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	jul/21	ago/21	AV	set/21	AV	Média jan20 a dez20	AV	Média jan21 a set21	AV	AH set21/ago21	Varição set21/ago21
Receitas Operacionais Brutas	505.672	568.608	100,0%	614.625	100,0%	415.888	100,0%	462.077	100,0%	8,1%	46.017
(-) Deduções das Receitas	-61.986	-54.403	-9,6%	-78.497	-12,8%	-35.681	-8,6%	-53.391	-11,6%	44,3%	-24.094
(=) Receita Operacional Líquida	-36.090	-36.729	-6,5%	-41.480	-6,7%	-36.905	-8,9%	-39.449	-8,5%	12,9%	-4.750
(-) Custos da Mercadorias e Serviços	-167.054	-236.150	-41,5%	-270.713	-44,0%	-141.643	-34,1%	-171.790	-37,2%	14,6%	-34.563
(=) Lucro Bruto	276.632	278.055	48,9%	265.415	43,2%	238.564	57,4%	236.896	51,3%	-4,5%	-12.640
(-) Despesas Operacionais	-168.468	-176.501	-31,0%	-257.223	-41,9%	-166.963	-40,1%	-196.435	-42,5%	45,7%	-80.722
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	108.164	101.554	17,9%	8.192	1,3%	71.601	17,2%	40.462	8,8%	-91,9%	-93.361
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-18.130	-16.042	-2,8%	-19.490	-3,2%	-14.826	-3,6%	-21.854	-4,7%	21,5%	-3.447
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	90.034	85.511	15,0%	-11.297	-1,8%	56.775	13,7%	18.608	4,0%	-113,2%	-96.809
(+/-) Resultado Não Operacional	0	-20.000	-3,5%	0	0,0%	2.167	0,5%	2.736	0,6%	-100,0%	20.000
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	90.034	65.511	11,5%	-11.297	-1,8%	58.942	14,2%	21.344	4,6%	-117,2%	-76.809
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-8.062	-10.362	-1,8%	-16.929	-2,8%	-7.898	-1,9%	-8.973	-1,9%	63,4%	-6.566
(=) Resultado Líquido do Exercício	81.972	55.149	9,7%	-28.226	-4,6%	51.043	12,3%	12.371	2,7%	-151,2%	-83.375

7.4.1 EVOLUÇÃO DA RECEITA

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



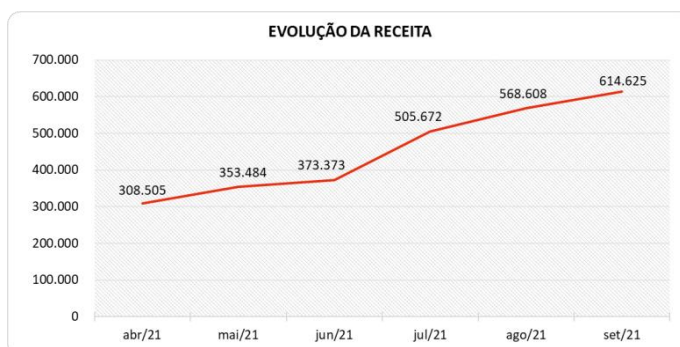
Elas demonstram a real capacidade da empresa e sua participação no mercado, ou seja, no fluxo de caixa da empresa, a receita constitui parte das entradas de dinheiro.

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	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21
Venda de Produtos à Vista	0	0	0	6.632	0	0
Venda de Produtos à Prazo	308.046	352.941	372.825	498.569	568.465	614.489
Venda de Mercadorias à Prazo	0	0	0	0	0	0
Outras Receitas	460	543	548	471	143	136
Total	308.505	353.484	373.373	505.672	568.608	614.625

No mês de setembro de 2021, as receitas finalizaram com um saldo de R\$ 614 mil, demonstrando uma alta de 8,1%, ante o valor auferido no mês anterior.

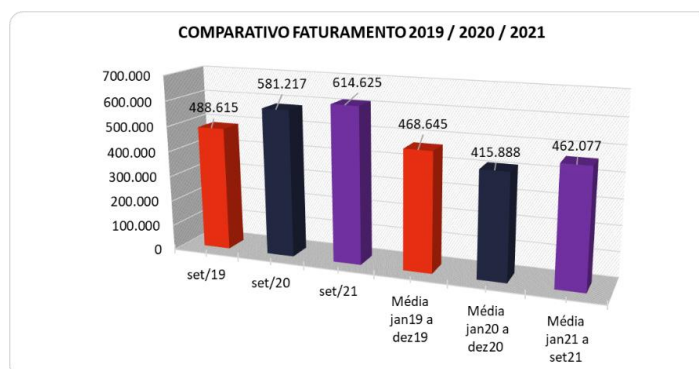
As vendas de produtos a prazo permanecem sendo a maior de comercialização das empresas, representando 98% no acumulado de janeiro de 2017 a setembro de 2021.



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 setembro de 2021 com o mesmo mês do ano 2020, percebe-se que houve um aumento de R\$ 33 mil, ou seja, um acréscimo de 5,7%.

Nota-se que o faturamento médio de 2021, embora de apenas nove meses, se apresentou superior à média obtida no ano de 2020, em 11,1%.



7.4.2 LUCRO BRUTO

O **Lucro Bruto** é o quanto sobra da receita obtida com as vendas dos produtos e serviços para pagar as despesas operacionais (e ter lucro), após o reconhecimento das deduções das receitas (impostos e devoluções sobre vendas) e do pagamento dos custos (matéria-prima e outros custos decorrentes das mercadorias/produtos).

DEDUÇÕES E CUSTOS	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21
(-) Deduções das Receitas	-30.173	-43.228	-38.297	-61.986	-54.403	-78.497
(=) Receita Operacional Líquida	-42.493	-34.284	-32.261	-36.090	-36.729	-41.480
(-) Custos da Mercadorias e Serviços	-76.677	-128.713	-167.084	-167.054	-236.150	-270.713
(=) Lucro Bruto	201.656	181.543	167.992	276.632	278.055	265.415
% Lucro Bruto	65,37%	51,36%	44,99%	54,71%	48,90%	43,18%

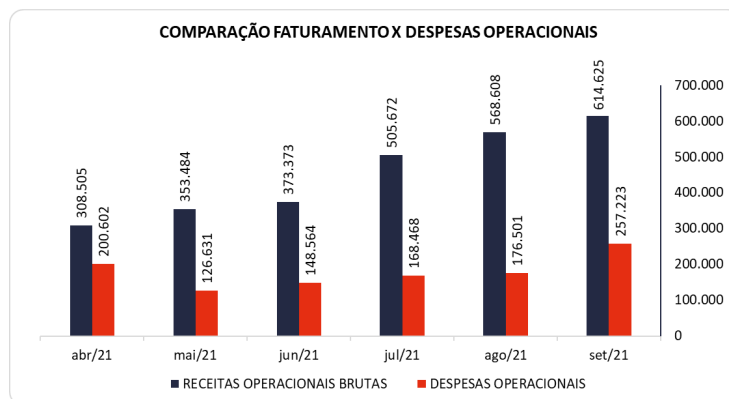
Juntos, as deduções das receitas e os custos demonstrados pelas Recuperandas representaram 56,8% do faturamento do mês, demonstrando um aumento de 5,7% no mês de setembro de 2021, devido ao acréscimo observado em ambas as rubricas.

Contudo, o lucro bruto finalizou positivo em R\$ 265 mil e representou um percentual de 43,18% sobre o faturamento, sendo esse um resultado menor que o auferido no mês anterior, de 48,90%.

7.4.3 RECEITA X DESPESAS OPERACIONAIS

As despesas operacionais no mês de setembro de 2021 totalizaram R\$ 257 mil e apresentaram um aumento de 45,7% respectivamente R\$ 80 mil, passando a representar 41,9% do faturamento do mês, sendo a rubrica "Salários e Encargos" a principal responsável por esse acréscimo. Destaca-se ainda que a conta mencionada detém a maior representatividade no acumulado de janeiro de 2017 a setembro de 2021, com um percentual de 52,6%.





7.4.4 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 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 o Lucro Bruto positivo, as Recuperandas conseguiram cobrir as despesas operacionais do mês de setembro de 2021, gerando um Ebitda na ordem de R\$ 8 mil, ou seja, 1,3% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado menor que o auferido no mês anterior que havia sido positivo em 17,9%, equivalente a um saldo de R\$ 101 mil.





7.4.5 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 setembro de 2021.

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

CONTAS	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	1.054	54.912	19.428	108.164	101.554	8.192
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-42.293	-15.316	-20.105	-18.130	-16.042	-19.490
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-41.239	39.596	-677	90.034	85.511	-11.297
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	44.625	0	-20.000	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-41.239	39.596	43.948	90.034	65.511	-11.297
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-4.225	-6.010	-6.846	-8.062	-10.362	-16.929
(=) Resultado Líquido do Exercício	-45.464	33.586	37.102	81.972	55.149	-28.226

Apesar de seu Ebitda ter sido positivo, após a incorporação dos Encargos Financeiros, encargos esses que apresentaram aumento de R\$ 3 mil de agosto a setembro de 2021 e finalizaram em R\$ 19 mil no mês, as empresas obtiveram um resultado desfavorável de R\$ 11 mil. Destaca-se que o principal responsável pela alta dos encargos financeiros foi o acréscimo ocorrido na conta de Juros Passivos.

Observa-se ainda que houve a contabilização das Provisões de IRPJ e CSLL no valor de R\$ 16 mil, tendo as Recuperandas fechado o período com o Resultado Líquido do Exercício negativo na ordem de R\$ 28 mil, portanto, -4,6% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado diferente do auferido no mês anterior, que havia sido positivo em 9,7%, equivalente a R\$ 55 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	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	503.060	353.871	323.934	411.855	445.082	512.102
Movimentação de outros créditos a receber	12.906	21.857	-11.700	-20.300	-34.800	-22.943
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	0	0	0	0	0	0
(-) Movimentação de fornecedores	-167.396	-91.652	-119.630	-155.967	-160.302	-168.334
(-) Movimentação de tributos	-25.230	-16.055	-12.541	-10.902	-21.730	-28.240
(-) Movimentação de despesas	-239.925	-184.017	-116.722	-177.256	-196.429	-224.917
(-) 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	83.414	84.005	63.342	47.431	31.821	67.668
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	-3.936	0	-3.748	0	16.082	0
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	-3.936	0	-3.748	0	16.082	0
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	-8.140	8.794	505	1.837	-9.644	10.662
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	-16.171	-23.027	9.443	18.043	32.579	17.029
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	-24.310	-14.233	9.948	19.880	22.935	27.691
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	-5.660	-5.660	-5.660	-5.660	-5.660	-5.660
Fluxo de caixa de ajustes do BP	-5.660	-5.660	-5.660	-5.660	-5.660	-5.660
Variação líquida do caixa	49.508	64.112	63.882	61.651	65.178	89.699
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	2.038.306	2.087.814	2.151.926	2.215.808	2.277.459	2.342.636
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	2.087.814	2.151.926	2.215.808	2.277.459	2.342.636	2.432.335
Variação líquida do caixa	49.508	64.112	63.882	61.651	65.178	89.699

A geração de Caixa Operacional Líquido da Recuperanda no mês de setembro de 2021 foi positiva em R\$ 67 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 atividades de empréstimos e operações com bancos que causaram aumentos de caixa na ordem de R\$ 10 mil no curto prazo e de R\$ 17 mil no longo prazo.

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\$ 89 mil.



8. QUESTIONAMENTOS A SEREM DIRIMIDOS PELA RECUPERANDA

Follow-up	Status
Nota-se no mês de junho uma receita advinda a alienação de imobilizado. Favor enviar os esclarecimentos pois não foi localizado contabilização no ativo imobilizado, bem como ratificar se estes bens integram os ativos indicados na petição inicial.	A Recuperanda informa que a baixa será feita na contabilidade no mês 08/2021. Relata ainda que este imobilizado era da MHD Arapongas filial, usado para fabricação de produtos, com o fechamento desta filial e o cancelamento da fabricação, foi vendida para compra de outra máquina para fabricação de novas linhas de produção da matriz. A AJ aguarda o fornecimento das notas fiscais de aquisição das novas máquinas.

9. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês de setembro de 2021, 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\$ 614 mil no mês de setembro de 2021, resultado maior que o apurado no mês anterior. No acumulado do ano 2021, apesar de composto por somente nove meses, a média de faturamento encontra-se em R\$ 462 mil, 11,1% acima da média mensal de 2020, que foi de R\$ 415 mil. Tal faturamento foi insuficiente para cobertura das despesas, custos, depreciações e encargos do período, tendo as Recuperandas auferido prejuízo ao fim do período.

Lucro Bruto – É o resultado das vendas subtraído as deduções da receita e os custos das mercadorias/produtos, servindo essa sobra para cobrir os demais gastos da operação, e gerar o lucro que se espera. Em setembro de 2021, as empresas obtiveram um lucro bruto de 43,2% sobre o faturamento, acumulando no corrente ano um percentual médio de 51,3%, sendo um resultado inferior à média de 2020, que foi 57,4%, portanto, apresentando em 2021 margens menores apesar do maior faturamento.

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 setembro de 2021, as empresas apresentaram um Ebitda de 1,3% sobre o faturamento, respectivamente R\$ 8 mil, demonstrando em 2021 um percentual médio acumulado de 8,8%, resultado este menor que a média mensal de 2020, que foi de 17,2%, equivalente a R\$ 71 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 setembro de 2021, as empresas sofreram um **prejuízo** de R\$ 28 mil, equivalente a -4,6% sobre a receita bruta, entretanto, acumulam no corrente ano um resultado positivo de R\$ 111 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\$ 6,9 milhões, elas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 8,7 milhões, suficiente para cobrir 126% 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 todos os seus credores.

