



## 7º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

SETEMBRO DE 2017

### 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

VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



Av. Duque de Caxias, n. 882, sala 210, 2º andar,  
Edifício New Tower Plaza, Maringá, Paraná, CEP:  
87.020-025



+55 (44) 3041 4882  
+55 (44) 3041 4883



contato@valorconsultores.com.br  
www.valorconsultores.com.br

Maringá – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882  
www.valorconsultores.com.br



## Sumário

|                                                                                                                             |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Glossário .....                                                                                                             | 2  |
| Cronograma processual .....                                                                                                 | 2  |
| Considerações iniciais .....                                                                                                | 3  |
| Informações preliminares .....                                                                                              | 3  |
| Sobre as Recuperandas .....                                                                                                 | 3  |
| Razões da crise econômico-financeira .....                                                                                  | 3  |
| Atividades realizadas pela AJ .....                                                                                         | 4  |
| Acompanhamento processual .....                                                                                             | 4  |
| Informações operacionais .....                                                                                              | 4  |
| Quadro de funcionários .....                                                                                                | 5  |
| Principais fornecedores de produtos e serviços .....                                                                        | 6  |
| Principais clientes .....                                                                                                   | 6  |
| Medidas imediatas adotadas para a superação da crise .....                                                                  | 6  |
| Informações financeiras .....                                                                                               | 7  |
| 1.1 Balanço Patrimonial .....                                                                                               | 7  |
| 1.1.1 Ativo .....                                                                                                           | 7  |
| 1.1.2 Passivo .....                                                                                                         | 10 |
| 1.1.3 Indicadores Financeiros .....                                                                                         | 12 |
| 1.2 Demonstração do Resultado do Exercício .....                                                                            | 19 |
| 1.2.1 Evolução da Receita .....                                                                                             | 20 |
| 1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis .....                                                                                   | 21 |
| 1.2.3 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda) .....                            | 22 |
| 1.2.4 Evolução das Despesas Fixas .....                                                                                     | 24 |
| 1.2.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício ..... | 25 |
| Considerações Finais .....                                                                                                  | 25 |
| Fotos da visita da AJ às instalações das Recuperandas .....                                                                 | 26 |

## 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                                                                                                                 |

Maringá – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882  
www.valorconsultores.com.br

## Recuperandas

Vector Indústria e Comércio de Acessórios Musicais  
LTDA (Vector) & MHD Industrial Metalmecânica LTDA  
– EPP (MHD)  
RJ  
RMA  
Recuperação Judicial  
Relatório Mensal de Atividades

## 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                                          |
| 73.4 | 16/02/2017 | Publicação do edital do art. 52, § 1º (“edital do devedor”)                    |
| 90.2 | 11/03/2017 | Veiculação do edital do art. 52, § 1º (jornal local de Maringá/PR)             |
| 90.3 | 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                                                                         |

### Eventos futuros

Publicação do edital do art. 7º, § 2º (“edital do AJ”);  
Publicação do edital do art. 53, parágrafo único (“edital do plano”);  
Fim do prazo para apresentar objeção ao PRJ  
Publicação do edital do art. 36 (“edital da AGC”) \*Somente se houver objeção ao PRJ;  
Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - *stay period*)

30/10/2017



## 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 juiz, para juntada aos autos, de relatório mensal das atividades do devedor.

O RMA reúne e sintetiza informações processuais, operacionais e financeiras da empresa, com o objetivo de trazer ao juiz, aos 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 informações contábeis, financeiras e operacionais apresentadas pela Recuperanda, sob as penas do art. 171 da LRE, as 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 Recuperanda estejam completas e apresentem todos os dados relevantes.

Como também são baseadas nas informações coletadas pela AJ em visita às instalações da empresa, de informações prestadas por credores e terceiros e da análise da movimentação processual.

O período objeto de análise operacional e processual corresponde ao mês de setembro/2017.

## Informações preliminares

### Sobre as Recuperandas

A Recuperanda VECTOR tem sua sede instalada na Rua Pioneiro Zoaldo Reginato, n. 373, CEP 87.070-060, no Município de Maringá, Estado do Paraná. A Recuperanda MHD, possui sede instalada na Rua 47.060, n. 1051, CEP 87.065-679, Parque Industrial Mário Bulhões, também no Município de Maringá/PR e filial em Arapongas/PR, razão pela qual a RJ foi ajuizada e tramita em juízo da Comarca da Região Metropolitana de Maringá – Foro Central de Maringá/PR, nos termos do art. 3º da LRE. Suas atividades tiveram início no ano de 1998 com a Recuperanda VECTOR, e, posteriormente, com a criação da MHD para o fornecimento de insumos e matéria-prima à VECTOR.

A empresa VECTOR se concentra na produção de suporte e acessórios para instrumentos musicais e comunicação visual, com unidade fabril própria, em contínua atividade até a presente data. Já a MHD, se volta para a produção de equipamentos para oficina mecânica automotiva como, coletores de óleo, bombas de ar/graxa, funis, almotolias e etc.

### Razões da crise econômico-financeira

As Recuperandas apontam como razão da crise econômica a retração econômica que afetou, principalmente, o setor de metalurgia, aliada à demora no repasse de valores do financiamento pelo Banco do Brasil, comprometendo todo o fluxo de caixa das empresas MHD e VECTOR, para custear as obras da nova SEDE da MHD, em Maringá. Com o prolongamento da recessão econômica, as expectativas não foram atendidas, de modo que as dívidas não puderam ser adimplidas.



## Atividades realizadas pela AJ

As atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Visitas às instalações das Recuperandas em Maringá, MHD e Vector, em 05/09;
- Envio de ofício às Recuperandas solicitando esclarecimentos contábeis;
- Solicitação via e-mail e telefone de informações acerca das atividades comerciais e contabilidade da empresa para subsidiar este relatório das atividades.

## Acompanhamento processual

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

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

- A suspensão das ações e execuções contra as Recuperandas pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressaltando-se (i) as ações que demandarem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandarem demais créditos não sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza tributária (art. 49, §§ 3º e 4º da LRE);
- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pela Recuperandas (art. 53, LRE);
- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

O edital de aviso aos credores sobre o deferimento do processamento da Recuperação Judicial, a que se refere o art. 52, §1º da LRE, foi disponibilizado no Diário da Justiça do Estado do Paraná, na data de 15/02/2017, edição n. 1972, considerando-se publicado no dia 16/02/2017, podendo ser consultado no *site* do TJPR: <https://www.tjpr.jus.br/diario-da-justica> e no *site* da Administradora Judicial: <http://www.valorconsultores.com.br/recuperacao/85>.

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

Verificada as habilitações e divergências apresentadas pelos credores, a AJ protocolou nos autos a relação de credores de que trata o §2º do art. 7º da LRE e a minuta do respectivo edital (seq. 117), contendo o aviso aos credores do recebimento do Plano de Recuperação Judicial apresentado (seq. 107) para, querendo, apresentarem objeções e impugnações à relação de credores.

## Informações operacionais

As informações operacionais foram obtidas através de contato da AJ com representantes da Recuperanda durante a visita realizada às suas instalações, por telefone e via e-mail.

Na visita realizada para o 1º RMA, no dia 23/02/2017, nas instalações das Recuperandas, foi possível constar *in loco* que a MHD (Matriz) teve a produção reduzida, ante a queda de 60% da demanda. O administrador da empresa informou que os empregados são enviados à filial em Arapongas/PR, quando não



há necessidade de produzir na sede. Embora tenha reduzida a produção, a MHD (Matriz) mantém estoque mínimo apenas para atender a demanda.

A Vector vem realizando suas atividades normalmente, seu faturamento não sofreu a mesma redução da MHD (Matriz). Durante a vistoria foi possível verificar amplo estoque de matéria prima e produto acabado;

Na primeira visita à Filial da MHD em Arapongas (09/03/2017), que atua na fabricação de produtos de trefilados de metal, aramados para refrigeradores e móveis, constatou-se que a filial continua em plena produção, mesmo tendo seu lucro destinado a cobrir o déficit da Matriz.

Para o atual RMA, nas visitas às unidades das Recuperandas em Maringá, realizadas no dia 05/09/2017, constatou-se que as atividades vêm sendo mantidas normalmente.

Foi informado pelas Recuperandas que se buscou uma consultoria junto a um engenheiro de produção, para promover a readequação da linha de produção, visando melhorar o desempenho das empresas.

Pela consultoria com o Engenheiro de Produção já se criou a possibilidade de troca de maquinários da MHD Matriz com a Filial, visando otimizar a produção. No entanto, a empresa irá aguardar os estudos concretos, pois a mudança pode gerar despesas em torno de R\$ 40.000,00 (quarenta mil reais).

Também foi informado à AJ que, devido aos fracos resultados dos últimos 8 meses, houve a necessidade de uma nova política no formato de divulgação dos produtos, razão pela qual as empresas estão buscando investir nas vendas online a fim de angariar novos clientes, abrindo novos caminhos de negócios, por meio da instalação de *E-commerce*, com a aplicação do *Market*

*Place*. Esse processo estará sendo administrado diretamente pela Diretoria Geral, gerência administrativa e por terceiros contratados para esse fim. A Vector tem conseguido se manter, com capital de giro próprio, mesmo com a aquisição de matéria-prima à vista.

Sobre a filial da MHD em Arapongas, foi informado à AJ pelo Sr. Delfino que conseguiram firmar uma parceria com a empresa GELOPAR, que é uma de suas principais clientes, para continuar a produção de aramados, e também que a Recuperanda vem atuando de forma significativa no setor moveleiro.

Por fim, ainda com relação à filial de Arapongas, foi finalizado os trabalhos de introdução do Programa “Brasil mais Produtivo”, ministrado pelo Senai com subsídios do governo federal, com o programa ministrado pelo Eng. Roberson Polimeni Goes, que se encontra anexo a este RMA.

## Quadro de funcionários

Na petição inicial as Recuperandas informaram possuir 43 funcionários diretos, sendo 31 da VECTOR e 12 da MHD (Matriz), na filial totalizava 24 funcionários.

Nas informações fornecidas para o 1º RMA, em 21/03/2017, o administrador das empresas informou possuir 31 funcionários na empresa VECTOR, 3 na MHD (Matriz), e 22 na MHD (filial). O quadro de funcionários da matriz passou a ser integrado por funcionários da filial, conforme a demanda.

Em consulta ao administrador das empresas, Delfino Tsukuda, em 22/09/2017, forneceu o seguinte quadro de funcionários:



MHD INDUSTRIAL METALMECANICA LTDA – 3 Funcionários;  
MHD INDUSTRIAL METALMECANICA LTDA EPP – 22 Funcionários;  
VECTOR IND. COM. ACESSORIOS MUSICAIS LTDA – 32 Funcionários;

Foi informado ainda, pelo Sr. Delfino, que 2 funcionários da Vector foram desligados neste mês, por baixa produtividade, sendo prontamente substituídos, bem como houve a seleção de mais 1 colaborador, para atender as necessidades da linha de produção. Informou ainda que provavelmente deverão ser feitas novas contratações.

### Principais fornecedores de produtos e serviços

| RAZÃO SOCIAL                            | CNPJ               | CIDADE             |
|-----------------------------------------|--------------------|--------------------|
| GESOPLAST EMBALAGENS EIRELE             | 07.066.784/0001-08 | PAIÇANDU/PR        |
| KAUEFER COMERCIAL DE FERRO E AÇO LTDA   | 81.172.371/0001-64 | MARINGÁ/PR         |
| FABRICA DE ARTEF.DE LATEX ESTRELA LTDA  | 66.899.790/0001-05 | SÃO ROQUE/SP       |
| BORAPLAST COMERCIAL TERMOPLASTICOS LTDA | 12.331.433/0001-09 | SÃO PAULO/SP       |
| ANPOL RESÍDUOS TEXTEIS LTDA             | 51.458.016/0001-83 | TABOÃO DA SERRA/SP |
| PLASTICOS BOLHA IND.COM.PLASTICOS LTDA  | 07.425.426/0001-36 | PAIÇANDU/PR        |
| PERFILADOS VANZIN LTDA                  | 81.737.942/0001-59 | CASCADEL/PR        |
| MADEBOR IND. COM. ART. BORRACHA LTDA.   | 07.054.688/0001-31 | SÃO PAULO/SP       |
| MASTICMOL IND E COM LTDA                | 74.454.960/0001-22 | MAUÁ/SP            |
| GERDAU AÇOS LONGOS LTDA                 | 07.358.761/0280-98 | MARINGÁ/PR         |

### Principais clientes

| RAZÃO SOCIAL                              | CNPJ               | CIDADE            |
|-------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| VS SUPRIMENTOS P/ COMUNICAÇÃO VISUAL LTDA | 04.187.580/0001-29 | CURITIBA/PR       |
| GENTIL E ALVES LTDA                       | 05.899.831/0004-03 | VARZEA GRANDE/MT  |
| CENTRO MUSICAL LTDA                       | 41.257.130/0001-91 | TEREZINA/PI       |
| TAGETTO DO BRASIL LTDA                    | 17.482.815/0001-57 | CAMPO MOURÃO/PR   |
| ROMERO ATACADISTA LTDA                    | 03.142.512/0001-80 | MARINGÁ /PR       |
| SEPO DISTRIBUIDORA LTDA                   | 11.766.213/0001-45 | MARINGÁ/PR        |
| QEM FACHIN IMP.E EXP.LTDA                 | 05.606.831/0001-25 | SARANDI/PR        |
| PORTA BANNER MASTER LTDA                  | 19.206.243/0001-09 | RIO DE JANEIRO/RJ |
| PLEYSHOW INSTRUMENTO MUSICAIS LTDA        | 05.660.464/0001-48 | RIO DE JANEIRO/RJ |
| MARCIA INES ANGELI ME                     | 18.485.415/0001-68 | MEDIANEIRA/PR     |

### Medidas imediatas adotadas para a superação da crise

As medidas imediatas adotadas para a superação da crise informadas pela empresa consistem n as seguintes, *in verbis*:

#### Ações para redução de custos

- Redução ao mínimo, do quadro de empregados da MHD Matriz, passando a produzir apenas o necessário, utilizando a mão de obra de funcionários da filial. Os funcionários da Matriz, que não foram demitidos, foram enviados à filial para cobrir eventual desfalque, retornando quando há necessidade de produzir.
- A MHD de Maringá, conta apenas com o departamento de vendas ativo (Televendas e Representantes autônomos regionais), pois não há demanda que justifique a contratação de pessoal nos demais setores;



- Foram selecionados alguns produtos com maior rentabilidade, de fácil produção e com o mínimo de mão de obra. Processo de produção basicamente de injeção plástica, cuja máquina injetora encontra-se em comodato no setor de injeção da Vector, exigindo apenas prensa hidráulica e pintura eletrostática, possibilitando atender um mercado com linha de produtos de menor concorrência;
- Na **VECTOR** o departamento de Televendas foi reativado, dando suporte para as vendas externa através dos representantes regionais, além do setor de telemarketing;

- Alocação de funcionários da MHD, para evitar demissões e aproveitar mão de obra qualificada e especializada;
- Confecção de novos catálogos de produtos, que serão distribuídos a todos os representantes e clientes via correios;
- Lançamento de novos produtos em estudo em 2016 para atender não só o seguimento de instrumentos musicais, mas também o seguimento de eletrônicos.

## Informações financeiras

### 1.1 Balanço Patrimonial

#### 1.1.1 Ativo

Os dados comparativos da evolução da Composição dos Ativos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a julho de 2017.

**Tabela 1** - Composição do Ativo de janeiro a julho de 2017

| Ativo ( R\$)                   | jan/17              | fev/17              | abr/17              | mai/17              | jun/17              | jul/17              | AV             | AH jul/jan    | AH jul/jun   |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------|---------------|--------------|
| <b>Ativo Circulante</b>        | <b>3.159.608,14</b> | <b>3.238.079,83</b> | <b>3.559.761,70</b> | <b>3.997.095,55</b> | <b>4.071.681,01</b> | <b>4.177.378,42</b> | <b>48,19%</b>  | <b>32,21%</b> | <b>2,60%</b> |
| Caixa e Equivalentes de Caixa  | 1.065.073,72        | 1.011.651,00        | 1.160.103,76        | 1.287.047,58        | 1.306.350,47        | 1.346.401,49        | 15,53%         | 26,41%        | 3,07%        |
| Contas a Receber               | 1.379.870,74        | 1.531.623,56        | 1.616.306,20        | 1.641.067,51        | 1.636.652,42        | 1.712.487,13        | 19,75%         | 24,10%        | 4,63%        |
| Adiantamentos                  | 479,84              | 0,00                | 0,00                | 32.156,47           | 0,00                | 23.232,72           | 0,27%          | 4741,76%      | 0,00%        |
| Outros Créditos                | 22.976,50           | 22.976,50           | 31.170,25           | 22.976,50           | 22.976,50           | 0,00                | 0,00%          | -100,00%      | -100,00%     |
| Estoque de Produtos            | 691.207,34          | 671.828,77          | 752.181,49          | 1.013.847,49        | 1.105.701,62        | 1.095.257,08        | 12,63%         | 58,46%        | -0,94%       |
| <b>Ativo Não Circulante</b>    | <b>4.478.275,53</b> | <b>4.470.880,53</b> | <b>4.490.775,84</b> | <b>4.489.295,72</b> | <b>4.487.312,60</b> | <b>4.491.569,90</b> | <b>51,81%</b>  | <b>0,30%</b>  | <b>0,09%</b> |
| Ativo Realizável a Longo Prazo | 284.123,00          | 267.920,00          | 267.920,00          | 256.600,00          | 245.280,00          | 239.620,00          | 2,76%          | -15,66%       | -2,31%       |
| Ativo Permanente               | 4.194.152,53        | 4.202.960,53        | 4.222.855,84        | 4.232.695,72        | 4.242.032,60        | 4.251.949,90        | 49,05%         | 1,38%         | 0,23%        |
| Imobilizado                    | 4.194.152,53        | 4.202.960,53        | 4.222.855,84        | 4.232.695,72        | 4.242.032,60        | 4.251.949,90        | 49,05%         | 1,38%         | 0,23%        |
| <b>Total do Ativo</b>          | <b>7.637.883,67</b> | <b>7.708.960,36</b> | <b>8.050.537,54</b> | <b>8.486.391,27</b> | <b>8.558.993,61</b> | <b>8.668.948,32</b> | <b>100,00%</b> | <b>13,50%</b> | <b>1,28%</b> |

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

Os Ativos sofreram um aumento nominal de 13,50%, de janeiro a julho. Nos meses de junho e julho, os ativos tiveram um aumento nominal de 1,28%, motivados pelas contas de caixa e equivalentes de caixa e contas a receber. Abaixo, serão apresentadas as principais variações dos grupos dos Ativos.



### 1.1.1.1 Caixa e Equivalentes de Caixa

Tabela 2 - Composição do Disponível de janeiro a julho de 2017

| Descrição                                   | jan/17              | fev/17              | abr/17              | mai/17              | jun/17              | jul/17              | AH jul/jan    | AH jul/jun   |
|---------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------|--------------|
| <b>Caixa e Equivalentes de Caixa</b>        | <b>1.065.073,72</b> | <b>1.011.651,00</b> | <b>1.160.103,76</b> | <b>1.287.047,58</b> | <b>1.306.350,47</b> | <b>1.346.401,49</b> | <b>26,41%</b> | <b>3,07%</b> |
| Caixa                                       | 882.401,08          | 996.455,21          | 1.098.345,06        | 1.128.026,16        | 1.251.182,45        | 1.287.877,51        | 45,95%        | 2,93%        |
| Bancos                                      | 85.660,21           | 3.570,70            | 7.432,00            | 15.731,63           | 8.288,23            | 2.147,15            | -97,49%       | -74,09%      |
| Aplicações Financeiras de Liquidez Imediata | 97.012,43           | 11.625,09           | 54.326,70           | 143.289,79          | 46.879,79           | 56.376,83           | -41,89%       | 20,26%       |

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

### 1.1.1.2 Contas a Receber

Tabela 3 - Composição das Contas a Receber de janeiro a julho de 2017

| Descrição                  | jan/17              | fev/17              | abr/17              | mai/17              | jun/17              | jul/17              | AH jul/jan    | AH jul/jun   |
|----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------|--------------|
| <b>Contas a Receber</b>    | <b>1.379.870,74</b> | <b>1.531.623,56</b> | <b>1.616.306,20</b> | <b>1.641.067,51</b> | <b>1.636.652,42</b> | <b>1.712.487,13</b> | <b>24,10%</b> | <b>4,63%</b> |
| Duplicatas a Receber       | 1.379.870,74        | 1.531.623,56        | 1.616.306,20        | 1.641.067,51        | 1.636.652,42        | 1.712.487,13        | 24,10%        | 4,63%        |
| (-) Duplicatas Descontadas | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00%         | 0,00%        |

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

As duplicatas a receber tiveram crescimento de 24,10% de janeiro a julho de 2017, mantendo-se estáveis. No período não houve desconto de duplicatas.

### 1.1.1.3 Adiantamento a Fornecedores

Tabela 4 - Composição dos Adiantamentos de janeiro a julho de 2017

| Descrição                   | jan/17        | fev/17      | abr/17      | mai/17           | jun/17      | jul/17           | AH jul/jan      | AH jul/jun   |
|-----------------------------|---------------|-------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-----------------|--------------|
| <b>Adiantamentos</b>        | <b>479,84</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>32.156,47</b> | <b>0,00</b> | <b>23.232,72</b> | <b>4741,76%</b> | <b>0,00%</b> |
| Adiantamento a Fornecedores | 479,84        | 0,00        | 0,00        | 32.156,47        | 0,00        | 23.232,72        | 4741,76%        | 0,00%        |

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

A conta de Adiantamento a Fornecedores que vinha demonstrando aumento de janeiro a maio apresentou um saldo zerado no balancete de junho de 2017 e voltou a apresentar um pequeno saldo em julho 2017.



#### 1.1.1.4 Estoque de Produtos

**Tabela 5** - Composição do Estoque de Produtos de janeiro a julho de 2017

| Descrição                    | jan/17            | fev/17            | abr/17            | mai/17              | jun/17              | jul/17              | AH jul/jan    | AH jul/jun    |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------|---------------|
| <b>Estoque de Produtos</b>   | <b>691.207,34</b> | <b>671.828,77</b> | <b>752.181,49</b> | <b>1.013.847,49</b> | <b>1.105.701,62</b> | <b>1.095.257,08</b> | <b>58,46%</b> | <b>-0,94%</b> |
| Estoque de Matéria Prima     | 347.922,72        | 329.207,63        | 391.859,70        | 602.265,90          | 618.140,00          | 585.648,14          | 68,33%        | -5,26%        |
| Estoque de Produtos Acabados | 343.284,62        | 342.621,14        | 360.321,79        | 411.581,59          | 487.561,62          | 509.608,94          | 48,45%        | 4,52%         |

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

Os estoques de produtos apresentaram aumento de 58,46% entre janeiro e julho. No mês de julho de 2017, o Estoque de Produtos representou 12,63% do total do Ativo. Com esse estoque de produtos, a empresa tem produtos suficientes para 180 dias de venda. Análise efetuada com base no custo médio das vendas de janeiro a julho.

#### 1.1.1.5 Adiantamento a sócios

**Tabela 6** – Composição de Adiantamento a sócios de janeiro a julho de 2017

| Descrição                             | jan/17            | fev/17            | abr/17            | mai/17            | jun/17            | jul/17            | AH jul/jan     | AH jul/jun    |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|---------------|
| <b>Ativo Realizável a Longo Prazo</b> | <b>284.123,00</b> | <b>267.920,00</b> | <b>267.920,00</b> | <b>256.600,00</b> | <b>245.280,00</b> | <b>239.620,00</b> | <b>-15,66%</b> | <b>-2,31%</b> |
| Adiantamento a Sócios                 | 284.123,00        | 267.920,00        | 267.920,00        | 256.600,00        | 245.280,00        | 239.620,00        | -15,66%        | -2,31%        |

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

Houve uma pequena diminuição na conta de “Adiantamento a sócios” - 2,31% - de junho para julho.

#### 1.1.1.6 Imobilizado

**Tabela 7** - Composição do Imobilizado de janeiro a julho de 2017

| Descrição                 | jan/17              | fev/17              | abr/17              | mai/17              | jun/17              | jul/17              | AH jul/jan   | AH jul/jun   |
|---------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------|--------------|
| <b>Imobilizado</b>        | <b>4.194.152,53</b> | <b>4.202.960,53</b> | <b>4.222.855,84</b> | <b>4.232.695,72</b> | <b>4.242.032,60</b> | <b>4.251.949,90</b> | <b>1,38%</b> | <b>0,23%</b> |
| Terrenos/Imóveis          | 1.277.458,02        | 1.277.458,02        | 1.277.458,02        | 1.277.458,02        | 1.277.458,02        | 1.277.458,02        | 0,00%        | 0,00%        |
| Bens em Operação          | 1.446.150,64        | 1.446.150,64        | 1.446.150,64        | 1.446.150,64        | 1.446.150,64        | 1.446.150,64        | 0,00%        | 0,00%        |
| Imobilizado em Andamento  | 1.919.177,40        | 1.929.067,88        | 1.948.963,19        | 1.958.803,07        | 1.968.139,95        | 1.978.057,25        | 3,07%        | 0,50%        |
| Marcas                    | 196.328,76          | 196.328,76          | 196.328,76          | 196.328,76          | 196.328,76          | 196.328,76          | 0,00%        | 0,00%        |
| (-) Depreciação Acumulada | -644.962,29         | -646.044,77         | -646.044,77         | -646.044,77         | -646.044,77         | -646.044,77         | 0,17%        | 0,00%        |

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

[www.valorconsultores.com.br](http://www.valorconsultores.com.br)



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

## 1.1.2 Passivo

Os dados comparativos da evolução da composição dos Passivos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a julho de 2017.

**Tabela 8 - Composição do Passivo de janeiro a julho de 2017**

| Passivo ( R\$)                   | jan/17              | fev/17              | abr/17              | mai/17              | jun/17              | jul/17              | AV             | AH jul/jan    | AH jul/jun    |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>Passivo Circulante</b>        | <b>3.944.325,15</b> | <b>4.048.312,98</b> | <b>4.224.199,80</b> | <b>4.574.417,15</b> | <b>4.641.841,42</b> | <b>4.759.207,53</b> | <b>54,90%</b>  | <b>20,66%</b> | <b>2,53%</b>  |
| Empréstimos e Financiamentos     | 1.926.803,95        | 1.853.861,93        | 1.886.638,58        | 1.884.862,90        | 1.884.862,90        | 1.910.615,36        | 22,04%         | -0,84%        | 1,37%         |
| Fornecedores                     | 659.343,40          | 696.279,68          | 634.298,27          | 910.145,67          | 930.815,76          | 926.000,14          | 10,68%         | 40,44%        | -0,52%        |
| Obrigações Trabalhistas          | 59.008,36           | 104.799,45          | 109.533,07          | 115.299,43          | 106.980,14          | 120.091,97          | 1,39%          | 103,52%       | 12,26%        |
| Obrigações Sociais               | 335.805,19          | 366.213,29          | 418.819,62          | 458.816,22          | 468.972,23          | 498.581,33          | 5,75%          | 48,47%        | 6,31%         |
| Obrigações Tributárias           | 963.364,25          | 1.027.158,63        | 1.174.910,26        | 1.205.292,93        | 1.250.210,39        | 1.303.918,73        | 15,04%         | 35,35%        | 4,30%         |
| <b>Passivo Não Circulante</b>    | <b>3.693.558,52</b> | <b>3.660.647,38</b> | <b>3.826.337,74</b> | <b>3.911.974,12</b> | <b>3.917.152,19</b> | <b>3.909.740,79</b> | <b>45,10%</b>  | <b>5,85%</b>  | <b>-0,19%</b> |
| Passivo Exigível a Longo Prazo   | 3.915.060,09        | 3.913.225,97        | 3.909.517,61        | 3.907.714,23        | 3.905.910,85        | 3.904.107,47        | 45,04%         | -0,28%        | -0,05%        |
| Empréstimos e Financiamentos     | 3.915.060,09        | 3.913.225,97        | 3.909.517,61        | 3.907.714,23        | 3.905.910,85        | 3.904.107,47        | 45,04%         | -0,28%        | -0,05%        |
| Patrimônio Líquido a Descoberto  | -221.501,57         | -252.578,59         | -83.179,87          | 4.259,89            | 11.241,34           | 5.633,32            | 0,06%          | -102,54%      | -49,89%       |
| Capital Social                   | 2.090.000,00        | 2.090.000,00        | 2.090.000,00        | 2.090.000,00        | 2.090.000,00        | 2.090.000,00        | 24,11%         | 0,00%         | 0,00%         |
| Lucros e/ou Prejuízos Acumulados | -2.158.589,78       | -2.343.684,57       | -2.158.589,78       | -2.222.732,78       | -2.238.712,78       | -2.254.692,78       | -26,01%        | 4,45%         | 0,71%         |
| Lucros Distribuídos              | 0,00                | 0,00                | -64.143,00          | -15.980,00          | -15.980,00          | -15.980,00          | -0,18%         | 0,00%         | 0,00%         |
| Lucros/Prejuízo do Exercício     | -152.911,79         | 1.105,98            | 49.552,91           | 152.972,67          | 175.934,12          | 186.306,10          | 0,02           | -2,22         | 0,06          |
| <b>Total do Passivo</b>          | <b>7.637.883,67</b> | <b>7.708.960,36</b> | <b>8.050.537,54</b> | <b>8.486.391,27</b> | <b>8.558.993,61</b> | <b>8.668.948,32</b> | <b>100,00%</b> | <b>13,50%</b> | <b>1,28%</b>  |

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

De janeiro a julho o Passivo apresentou uma alteração de 13,5%, conforme quadro acima.

### 1.1.2.1 Empréstimos e Financiamentos de curto prazo

**Tabela 9 – Empréstimos e Financiamentos de janeiro a julho de 2017**



| Descrição                           | jan/17              | fev/17              | abr/17              | mai/17              | jun/17              | jul/17              | AH jul/jan    | AH jul/jun   |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------|--------------|
| <b>Empréstimos e Financiamentos</b> | <b>1.926.803,95</b> | <b>1.853.861,93</b> | <b>1.886.638,58</b> | <b>1.884.862,90</b> | <b>1.884.862,90</b> | <b>1.910.615,36</b> | <b>-0,84%</b> | <b>1,37%</b> |
| Banco do Brasil S/A                 | 755.914,53          | 705.732,53          | 742.551,82          | 742.551,82          | 742.551,82          | 742.551,82          | -1,77%        | 0,00%        |
| Banco Bradesco S/A                  | 0,00                | 0,00                | 1.775,68            | 0,00                | 0,00                | 25.752,46           | 0,00%         | 0,00%        |
| Banco Itaú S/A                      | 1.104.298,98        | 1.074.456,63        | 1.070.249,90        | 1.070.249,90        | 1.070.249,90        | 1.070.249,90        | -3,08%        | 0,00%        |
| Banco Santander S/A                 | 66.326,50           | 72.061,18           | 72.061,18           | 72.061,18           | 72.061,18           | 72.061,18           | 8,65%         | 0,00%        |
| Banco Sicredi S/A                   | 263,94              | 1.611,59            | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                | -100,00%      | 0,00%        |

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

O grupo de Empréstimos de curto prazo praticamente não sofreu alteração.

### 1.1.2.2 Fornecedores – Passivo Circulante

Tabela 10 - Composição dos Fornecedores de janeiro a julho de 2017

| Descrição           | jan/17            | fev/17            | abr/17            | mai/17            | jun/17            | jul/17            | AH jul/jan    | AH jul/jun    |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|
| <b>Fornecedores</b> | <b>659.343,40</b> | <b>696.279,68</b> | <b>634.298,27</b> | <b>910.145,67</b> | <b>930.815,76</b> | <b>926.000,14</b> | <b>40,44%</b> | <b>-0,52%</b> |
| Fornecedores        | 659.343,40        | 696.279,68        | 634.298,27        | 910.145,67        | 930.815,76        | 926.000,14        | 40,44%        | -0,52%        |

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

O grupo de Fornecedores teve um aumento nominal de 40,44% de janeiro para julho. Demonstra que apesar da situação a empresa está conseguindo crédito junto aos fornecedores.

### 1.1.2.3 Obrigações Trabalhistas – Passivo Circulante

Tabela 11 - Composição das Obrigações Trabalhistas de janeiro a julho de 2017

| Descrição                      | jan/17           | fev/17            | abr/17            | mai/17            | jun/17            | jul/17            | AH jul/jan     | AH jul/jun    |
|--------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|---------------|
| <b>Obrigações Trabalhistas</b> | <b>59.008,36</b> | <b>104.799,45</b> | <b>109.533,07</b> | <b>115.299,43</b> | <b>106.980,14</b> | <b>120.091,97</b> | <b>103,52%</b> | <b>12,26%</b> |
| Obrigações com Pessoal         | 54.171,50        | 99.942,59         | 66.708,13         | 72.474,49         | 64.155,20         | 120.091,97        | 121,69%        | 87,19%        |
| Rescisões de Contrato          | 4.836,86         | 0,00              | 40.301,08         | 40.301,08         | 40.301,08         | 0,00              | -100,00%       | -100,00%      |
| Obrigações com Dirigentes      | 0,00             | 4.856,86          | 2.523,86          | 2.523,86          | 2.523,86          | 0,00              | 0,00%          | -100,00%      |

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



Houve um aumento na Conta de Obrigações Trabalhistas de 103,52% no período de janeiro a julho. O aumento refere-se ao valor das rescisões de contrato de trabalho efetivadas em março que continua pendente de pagamento até julho.

#### 1.1.2.4 Outros Grupos do Passivo Circulante

Os Grupos descritos abaixo apresentaram as variações a saber:

- Obrigações Tributárias: aumento de 4,30% no saldo junho a julho de 2017.
- Obrigações Sociais: aumento de 6,31% no saldo junho a julho de 2017.

#### 1.1.2.5 Passivo Não Circulante

Tabela 12 - Composição do Patrimônio Líquido a Descoberto de janeiro a julho de 2017

| Descrição                              | jan/17             | fev/17             | abr/17            | mai/17          | jun/17           | jul/17          | AH jul/jan      | AH jul/jun     |
|----------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>Patrimônio Líquido a Descoberto</b> | <b>-221.501,57</b> | <b>-252.578,59</b> | <b>-83.179,87</b> | <b>4.259,89</b> | <b>11.241,34</b> | <b>5.633,32</b> | <b>-102,54%</b> | <b>-49,89%</b> |
| Capital Social                         | 2.090.000,00       | 2.090.000,00       | 2.090.000,00      | 2.090.000,00    | 2.090.000,00     | 2.090.000,00    | 0,00%           | 0,00%          |
| Lucros e/ou Prejuízos Acumulados       | -2.158.589,78      | -2.343.684,57      | -2.158.589,78     | -2.222.732,78   | -2.238.712,78    | -2.254.692,78   | 4,45%           | 0,71%          |
| Lucros Distribuídos                    | 0,00               | 0,00               | -64.143,00        | -15.980,00      | -15.980,00       | -15.980,00      | 0,00%           | 0,00%          |
| Lucros/Prejuízo do Exercício           | -152.911,79        | 1.105,98           | 49.552,91         | 152.972,67      | 175.934,12       | 186.306,10      | -221,84%        | 5,90%          |

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

A variação positiva no Patrimônio Líquido tem como origem a incorporação dos resultados positivos acumulados no exercício de 2017 que apresentou um saldo positivo de R\$ 186.306,10 no mês de julho. Cabe observar que desde abril de 2017 os sócios vem realizando uma retirada mensal a título de "Lucros Distribuídos" cujo valor até o mês de julho totaliza R\$ 112.083,00. As avaliações serão realizadas abaixo, nos tópicos de Demonstração do Resultado do Exercício.

#### 1.1.3 Indicadores Financeiros

Abaixo, serão apresentados os Índices de Liquidez, Endividamento, Rentabilidade e Risco.

##### 1.1.3.1 Índices de Liquidez

Segue, abaixo, a fórmula e a interpretação dos Índices de Liquidez:



## Quadro 1 - Interpretação dos Índices de Liquidez

| Índices           | Fórmulas                                                                                                                                     | Interpretações                                                                                                                                                                          |
|-------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Liquidez Geral    | $\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$ | Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor.                                    |
| Liquidez Imediata | $\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$                                                                                        | Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo, destacando a sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo. Quanto maior, melhor. |
| Liquidez Seca     | $\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$                                                                | Quanto a empresa possui de ativo líquido (ativo circulante - estoques) para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.                                                  |
| Liquidez Corrente | $\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$                                                                                  | Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.                                                                             |

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

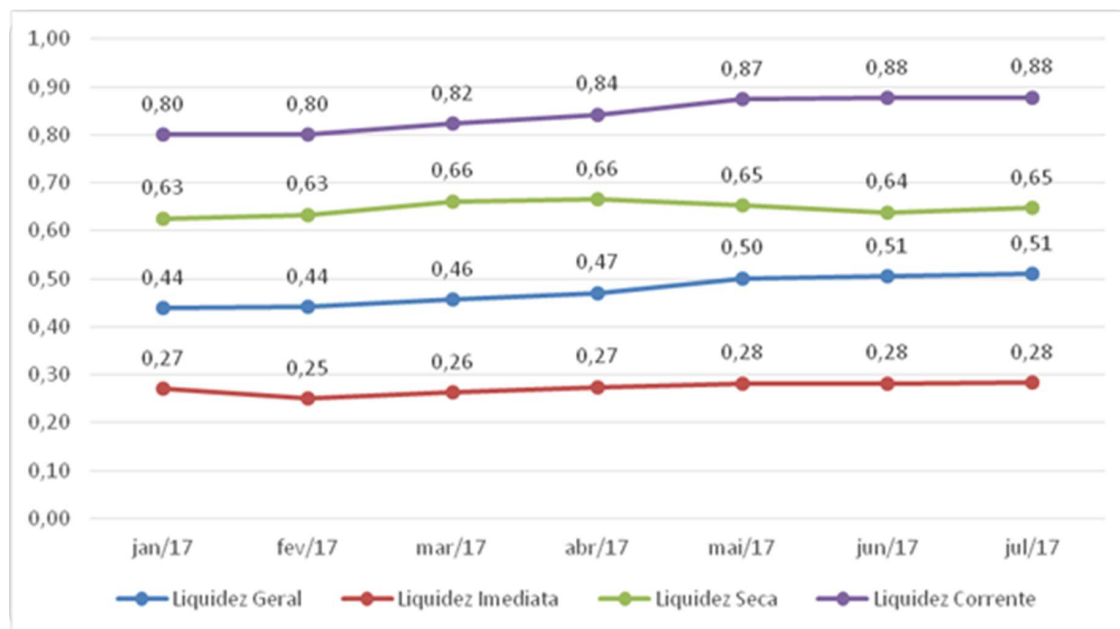
**Tabela 13 - Índices de Liquidez de janeiro a julho de 2017**

| Índices           | jan/17 | fev/17 | abr/17 | mai/17 | jun/17 | jul/17 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Liquidez Geral    | 0,44   | 0,44   | 0,47   | 0,50   | 0,51   | 0,51   |
| Liquidez Imediata | 0,27   | 0,25   | 0,27   | 0,28   | 0,28   | 0,28   |
| Liquidez Seca     | 0,63   | 0,63   | 0,66   | 0,65   | 0,64   | 0,65   |
| Liquidez Corrente | 0,80   | 0,80   | 0,84   | 0,87   | 0,88   | 0,88   |

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

## Gráfico 1 - Índices de Liquidez





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

Apesar de os Índices de Liquidez apresentarem um resultado baixo, sabe-se que a empresa está em processo de RJ. Dessa forma, a melhor interpretação para o gráfico está no fato de que há uma tendência de equilíbrio e melhoria dos Índices à medida que os resultados positivos vão acontecendo no exercício corrente.

### 1.1.3.2 Índices de Endividamento

Segue, abaixo, a fórmula e a interpretação dos Índices de Endividamento:

#### Quadro 2 - Interpretação dos Índices de Endividamento

| Índices             | Fórmulas                                                 | Interpretações                                                                                        |
|---------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Endividamento Geral | $\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$ | Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor. |



|                             |                                                   |                                                                                                       |
|-----------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Composição do Endividamento | <u>Passivo Circulante</u><br>Capital de Terceiros | Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor. |
|-----------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|

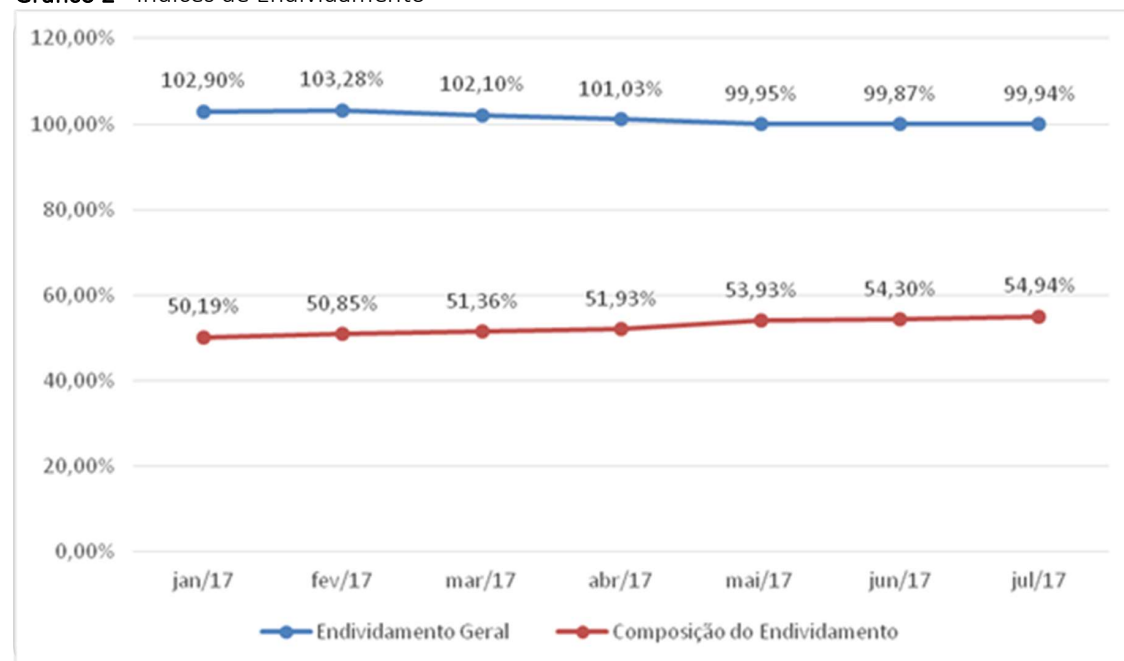
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.

**Tabela 14** - Índices de Endividamento de janeiro a julho de 2017

| Índices                     | jan/17  | fev/17  | abr/17  | mai/17 | jun/17 | jul/17 |
|-----------------------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| Endividamento Geral         | 102,90% | 103,28% | 101,03% | 99,95% | 99,87% | 99,94% |
| Composição do Endividamento | 50,19%  | 50,85%  | 51,93%  | 53,93% | 54,30% | 54,94% |

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

**Gráfico 2** - Índices de Endividamento



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



Apesar de os Índices de Endividamento apresentarem um percentual alto, sabe-se que a empresa está em processo de RJ. A interpretação deste gráfico revela a tendência de melhora do índice de endividamento geral. O percentual da composição do endividamento demonstra que houve leve aumento das dívidas da empresa para dívidas de curto prazo em relação ao volume total de dívidas.

### 1.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Segue, abaixo, a fórmula e a interpretação dos Índices de Rentabilidade:

**Quadro 3** - Interpretação dos Índices de Endividamento

| Índices                | Fórmulas                                              | Interpretações                                                                               |
|------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Margem Líquida         | $\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$ | Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.          |
| Rentabilidade do Ativo | $\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$     | Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.        |
| Produtividade          | $\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$   | Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor. |

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

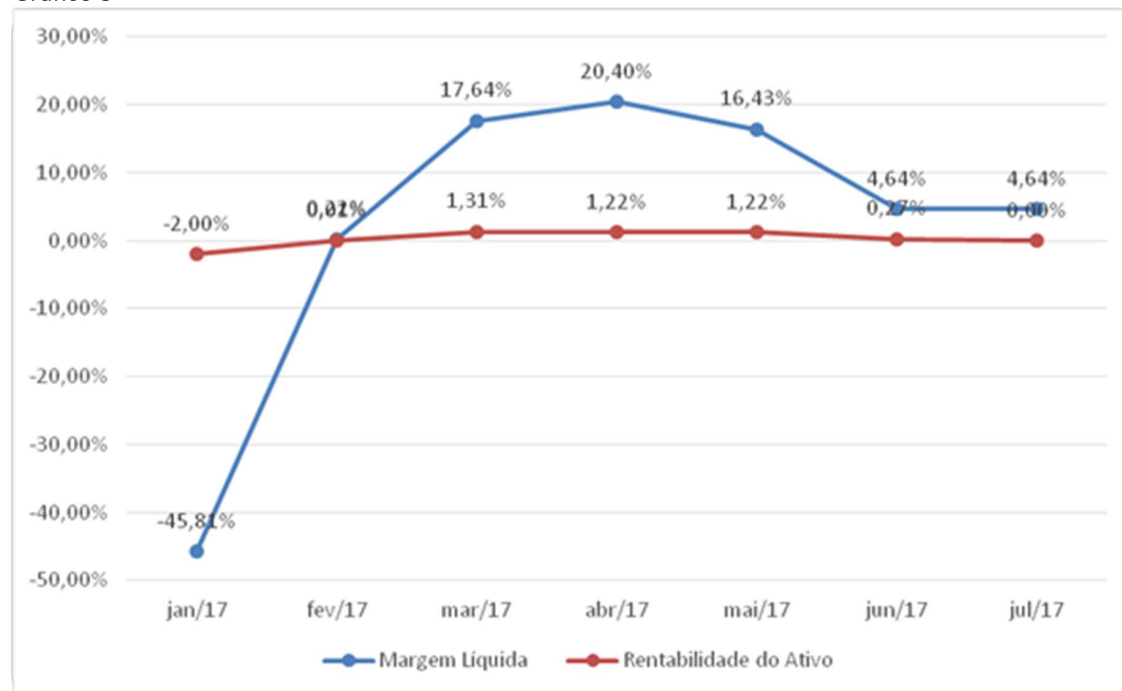
**Tabela 15** - Índices de Rentabilidade de janeiro a julho de 2017

| Índices                | jan/17  | fev/17 | abr/17 | mai/17 | jun/17 | jul/17 |
|------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Margem Líquida         | -45,81% | 0,22%  | 20,40% | 16,43% | 4,64%  | 4,64%  |
| Rentabilidade do Ativo | -2,00%  | 0,01%  | 1,22%  | 1,22%  | 0,27%  | 0,00%  |
| Produtividade          | 0,04    | 0,06   | 0,06   | 0,07   | 0,06   | 0,00   |

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



Gráfico 3 - Índices de Rentabilidade



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

Observa-se que a Margem Líquida (Resultado Final) da empresa de junho a julho se manteve, portanto, apresentando resultados positivos. No entanto, os resultados em julho merecem uma atenção especial, como no de junho, porque interrompeu a tendência de crescimento dos resultados apresentados no trimestre anterior.

#### 1.1.3.4 Índices de Risco

Segue, abaixo, a fórmula e a interpretação dos Índices de Risco:



**Quadro 4 - Interpretação dos Índices de Endividamento**

| Índices                              | Fórmulas                                                 | Interpretações                                                                                                                                                    |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Margem Ebitda (em %)                 | $\frac{\text{Ebitda}}{\text{Receita Líquida}}$           | Mede a capacidade da empresa em gerar caixa operacional em função de sua capacidade de venda. Quanto maior, melhor.                                               |
| Dívida Líquida sobre Ebitda          | $\frac{\text{Dívida Financeira Líquida}}{\text{Ebitda}}$ | Destaca o valor da dívida da empresa em função de sua geração de caixa. Em empresas saudáveis, esse índice não passa de três ou quatro vezes. Quanto maior, pior. |
| Dívida Financeira do CP sobre Ebitda | $\frac{\text{Dívida Financeira de CP}}{\text{Ebitda}}$   | Destaca o valor da dívida financeira de curto prazo da empresa em função de sua capacidade de geração de caixa. Quanto maior, pior.                               |
| Índice de Cobertura de Juros Ebit    | $\frac{\text{Ebit}}{\text{Pagamento de Juros}}$          | Mede a capacidade de geração de lucros suficiente para pagamento de juros previstos em contratos. Quanto maior, melhor.                                           |

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

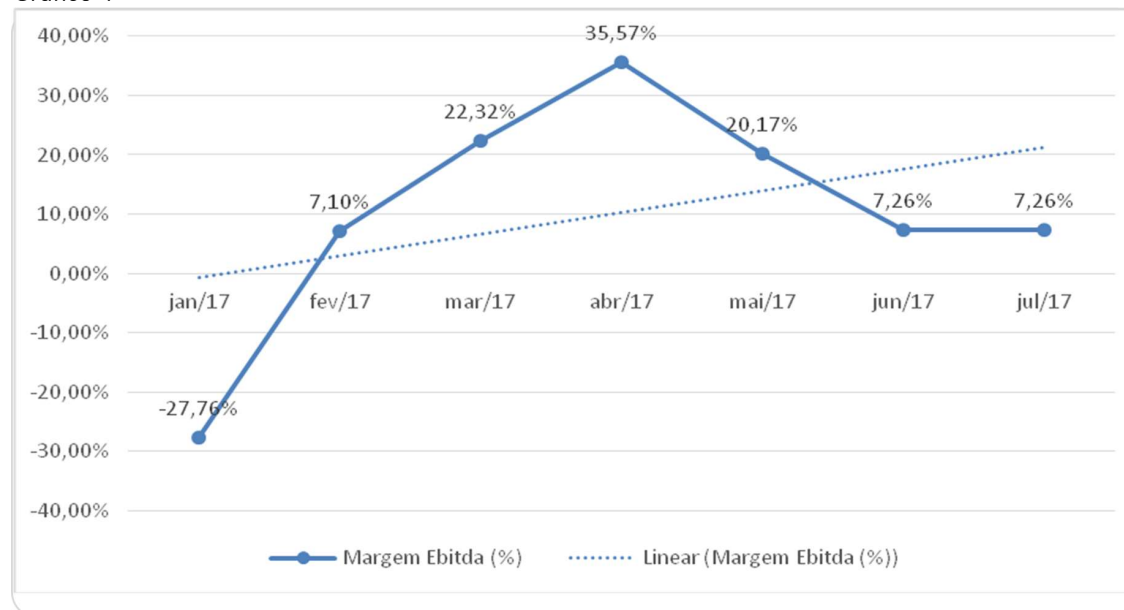
**Tabela 16 - Índices de Risco de janeiro a julho de 2017**

| Índices                              | jan/17  | fev/17 | abr/17 | mai/17 | jun/17 | jul/17 |
|--------------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Margem Ebitda (%)                    | -27,76% | 7,10%  | 35,57% | 20,17% | 7,26%  | 7,26%  |
| Dívida Líquida sobre Ebitda          | -51,56  | 134,61 | 27,14  | 35,50  | 124,86 | 82,56  |
| Dívida Financeira de CP sobre Ebitda | -9,30   | 23,84  | 4,25   | 4,71   | 16,11  | 10,42  |
| Cobertura de Juros Ebit              | -2,54   | 0,03   | 1,50   | 8,31   | 1,77   | 0,39   |

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



Gráfico 4 - Índices de Risco



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

O Ebitda é o resultado operacional do negócio antes da depreciação e encargos financeiros oriundos de empréstimos, financiamentos e outras dívidas. Importante destacar que os encargos financeiros, como: despesas bancárias, tarifas de cobrança e juros de antecipação de títulos, compõem o Ebitda. A Margem Operacional (Ebitda), conforme apresentada na tabela acima, confirma a tendência de melhores resultados a partir do mês de fevereiro de 2017.

## 1.2 Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado dos períodos de janeiro e julho de 2017.



**Tabela 17 - Demonstração do Resultado do Exercício de janeiro a julho de 2017**

| Contas                                               | jan/17             | fev/17            | abr/17            | mai/17            | jun/17            | jul/17            | AV            | Acum. 2017          | AV            |
|------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------------|---------------|
| Receitas Operacionais Brutas                         | 386.670,85         | 580.630,26        | 571.556,00        | 696.850,97        | 566.828,38        | 641.662,40        | 100,00%       | 4.108.466,12        | 100,00%       |
| ( - ) Deduções das Receitas                          | -52.889,74         | -83.220,97        | -91.307,03        | -67.565,12        | -72.343,29        | -82.625,42        | -12,88%       | -528.067,67         | -12,85%       |
| ( - ) Despesas Variáveis                             | -48.749,09         | -48.236,47        | -56.800,96        | -67.236,82        | -60.343,20        | -53.096,27        | -8,27%        | -392.056,28         | -9,54%        |
| ( - ) Custo dos Produtos Vendidos                    | -204.600,71        | -210.478,98       | -84.034,50        | -202.968,67       | -179.675,38       | -201.534,33       | -31,41%       | -1.272.101,95       | -30,96%       |
| <b>( = ) Margem de Contribuição</b>                  | <b>80.431,31</b>   | <b>238.693,84</b> | <b>339.413,51</b> | <b>359.080,36</b> | <b>254.466,51</b> | <b>304.406,38</b> | <b>47,44%</b> | <b>1.916.240,22</b> | <b>46,64%</b> |
| ( - ) Despesas Fixas                                 | -173.082,92        | -203.365,10       | -168.585,37       | -232.173,62       | -218.550,62       | -250.281,12       | -39,01%       | -1.454.982,38       | -35,41%       |
| <b>( = ) Resultado Operacional ( Ebitda)</b>         | <b>-92.651,61</b>  | <b>35.328,74</b>  | <b>170.828,14</b> | <b>126.906,74</b> | <b>35.915,89</b>  | <b>54.125,26</b>  | <b>8,44%</b>  | <b>461.257,84</b>   | <b>11,23%</b> |
| ( - ) Depreciação e Amortizações                     | 0,00               | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00%         | 0,00                | 0,00%         |
| ( - ) Encargos Financeiros Líquidos                  | -60.260,18         | -34.222,76        | -65.402,77        | -12.442,48        | -12.954,44        | -26.457,57        | -4,12%        | -227.258,08         | -5,53%        |
| <b>( = ) Resultado do Exercício Antes do RNO</b>     | <b>-152.911,79</b> | <b>1.105,98</b>   | <b>105.425,37</b> | <b>114.464,26</b> | <b>22.961,45</b>  | <b>27.667,69</b>  | <b>4,31%</b>  | <b>233.999,76</b>   | <b>5,70%</b>  |
| ( +/- ) Resultado Não Operacional                    | 0,00               | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 4.127,99          | 0,64%         | 4.127,99            | 0,10%         |
| <b>( = ) Resultado do Exercício Antes das Provi:</b> | <b>-152.911,79</b> | <b>1.105,98</b>   | <b>105.425,37</b> | <b>114.464,26</b> | <b>22.961,45</b>  | <b>31.795,68</b>  | <b>4,96%</b>  | <b>238.127,75</b>   | <b>5,80%</b>  |
| ( - ) Provisão de IRPJ e CSLL                        | 0,00               | 0,00              | -7.459,40         | -11.044,50        | 0,00              | -21.423,70        | -3,34%        | -51.821,65          | -1,26%        |
| <b>( = ) Resultado Líquido do Exercício</b>          | <b>-152.911,79</b> | <b>1.105,98</b>   | <b>97.965,97</b>  | <b>103.419,76</b> | <b>22.961,45</b>  | <b>10.371,98</b>  | <b>1,62%</b>  | <b>186.306,10</b>   | <b>4,53%</b>  |

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

No acumulado de janeiro a julho, a empresa apurou um lucro líquido de 4,53% sobre as Receitas Operacionais Brutas. Nas mesmas bases, as despesas operacionais representaram 35,41% no período.

### 1.2.1 Evolução da Receita

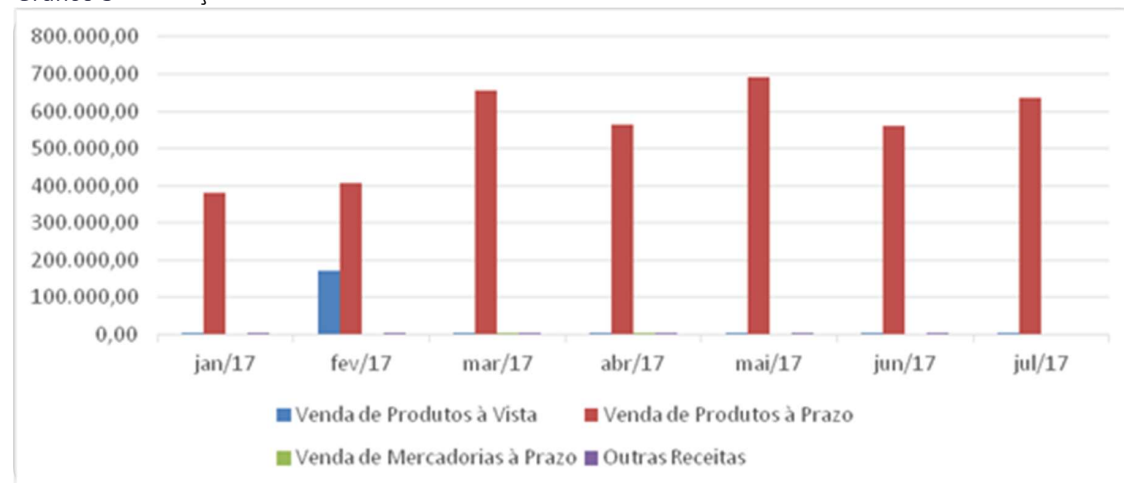
**Tabela 18 - Evolução das Receitas de janeiro a julho de 2017**

| Receitas operacionais brutas | jan/17            | fev/17            | abr/17            | mai/17            | jun/17            | jul/17            | Acum. 2017          | %              | AH | Jul/Jun       |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|----------------|----|---------------|
| Venda de Produtos à Vista    | 428,35            | 170.492,89        | 1.816,90          | 322,60            | 2.231,20          | 3.947,30          | 179.466,49          | 4,37%          |    | 76,91%        |
| Venda de Produtos à Prazo    | 380.510,04        | 407.200,91        | 565.451,38        | 692.526,50        | 562.091,40        | 637.715,10        | 3.900.827,65        | 94,95%         |    | 13,45%        |
| Venda de Mercadorias à Prazo | 0,00              | 0,00              | 1.959,84          | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 6.134,34            | 0,15%          |    | 0,00%         |
| Outras Receitas              | 5.732,46          | 2.936,46          | 2.327,88          | 4.001,87          | 2.505,78          | 0,00              | 22.037,64           | 0,54%          |    | -100,00%      |
| <b>Total</b>                 | <b>386.670,85</b> | <b>580.630,26</b> | <b>571.556,00</b> | <b>696.850,97</b> | <b>566.828,38</b> | <b>641.662,40</b> | <b>4.108.466,12</b> | <b>100,00%</b> |    | <b>13,20%</b> |

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



Gráfico 5 - Evolução das Receitas



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

### 1.2.2 Evolução dos Custos Variáveis

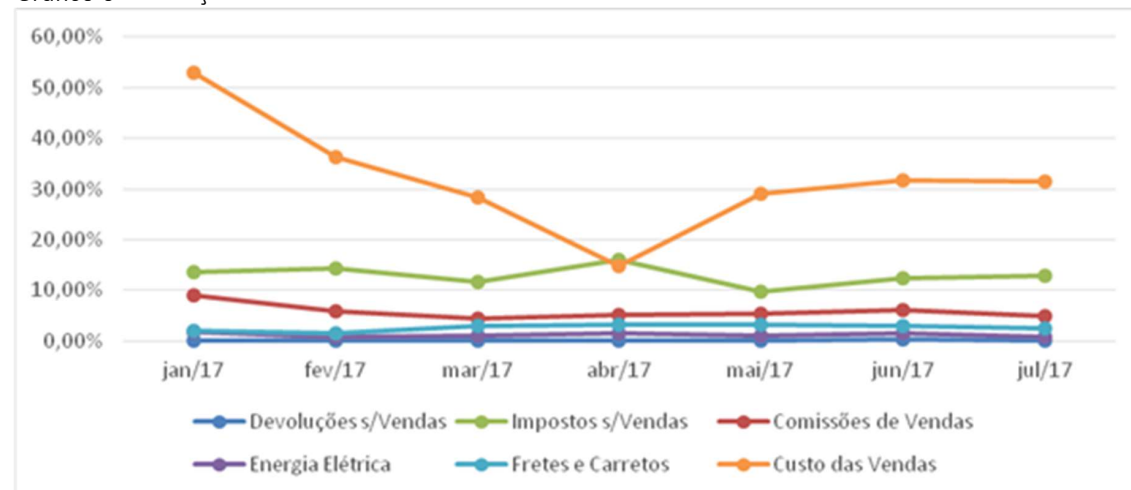
Tabela 19 - Evolução dos Custos Variáveis de janeiro a julho de 2017

| Custos Variáveis    | jan/17 | fev/17 | abr/17 | mai/17 | jun/17 | jul/17 | Acum. 2017 | AH       | Jul/Jun |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|----------|---------|
| Devoluções s/Vendas | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,32%  | 0,00%  | 0,04%      | -100,00% |         |
| Impostos s/Vendas   | 13,68% | 14,33% | 15,98% | 9,70%  | 12,44% | 12,88% | 12,81%     | 3,47%    |         |
| Comissões de Vendas | 8,92%  | 5,82%  | 5,23%  | 5,43%  | 6,17%  | 4,85%  | 5,64%      | -21,47%  |         |
| Energia Elétrica    | 1,78%  | 0,91%  | 1,51%  | 1,02%  | 1,50%  | 0,89%  | 1,21%      | -40,54%  |         |
| Frete e Carretos    | 1,91%  | 1,57%  | 3,20%  | 3,20%  | 2,98%  | 2,54%  | 2,69%      | -14,74%  |         |
| Custo das Vendas    | 52,91% | 36,25% | 14,70% | 29,13% | 31,70% | 31,41% | 30,96%     | -0,92%   |         |

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



Gráfico 6 - Evolução dos Custos Variáveis



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

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

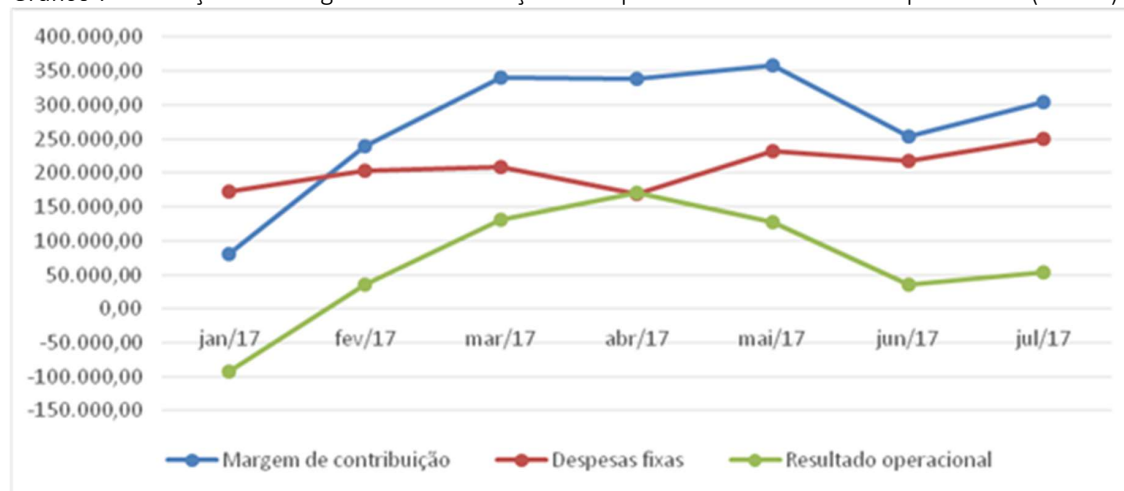
Tabela 20 - Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)

| Contas                 | jan/17     | fev/17     | abr/17     | mai/17     | jun/17     | jul/17     | Acum. 2017   | %       | Dif jun/mai | AH     | Jul/Jun |
|------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|---------|-------------|--------|---------|
| Margem de contribuição | 80.431,31  | 238.693,84 | 339.413,51 | 359.080,36 | 254.466,51 | 304.406,38 | 1.916.240,22 | 46,64%  | 558.872,89  | 19,63% |         |
| Despesas fixas         | 173.082,92 | 203.365,10 | 168.585,37 | 232.173,62 | 218.550,62 | 250.281,12 | 1.454.982,38 | -35,41% | 31.730,50   | 14,52% |         |
| Resultado operacional  | -92.651,61 | 35.328,74  | 170.828,14 | 126.906,74 | 35.915,89  | 54.125,26  | 461.257,84   | 11,23%  | 90.041,15   | 50,70% |         |

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



**Gráfico 7 - Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)**



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

A margem de contribuição em valores nominais manteve-se estável até maio. Em julho sofreu uma variação positiva de 19,63% comparando com o mês de junho provocando um aumento no resultado operacional no mês (ebitda).



## 1.2.4 Evolução das Despesas Fixas

Tabela 21 - Evolução das despesas fixas

| Despesas fixas                         | jan/17            | fev/17            | abr/17            | mai/17            | jun/17            | jul/17            | Acum. 2017          | %              | % Acumulado AH | Jul/Jun       |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|----------------|----------------|---------------|
| Salários + Encargos + Outros Proventos | 112.808,71        | 155.919,12        | 110.878,29        | 143.727,69        | 125.820,49        | 147.945,51        | 927.839,25          | 63,77%         | 63,77%         | 17,58%        |
| Outras Despesas                        | 20.751,19         | 13.665,17         | 23.504,54         | 41.573,55         | 41.437,15         | 40.822,77         | 216.635,44          | 14,89%         | 78,66%         | -1,48%        |
| Serviços de Terceiros                  | 5.546,24          | 7.846,83          | 8.847,51          | 10.526,98         | 14.724,93         | 21.998,82         | 80.340,85           | 5,52%          | 84,18%         | 49,40%        |
| Honorários Contábeis                   | 4.440,00          | 4.774,00          | 4.744,00          | 6.374,00          | 4.774,00          | 6.764,00          | 37.264,00           | 2,56%          | 86,74%         | 41,68%        |
| Retirada Pro Labore                    | 5.891,00          | 5.562,07          | 3.811,00          | 3.811,00          | 3.811,00          | 3.811,00          | 32.253,14           | 2,22%          | 88,96%         | 0,00%         |
| Impostos e Taxas                       | 10.204,43         | 3.683,07          | 3.580,72          | 3.795,96          | 5.027,99          | 3.563,90          | 31.782,61           | 2,18%          | 91,14%         | -29,12%       |
| Materiais de Uso e Consumo             | 3.732,83          | 1.141,82          | 2.839,63          | 9.127,83          | 6.550,61          | 9.418,10          | 40.156,75           | 2,76%          | 93,90%         | 43,77%        |
| Telecomunicações                       | 4.156,53          | 3.993,43          | 3.015,22          | 3.002,43          | 4.357,00          | 3.145,67          | 25.543,46           | 1,76%          | 95,66%         | -27,80%       |
| Aluguel                                | 0,00              | 4.045,00          | 4.045,00          | 4.045,44          | 5.160,00          | 4.435,00          | 25.775,44           | 1,77%          | 97,43%         | -14,05%       |
| Água e Esgoto                          | 1.717,24          | 1.103,57          | 1.574,97          | 1.581,79          | 431,68            | 1.429,82          | 9.430,09            | 0,65%          | 98,08%         | 231,22%       |
| Manutenção de Instalações              | 380,00            | 966,20            | 1.744,49          | 0,00              | 156,00            | 471,00            | 5.300,84            | 0,36%          | 98,44%         | 201,92%       |
| Seguros                                | 2.860,58          | 664,82            | 0,00              | 2.984,72          | 5.122,27          | 3.409,37          | 15.713,79           | 1,08%          | 99,52%         | -33,44%       |
| Despesas com Veículos                  | 594,17            | 0,00              | 0,00              | 1.622,23          | 1.177,50          | 3.066,16          | 6.946,72            | 0,48%          | 100,00%        | 160,40%       |
| <b>Total</b>                           | <b>173.082,92</b> | <b>203.365,10</b> | <b>168.585,37</b> | <b>232.173,62</b> | <b>218.550,62</b> | <b>250.281,12</b> | <b>1.454.982,38</b> | <b>100,00%</b> |                | <b>14,52%</b> |

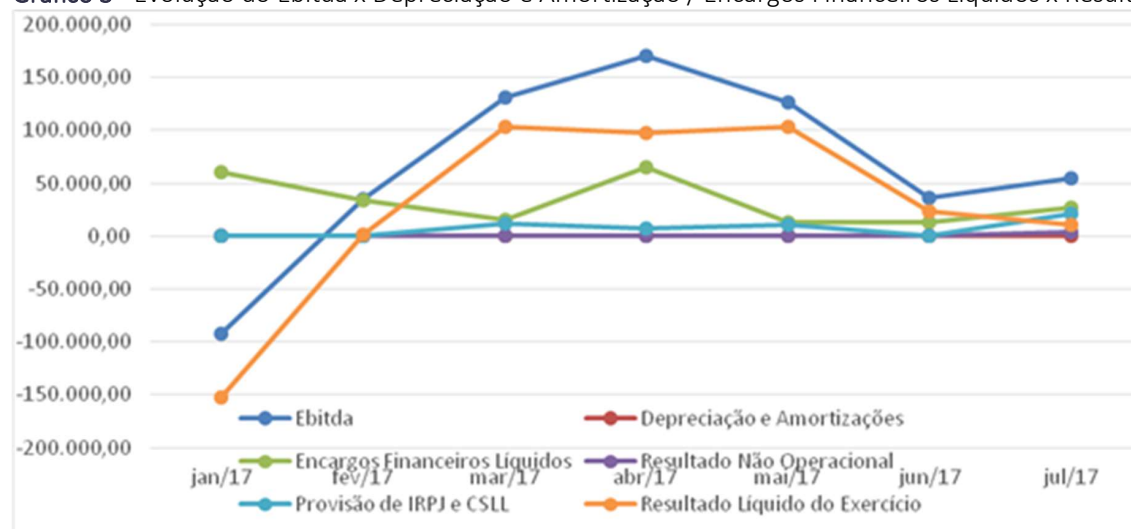
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Vector Ind. Com. Acessórios Musicais.

No quadro acima, é possível vislumbrar que 06 (seis) despesas representam 91,14% do total das Despesas Fixas da Empresa. Dessa forma, uma ação gerencial para reduzir despesas fixas pode representar melhorias nos resultados.



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

Gráfico 3 - Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício



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

O Ebitda e o Resultado Líquido do Exercício que vinha apresentando variações positivas e bastante significativas no período de janeiro a maio, apresentou uma queda preocupante no mês de junho e começou uma nova reação positiva em julho.

## Considerações Finais

- O valor do ativo circulante em junho-17 de R\$ 4.177.378,42 representa 48,19% do ativo total da empresa. Nestes valores está incluído saldo de caixa e equivalente de caixa de R\$ 1.346.401,49, que representa 15,53% do ativo total, não sendo compatível com a situação a qual se encontra a empresa. Sobre tal questão a AJ solicitou esclarecimentos conforme ofício anexo.

A resposta apresentada via email (anexo) foi apenas de “MOTIVO DO CAIXA ALTO DA VECTOR, FOI DINHEIRO USADO PARA CONSTRUÇÃO DA MHD”. Referida resposta não é condizente pois deveria ser contabilizado, e também não foi apresentado qualquer documentação comprobatória.



- O faturamento em julho-17 foi de R\$ 641.662,40 e representa um aumento de 13,2% em relação a junho. O resultado operacional de R\$ 54.125,26, ou seja, 8,44% do faturamento foi suficiente para cobrir os encargos financeiros do período, resultando em lucro líquido, após os impostos, de R\$ 10.371,98(1,62% do faturamento). No período de jan a julho-17 é de R\$ 185.691,99.

## Fotos da visita da AJ às instalações das Recuperandas

Para o bom exercício de suas atribuições de “fiscalização das atividades do devedor” (art. 22, I, LRE) a AJ adota como prática visitas periódicas às instalações da empresa. Nessas visitas a AJ reúne-se com os gestores e consultores da empresa e verifica o funcionamento de suas atividades *in loco*. Fotografias das visitas realizadas pela AJ em 05/09/2017 estão em anexo.

