



**VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS
LTDA.**

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



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



10º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES JANEIRO DE 2020

**GRUPO IBERKRAFT: IBERKRAFT INDÚSTRIA DE PAPEL E
CELULOSE LTDA; IBERSUL INDUSTRIA DE PAPEL E
CELULOSE LTDA E IBERTRANS TRANSPORTES
RODOVIÁRIOS LTDA.**

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0018970-07.2018.8.16.0031
1ª VARA CÍVEL DE GUARAPUAVA/PR





SUMÁRIO

1. Glossário	2
2. Cronograma processual	2
3. Considerações iniciais	3
4. Informações preliminares	4
4.1. Sobre a Recuperanda	4
4.2. Razões da crise econômico-financeira	5
5. Acompanhamento processual	5
6. Atividades realizadas pela AJ	8
7. Informações Operacionais	8
7.1. Relação de Funcionários	9
8. Informações Financeiras	10
8.1. Balanço Patrimonial - IBERKRAFT	10
8.1.1. Ativo	10
8.1.2. Passivo	12
8.2. Demonstração do Resultado do Exercício - IBERKRAFT	14
8.3. Balanço Patrimonial - IBERSUL	15
8.3.1. Ativo	15
8.3.2. Passivo	17
8.4. Demonstração do Resultado do Exercício - IBERSUL	19
8.5. Balanço Patrimonial - IBERTRANS	20
8.5.1. Ativo	20
8.5.2. Passivo	22
8.6. Demonstração do Resultado de Exercício - IBERTRANS	23
8.7. Balanço Patrimonial - CONSOLIDADO DO GRUPO IBERKRAFT	24
8.7.1. Ativo	24
8.7.2. Passivo	27
8.7.3. Indicadores Financeiros - Quadro Geral de Interpretação	29
8.8. Demonstração do Resultado do Exercício - CONSOLIDADO DO GRUPO IBERKRAFT	34
8.8.1. Receitas	35
8.8.2. Evolução de Margem de Contribuição	36
8.8.3. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)	37
8.8.4. Evolução de Despesas Fixas	38

8.8.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização/ Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício	39
9. Acompanhamento dos Questionamentos dos RMA's	40
10. Considerações Finais	41

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
PL	Patrimônio Líquido
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
RECUPERANDAS	IBERKRAFT, IBERSUL e IBERTRANS.
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

2. Cronograma processual

Seq.	Data	Evento
1	15/11/2018	Pedido de Recuperação Judicial
32	07/01/2019	Petição de emenda à inicial
33	10/01/2019	Determinação de Perícia Prévia
45	22/01/2019	Apresentação do Laudo de Perícia Prévia
65	14/03/2019	Petição de emenda à inicial





71	21/03/2019	Petição de emenda à inicial
77	01/04/2019	Petição de emenda à inicial
79	01/04/2019	Deferimento do processamento da RJ
98	03/04/2019	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
102	09/04/2019	Publicação do edital do art. 52, § 1º (edital do devedor)
106	12/04/2019	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, "a", da LRE
128	02/05/2019	1º RMA
157	30/05/2019	2º RMA
164	31/05/2019	Apresentação do PRJ
174	17/06/2019	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º, §2º, da LRE)
177	28/06/2019	3º RMA
186	31/07/2019	4º RMA
198	13/08/2019	Publicação do edital art. 7º, § 2º ("edital do AJ") da LRE
198	13/08/2019	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único ("edital do plano") da LRE
	28/08/2019	Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito
209	31/08/2019	5º RMA
	24/09/2019	Fim do prazo para apresentação de objeção ao plano
227	26/09/2019	6º RMA
233	01/11/2019	7º RMA
235	29/11/2019	8º RMA
	13/12/2019	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º da LRE - <i>stay period</i>)
242	18/12/2019	9º RMA

Eventos futuros

Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC") da LRE

26/03/2020 1ª Convocação da Assembleia Geral de Credores

3. 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, do 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 pela Recuperanda, 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





pela Recuperanda estejam completas e apresentem todos os dados relevantes. Contudo, através do acompanhamento mensal da atividade da Recuperanda e de suas informações contábeis e financeiras, poder-se-á confirmar sua compatibilidade com a sua real situação.

As informações relatadas também são oriundas de coleta pela AJ em vistorias às instalações da empresa e de documentos contidos nos autos.

O período objeto de análise processual e operacional da Recuperanda corresponde ao mês de janeiro de 2020.

Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial em: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/63/iberkraft-industria-papel-celulose-ltda-ibersul-industria-papel-celulose-ltda-ibertrans-transportes-rodoviaros-ltda-ldquo-grupo-iberkraft-rdquo>

4. Informações preliminares

4.1. Sobre a Recuperanda

Consta da petição inicial e emendas que as Recuperandas: (i) IBERKRAFT INDÚSTRIA DE PAPEL E CELULOSE LTDA; (ii) IBERSUL INDÚSTRIA DE PAPEL E CELULOSE LTDA E (iii) IBERTRANS TRANSPORTES RODOVIÁRIOS

LTDA., constituem um grupo econômico, na medida em que concentram em comunhão toda a administração e gestão de suas operações, por um único controle e caixa que atende aos interesses de todo o GRUPO.

As Recuperandas estão constituídas sob a forma de sociedades limitadas, tendo como principal atividade a industrialização e comercialização de Papéis de Embalagens, produzindo os tipos Testliner, Capa reciclada, Miolo e WTL nas gramaturas de 100 a 220 g/m², a partir de fibras recicladas, para a fabricação de embalagens de papelão ondulado.

Relataram que o GRUPO IBERKRAFT emprega cerca de 408 funcionários diretamente e mais de 150 de forma indireta.

A Recuperanda IBERKRAFT, estabelecida na área rural denominada Alto Xarquinho, em Guarapuava – Paraná, foi constituída no ano de 1976 sob a denominação de “Incopast – Indústria e Comércio de Pasta Mecânica Ltda”, cuja atual razão social foi alterada no ano de 1992, passando a atuar no setor papeleiro, mediante a implantação de uma fábrica para fornecimento exclusivo de bobinas de papelão reciclado (matéria-prima) à empresa IBÉRIA, uma das principais “players” do mercado de embalagens.

Já a Recuperanda IBERSUL, situada na Rodovia PR 473, Km 2,6, Fazenda Rio das Cobras, no município de Quedas do Iguaçu – Paraná, foi constituída no ano de 2007, quando da aquisição do parque industrial da empresa ARAUPEL, na cidade de Quedas do Iguaçu – Paraná. A aquisição do complexo industrial ocorreu como forma de expansão da produção da





IBERKRAFT, haja vista, que o maquinário existente naquele local possuía as mesmas características daquele utilizado pela adquirente, onde também era produzido bobinas de papelão e celulose.

Quanto a Recuperanda IBERTRANS, seus atos sociais datam do ano de 2004, tendo sido constituída para atender a demanda logística para o transporte de produtos e matéria-prima das empresas do GRUPO. Atualmente está situada na Rua Lourenço Giacomini, nº 50, Bairro Carlota Rehder, em Aguai – São Paulo.

4.2. Razões da crise econômico-financeira

Na peça vestibular, as Recuperandas apontam como razões de sua crise financeira o conturbado cenário de retração econômica vivenciado no país, mencionando também a existência de duas medidas cautelares propostas pela União Federal (Fazenda Nacional), onde fora determinada à indisponibilidade de seus ativos e recebíveis.

O GRUPO IBERKRAFT alega que os bloqueios determinados pelo Juízo Federal de Muriaé/MG são indevidos, abusivos e confiscatórios, vindo a comprometer a saúde financeira das empresas.

Alegam ainda que toda sua produção é vendida para a empresa IBÉRIA, e que a partir das ações cautelares, esta começou a liquidar os pagamentos oriundos da relação comercial havida com as Recuperandas

com atraso superior a 30 dias, bem como que “[...] *houve um descasamento do fluxo de caixa das Recuperandas, obrigadas a antecipação das notas fiscais oriundas da relação comercial havida com o Grupo Ibéria passaram a ser prorrogadas. Com o advento da ação cautelar, determinando o bloqueio de ativos financeiros e parte dos recebíveis, a Ibéria que passou a atrasar os pagamentos junto às financeiras que as Recuperandas haviam antecipado e, por este motivo, passaram a recusar novas operações. Isto gerou uma grande quantidade de títulos em carteira e outra quantidade de títulos descontados pendentes de pagamento [...]. Atualmente, além dos 9 milhões de contas a receber que estão descontados nos fundos e que estão relacionados na Recuperação Judicial das Requerentes, estas possuem pouco mais de 11 milhões em duplicadas a receber, ultrapassando a cifra de 20 milhões em aberto. Esta falta de capital de giro, levou ao colapso financeiro, ao ponto de ter risco de corte de energia e salários em atraso.*”.

5. Acompanhamento processual

O pedido de Recuperação Judicial foi ajuizado no dia 27/11/2018, e após realização de Perícia Prévia, teve seu processamento deferido por decisão datada de 25/01/2019.





A decisão que defere o processamento da Recuperação Judicial (art. 52, LRE) irradia inúmeros efeitos sobre a Recuperanda e seus credores, dentre os quais, a título de exemplificação podemos citar:

- Suspensão das ações e execuções contra a Recuperanda pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressalvando-se (i) as ações que demandem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandem 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 Recuperanda (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 LRF, foi veiculado no Diário de Justiça do Estado do Paraná, edição nº 2474, em 10/04/2019 (quarta-feira), considerando-se publicado na data de 11/04/2019 (quinta-feira).

O Plano de Recuperação Judicial foi disponibilizado nos autos na data de 31/05/2019 (sexta-feira), o qual encontra-se juntado na seq. 164 dos autos.

A AJ apresentou a relação de credores a que se refere o art. 7º, §2º, da LRE na data de 17/06/2019 (segunda-feira), conforme consta na seq. 174 dos autos.

Foi prolatada decisão que se encontra no seq. 189 dos autos, que entre outras coisas, determinou que seja providenciada a publicação dos editais de que tratam os art. 7, §2º e art. 53, parágrafo único da LRE, dando-se assim, abertura aos prazos para apresentação de Impugnação de Crédito e Objeção ao PRJ, respectivamente.

O edital de que trata o art. 53, parágrafo único (“edital do plano”) foi publicado conjuntamente ao se refere o art. 7º, § 2º (“edital do AJ”) da LRE, o qual foi disponibilizado pelo Diário Eletrônico do Tribunal de Justiça do Paraná, na edição nº 2558, na data de 13/08/2019 (terça-feira), considerando-se publicado em 14/08/2019 (quarta-feira),

O prazo de 10 dias úteis (art. 8º, da LRE) para os credores apresentarem em Juízo suas Impugnações de crédito, teve início no dia 15/08/2019 (quinta-feira) (art. 231, inciso IV c/c art. 257 do CPC) e encerrou-se no dia 28/08/2019 (quarta-feira).





O prazo de 30 dias úteis para os credores oferecerem objeção ao Plano de Recuperação Judicial também se iniciou em 15/08/2018 (quinta-feira), findando-se em 24/09/2018 (terça-feira).

Os seguintes credores apresentaram objeção ao PRJ:

seq. 175	25/06/2019	Objeção ao PRJ	Solenis Químicas Ltda.	Especialidades
Seq. 220	12/09/2019	Objeção ao PRJ	Kemira Chemicals Brasil Ltda.	

Através de manifestação juntada no seq. 232, a Administradora Judicial requereu à convocação de Assembleia Geral de Credores, indicando como datas para realização do conclave, os dias 17 e 24 de janeiro de 2020, às 13:30 horas, em primeira e segunda convocação, respectivamente, a se realizar no Salão do Tribunal do Júri do Fórum da Comarca de Guarapuava.

No entanto, diante da proximidade do recesso forense (art. 220, "caput", CPC), e a falta de tempo hábil para preparação do ato, as Recuperandas sugeriram que a Assembleia Geral de Credores fosse realizada nos dias 06/02/2020 (1ª convocação) e 13/02/2020 (2ª convocação), conforme se observa no seq. 236 dos autos, obtendo, posteriormente, aquiescência da AJ (seq. 241).

Ao seq. 245, o juízo prolatou decisão designando os dias 06/02/2020 e 13/02/2020 para realização da Assembleia Geral de Credores.

No entanto, conforme manifestou-se a AJ (seq. 250) posteriormente, a proximidade da data não possibilitaria a efetiva publicação e disponibilização do edital previsto no art. 36, da LRE com a antecedência mínima de 15 dias exigida pela lei, para ciência dos credores e demais interessados.

Em razão disso, por meio de decisão de seq. 260, restaram designados os dias 26/03/2020 (1ª convocação) e 02/04/2020 (2ª convocação), ambos às 13h30min, para realização da Assembleia Geral de Credores, cujo conclave terá como local o Salão do Tribunal do Júri do Fórum Estadual da Comarca de Guarapuava/PR, situado na Avenida Manoel Ribas, 500, CEP 85070-180, em Guarapuava/PR.

Atualmente, o feito aguarda a publicação do edital de convocação da AGC, previsto pelo art. 36 da LRE.

Os principais documentos relativos ao pedido de Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial:

<http://www.valorconsultores.com.br/processo/63/iberkraft-industria-papel-celulose-ltda-ibersul-industria-papel-celulose-ltda-ibertrans-transportes-rodoviaros-ltda-ldquo-grupo-iberkraft-rdquo>





6. Atividades realizadas pela AJ

As principais atividades realizadas pela AJ no período foram:

- Prestação de informações via telefone a credores que demandaram informações sobre o andamento da Recuperação Judicial;
- Acompanhamento e manifestação nos autos de Recuperação Judicial;
- Vistoria realizada na sede da Recuperanda IBERKRAFT, situada na cidade de Guarapuava, na data de 23/01/2020, ocasião em que a AJ foi acompanhada pelo Sr. Benedito Maciel Arantes Júnior (diretor industrial), que lhes prestou as informações operacionais que subsidiam este relatório.

7. Informações Operacionais

Na data de 23/01/2020, a Administradora Judicial realizou vistoria na sede da Recuperanda IBERKRAFT, localizada no município de Guarapuava/PR, sendo acompanhada pelo diretor industrial do local, Sr. Benedito Maciel Arantes Junior.

Durante o ato, a AJ pode constatar que a empresa permanece em normal funcionamento, com funcionários atuando em todos os seus setores, seja na área administrativa como industrial, conforme pode ser observado nas fotografias extraídas na diligência e que acompanham este relatório.

Segundo informado pelo diretor, o quadro funcional das empresas se mantém estável, e os salários dos funcionários estão em dia. A empresa continua a trabalhar em 04 (quatro) turnos de 06 (seis) horas cada um, os quais são divididos em 05 (cinco) turmas de trabalho.

A Recuperanda também mantém o pagamento do parcelamento tributário regular.

Noticiou o representante da Recuperanda que, no mês de dezembro/2019, houve pico de produção das unidades, em razão da maior demanda de produto, pois conforme dados estatísticos, o setor cresceu 4,5% no ano. Também no final de 2019, ocorreu reajuste nos preços dos produtos da ordem de 3,5%, o que irá refletir nos resultados dos próximos meses.

Soma-se isso ao fato de que a Recuperanda IBERKRAFT reduziu os custos de produtos químicos aplicados no processo industrial, o que também irá influenciar positivamente nos resultados, conforme relatou o Sr. Benedito.

Foi informado também que em dezembro/2019, a IBERKRAFT firmou nova negociação de compra de energia no mercado livre, para os próximos 05 (cinco) anos, o que envolveu as unidades de Guarapuava/PR e Quedas do Iguaçu/PR, onde está localizada a Recuperanda IBERSUL.

Ainda na oportunidade da diligência, a AJ verificou a existência de obras civis no local, sendo esclarecido pelo Sr. Benedito que se trata da construção de "estação de tratamento de afluentes" para adequação aos



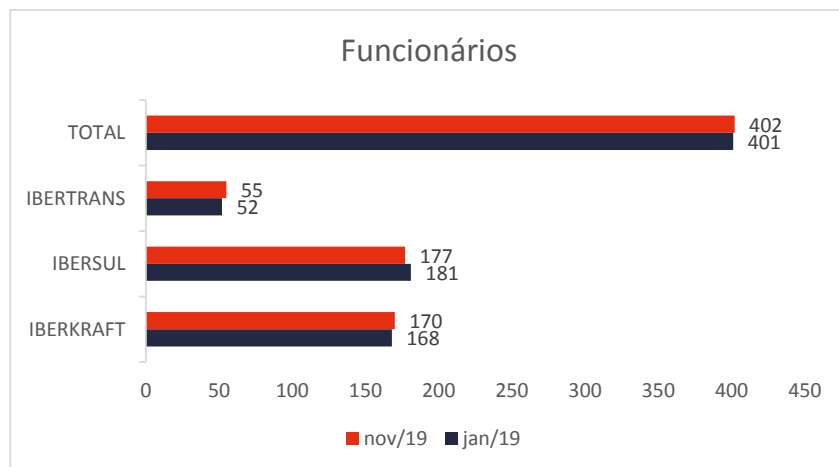
parâmetros legais do IAP. Relatou que a construção está sendo feita e custeada pela proprietária do terreno, e que somente parte dos projetos foi arcada pela IBERKRAFT.

A obra viabilizará o aumento de produção da unidade, sendo que a previsão para o início da operação da estação é em novembro/2020.

7.1. Relação de Funcionários

A título de comparação, por ocasião da realização da Perícia Prévia (janeiro/2019), as Recuperandas informaram possuir 401 funcionários.

Desde o mês de novembro/2019, as empresas do GRUPO mantêm 402 empregos, conforme gráfico abaixo:





8. Informações Financeiras

8.1. Balanço Patrimonial - IBERKRAFT

8.1.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a novembro de 2019, com as principais movimentações operacionais e variações que ocorreram no período, as quais proporcionaram um aumento de 0,2%, ou seja, R\$ 260 mil de outubro a novembro de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	out/19	AV	nov/19	AV	AH nov19/jan19	AH nov19/out19	Variação nov19/jan19	Variação nov19/out19
Ativo Circulante	17.489.692	11,3%	17.348.247	12,5%	17.559.605	12,6%	0,4%	1,2%	69.913	211.358
Caixa e Equivalentes a Caixa	111.815	0,1%	153.036	0,1%	153.099	0,1%	36,9%	0,0%	41.284	63
Contas a Receber	14.958.782	9,7%	14.775.558	10,6%	14.782.682	10,6%	-1,2%	0,0%	-176.100	7.124
Adiantamentos	212.631	0,1%	219.966	0,2%	402.964	0,3%	89,5%	83,2%	190.333	182.998
Outras Créditos	0	0,0%	3.431	0,0%	3.603	0,0%	0,0%	5,0%	3.603	172
Tributos a Recuperar/Compensar	67.355	0,0%	11.563	0,0%	12.020	0,0%	-82,2%	3,9%	-55.335	457
Estoque de Produtos	2.139.109	1,4%	2.078.334	1,5%	2.124.074	1,5%	-0,7%	2,2%	-15.035	45.740
Despesas Antecipadas	0	0,0%	106.359	0,1%	81.164	0,1%	0,0%	-23,7%	81.164	-25.195
Ativo Não Circulante	137.189.233	88,7%	121.836.884	87,5%	121.885.601	87,4%	-11,2%	0,0%	-15.303.633	48.717
Ativo Realizável a Longo Prazo	88.421.793	57,2%	72.899.371	52,4%	72.930.121	52,3%	-17,5%	0,0%	-15.491.672	30.750
Créditos e Valores LP	88.526	0,1%	96.681	0,1%	98.178	0,1%	10,9%	1,5%	9.652	1.497
Créditos em Contencioso LP	12.836.275	8,3%	32.195	0,0%	32.195	0,0%	-99,7%	0,0%	-12.804.080	0
Tributos a Recuperar LP	11.407.229	7,4%	11.418.330	8,2%	11.418.330	8,2%	0,1%	0,0%	11.101	0
Depósitos Judiciais LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos LP	64.089.764	41,4%	61.352.165	44,1%	61.381.419	44,0%	-4,2%	0,0%	-2.708.346	29.253
Ativo Permanente	48.767.440	31,5%	48.937.513	35,2%	48.955.480	35,1%	0,4%	0,0%	188.040	17.967
Investimentos	47.273.366	30,6%	47.273.366	34,0%	47.273.366	33,9%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	1.032.718	0,7%	1.164.820	0,8%	1.180.976	0,8%	14,4%	1,4%	148.258	16.157
Intangíveis	461.356	0,3%	499.328	0,4%	501.138	0,4%	8,6%	0,4%	39.782	1.810
Total do Ativo	154.678.925	100,0%	139.185.131	100,0%	139.445.206	100,0%	-9,8%	0,2%	-15.233.719	260.075

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.



Adiantamentos: Constitui esse grupo as contas referentes aos adiantamentos efetuados a funcionários, fornecedores e terceiros. No período de outubro a novembro de 2019, o grupo aumentou um percentual de 83,2%, ou seja, R\$ 182 mil, devido principalmente a movimentação na conta Adiantamento a Funcionários.

Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por “Insumos”, “Outros Materiais”, “Produtos em Elaboração”, “Produtos Acabados” e “Material em Almoxarifado” e de outubro a novembro de 2019 aumentaram 2,2%, ou seja, R\$ 45 mil, passando a demonstrar um saldo de R\$ 2,12 milhões em novembro-19.

Outros Créditos LP: Esse grupo apresentou um saldo na ordem de R\$ 61,3 milhões, tendo demonstrado um aumento de R\$ 29 mil no período de outubro a novembro de 2019, devido a movimentação nas contas de “Ibersul Industria de Papel e Celulose”, “Ibercor Papéis e Embalagens Ltda” e “Indústrias Reunidas Irisa Ltda”. Ao final de novembro de 2019, o grupo representou 44% do ativo total.

Imobilizado: O imobilizado apresentou aumentos de R\$ 12 mil em Edificações e de R\$ 4 mil em Equipamentos de Informática, e ocorreu a apropriação da parcela de depreciação do mês corrente.





8.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a novembro de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período, as quais proporcionaram um aumento de 0,2%, ou seja, R\$ 260 mil de outubro a novembro de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	out/19	AV	nov/19	AV	AH nov19/jan19	AH nov19/out19	Variação nov19/jan19	Variação nov19/out19
Passivo Circulante	19.027.825	12,3%	13.999.237	10,1%	14.774.125	10,6%	-22,4%	5,5%	-4.253.700	774.888
Empréstimos e Financiamentos	3.505.572	2,3%	3.505.572	2,5%	3.505.572	2,5%	0,0%	0,0%	0	0
Fornecedores	6.298.484	4,1%	6.507.712	4,7%	6.443.438	4,6%	2,3%	-1,0%	144.954	-64.274
Obrigações Trabalhistas e Sociais	1.157.845	0,7%	1.550.856	1,1%	1.650.904	1,2%	42,6%	6,5%	493.059	100.049
Obrigações Fiscais	7.022.019	4,5%	934.047	0,7%	1.460.161	1,0%	-79,2%	56,3%	-5.561.859	526.114
Outras Obrigações	1.043.904	0,7%	1.501.050	1,1%	1.714.050	1,2%	64,2%	14,2%	670.146	213.000
Passivo Não Circulante	135.651.101	87,7%	125.185.894	89,9%	124.671.081	89,4%	-8,1%	-0,4%	-10.980.020	-514.813
Passivo Exigível a Longo Prazo	207.221.415	134,0%	214.238.528	153,9%	214.708.009	154,0%	3,6%	0,2%	7.486.594	469.481
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	4.819.056	3,1%	22.219.716	16,0%	22.271.791	16,0%	362,2%	0,2%	17.452.735	52.075
Obrigações Fiscais LP	177.919.963	115,0%	167.354.611	120,2%	167.697.716	120,3%	-5,7%	0,2%	-10.222.247	343.106
Outras Obrigações LP	24.482.396	15,8%	24.664.201	17,7%	24.738.501	17,7%	1,0%	0,3%	256.105	74.300
Patrimônio Líquido	-71.570.315	-46,3%	-89.052.634	-64,0%	-90.036.928	-64,6%	25,8%	1,1%	-18.466.614	-984.294
Capital Social	1.970.000	1,3%	1.970.000	1,4%	1.970.000	1,4%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	-150.000	-0,1%	-150.000	-0,1%	-150.000	-0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-71.499.445	-46,2%	-71.499.445	-51,4%	-71.499.445	-51,3%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-619.869	-0,4%	-5.266.209	-3,8%	-6.250.503	-4,5%	908,4%	18,7%	-5.630.634	-984.294
Ajustes de Exercícios Anteriores	-1.271.000	-0,8%	-14.106.979	-10,1%	-14.106.979	-10,1%	1009,9%	0,0%	-12.835.979	0
Total do Passivo	154.678.925	100,0%	139.185.131	100,0%	139.445.206	100,0%	-9,8%	0,2%	-15.233.719	260.075

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

Fornecedores – Passivo Circulante: De outubro a novembro de 2019 o grupo apresentou redução de R\$ 64 mil. Os fornecedores passaram a apresentar um saldo R\$ 6,44 milhões, finalizando o período representando 4,6% do total do passivo.



Obrigações Trabalhistas e Sociais: Esse grupo de obrigações apresentou aumento de R\$ 100 mil, portanto, 6,5% no período de outubro a novembro de 2019, devido principalmente ao acréscimo ocorrido nas Provisões Trabalhistas.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de outubro a novembro de 2019, o grupo teve uma alta de R\$ 526 mil, correspondente a um percentual de 56,3%, devido ao acréscimo principalmente em “COFINS a Recolher”, que sozinho aumentou R\$ 578 mil no período.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: Composto por Adiantamentos de Clientes e Outras Obrigações, o grupo apresentou aumento de R\$ 213 mil de outubro a novembro de 2019, em virtude do acréscimo ocorrido na primeira conta mencionada.

Parcelamentos Fiscais LP – Passivo Não Circulante: Os parcelamentos fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 52 mil, ou seja, 0,2% no período de outubro a novembro de 2019. O grupo apresentou saldo de R\$ 22,2 milhões e representou 16% do total do passivo em novembro de 2019.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: No período de outubro a novembro de 2019, as obrigações tributárias de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 343 mil, equivalente a um percentual de 0,2%. Com saldo de R\$ 167,6 milhões, o grupo representou 120,2% do total do passivo da Recuperanda no mês de novembro de 2019.

Outras Obrigações LP – Passivo Não Circulante: Esse grupo de obrigações do passivo não circulante apresentou aumento de R\$ 74 mil, portanto, 0,3% no período de outubro a novembro de 2019, devido ao acréscimo ocorrido em “Xarquinho Administração de Bens Próprios Ltda”.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo negativo de R\$ 6,25 milhões, demonstrando um aumento do seu saldo negativo na ordem de 18,7% em virtude do prejuízo de R\$ 984 mil sofrido em novembro de 2019.





8.2. Demonstração do Resultado do Exercício - IBERKRAFT

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a novembro de 2019, com as variações que impactaram para geração do prejuízo de R\$ 984 mil, no mês de novembro de 2019.

Contas	set/19	AV	out/19	AV	nov/19	AV	Acumulado jan19 a nov19	AV	Média jan19 a nov19	AH nov19/out19	Variação nov19/out19
Receitas Operacionais Brutas	3.269.963	100,0%	3.537.684	100,0%	3.420.980	100,0%	35.792.524	100,0%	3.253.866	-3,3%	-116.703
(-) Deduções das Receitas	-694.867	-21,3%	-751.758	-21,3%	-726.958	-21,3%	-7.605.912	-21,3%	-691.447	-3,3%	24.800
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.257.632	-69,0%	-2.345.734	-66,3%	-2.301.673	-67,3%	-23.660.561	-66,1%	-2.150.960	-1,9%	44.061
(=) Margem de Contribuição	317.463	9,7%	440.192	12,4%	392.350	11,5%	4.526.051	12,6%	411.459	-10,9%	-47.843
(-) Despesas Fixas	-268.331	-8,2%	-284.550	-8,0%	-320.705	-9,4%	-5.878.058	-16,4%	-534.369	12,7%	-36.154
(=) Result. Operacional (Ebitda)	49.132	1,5%	155.642	4,4%	71.645	2,1%	-1.352.007	-3,8%	-122.910	-54,0%	-83.997
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-440.423	-13,5%	-386.647	-10,9%	-1.055.939	-30,9%	-4.898.496	-13,7%	-445.318	173,1%	-669.292
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-391.291	-12,0%	-231.006	-6,5%	-984.294	-28,8%	-6.250.503	-17,5%	-568.228	326,1%	-753.289
(+ / -) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-391.291	-12,0%	-231.006	-6,5%	-984.294	-28,8%	-6.250.503	-17,5%	-568.228	326,1%	-753.289
(-) Provisões de IRPJ e CPLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-391.291	-12,0%	-231.006	-6,5%	-984.294	-28,8%	-6.250.503	-17,5%	-568.228	326,1%	-753.289

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

A receitas apresentaram redução de 3,3% de outubro a novembro de 2019, sendo que neste mesmo período os custos variáveis representaram 88,5% dessas receitas, leve aumento em relação ao mês anterior. A Margem de Contribuição ficou positiva na ordem de 11,5%, sendo suficiente para proporcionar um Ebitda também positivo de 2,1%, após cobrir as despesas fixas de 9,4%, que monetariamente representou R\$ 320 mil.

Os encargos financeiros apresentaram montante de R\$ 1,05 milhão desfavorável em novembro de 2019, que acrescido aos resultados operacionais finalizou com um prejuízo de 28,8%, ou seja, R\$ 984 mil. Ressalta-se que os encargos financeiros aumentaram em razão do acréscimo ocorrido em "Encargos Tributários – Atualizações".





8.3. Balanço Patrimonial - IBERSUL

8.3.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a novembro de 2019, com as principais variações e movimentações que ocorreram no período, as quais proporcionaram um aumento de R\$ 313 mil de outubro a novembro de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	out/19	AV	nov/19	AV	AH nov19/jan19	AH nov19/out19	Variação nov19/jan19	Variação nov19/out19
Ativo Circulante	15.000.889	23,7%	14.898.014	23,6%	15.109.856	23,8%	0,7%	1,4%	108.967	211.842
Caixa e Equivalentes a Caixa	29.069	0,0%	177.403	0,3%	173.482	0,3%	496,8%	-2,2%	144.413	-3.921
Contas a Receber	12.241.255	19,4%	11.969.143	19,0%	11.979.868	18,9%	-2,1%	0,1%	-261.387	10.725
Adiantamentos	202.516	0,3%	237.664	0,4%	377.422	0,6%	86,4%	58,8%	174.906	139.758
Outras Créditos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar/Compensar	53.026	0,1%	18.212	0,0%	34.293	0,1%	-35,3%	88,3%	-18.733	16.082
Estoque de Produtos	2.475.023	3,9%	2.317.677	3,7%	2.276.019	3,6%	-8,0%	-1,8%	-199.004	-41.657
Despesas Antecipadas	0	0,0%	177.915	0,3%	268.771	0,4%	0,0%	51,1%	268.771	90.856
Ativo Não Circulante	48.222.863	76,3%	48.260.570	76,4%	48.362.489	76,2%	0,3%	0,2%	139.626	101.920
Ativo Realizável a Longo Prazo	35.620.587	56,3%	35.708.391	56,5%	35.711.215	56,3%	0,3%	0,0%	90.628	2.824
Créditos e Valores LP	26.874.232	42,5%	26.874.232	42,6%	26.874.232	42,3%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos em Contencioso LP	0	0,0%	3.285	0,0%	3.285	0,0%	0,0%	0,0%	3.285	0
Tributos a Recuperar LP	4.423.387	7,0%	4.442.346	7,0%	4.442.346	7,0%	0,4%	0,0%	18.959	0
Depósitos Judiciais LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos LP	4.322.968	6,8%	4.388.528	6,9%	4.391.352	6,9%	1,6%	0,1%	68.384	2.824
Ativo Permanente	12.602.276	19,9%	12.552.179	19,9%	12.651.275	19,9%	0,4%	0,8%	48.998	99.096
Investimentos	7.700.814	12,2%	7.700.814	12,2%	7.700.814	12,1%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	4.887.828	7,7%	4.812.634	7,6%	4.906.048	7,7%	0,4%	1,9%	18.220	93.414
Intangíveis	13.634	0,0%	38.731	0,1%	44.412	0,1%	225,7%	14,7%	30.778	5.682
Total do Ativo	63.223.753	100,0%	63.158.584	100,0%	63.472.345	100,0%	0,4%	0,5%	248.593	313.762

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.





Contas a Receber: Neste grupo consta um saldo de R\$ 11,9 milhões, sendo a maior parte dos valores devidos por empresas dentro do grupo, uma vez que no balanço está denominado como “Duplicatas a Receber Partes relacionadas”. No período de outubro a novembro de 2019, houve um aumento de R\$ 10 mil, equivalente a 0,1%.

Adiantamentos: Os Adiantamentos se compõem por Adiantamentos a Funcionários, a Fornecedores e Terceiros, sendo que no período de outubro a novembro de 2019, houve um aumento de R\$ 139 mil, equivalente a um percentual de 58,8%, em virtude principalmente do aumento em Adiantamentos de 13º Salários.

Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por “Insumos”, “Outros Materiais”, “Produtos em Elaboração”, “Produtos Acabados” e “Material em Almoxarifado” e de outubro a novembro de 2019 reduziram 1,8%, ou seja, R\$ 41 mil.

Despesas Antecipadas: No período de outubro a novembro de 2019, as despesas antecipadas apresentaram aumento de R\$ 90 mil, equivalente a um percentual de 51,1%, tal movimento ocorreu em virtude de acréscimos nas contas de Materiais de Vestimentas.

Imobilizado: O imobilizado no período de outubro a novembro de 2019, apresentou duas movimentações na mesma rubrica sendo um aumento de R\$ 200 mil e uma redução de R\$ 100 mil em Equipamentos. Em contato com a Recuperanda foi informado que esta movimentação se deve a forma de contabilização do software, mas, em suma o movimento realizado foi o lançamento do valor investido para automatização da máquina de acionamento de papel, conforme razão anexo a este RMA. Ainda se observou um aumento de R\$ 1 mil em Utensílios, sendo assim para maior esclarecimento solicitaremos a Recuperanda que nos informe sobre os ocorridos. Ademais, houve a apropriação da parcela de depreciação desse último mês.

Intangíveis: O grupo de intangíveis apresentou, no período de outubro a novembro de 2019, um aumento de R\$ 6 mil em Desenvolvimento de Produtos ou Serviços. Houve também a apropriação da parcela de amortização desse último mês.





8.3.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a novembro de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período, as quais proporcionaram um aumento de R\$ 313 mil de outubro a novembro de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	out/19	AV	nov/19	AV	AH nov19/jan19	AH nov19/out19	Variação nov19/jan19	Variação nov19/out19
Passivo Circulante	18.366.116	29,0%	14.961.975	23,7%	15.314.393	24,1%	-16,6%	2,4%	-3.051.723	352.419
Empréstimos e Financiamentos	5.607.052	8,9%	5.607.052	8,9%	5.607.052	8,8%	0,0%	0,0%	0	0
Fornecedores	5.819.319	9,2%	6.009.597	9,5%	6.130.675	9,7%	5,4%	2,0%	311.356	121.078
Obrigações Trabalhistas e Sociais	1.287.365	2,0%	1.452.324	2,3%	1.617.712	2,5%	25,7%	11,4%	330.347	165.388
Obrigações Fiscais	5.031.904	8,0%	923.632	1,5%	785.995	1,2%	-84,4%	-14,9%	-4.245.910	-137.637
Outras Obrigações	620.475	1,0%	969.370	1,5%	1.172.959	1,8%	89,0%	21,0%	552.484	203.590
Passivo Não Circulante	44.857.637	71,0%	48.196.609	76,3%	48.157.952	75,9%	7,4%	-0,1%	3.300.315	-38.657
Passivo Exigível a Longo Prazo	64.195.611	101,5%	69.086.864	109,4%	69.185.606	109,0%	7,8%	0,1%	4.989.996	98.742
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	8.527.374	13,5%	9.202.180	14,6%	9.226.550	14,5%	8,2%	0,3%	699.176	24.369
Obrigações Fiscais LP	36.363.732	57,5%	39.503.623	62,5%	39.608.995	62,4%	8,9%	0,3%	3.245.263	105.373
Outras Obrigações LP	19.304.504	30,5%	20.381.061	32,3%	20.350.061	32,1%	5,4%	-0,2%	1.045.557	-31.000
Patrimônio Líquido	-19.337.974	-30,6%	-20.890.255	-33,1%	-21.027.655	-33,1%	8,7%	0,7%	-1.689.681	-137.399
Capital Social	2.000.000	3,2%	2.000.000	3,2%	2.000.000	3,2%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-21.302.490	-33,7%	-21.302.490	-33,7%	-21.302.490	-33,6%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-63.654	-0,1%	-1.615.935	-2,6%	-1.753.335	-2,8%	2654,5%	8,5%	-1.689.681	-137.399
Ajustes de Exercícios Anteriores	28.170	0,0%	28.170	0,0%	28.170	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	63.223.753	100,0%	63.158.584	100,0%	63.472.345	100,0%	0,4%	0,5%	248.593	313.762

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

Fornecedores – Passivo Circulante: De outubro a novembro de 2019, o grupo apresentou aumento de R\$ 121 mil, equivalente a um percentual de 2%. Os fornecedores passaram de um saldo de R\$ 6 milhões para R\$ 6,13 milhões, representando 9,7% do total do passivo.





Obrigações Trabalhistas e Sociais: Esse grupo de obrigações apresentou aumento de R\$ 165 mil, portanto, 11,4% no período de outubro a novembro de 2019, devido principalmente ao acréscimo ocorrido em provisões trabalhistas.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de outubro a novembro de 2019, o grupo apresentou uma redução de R\$ 137 mil, um percentual de 14,9%. As Obrigações Fiscais passaram de um saldo de R\$ 923 mil para R\$ 785 mil e representaram 1,2% do total do passivo em novembro de 2019. Destaca-se que de janeiro a novembro de 2019, o grupo reduziu seu saldo em R\$ 4,24 milhões, ou seja, 84,4%.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: Composto por Adiantamentos de Clientes e Outras Obrigações, o grupo apresentou aumento de R\$ 203 mil de outubro a novembro de 2019, em virtude principalmente do acréscimo ocorrido na primeira conta mencionada.

Parcelamentos Fiscais LP – Passivo Não Circulante: Este grupo apresentou aumento de R\$ 24 mil de outubro a novembro de 2019, passando de um saldo de R\$ 9,20 milhões para R\$ 9,22 milhões, representando 14,5% do Total do Passivo da Recuperanda ao final de novembro de 2019.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: As obrigações fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 103 mil, um percentual de 0,3% de outubro a novembro de 2019. Essas obrigações passaram de um saldo de R\$ 39,5 milhões para R\$ 39,6 milhões e representaram 62,4% do total do passivo em novembro de 2019.

Outras Obrigações LP – Passivo Não Circulante: No período de outubro a novembro de 2019, esse grupo do passivo não circulante apresentou redução de R\$ 31 mil, equivalente a 0,2%, tendo reduzido em virtude da movimentação na rubrica “Iberkraft Industria de Papel e Celulose Ltda”.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 fecharam com saldo negativo de R\$ 1,75 milhão. Observa-se que este aumento de 8,5% ocorreu em virtude do prejuízo de R\$ 137 mil auferido em novembro de 2019, conforme a seguir demonstraremos.





8.4. Demonstração do Resultado do Exercício – IBERSUL

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a novembro de 2019, com as variações que impactaram para geração do prejuízo de R\$ 137 mil, no mês de novembro de 2019.

Contas	set/19	AV	out/19	AV	nov/19	AV	Acumulado jan19 a nov19	AV	Média jan19 a nov19	AH nov19/out19	Variação nov19/out19
Receitas Operacionais Brutas	3.527.298	100,0%	3.581.343	100,0%	3.660.454	100,0%	39.556.112	100,0%	3.596.010	2,2%	79.112
(-) Deduções das Receitas	-749.614	-21,3%	-761.177	-21,3%	-778.020	-21,3%	-8.406.291	-21,3%	-764.208	2,2%	-16.843
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.549.536	-72,3%	-2.502.254	-69,9%	-2.602.353	-71,1%	-28.184.124	-71,3%	-2.562.193	4,0%	-100.099
(=) Margem de Contribuição	228.148	6,5%	317.912	8,9%	280.081	7,7%	2.965.697	7,5%	269.609	-11,9%	-37.831
(-) Despesas Fixas	-110.506	-3,1%	-247.112	-6,9%	-256.174	-7,0%	-2.412.453	-6,1%	-219.314	3,7%	-9.062
(=) Result. Operacional (Ebitda)	117.642	3,3%	70.801	2,0%	23.908	0,7%	553.245	1,4%	50.295	-66,2%	-46.893
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-214.725	-6,1%	-149.917	-4,2%	-161.307	-4,4%	-2.306.580	-5,8%	-209.689	7,6%	-11.390
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-97.083	-2,8%	-79.116	-2,2%	-137.399	-3,8%	-1.753.335	-4,4%	-159.394	73,7%	-58.283
(+/ -) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-97.083	-2,8%	-79.116	-2,2%	-137.399	-3,8%	-1.753.335	-4,4%	-159.394	73,7%	-58.283
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-97.083	-2,8%	-79.116	-2,2%	-137.399	-3,8%	-1.753.335	-4,4%	-159.394	73,7%	-58.283

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

As Receitas Brutas apresentaram aumento de 2,2% de outubro a novembro de 2019, tendo os Custos Variáveis representado 92,3% dessas receitas.

As Despesas Fixas aumentaram em 3,7%, totalizando R\$ 256 mil. Desta forma as despesas representaram 7% do faturamento, sendo a Margem de Contribuição auferida de 7,7% suficiente para suprir tais despesas, e gerar um Ebitda de 0,7%, ou seja, R\$ 23 mil.

Observa-se ainda que os Encargos Financeiros aumentaram em 7,6%, finalizando em um montante de R\$ 161 mil, sendo maior que o resultado operacional gerado para honrá-los, levando a Recuperanda a finalizar o mês de novembro com um prejuízo de R\$ 137 mil, respectivamente, 3,8% do faturamento, resultado negativo maior que o auferido no mês anterior que fechou em 2,2%.





8.5. Balanço Patrimonial - IBERTRANS

8.5.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a novembro de 2019, com as principais movimentações que ocorreram no período e que contribuíram para o aumento de 7,6%, ou seja, R\$ 79 mil de outubro a novembro de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	out/19	AV	nov/19	AV	AH nov19/jan19	AH nov19/out19	Variação nov19/jan19	Variação nov19/out19
Ativo Circulante	1.175.421	76,7%	783.588	74,3%	874.088	77,1%	-25,6%	11,5%	-301.333	90.500
Caixa e Equivalentes a Caixa	338.511	22,1%	10.491	1,0%	19.137	1,7%	-94,3%	82,4%	-319.375	8.645
Contas a Receber	255.928	16,7%	320.645	30,4%	304.828	26,9%	19,1%	-4,9%	48.900	-15.818
Adiantamentos	255.402	16,7%	293.241	27,8%	295.207	26,0%	15,6%	0,7%	39.805	1.965
Outras Créditos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar/Compensar	107.026	7,0%	4.460	0,4%	4.460	0,4%	-95,8%	0,0%	-102.566	0
Estoque de Produtos	77.821	5,1%	120.972	11,5%	122.566	10,8%	57,5%	1,3%	44.745	1.594
Despesas Antecipadas	140.734	9,2%	33.778	3,2%	127.890	11,3%	-9,1%	278,6%	-12.844	94.113
Ativo Não Circulante	357.778	23,3%	271.138	25,7%	260.353	22,9%	-27,2%	-4,0%	-97.425	-10.786
Ativo Realizável a Longo Prazo	169.884	11,1%	180.314	17,1%	180.314	15,9%	6,1%	0,0%	10.430	0
Créditos e Valores LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos em Contencioso LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais LP	169.884	11,1%	180.314	17,1%	180.314	15,9%	6,1%	0,0%	10.430	0
Outros Créditos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	187.894	12,3%	90.824	8,6%	80.038	7,1%	-57,4%	-11,9%	-107.856	-10.786
Investimentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	187.894	12,3%	90.824	8,6%	80.038	7,1%	-57,4%	-11,9%	-107.856	-10.786
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	1.533.199	100,0%	1.054.726	100,0%	1.134.440	100,0%	-26,0%	7,6%	-398.759	79.714

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.



Contas a Receber: O grupo de Contas a Receber apresentou um montante de R\$ 304 mil, representando 26,9% do ativo total ao final de novembro-19, tendo demonstrado uma redução de R\$ 15 mil, portanto, 4,9%.

Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por "Material em Almoxarifado" e de outubro a novembro de 2019 aumentaram 1,3 %, ou seja, R\$ 1 mil.

Despesas Antecipadas: No período de outubro a novembro de 2019, as despesas antecipadas apresentaram um acréscimo de R\$ 94 mil, equivalente a um percentual de 278,6%, tal movimento ocorreu em virtude principalmente do acréscimo em Prêmios de Seguros a Apropriar.

Imobilizado: O imobilizado apresentou, no período de outubro a novembro de 2019, redução de R\$ 10 mil em virtude da apropriação da parcela de depreciação desse último mês.





8.5.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a novembro de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período e contribuíram para o aumento de 7,6%, respectivos, R\$ 79 mil de outubro a novembro de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	out/19	AV	nov/19	AV	AH nov19/jan19	AH nov19/out19	Variação nov19/jan19	Variação nov19/out19
Passivo Circulante	3.898.599	254,3%	3.523.246	334,0%	3.658.318	322,5%	-6,2%	3,8%	-240.281	135.072
Empréstimos e Financiamentos	77.032	5,0%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-77.032	0
Fornecedores	598.160	39,0%	721.455	68,4%	736.738	64,9%	23,2%	2,1%	138.578	15.283
Obrigações Trabalhistas e Sociais	299.074	19,5%	355.860	33,7%	364.741	32,2%	22,0%	2,5%	65.667	8.881
Obrigações Fiscais	352.375	23,0%	207.499	19,7%	202.258	17,8%	-42,6%	-2,5%	-150.116	-5.241
Outras Obrigações	2.571.960	167,8%	2.238.432	212,2%	2.354.581	207,6%	-8,5%	5,2%	-217.379	116.149
Passivo Não Circulante	-2.365.401	-154,3%	-2.468.520	-234,0%	-2.523.878	-222,5%	6,7%	2,2%	-158.477	-55.358
Passivo Exigível a Longo Prazo	1.261.355	82,3%	1.310.279	124,2%	1.310.279	115,5%	3,9%	0,0%	48.923	0
Empréstimos e Financiamentos LP	1.218.286	79,5%	1.218.286	115,5%	1.218.286	107,4%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	43.069	2,8%	91.992	8,7%	91.992	8,1%	113,6%	0,0%	48.923	0
Obrigações Fiscais LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	-3.626.756	-236,5%	-3.778.799	-358,3%	-3.834.157	-338,0%	5,7%	1,5%	-207.400	-55.358
Capital Social	700.000	45,7%	700.000	66,4%	700.000	61,7%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-4.380.424	-285,7%	-4.380.424	-415,3%	-4.380.424	-386,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	48.276	3,1%	-112.917	-10,7%	-168.274	-14,8%	-448,6%	49,0%	-216.550	-55.358
Ajustes de Exercícios Anteriores	5.392	0,4%	14.542	1,4%	14.542	1,3%	169,7%	0,0%	9.150	0
Total do Passivo	1.533.199	100,0%	1.054.726	100,0%	1.134.440	100,0%	-26,0%	7,6%	-398.759	79.714

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

No Passivo Circulante as principais movimentações foram: um aumento de R\$ 15 mil em Fornecedores, seguida do aumento de R\$ 8 mil em Obrigações Trabalhistas. No mesmo mês houve uma redução de R\$ 5 mil em Obrigações Fiscais e um acréscimo de R\$ 116 mil em Outras Obrigações. Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 constantes no Patrimônio Líquido apresentaram saldo de R\$ 168 mil negativo, tendo aumentado este saldo negativo devido ao prejuízo de R\$ 55 mil registrado em novembro de 2019.





8.6. Demonstração do Resultado de Exercício - IBERTRANS

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo de forma comparativa de outubro a novembro de 2019, com as variações que impactaram para geração do prejuízo de R\$ 55 mil no mês de novembro de 2019.

Contas	set/19	AV	out/19	AV	nov/19	AV	Acumulado jan19 a nov19	AV	Média jan19 a nov19	AH nov19/out19	Variação nov19/out19
Receitas Operacionais Brutas	967.328	100,0%	987.894	100,0%	941.952	100,0%	10.381.689	100,0%	943.790	-4,7%	-45.942
(-) Deduções das Receitas	-218.960	-22,6%	-215.144	-21,8%	-209.336	-22,2%	-2.313.655	-22,3%	-210.332	-2,7%	5.808
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-735.393	-76,0%	-766.130	-77,6%	-699.759	-74,3%	-7.561.925	-72,8%	-687.448	-8,7%	66.371
(=) Margem de Contribuição	12.975	1,3%	6.621	0,7%	32.858	3,5%	506.108	4,9%	46.010	396,3%	26.237
(-) Despesas Fixas	-59.853	-6,2%	-56.374	-5,7%	-77.469	-8,2%	-604.363	-5,8%	-54.942	37,4%	-21.095
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-46.878	-4,8%	-49.753	-5,0%	-44.611	-4,7%	-98.254	-0,9%	-8.932	-10,3%	5.142
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-2.718	-0,3%	-2.548	-0,3%	-10.747	-1,1%	-44.727	-0,4%	-4.066	321,8%	-8.199
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-49.596	-5,1%	-52.301	-5,3%	-55.358	-5,9%	-142.982	-1,4%	-12.998	5,8%	-3.056
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-49.596	-5,1%	-52.301	-5,3%	-55.358	-5,9%	-142.982	-1,4%	-12.998	5,8%	-3.056
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-25.293	-0,2%	-2.299	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-49.596	-5,1%	-52.301	-5,3%	-55.358	-5,9%	-168.274	-1,6%	-15.298	5,8%	-3.056

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

As Receitas Brutas apresentaram redução de 4,7% de outubro a novembro de 2019, sendo que os Custos Variáveis representaram 96,5% dessas receitas, proporcionando uma Margem de Contribuição positiva de 3,5%, na ordem de R\$ 32 mil.

Mesmo com a Margem de Contribuição positiva, considerando o baixo valor, não houve sobra suficiente para cobrir as despesas de R\$ 77 mil, o que gerou um Ebitda negativo de 4,7% sobre o faturamento do mês. Ao incorporarmos os Encargos Financeiros a esse Resultado Operacional, a Recuperanda auferiu um prejuízo de R\$ 55 mil, ou seja, 5,9% do faturamento.

Destaca-se que as Despesas Fixas apresentaram aumento de 37,4% no período e os Encargos Financeiros apresentaram saldo de R\$ 10 mil, tendo elevado em R\$ 8 mil de outubro a novembro de 2019.





8.7. Balanço Patrimonial – CONSOLIDADO DO GRUPO IBERKRAFT

8.7.1. Ativo

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados, de forma comparativa entre os meses de janeiro a novembro de 2019, demonstrando uma variação positiva de R\$ 653 mil dos ativos de outubro a novembro de 2019, as quais serão apresentadas a seguir.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	out/19	AV	nov/19	AV	AH nov19/jan19	AH nov19/out19	Variação nov19/jan19	Variação nov19/out19
Ativo Circulante	33.666.002	15,3%	33.029.849	16,2%	33.543.549	16,4%	-0,4%	1,6%	-122.453	513.700
Caixa e Equivalentes a Caixa	479.395	0,2%	340.931	0,2%	345.718	0,2%	-27,9%	1,4%	-133.677	4.787
Contas a Receber	27.455.964	12,5%	27.065.347	13,3%	27.067.378	13,3%	-1,4%	0,0%	-388.586	2.031
Adiantamentos	670.549	0,3%	750.871	0,4%	1.075.592	0,5%	60,4%	43,2%	405.043	324.721
Outros Créditos	0	0,0%	3.431	0,0%	3.603	0,0%	0,0%	5,0%	3.603	172
Tributos a Recuperar/Compensar	227.407	0,1%	34.235	0,0%	50.773	0,0%	-77,7%	48,3%	-176.634	16.538
Estoque de Produtos	4.691.953	2,1%	4.516.983	2,2%	4.522.660	2,2%	-3,6%	0,1%	-169.293	5.677
Despesas Antecipadas	140.734	0,1%	318.051	0,2%	477.825	0,2%	239,5%	50,2%	337.091	159.773
Ativo Não Circulante	185.769.875	84,7%	170.368.592	83,8%	170.508.443	83,6%	-8,2%	0,1%	-15.261.432	139.851
Ativo Realizável a Longo Prazo	124.212.264	56,6%	108.788.076	53,5%	108.821.650	53,3%	-12,4%	0,0%	-15.390.614	33.574
Créditos e Valores LP	26.962.758	12,3%	26.970.913	13,3%	26.972.410	13,2%	0,0%	0,0%	9.652	1.497
Créditos em Contencioso LP	12.836.275	5,8%	35.480	0,0%	35.480	0,0%	-99,7%	0,0%	-12.800.795	0
Tributos a Recuperar LP	15.830.615	7,2%	15.860.676	7,8%	15.860.676	7,8%	0,2%	0,0%	30.061	0
Depósitos Judiciais LP	169.884	0,1%	180.314	0,1%	180.314	0,1%	6,1%	0,0%	10.430	0
Outros Créditos LP	68.412.733	31,2%	65.740.694	32,3%	65.772.771	32,2%	-3,9%	0,0%	-2.639.962	32.077
Ativo Permanente	61.557.611	28,1%	61.580.516	30,3%	61.686.793	30,2%	0,2%	0,2%	129.182	106.277
Investimentos	54.974.179	25,1%	54.974.179	27,0%	54.974.179	26,9%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	6.108.441	2,8%	6.068.278	3,0%	6.167.063	3,0%	1,0%	1,6%	58.623	98.785
Intangíveis	474.990	0,2%	538.058	0,3%	545.550	0,3%	14,9%	1,4%	70.560	7.492
Total do Ativo	219.435.877	100,0%	203.398.441	100,0%	204.051.992	100,0%	-7,0%	0,3%	-15.383.885	653.551

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.





Contas a Receber: Este grupo apresentou leve alta de R\$ 2 mil de outubro a novembro de 2019 e demonstrou também pequena mudança do seu PMR de 100 dias para 101. Com saldo de R\$ 27 milhões representou 13,3% do total do ativo. Na avaliação do balancete enviado pelas Recuperandas é possível perceber que grande parte dos valores são devidos por empresas dentro do grupo, uma vez que no balanço está denominado como “Duplicatas a Receber Partes relacionadas”.

Adiantamentos: O grupo de adiantamentos apresentou aumento de 43,2% de outubro a novembro de 2019, ou seja, R\$ 324 mil, devido principalmente ao acréscimo em Adiantamentos a Funcionários.

Tributos a Recuperar/Compensar: Esses tributos recuperáveis de curto prazo apresentaram uma alta de R\$ 16 mil no período de outubro a novembro de 2019, equivalente a um percentual de 48,3%, passando de um saldo de R\$ 34 mil para R\$ 50 mil.

Despesas Antecipadas: No período de outubro a novembro de 2019, as despesas antecipadas apresentaram aumento de 50,2%, ou seja, R\$ 159 mil, passando a apresentar um saldo de R\$ 477 mil neste último mês. Esta conta refere-se a despesas pagas antecipadamente, no entanto elas ainda serão reconhecidas contabilmente nos meses de respectiva referência, por isso são denominadas despesas antecipadas.

Outros Créditos LP: Este grupo do ativo não circulante apresentou saldo de R\$ 65,7 milhões em novembro de 2019, equivalente a 32,2% do ativo total. No período de outubro a novembro de 2019 apresentou um aumento de R\$ 32 mil. Sendo a maior conta deste grupo a rubrica “Ibercor Papéis e Embalagens Ltda.”

Imobilizado: Neste período observou-se uma elevação de R\$ 118 mil na conta Imobilizado referente ao lançamento do valor investido na automatização de uma máquina. Também houve a apropriação da parcela de depreciação desse último mês na ordem de R\$ 20 mil, assim, finalizou com um aumento de 1,6% de outubro a novembro de 2019.

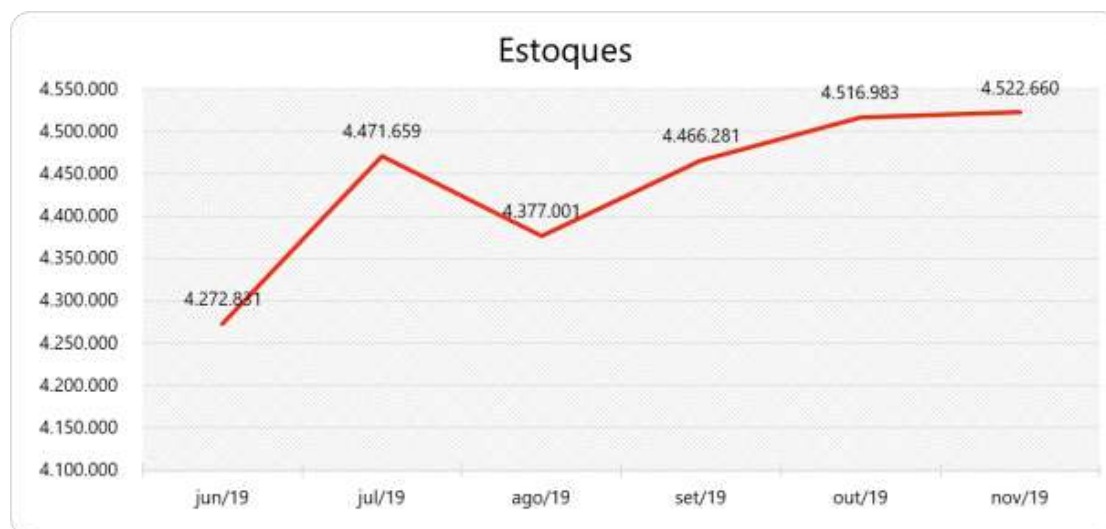
Intangível: O grupo de intangível apresentou um aumento de R\$ 12 mil em Software e Desenvolvimento de Produtos e Serviços no período de outubro a novembro de 2019, houve também a apropriação da parcela de amortização de novembro de 2019 na ordem de R\$ 4 mil, assim, o grupo aumentou R\$ R\$ 7 mil, ou seja, 1,4%.



Estoques Diversos:

Estoques	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19
Insumos (Materiais Diretos)	1.029.685	1.294.326	1.175.403	1.143.266	1.236.358	1.150.562
Outros Materiais	410.123	326.400	360.067	428.015	396.153	398.599
Produtos em Elaboração	0	0	0	0	0	0
Produtos Acabados	201.765	102.486	116.831	71.860	49.663	134.658
Material em Almoxarifado	2.631.258	2.748.447	2.724.700	2.823.140	2.834.809	2.838.841
Total dos Estoques	4.272.831	4.471.659	4.377.001	4.466.281	4.516.983	4.522.660

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

A conta de Estoques apresentou uma alta de R\$ 5 mil, equivalente a um percentual de 0,1% de outubro a novembro de 2019. Os estoques estão compostos por (i) "Insumos (Materiais Diretos)" com 25,4% do total dos estoques, (ii) "Outros Materiais" com 8,8%, (iii) "Produtos Acabados" representando 3% e (iv) "Material em Almoxarifado" equivalente a 62,8%. Em novembro de 2019, os Estoques representaram 2,2% do total do ativo com giro médio de 24 dias.





8.7.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a novembro de 2019, com os respectivos impactos que resultaram no aumento de R\$ 653 mil no período de outubro a novembro de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	out/19	AV	nov/19	AV	AH nov19/jan19	AH nov19/out19	Variação nov19/jan19	Variação nov19/out19
Passivo Circulante	41.292.540	18,8%	32.484.457	16,0%	33.746.837	16,5%	-18,3%	3,9%	-7.545.703	1.262.379
Empréstimos e Financiamentos	9.189.655	4,2%	9.112.624	4,5%	9.112.624	4,5%	-0,8%	0,0%	-77.032	0
Fornecedores	12.715.963	5,8%	13.238.764	6,5%	13.310.851	6,5%	4,7%	0,5%	594.888	72.087
Obrigações Trabalhistas e Sociais	2.744.285	1,3%	3.359.040	1,7%	3.633.358	1,8%	32,4%	8,2%	889.073	274.318
Obrigações Fiscais	12.406.298	5,7%	2.065.178	1,0%	2.448.414	1,2%	-80,3%	18,6%	-9.957.885	383.236
Outras Obrigações	4.236.339	1,9%	4.708.851	2,3%	5.241.590	2,6%	23,7%	11,3%	1.005.251	532.739
Passivo Não Circulante	178.143.337	81,2%	170.913.983	84,0%	170.305.155	83,5%	-4,4%	-0,4%	-7.838.182	-608.828
Passivo Exigível a Longo Prazo	272.678.381	124,3%	284.635.671	139,9%	285.203.894	139,8%	4,6%	0,2%	12.525.513	568.223
Empréstimos e Financiamentos LP	1.218.286	0,6%	1.218.286	0,6%	1.218.286	0,6%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	13.389.499	6,1%	31.513.888	15,5%	31.590.333	15,5%	135,9%	0,2%	18.200.834	76.445
Obrigações Fiscais LP	214.283.695	97,7%	206.858.234	101,7%	207.306.712	101,6%	-3,3%	0,2%	-6.976.983	448.478
Outras Obrigações LP	43.786.901	20,0%	45.045.263	22,1%	45.088.563	22,1%	3,0%	0,1%	1.301.662	43.300
Patrimônio Líquido	-94.535.045	-43,1%	-113.721.688	-55,9%	-114.898.739	-56,3%	21,5%	1,0%	-20.363.695	-1.177.051
Capital Social	4.670.000	2,1%	4.670.000	2,3%	4.670.000	2,3%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	-150.000	-0,1%	-150.000	-0,1%	-150.000	-0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-97.182.359	-44,3%	-97.182.359	-47,8%	-97.182.359	-47,6%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-635.248	-0,3%	-6.995.061	-3,4%	-8.172.112	-4,0%	1186,4%	16,8%	-7.536.865	-1.177.051
Ajustes de Exercícios Anteriores	-1.237.438	-0,6%	-14.064.268	-6,9%	-14.064.268	-6,9%	1036,6%	0,0%	-12.826.830	0
Total do Passivo	219.435.877	100,0%	203.398.441	100,0%	204.051.992	100,0%	-7,0%	0,3%	-15.383.885	653.551

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

Fornecedores – Passivo Circulante: De outubro a novembro de 2019 o grupo apresentou um acréscimo de R\$ 72 mil, equivalente a um percentual de 0,5%. Com saldo de R\$ 13,3 milhões, os Fornecedores representaram 6,5% do total do passivo em novembro de 2019.





Obrigações Trabalhistas e Sociais – Passivo Circulante: No período de outubro a novembro de 2019, houve um aumento de R\$ 274 mil, equivalente a 8,2%, devido principalmente ao aumento em Provisões Trabalhistas, assim, o grupo apresentou saldo de R\$ 3,63 milhões ao final do último mês e representou 1,8% do passivo total das Recuperandas.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: O grupo aumentou um montante de R\$ 383 mil no período de outubro a novembro de 2019. As Obrigações Fiscais passaram de um saldo de R\$ 2,06 milhões para R\$ 2,44 milhões e representaram 1,2% do total do passivo em novembro de 2019.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: No período de análise, houve um aumento de R\$ 532 mil, ou seja, 11,3%, passando a representar 2,6% do total do passivo da Recuperanda em novembro de 2019.

Parcelamentos Fiscais LP – Passivo Não Circulante: Esse grupo de longo prazo representa os parcelamentos fiscais referente a ICMS, PIS e COFINS, e apresentou acréscimo de R\$ 76 mil de outubro a novembro de 2019, tendo representado 15,5% do total do passivo da Recuperanda nesse último mês. Destaca-se que de janeiro a novembro de 2019 esse grupo aumentou R\$ 18,2 milhões.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: As obrigações fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 448 mil de outubro a novembro de 2019. Essas obrigações passaram de um saldo de R\$ 206,8 milhões para R\$ 206,4 milhões e representaram 101,6% do total do passivo em novembro de 2019 e atualmente é a maior obrigação das Recuperandas.

Outras Obrigações LP – Passivo Não Circulante: No período de análise, houve um aumento de R\$ 43 mil, ou seja, 0,1%, passando a representar 22,1% do total do passivo da Recuperanda em novembro de 2019.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo de R\$ 8,17 milhões negativos. Observa-se que no período houve uma elevação desfavorável nesse saldo de 16,8%, oriundo do prejuízo de R\$ 1,17 milhão sofrido em novembro de 2019.



8.7.3. Indicadores Financeiros – Quadro Geral de Interpretação

Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de 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.
	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.
	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.
	Corrente	$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
Índices de Endividamento	Geral	$\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$	Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.
	Composição do Endividamento	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	$\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.

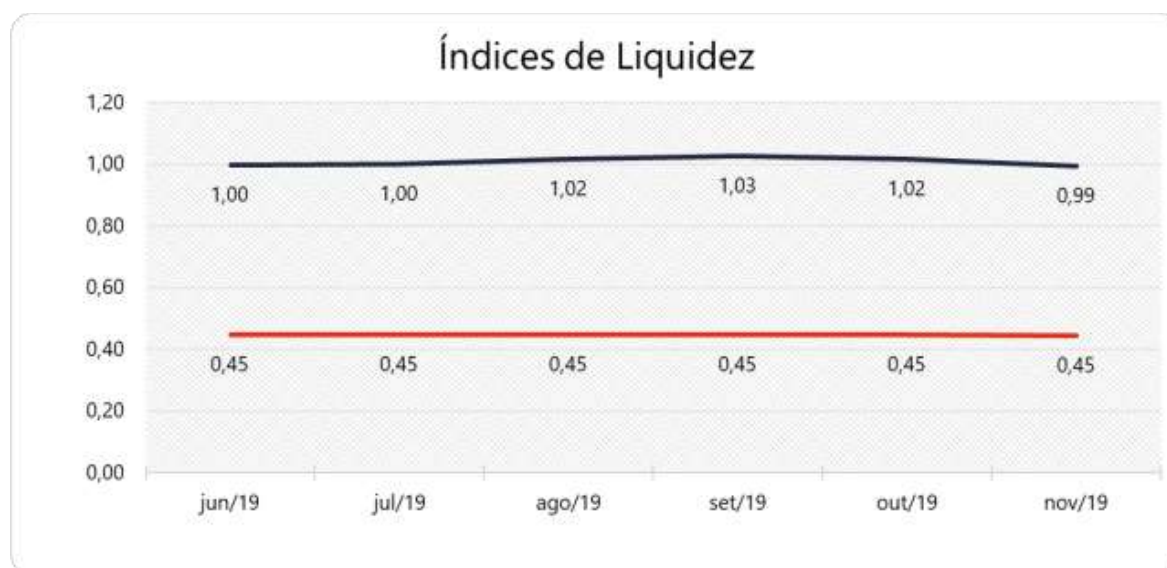
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010



8.7.3.1. Índices de Liquidez

Índices		jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45
	Liquidez Imediata	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
	Liquidez Seca	0,87	0,86	0,88	0,89	0,88	0,86
	Liquidez Corrente	1,00	1,00	1,02	1,03	1,02	0,99

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

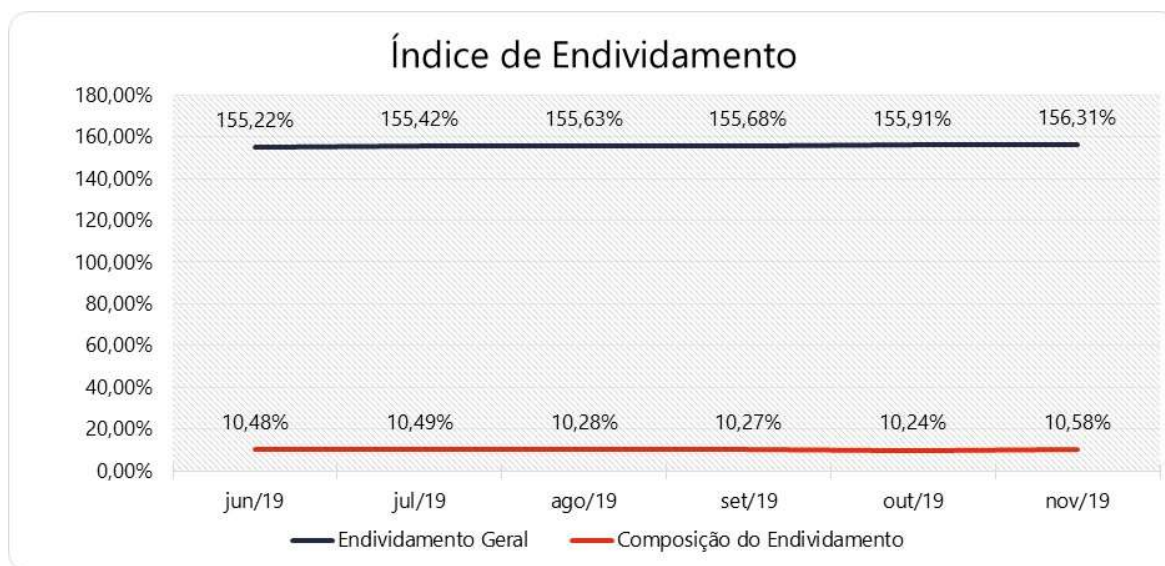
Os índices de liquidez avaliam a capacidade financeira de uma empresa satisfazer as obrigações assumidas com terceiros. As informações para o cálculo destes índices são retiradas unicamente do Balanço Patrimonial e devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido no curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar aquelas obrigações. No caso da Recuperanda, se avaliarmos o indicador de liquidez geral, percebe-se que para cada R\$ 1,00 devido ela possui R\$ 0,45, demonstrando estar abaixo das métricas indicadas.



8.7.3.2. Índices de Endividamento

Índices	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19
Índices de Endividamento						
Endividamento Geral	155,22%	155,42%	155,63%	155,68%	155,91%	156,31%
Composição do Endividamento	10,48%	10,49%	10,28%	10,27%	10,24%	10,58%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

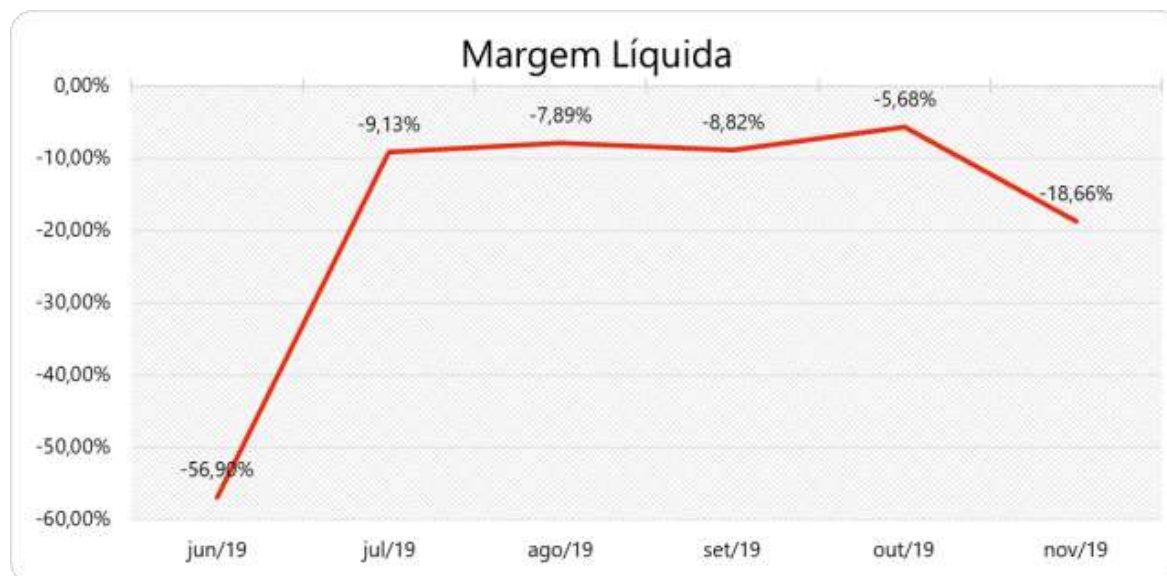
Estes índices revelam o grau de endividamento da empresa e o prazo que se compõe. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar no Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos. A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que estes índices sofram pioras significativas durante o processo de RJ.



8.7.3.3. Índices de Rentabilidade

Índices		jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-56,90%	-9,13%	-7,89%	-8,82%	-5,68%	-18,66%
	Rentabilidade do Ativo	-1,65%	-0,28%	-0,24%	-0,26%	-0,18%	-0,58%
	Produtividade	2,90%	3,12%	0,03	0,03	0,03	0,03

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

Os índices de rentabilidade evidenciam o quanto renderam os investimentos efetuados pela empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Observa-se que a Margem Líquida e a rentabilidade da empresa Recuperanda, apresentaram-se **negativas** no mês de novembro de 2019.

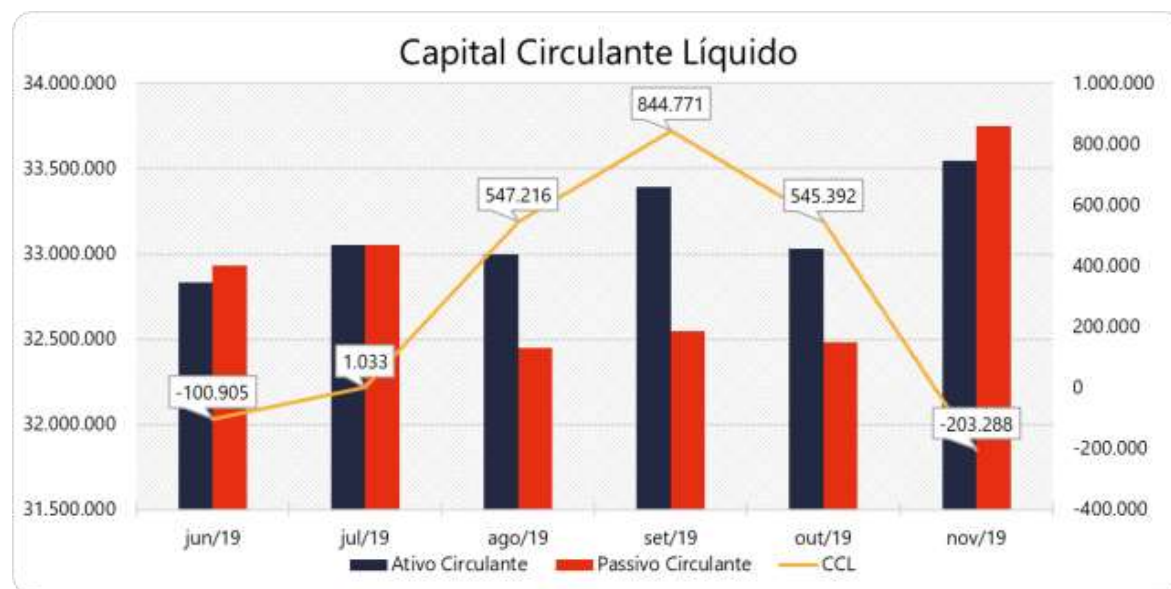
Considerando o último semestre denota-se que a Recuperanda não apresentou resultados positivos em nenhum dos meses.



8.7.3.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19
Ativo Circulante	32.831.460	33.053.181	32.996.053	33.394.423	33.029.849	33.543.549
Passivo Circulante	32.932.365	33.052.147	32.448.837	32.549.651	32.484.457	33.746.837
CCL	-100.905	1.033	547.216	844.771	545.392	-203.288
Variação %	-470,75%	-101,02%	52857,09%	54,38%	-35,44%	-137,27%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

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 são superiores aos ativos de curto prazo. Consta-se que a Recuperanda **reduziu** seu CCL em novembro de 2019, passando de um CCL positivo de R\$ 545 mil para um CCL **negativo** de R\$ 203 mil, demonstrando piora na capacidade de geração de caixa em curto prazo.





8.8. Demonstração do Resultado do Exercício – CONSOLIDADO DO GRUPO IBERKRAFT

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultados das Recuperandas no mês de novembro de 2019. Neste último mês, as empresas apresentaram um prejuízo líquido de 14,7% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 1,17 milhão.

Contas	set/19	AV	out/19	AV	nov/19	AV	Acumulado jan19 a nov19	AV	Média jan19 a nov19	AH nov19/out19	Variação nov19/out19
Receitas Operacionais Brutas	7.764.589	100,0%	8.106.921	100,0%	8.023.387	100,0%	85.730.325	100,0%	7.793.666	-1,0%	-83.534
(-) Deduções das Receitas	-1.663.441	-21,4%	-1.728.079	-21,3%	-1.714.314	-21,4%	-18.325.859	-21,4%	-1.665.987	-0,8%	13.765
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.542.561	-71,4%	-5.614.117	-69,3%	-5.603.784	-69,8%	-59.406.610	-69,3%	-5.400.601	-0,2%	10.333
(=) Margem de Contribuição	558.587	7,2%	764.725	9,4%	705.289	8,8%	7.997.857	9,3%	727.078	-7,8%	-59.436
(-) Despesas Fixas	-438.691	-5,6%	-588.036	-7,3%	-654.347	-8,2%	-8.894.873	-10,4%	-808.625	11,3%	-66.311
(=) Result. Operacional (Ebitda)	119.896	1,5%	176.690	2,2%	50.942	0,6%	-897.016	-1,0%	-81.547	-71,2%	-125.748
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-657.866	-8,5%	-539.112	-6,7%	-1.227.993	-15,3%	-7.249.803	-8,5%	-659.073	127,8%	-688.881
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-537.970	-6,9%	-362.423	-4,5%	-1.177.051	-14,7%	-8.146.820	-9,5%	-740.620	224,8%	-814.628
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-537.970	-6,9%	-362.423	-4,5%	-1.177.051	-14,7%	-8.146.820	-9,5%	-740.620	224,8%	-814.628
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-25.293	0,0%	-2.299	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-537.970	-6,9%	-362.423	-4,5%	-1.177.051	-14,7%	-8.172.112	-9,5%	-742.919	224,8%	- 814.628

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.



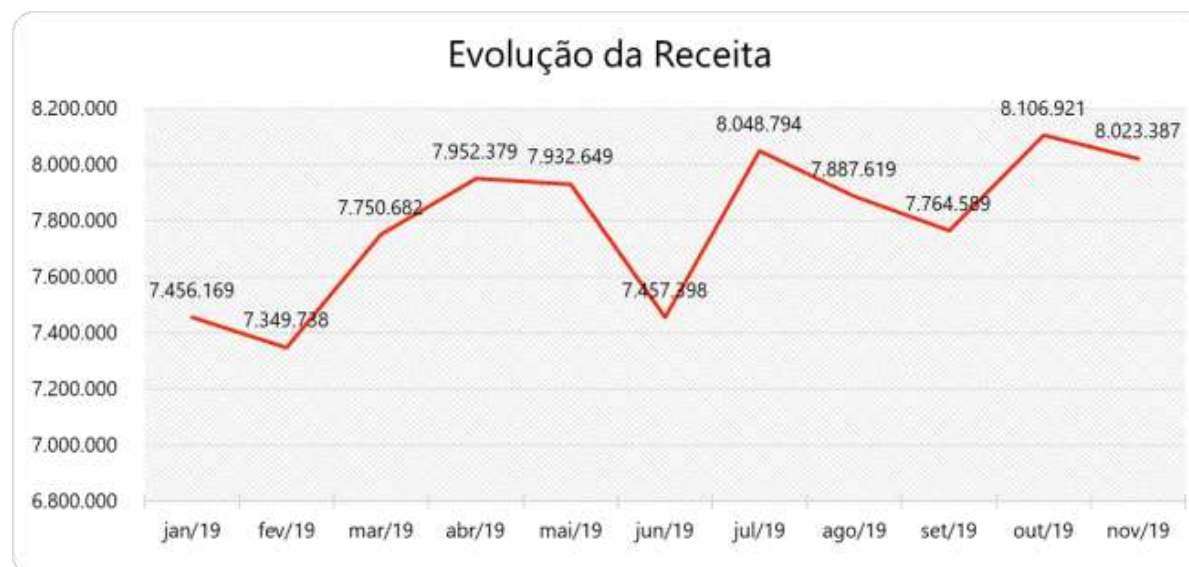
8.8.1. Receitas

Receitas operacionais brutas	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19
Vendas e Serviços - Iberkraft	3.109.967	2.962.630	3.396.497	3.172.251	3.302.199	3.158.843	3.238.811	3.222.700	3.269.963	3.537.684	3.420.980
Vendas e Serviços - Ibersul	3.610.212	3.586.057	3.383.126	3.740.953	3.592.242	3.390.392	3.840.722	3.643.312	3.527.298	3.581.343	3.660.454
Vendas e Serviços - Ibertrans	735.990	801.051	971.060	1.039.175	1.038.208	908.163	969.262	1.021.607	967.328	987.894	941.952
Total	7.456.169	7.349.738	7.750.682	7.952.379	7.932.649	7.457.398	8.048.794	7.887.619	7.764.589	8.106.921	8.023.387

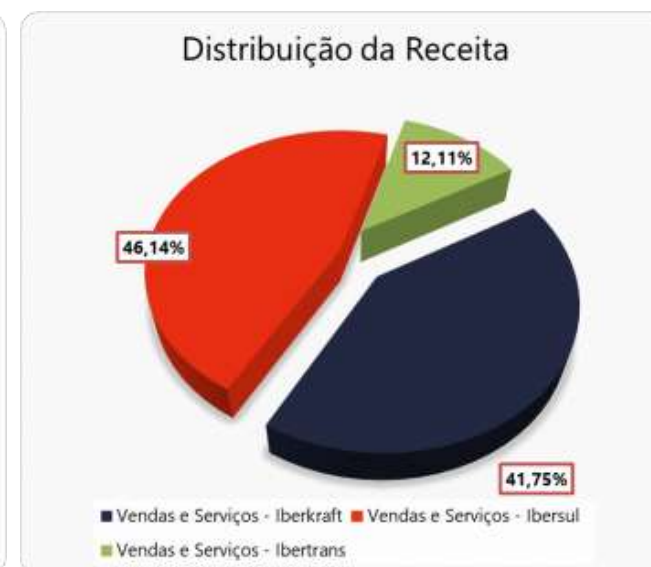
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

De outubro a novembro de 2019 as receitas apresentaram queda de 1% e totalizaram R\$ 8,02 milhões nesse último mês. No acumulado de janeiro a novembro de 2019 as receitas se distribuem em: (I) 46,14% Vendas e Serviços – Ibersul, (II) 41,75% Vendas e Serviços – Iberkraft e (III) 12,11% Vendas e Serviços – Ibertrans.

Se avaliarmos as receitas desde janeiro/2019 percebe-se que no segundo semestre ocorreu um leve crescimento.



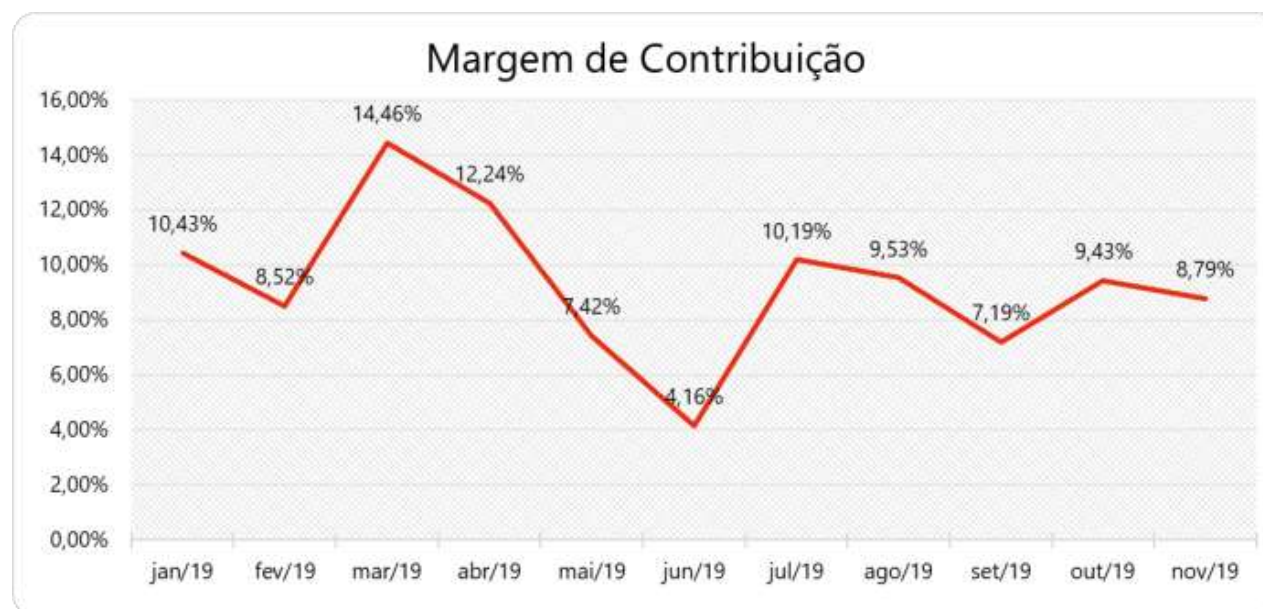
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.



8.8.2. Evolução de Margem de Contribuição

Custos Variáveis	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19
Devoluções s/Vendas	0	0	0	0	-4.280	0	-5.494	-4.867	-1.744	0	0
Tributos s/Vendas	-1.592.490	-1.565.345	-1.655.003	-1.700.911	-1.695.815	-1.592.218	-1.719.647	-1.683.956	-1.661.697	-1.728.079	-1.714.314
Custo das Vendas e Serviços	-5.086.318	-5.158.189	-4.974.552	-5.277.952	-5.643.809	-5.555.099	-5.503.242	-5.446.986	-5.542.561	-5.614.117	-5.603.784
(=) Margem de Contribuição	777.361	626.203	1.121.127	973.517	588.745	310.080	820.412	751.810	558.587	764.725	705.289
% Margem de Contribuição	10,43%	8,52%	14,46%	12,24%	7,42%	4,16%	10,19%	9,53%	7,19%	9,43%	8,79%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

Os custos variáveis apresentaram aumento de 0,6% de outubro a novembro de 2019, passando a representar 91,2% sobre o faturamento do mês. Este aumento impacta negativamente na margem de contribuição que fechou positiva em 8,79% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 705 mil, sendo menor que a auferida no mês anterior que havia fechado em 9,43%.



8.8.3. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)

Contas	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19
(=) Margem de Contribuição	777.361	626.203	1.121.127	973.517	588.745	310.080	820.412	751.810	558.587	764.725	705.289
(-) Despesas Fixas	-485.243	-241.495	-521.808	-996.482	-596.997	-3.091.339	-738.545	-541.891	-438.691	-588.036	-654.347
(=) Result. Operacional (Ebitda)	292.118	384.708	599.319	-22.965	-8.251	-2.781.258	81.867	209.919	119.896	176.690	50.942

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

Com a Margem de Contribuição finalizando positivamente no mês de novembro de 2019, foi possível suprir o montante de Despesas Operacionais, assim, o Ebitda foi positivo na ordem de R\$ 50 mil, ou 0,6% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado menor do que auferido no mês anterior que fechou positivo em 2,2% sobre as receitas. No gráfico ao lado pode-se perceber as variações de resultados das Recuperandas.



8.8.4. Evolução de Despesas Fixas

Despesas fixas	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19	% Acum.
Despesas Administrativas com Pessoal	-431.225	-461.629	-505.266	-581.247	-512.410	-429.854	-544.959	-430.780	-451.346	-461.143	-498.719	59,7%
Outras Despesas Operacionais	-3.673	-5.579	-6.338	-6.764	-7.676	-2.572.615	-10.794	-9.561	-6.364	-7.117	-8.561	89,4%
Despesas Administrativas Gerais	-117.527	-126.291	-144.949	-173.568	-146.937	-127.804	-147.600	-134.420	-143.996	-149.913	-159.072	107,1%
Despesas com Dirigentes	-202.899	198.475	-2.973	-396.271	-81.075	-7.392	-167.053	-85.994	-86.006	-83.777	-102.462	118,5%
Despesas com Processo Recuperação Judicial	0	0	0	0	0	-102.327	-20.750	-31.533	-25.783	-31.533	-32.388	121,3%
Despesas Tributárias	-28.212	-10.819	-35.919	-10.677	-2.779	-2.376	305	-3.025	-8.420	-8.117	-5.928	122,6%
(+) Outras Receitas Operacionais	298.293	164.347	173.637	172.044	153.880	151.030	152.307	153.422	283.224	153.565	152.782	100,0%
Total	-485.243	-241.495	-521.808	-996.482	-596.997	-3.091.339	-738.545	-541.891	-438.691	-588.036	-654.347	

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

No mês de novembro de 2019 as Despesas Fixas da Recuperanda representaram 8,2% do faturamento do mês, demonstrando aumento de 11,3%, ou seja, R\$ 66 mil, motivado pelo aumento de “Despesas Administrativas com Pessoal”. No acumulado de janeiro a novembro de 2019, as “Despesas Administrativas com Pessoal” apresentaram a maior representatividade nas despesas, ou seja, 59,7% do acumulado.



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

Contas	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19
(=) Result. Operacional (Ebitda)	292.118	384.708	599.319	-22.965	-8.251	-2.781.258	81.867	209.919	119.896	176.690	50.942
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-927.366	-794.449	-661.215	-600.536	72.851	-555.956	-659.289	-698.872	-657.866	-539.112	-1.227.993
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-635.248	-409.741	-61.896	-623.502	64.599	-3.337.215	-577.422	-488.952	-537.970	-362.423	-1.177.051
(+/ -) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-635.248	-409.741	-61.896	-623.502	64.599	-3.337.215	-577.422	-488.952	-537.970	-362.423	-1.177.051
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	-25.293	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-635.248	-409.741	-87.189	-623.502	64.599	-3.337.215	-577.422	-488.952	-537.970	-362.423	-1.177.051

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

Em novembro de 2019, mesmo com o Ebitda positivo, ao somar os encargos financeiros que apresentaram saldo de R\$ 1,22 milhão negativos, as Recuperandas geraram um prejuízo de R\$ 1,17 milhão, ou seja, 14,7% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado negativo maior do que auferido no mês anterior que havia fechado em 4,5% sobre o faturamento.

Cabe ressaltar que os encargos financeiros se demonstraram negativos devido principalmente ao valor desfavorável em "Encargos Tributários – Atualizações".





9. Acompanhamento dos Questionamentos dos RMA's

Solicitações / Questões em aberto	Follow-up
O desembolso com "Despesas" apresentou em abril-19 alto volume, comparado aos meses anteriores. Solicitamos esclarecer os fatos que motivaram tal elevação.	Esse volume apresentado é a respeito do citado no Relatório de 04/2019 pela recuperação da despesa no mês 02/2019, o qual refere-se a Adiantamento. O valor de R\$ 400.000,00 lançado em 02/2019 na conta de Despesas c/ Serviços Profissão Regulamentada PJ foi regularizada em 04/2019 como Adiantamento de Clientes.
Créditos em Contencioso LP – Iberkraft - No período de abril a maio de 2019, esse grupo do ativo não circulante apresentou redução de todo seu saldo de R\$ 12 milhões que estava contabilizado na conta "Ibéria Industria de Embalagem Ltda", apresentar os esclarecimentos.	A IBERIA reconheceu o perdão da dívida em 31.10.2018, mas não comunicou a IBERKRAFT para reconhecer contabilmente no balanço de 2018, o qual foi reconhecido como ajuste de exercícios anteriores no ano de 2019 usando os critérios que a legislação permite, conforme LEI 6404/1976.
Ajustes de exercícios – a Recuperanda realizou um ajuste de exercícios anteriores na ordem de R\$ 12.836,274,80, esclarecer do que se refere este ajuste.	



10. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês novembro de 2019, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a atual situação econômico-financeira das mesmas:

Faturamento - As empresas apresentaram um faturamento de R\$ 8 milhões no mês de novembro de 2019, valor 1% inferior ao registrado no mês anterior. No ano de 2019, o faturamento médio mensal está em R\$ 7,7 milhões. Estima-se que o faturamento médio necessário para cobrir os custos e despesas fixas, denominado “Ponto de Equilíbrio Contábil”, seja de R\$ 6,2 milhões/mês. Entretanto, ao incluirmos os encargos financeiros registrados pelas empresas no período, o ponto de equilíbrio saltou para R\$ 13,2 milhões/mês, restando assim o faturamento realizado, abaixo do desejável.

Margem de Contribuição - É o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em novembro de 2019, as Recuperandas registraram uma margem de 8,8% sobre o faturamento, suficiente para honrar com as despesas fixas que ficaram na ordem de 8,2% sobre o faturamento. No acumulado a margem de contribuição média da 2019 se encontra em 9,3%.

Resultado Operacional (Ebitda) - O Resultado Operacional é o ganho na operação antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em novembro de 2019, as Recuperandas apuraram um Ebitda de 0,6%, equivalente a R\$ 50 mil.

Resultado Líquido do Exercício – É o resultado apurado depois de deduzido das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em novembro de 2019, as empresas registraram um prejuízo de R\$ 1,1 milhão, fruto principalmente da atualização da dívida tributária, acumulando assim no ano 2019 um resultado negativo de R\$ 8,1 milhões.

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 balanço de novembro de 2019, para uma dívida a curto prazo de R\$ 33,7 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 33,5 milhões, cobrindo assim 99% das dívidas de curto prazo, com os ativos de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as empresas possuem um endividamento de 156% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, elas não conseguirão com os recursos do ativo pagar todos os seus credores, situação evidenciada no calculo do indicador de liquidez geral.

