



**VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS
LTDA.**

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



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



11º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES FEVEREIRO 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	7
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





Eventos futuros

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

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
261	28/01/2020	10º RMA
301	30/01/2020	Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC") da LRE





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 fevereiro 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 Aguaí – 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	Objecção ao PRJ	Solenis	Especialidades
			Químicas Ltda.	
Seq. 220	12/09/2019	Objecção 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.

O respectivo edital de convocação da AGC, previsto pelo art. 36 da LRE foi disponibilizado do Diário de Justiça do Estado do Paraná em 30/01/2020 (seq. 301).

Atualmente, o feito aguarda a realização da Assembleia Geral de Credores.

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;
- Comprovação da publicação do edital de convocação da AGC em jornais de grande circulação, em atenção ao art. 36 da LRE;
- Vistoria realizada na sede da Recuperanda IBERKRAFT, situada na cidade de Guarapuava/PR, na data de 19/02/2020, 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 19/02/2020, 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.

Verificou-se que estavam avançando as obras civis existentes no local, de construção de “estação de tratamento de afluentes” para adequação aos parâmetros legais do IAP. Conforme relatado anteriormente, a construção está sendo feita e custeada pela proprietária do terreno, e que

somente parte dos projetos foi arcada pela IBERKRAFT. A previsão é que a operação da estação tenha início em novembro/2020.

Segundo informado pelo diretor, o quadro funcional das empresas se mantém estável, e os salários dos funcionários estão em dia. A Recuperanda IBERKRAFT continua a trabalhar em 04 (quatro) turnos de 06 (seis) horas cada um, os quais são divididos em 05 (cinco) turmas de trabalho, o que é igualmente aplicado na IBERSUL, em Quedas do Iguaçu/PR.

A empresa também mantém o pagamento do parcelamento tributário regular.

Além disso, o representante da Recuperanda noticiou que, desde de dezembro/2019, a empresa IBERKRAFT tem reduzido a quantidade de produtos químicos aplicados no seu processo industrial, o que influenciará positivamente nos resultados, com a consequente redução dos custos de produção.

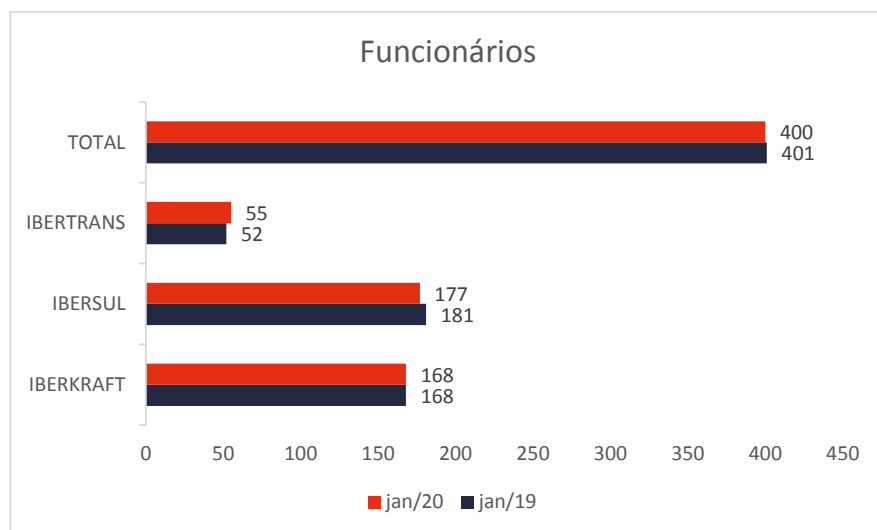
Por fim, a Administradora Judicial registra que, na oportunidade da diligência, constatou a afixação do edital de convocação da Assembleia Geral de Credores na portaria da empresa, bem como em mural de avisos de fácil visualização e circulação por todos que adentram ao interior da empresa, atendendo o disposto pelo art. 36 da Lei 11.101/2005.



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 400 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 dezembro de 2019, com as principais movimentações operacionais e variações que ocorreram no período, as quais proporcionaram um aumento de 0,8%, ou seja, R\$ 1,06 milhão de novembro a dezembro de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	nov/19	AV	dez/19	AV	AH dez19/jan19	AH dez19/nov19	Variação dez19/jan19	Variação dez19/nov19
Ativo Circulante	17.489.692	11,3%	17.559.605	12,6%	17.583.111	12,5%	0,5%	0,1%	93.419	23.505
Caixa e Equivalentes a Caixa	111.815	0,1%	153.099	0,1%	170.809	0,1%	52,8%	11,6%	58.994	17.710
Contas a Receber	14.958.782	9,7%	14.782.682	10,6%	14.717.694	10,5%	-1,6%	-0,4%	-241.088	-64.988
Adiantamentos	212.631	0,1%	402.964	0,3%	181.500	0,1%	-14,6%	-55,0%	-31.131	-221.464
Outras Créditos	0	0,0%	3.603	0,0%	396	0,0%	0,0%	-89,0%	396	-3.208
Tributos a Recuperar/Compensar	67.355	0,0%	12.020	0,0%	11.502	0,0%	-82,9%	-4,3%	-55.853	-517
Estoque de Produtos	2.139.109	1,4%	2.124.074	1,5%	2.438.126	1,7%	14,0%	14,8%	299.017	314.052
Despesas Antecipadas	0	0,0%	81.164	0,1%	63.084	0,0%	0,0%	-22,3%	63.084	-18.079
Ativo Não Circulante	137.189.233	88,7%	121.885.601	87,4%	122.930.649	87,5%	-10,4%	0,9%	-14.258.585	1.045.048
Ativo Realizável a Longo Prazo	88.421.793	57,2%	72.930.121	52,3%	73.980.868	52,7%	-16,3%	1,4%	-14.440.925	1.050.747
Créditos e Valores LP	88.526	0,1%	98.178	0,1%	99.675	0,1%	12,6%	1,5%	11.149	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%	12.364.072	8,8%	8,4%	8,3%	956.843	945.742
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%	61.381.419	44,0%	61.484.927	43,8%	-4,1%	0,2%	-2.604.838	103.508
Ativo Permanente	48.767.440	31,5%	48.955.480	35,1%	48.949.781	34,8%	0,4%	0,0%	182.341	-5.699
Investimentos	47.273.366	30,6%	47.273.366	33,9%	47.266.581	33,6%	0,0%	0,0%	-6.785	-6.785
Imobilizado	1.032.718	0,7%	1.180.976	0,8%	1.180.269	0,8%	14,3%	-0,1%	147.550	-708
Intangíveis	461.356	0,3%	501.138	0,4%	502.931	0,4%	9,0%	0,4%	41.575	1.793
Total do Ativo	154.678.925	100,0%	139.445.206	100,0%	140.513.760	100,0%	-9,2%	0,8%	-14.165.166	1.068.553

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





Contas a Receber: No período de novembro a dezembro de 2019, as contas a receber da Recuperanda reduziram em R\$ 64 mil, um percentual de 0,4%, totalizando nesse último mês um montante de R\$ 14,7 milhões, representando 10,5% do ativo total.

Adiantamentos: Constitui esse grupo as contas referentes aos adiantamentos efetuados a funcionários, fornecedores e terceiros. No período de novembro a dezembro de 2019, o grupo reduziu um percentual de 55%, ou seja, R\$ 221 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 novembro a dezembro de 2019 aumentaram 14,8%, ou seja, R\$ 314 mil, demonstrando um saldo de R\$ 2,43 milhões em dezembro-19.

Tributos a Recuperar LP: O grupo apresentou um saldo de R\$ 12,3 milhões em dezembro de 2019, representando 8,8% do total do ativo, tendo demonstrado um aumento de 8,3% no período de novembro a dezembro-19, equivalente ao montante de R\$ 945 mil, devido a movimentação de acréscimo nas contas de "IRPJ e CSLL Compensável s/Lucros Futuros", sendo igual ao valor demonstrado na DRE.

Outros Créditos LP: Esse grupo apresentou um saldo na ordem de R\$ 61,4 milhões, tendo demonstrado um aumento de R\$ 103 mil no período de novembro a dezembro de 2019, devido a movimentação nas contas de "Ibercor Papéis e Embalagens Ltda", "Ibersul Industria de Papel e Celulose" e "Indústrias Reunidas Irisa Ltda". Ao final de dezembro de 2019, o grupo representou 43,8% do ativo total.

Imobilizado: O imobilizado apresentou apenas a apropriação da parcela de depreciação do mês de dezembro de 2019.

Intangíveis: O grupo de intangíveis apresentou, no período de novembro a dezembro 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.





8.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a dezembro de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período, as quais proporcionaram um aumento de 0,8%, ou seja, R\$ 1,06 milhão de novembro a dezembro de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	nov/19	AV	dez/19	AV	AH dez19/jan19	AH dez19/nov19	Variação dez19/jan19	Variação dez19/nov19
Passivo Circulante	19.027.825	12,3%	14.774.125	10,6%	15.410.639	11,0%	-19,0%	4,3%	-3.617.186	636.514
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%	6.443.438	4,6%	6.500.001	4,6%	3,2%	0,9%	201.517	56.563
Obrigações Trabalhistas e Sociais	1.157.845	0,7%	1.650.904	1,2%	1.143.884	0,8%	-1,2%	-30,7%	-13.961	-507.020
Obrigações Fiscais	7.022.019	4,5%	1.460.161	1,0%	2.184.131	1,6%	-68,9%	49,6%	-4.837.888	723.971
Outras Obrigações	1.043.904	0,7%	1.714.050	1,2%	2.077.050	1,5%	99,0%	21,2%	1.033.146	363.000
Passivo Não Circulante	135.651.101	87,7%	124.671.081	89,4%	125.103.121	89,0%	-7,8%	0,3%	-10.547.980	432.040
Passivo Exigível a Longo Prazo	207.221.415	134,0%	214.708.009	154,0%	214.742.329	152,8%	3,6%	0,0%	7.520.913	34.320
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%	22.271.791	16,0%	20.545.051	14,6%	326,3%	-7,8%	15.725.995	-1.726.741
Obrigações Fiscais LP	177.919.963	115,0%	167.697.716	120,3%	167.970.744	119,5%	-5,6%	0,2%	-9.949.219	273.028
Outras Obrigações LP	24.482.396	15,8%	24.738.501	17,7%	26.226.534	18,7%	7,1%	6,0%	1.744.138	1.488.033
Patrimônio Líquido	-71.570.315	-46,3%	-90.036.928	-64,6%	-89.639.208	-63,8%	25,2%	-0,4%	-18.068.893	397.720
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	-51,3%	-71.499.445	-50,9%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-619.869	-0,4%	-6.250.503	-4,5%	-5.852.783	-4,2%	844,2%	-6,4%	-5.232.914	397.720
Ajustes de Exercícios Anteriores	-1.271.000	-0,8%	-14.106.979	-10,1%	-14.106.979	-10,0%	1009,9%	0,0%	-12.835.979	0
Total do Passivo	154.678.925	100,0%	139.445.206	100,0%	140.513.760	100,0%	-9,2%	0,8%	-14.165.166	1.068.553

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

Fornecedores – Passivo Circulante: De novembro a dezembro de 2019 o grupo apresentou aumento de R\$ 56 mil. Os fornecedores passaram a apresentar um saldo R\$ 6,5 milhões, finalizando o período representando 4,6% do total do passivo.



Obrigações Trabalhistas e Sociais: Esse grupo de obrigações apresentou redução de R\$ 507 mil, portanto, 30,7% no período de novembro a dezembro de 2019, devido principalmente ao decréscimo ocorrido nas Provisões Trabalhistas, em especial as provisões com 13º salários, onde foram zeradas.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de novembro a dezembro de 2019, o grupo teve uma alta de R\$ 723 mil, correspondente a um percentual de 49,6%, devido ao acréscimo principalmente em “Parcelamentos Especiais a Recolher”, que sozinho aumentou R\$ 1,62 milhão no período, em virtude principalmente das transferências dos parcelamentos de longo para curto prazo.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: Composto por Adiantamentos de Clientes e Outras Obrigações, o grupo apresentou aumento de R\$ 363 mil de novembro a dezembro de 2019, em virtude do acréscimo ocorrido na primeira conta mencionada.

Parcelamentos Fiscais LP – Passivo Não Circulante: Os parcelamentos fiscais de longo prazo apresentaram redução de R\$ 1,72 milhão, ou seja, 7,8% no período de novembro a dezembro de 2019, devido a transferências de longo para curto prazo. O grupo apresentou saldo de R\$ 20,5 milhões e representou 14,6% do total do passivo em dezembro de 2019.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: No período de novembro a dezembro de 2019, as obrigações tributárias de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 273 mil, equivalente a um percentual de 0,2%. Com saldo de R\$ 167,9 milhões, o grupo representou 119,5% do total do passivo da Recuperanda no mês de dezembro de 2019.

Outras Obrigações LP - Passivo Não Circulante: Esse grupo de obrigações do passivo não circulante apresentou aumento de R\$ 1,48 milhão, portanto, 6% no período de novembro a dezembro de 2019, devido as movimentações ocorridas em “Passivo em Litígio c/ Contribuições Sociais - PIS”, “Ibertrans Transportes Rodoviários Ltda”, “Passivo em Litígio c/ Contribuições Sociais - COFINS” e “Xarquinho Administração de Bens Próprios Ltda”.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo negativo de R\$ 5,85 milhões, demonstrando uma redução do seu saldo negativo na ordem de 6,4% em virtude do lucro de R\$ 397 mil auferido em dezembro 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 dezembro de 2019, com as variações que impactaram para geração do lucro de R\$ 397 mil, no mês de dezembro de 2019.

Contas	out/19	AV	nov/19	AV	dez/19	AV	Acumulado jan19 a dez19	AV	Média jan19 a dez19	AH dez19/nov19	Variação dez19/nov19
Receitas Operacionais Brutas	3.537.684	100,0%	3.420.980	100,0%	3.440.207	100,0%	39.232.731	100,0%	3.269.394	0,6%	19.226
(-) Deduções das Receitas	-751.758	-21,3%	-726.958	-21,3%	-731.044	-21,3%	-8.336.956	-21,3%	-694.746	0,6%	-4.086
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.345.734	-66,3%	-2.301.673	-67,3%	-2.086.165	-60,6%	-25.746.726	-65,6%	-2.145.561	-9,4%	215.507
(=) Margem de Contribuição	440.192	12,4%	392.350	11,5%	622.997	18,1%	5.149.048	13,1%	429.087	58,8%	230.648
(-) Despesas Fixas	-284.550	-8,0%	-320.705	-9,4%	-333.882	-9,7%	-6.211.940	-15,8%	-517.662	4,1%	-13.178
(=) Result. Operacional (Ebitda)	155.642	4,4%	71.645	2,1%	289.115	8,4%	-1.062.892	-2,7%	-88.574	303,5%	217.470
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-386.647	-10,9%	-1.055.939	-30,9%	-586.198	-17,0%	-5.484.694	-14,0%	-457.058	-44,5%	469.741
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-231.006	-6,5%	-984.294	-28,8%	-297.082	-8,6%	-6.547.586	-16,7%	-545.632	-69,8%	687.212
(+ / -) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	-250.940	-7,3%	-250.940	-0,6%	-20.912	0,0%	-250.940
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-231.006	-6,5%	-984.294	-28,8%	-548.022	-15,9%	-6.798.525	-17,3%	-566.544	-44,3%	436.272
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	945.742	27,5%	945.742	2,4%	78.812	0,0%	945.742
(=) Result. Líquido do Exerc.	-231.006	-6,5%	-984.294	-28,8%	397.720	11,6%	-5.852.783	-14,9%	-487.732	-140,4%	1.382.014

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

A receitas apresentaram alta de 0,6% de novembro a dezembro de 2019, sendo que neste mesmo período os custos variáveis representaram 81,9% dessas receitas, tendo reduzido em relação ao mês anterior. A Margem de Contribuição ficou positiva na ordem de 18,1%, sendo suficiente para proporcionar um Ebitda também positivo de 8,4%, após cobrir as despesas fixas de 9,7%, que monetariamente representou R\$ 289 mil.

Os encargos financeiros apresentaram montante de R\$ 586 mil desfavorável em dezembro de 2019 e o Resultado Não Operacional em R\$ 250 mil equivaliu ao resultado negativo da equivalência patrimonial. Sendo assim, ao incorporar esses valores, juntamente com as Provisões de IRPJ e CSLL positivas de \$ 945 mil, a Recuperanda finalizou com um lucro de 11,6%, ou seja, R\$ 397 mil. Ressalta-se que os encargos financeiros reduziram em razão do decréscimo 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 dezembro de 2019, com as principais variações e movimentações que ocorreram no período, as quais proporcionaram um aumento de R\$ 311 mil de novembro a dezembro de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	nov/19	AV	dez/19	AV	AH dez19/jan19	AH dez19/nov19	Variação dez19/jan19	Variação dez19/nov19
Ativo Circulante	15.000.889	23,7%	15.109.856	23,8%	15.023.771	23,6%	0,2%	-0,6%	22.882	-86.085
Caixa e Equivalentes a Caixa	29.069	0,0%	173.482	0,3%	188.985	0,3%	550,1%	8,9%	159.916	15.503
Contas a Receber	12.241.255	19,4%	11.979.868	18,9%	12.002.949	18,8%	-1,9%	0,2%	-238.305	23.081
Adiantamentos	202.516	0,3%	377.422	0,6%	186.600	0,3%	-7,9%	-50,6%	-15.916	-190.822
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%	34.293	0,1%	32.613	0,1%	-38,5%	-4,9%	-20.413	-1.680
Estoque de Produtos	2.475.023	3,9%	2.276.019	3,6%	2.414.219	3,8%	-2,5%	6,1%	-60.804	138.199
Despesas Antecipadas	0	0,0%	268.771	0,4%	198.405	0,3%	0,0%	-26,2%	198.405	-70.366
Ativo Não Circulante	48.222.863	76,3%	48.362.489	76,2%	48.759.692	76,4%	1,1%	0,8%	536.829	397.203
Ativo Realizável a Longo Prazo	35.620.587	56,3%	35.711.215	56,3%	36.101.005	56,6%	1,3%	1,1%	480.418	389.790
Créditos e Valores LP	26.874.232	42,5%	26.874.232	42,3%	26.874.232	42,1%	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%	4.829.312	7,6%	9,2%	8,7%	405.926	386.966
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%	4.391.352	6,9%	4.394.176	6,9%	1,6%	0,1%	71.207	2.824
Ativo Permanente	12.602.276	19,9%	12.651.275	19,9%	12.658.688	19,8%	0,4%	0,1%	56.411	7.413
Investimentos	7.700.814	12,2%	7.700.814	12,1%	7.695.457	12,1%	-0,1%	-0,1%	-5.356	-5.356
Imobilizado	4.887.828	7,7%	4.906.048	7,7%	4.913.136	7,7%	0,5%	0,1%	25.308	7.088
Intangíveis	13.634	0,0%	44.412	0,1%	50.094	0,1%	267,4%	12,8%	36.460	5.682
Total do Ativo	63.223.753	100,0%	63.472.345	100,0%	63.783.463	100,0%	0,9%	0,5%	559.711	311.118

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

Contas a Receber: Neste grupo consta um saldo de R\$ 12 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 novembro a dezembro de 2019, houve um aumento de R\$ 23 mil, equivalente a 0,2%.





Adiantamentos: Os Adiantamentos se compõem por Adiantamentos a Funcionários, a Fornecedores e Terceiros, sendo que no período de novembro a dezembro de 2019, houve uma baixa de R\$ 190 mil, equivalente a um percentual de 50,6%, em virtude principalmente da redução de Adiantamentos de 13º Salários, onde essa mesma conta foi zerada.

Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por “Insumos”, “Outros Materiais”, “Produtos em Elaboração”, “Produtos Acabados” e “Material em Almoxarifado” e de novembro a dezembro de 2019 elevaram seu saldo em 6,1%, ou seja, R\$ 138 mil.

Despesas Antecipadas: No período de novembro a dezembro de 2019, as despesas antecipadas apresentaram decréscimo de R\$ 70 mil, equivalente a um percentual de 26,2%, tal movimento ocorreu em virtude principalmente de reduções nas contas de Materiais de Vestimentas.

Tributos a Recuperar LP: O grupo apresentou um saldo de R\$ 4,82 milhões em dezembro de 2019, representando 7,6% do total do ativo, tendo demonstrado um aumento de 8,7% no período de novembro a dezembro-19, equivalente ao montante de R\$ 386 mil, devido a movimentação de acréscimo nas contas de “IRPJ e CSLL Compensável s/Lucros Futuros”, correspondente ao valor demonstrado na DRE.

Imobilizado: O imobilizado no período de novembro a dezembro de 2019, apresentou um aumento de R\$ 15 mil em Outras Imobilizações em Andamento, em específico na rubrica de Equipamentos – Acionamento Máquina Papel. Ademais, houve a apropriação da parcela de depreciação desse último mês.

Intangíveis: O grupo de intangíveis apresentou, no período de novembro a dezembro 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 dezembro de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período, as quais proporcionaram um aumento de R\$ 311 mil de novembro a dezembro de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	nov/19	AV	dez/19	AV	AH dez19/jan19	AH dez19/nov19	Variação dez19/jan19	Variação dez19/nov19
Passivo Circulante	18.366.116	29,0%	15.314.393	24,1%	17.334.620	27,2%	-5,6%	13,2%	-1.031.496	2.020.226
Empréstimos e Financiamentos	5.607.052	8,9%	5.607.052	8,8%	5.607.052	8,8%	0,0%	0,0%	0	0
Fornecedores	5.819.319	9,2%	6.130.675	9,7%	6.038.488	9,5%	3,8%	-1,5%	219.169	-92.187
Obrigações Trabalhistas e Sociais	1.287.365	2,0%	1.617.712	2,5%	1.150.656	1,8%	-10,6%	-28,9%	-136.709	-467.056
Obrigações Fiscais	5.031.904	8,0%	785.995	1,2%	2.980.470	4,7%	-40,8%	279,2%	-2.051.434	2.194.475
Outras Obrigações	620.475	1,0%	1.172.959	1,8%	1.557.953	2,4%	151,1%	32,8%	937.478	384.994
Passivo Não Circulante	44.857.637	71,0%	48.157.952	75,9%	46.448.844	72,8%	3,5%	-3,5%	1.591.207	-1.709.108
Passivo Exigível a Longo Prazo	64.195.611	101,5%	69.185.606	109,0%	66.974.559	105,0%	4,3%	-3,2%	2.778.949	-2.211.047
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%	9.226.550	14,5%	6.892.567	10,8%	-19,2%	-25,3%	-1.634.807	-2.333.983
Obrigações Fiscais LP	36.363.732	57,5%	39.608.995	62,4%	39.691.431	62,2%	9,2%	0,2%	3.327.699	82.436
Outras Obrigações LP	19.304.504	30,5%	20.350.061	32,1%	20.390.561	32,0%	5,6%	0,2%	1.086.057	40.500
Patrimônio Líquido	-19.337.974	-30,6%	-21.027.655	-33,1%	-20.525.716	-32,2%	6,1%	-2,4%	-1.187.742	501.939
Capital Social	2.000.000	3,2%	2.000.000	3,2%	2.000.000	3,1%	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	-33,6%	-21.302.490	-33,4%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-63.654	-0,1%	-1.753.335	-2,8%	-1.251.396	-2,0%	1865,9%	-28,6%	-1.187.742	501.939
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%	63.472.345	100,0%	63.783.463	100,0%	0,9%	0,5%	559.711	311.118

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

Fornecedores – Passivo Circulante: De novembro a dezembro de 2019, o grupo apresentou redução de R\$ 92 mil, equivalente a um percentual de 1,5%. Os fornecedores passaram de um saldo de R\$ 6,13 milhões para R\$ 6,03 milhões, representando 9,5% do total do passivo.

Obrigações Trabalhistas e Sociais: Esse grupo de obrigações apresentou redução de R\$ 467 mil, portanto, 28,9% no período de novembro a dezembro de 2019, devido principalmente ao decréscimo ocorrido em provisões trabalhistas, especialmente as provisões para 13º salários, onde essas se apresentaram zeradas ao final de dezembro de 2019.





Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de novembro a dezembro de 2019, o grupo apresentou uma alta de R\$ 2,19 milhões, um percentual de 279,2%, devido principalmente a transferência dos parcelamentos especiais de longo para curto prazo. As Obrigações Fiscais passaram de um saldo de R\$ 785 mil para R\$ 2,98 milhões e representaram 4,7% do total do passivo em dezembro de 2019. Destaca-se que de janeiro a dezembro de 2019, o grupo reduziu seu saldo em R\$ 2,05 milhões, ou seja, 40,8%.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: Composto por Adiantamentos de Clientes e Outras Obrigações, o grupo apresentou aumento de R\$ 384 mil de novembro a dezembro de 2019, em virtude principalmente do acréscimo ocorrido na primeira conta mencionada.

Parcelamentos Fiscais LP – Passivo Não Circulante: Os parcelamentos fiscais de longo prazo apresentaram redução de R\$ 2,33 milhões, ou seja, 25,3% no período de novembro a dezembro de 2019, devido a transferências de longo para curto prazo. O grupo apresentou saldo de R\$ 6,89 milhões e representou 10,8% do total do passivo em dezembro de 2019.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: No período de novembro a dezembro de 2019, as obrigações tributárias de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 82 mil, equivalente a um percentual de 0,2%. Com saldo de R\$ 39,6 milhões, o grupo representou 62,2% do total do passivo da Recuperanda no mês de dezembro de 2019.

Outras Obrigações LP – Passivo Não Circulante: Esse grupo de obrigações do passivo não circulante apresentou aumento de R\$ 40 mil, portanto, 0,2% no período de novembro a dezembro de 2019, devido as movimentações ocorridas em “Iberkraft Industria de Papel e Celulose Ltda”.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 fecharam com saldo negativo de R\$ 1,25 milhão. Observa-se que esta redução de 28,6% ocorreu em virtude do lucro de R\$ 501 mil auferido em dezembro 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 dezembro de 2019, com as variações que impactaram para geração do lucro de R\$ 137 mil, no mês de dezembro de 2019.

Contas	out/19	AV	nov/19	AV	dez/19	AV	Acumulado jan19 a dez19	AV	Média jan19 a dez19	AH dez19/nov19	Variação dez19/nov19
Receitas Operacionais Brutas	3.581.343	100,0%	3.660.454	100,0%	3.843.705	100,0%	43.399.817	100,0%	3.616.651	5,0%	183.250
(-) Deduções das Receitas	-761.177	-21,3%	-778.020	-21,3%	-816.885	-21,3%	-9.223.176	-21,3%	-768.598	5,0%	-38.865
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.502.254	-69,9%	-2.602.353	-71,1%	-2.466.029	-64,2%	-30.650.153	-70,6%	-2.554.179	-5,2%	136.324
(=) Margem de Contribuição	317.912	8,9%	280.081	7,7%	560.791	14,6%	3.526.488	8,1%	293.874	100,2%	280.709
(-) Despesas Fixas	-247.112	-6,9%	-256.174	-7,0%	-305.507	-7,9%	-2.717.960	-6,3%	-226.497	19,3%	-49.334
(=) Result. Operacional (Ebitda)	70.801	2,0%	23.908	0,7%	255.283	6,6%	808.528	1,9%	67.377	967,8%	231.376
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-149.917	-4,2%	-161.307	-4,4%	-134.954	-3,5%	-2.441.534	-5,6%	-203.461	-16,3%	26.353
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-79.116	-2,2%	-137.399	-3,8%	120.329	3,1%	-1.633.006	-3,8%	-136.084	-187,6%	257.728
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	-5.356	-0,1%	-5.356	0,0%	-446	0,0%	-5.356
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-79.116	-2,2%	-137.399	-3,8%	114.973	3,0%	-1.638.362	-3,8%	-136.530	-183,7%	252.372
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	386.966	10,1%	386.966	0,9%	32.247	0,0%	386.966
(=) Result. Líquido do Exerc.	-79.116	-2,2%	-137.399	-3,8%	501.939	13,1%	-1.251.396	-2,9%	-104.283	-465,3%	639.338

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

As Receitas Brutas apresentaram aumento de 5% de novembro a dezembro de 2019, tendo os Custos Variáveis representado 85,4% dessas receitas.

As Despesas Fixas aumentaram em 19,3%, totalizando R\$ 305 mil. Desta forma as despesas representaram 7,9% do faturamento, sendo a Margem de Contribuição auferida de 14,6% suficiente para suprir tais despesas e gerar um Ebitda de 6,6%, ou seja, R\$ 255 mil.

Observa-se ainda que os Encargos Financeiros reduziram em 16,3%, finalizando em um montante de R\$ 134 mil e o Resultado Não Operacional de R\$ 5 mil equivaliu ao resultado negativo da equivalência patrimonial. Sendo assim, ao incorporar esses valores, juntamente com as Provisões de IRPJ e CSLL positivas de R\$ 386 mil, a Recuperanda finalizou com um lucro de 13,1%, ou seja, R\$ 501 mil, resultado diferente que o auferido no mês anterior que fechou negativo em 3,8%.



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 dezembro de 2019, com as principais movimentações que ocorreram no período e que contribuirão para a redução de 2,7%, ou seja, R\$ 30 mil de novembro a dezembro de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	nov/19	AV	dez/19	AV	AH dez19/jan19	AH dez19/nov19	Variação dez19/jan19	Variação dez19/nov19
Ativo Circulante	1.175.421	76,7%	874.088	77,1%	854.761	77,4%	-27,3%	-2,2%	-320.659	-19.326
Caixa e Equivalentes a Caixa	338.511	22,1%	19.137	1,7%	12.892	1,2%	-96,2%	-32,6%	-325.619	-6.245
Contas a Receber	255.928	16,7%	304.828	26,9%	327.635	29,7%	28,0%	7,5%	71.708	22.808
Adiantamentos	255.402	16,7%	295.207	26,0%	252.772	22,9%	-1,0%	-14,4%	-2.630	-42.435
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%	4.967	0,4%	-95,4%	11,4%	-102.059	507
Estoque de Produtos	77.821	5,1%	122.566	10,8%	143.317	13,0%	84,2%	16,9%	65.496	20.751
Despesas Antecipadas	140.734	9,2%	127.890	11,3%	113.179	10,2%	-19,6%	-11,5%	-27.555	-14.712
Ativo Não Circulante	357.778	23,3%	260.353	22,9%	249.567	22,6%	-30,2%	-4,1%	-108.211	-10.786
Ativo Realizável a Longo Prazo	169.884	11,1%	180.314	15,9%	180.314	16,3%	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	15,9%	180.314	16,3%	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%	80.038	7,1%	69.253	6,3%	-63,1%	-13,5%	-118.641	-10.786
Investimentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	187.894	12,3%	80.038	7,1%	69.253	6,3%	-63,1%	-13,5%	-118.641	-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%	1.134.440	100,0%	1.104.329	100,0%	-28,0%	-2,7%	-428.870	-30.112

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\$ 327 mil, representando 29,7% do ativo total ao final de dezembro-19, tendo demonstrado uma alta de R\$ 22 mil, portanto, 7,5%.

Adiantamentos: Constituído por Adiantamentos a Funcionários, Fornecedores e Terceiros, o grupo demonstrou uma redução de R\$ 42 mil no período de novembro a dezembro de 2019, equivalente a um percentual de 14,4%, devido principalmente ao decréscimo em adiantamento a funcionários, em especial os adiantamentos de 13º salários, onde se demonstrou zerado ao final do período analisado. Com saldo de R\$ 252 mil, o grupo representou 22,9% do total do ativo desse último mês.

Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por "Material em Almoxarifado" e de novembro a dezembro de 2019 aumentaram 16,9%, ou seja, R\$ 20 mil, totalizando um saldo de R\$ 143 mil, equivalente a 13% do total do ativo de dezembro-19.

Despesas Antecipadas: No período de novembro a dezembro de 2019, as despesas antecipadas apresentaram um decréscimo de R\$ 14 mil, equivalente a um percentual de 11,5%, tal movimento ocorreu em virtude principalmente do decréscimo em Prêmios de Seguros a Apropriar. As despesas antecipadas representaram 10,2% do ativo total, finalizando com um saldo de R\$ 113 mil.

Imobilizado: O imobilizado apresentou, no período de novembro a dezembro 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 dezembro de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período e contribuíram para a redução de 2,7%, respectivos, R\$ 30 mil de novembro a dezembro de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	nov/19	AV	dez/19	AV	AH dez19/jan19	AH dez19/nov19	Variação dez19/jan19	Variação dez19/nov19
Passivo Circulante	3.898.599	254,3%	3.658.318	322,5%	3.769.156	341,3%	-3,3%	3,0%	-129.444	110.837
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%	736.738	64,9%	672.137	60,9%	12,4%	-8,8%	73.977	-64.601
Obrigações Trabalhistas e Sociais	299.074	19,5%	364.741	32,2%	267.167	24,2%	-10,7%	-26,8%	-31.907	-97.574
Obrigações Fiscais	352.375	23,0%	202.258	17,8%	203.979	18,5%	-42,1%	0,9%	-148.396	1.721
Outras Obrigações	2.571.960	167,8%	2.354.581	207,6%	2.625.873	237,8%	2,1%	11,5%	53.913	271.292
Passivo Não Circulante	-2.365.401	-154,3%	-2.523.878	-222,5%	-2.664.827	-241,3%	12,7%	5,6%	-299.427	-140.949
Passivo Exigível a Longo Prazo	1.261.355	82,3%	1.310.279	115,5%	1.267.210	114,7%	0,5%	-3,3%	5.854	-43.069
Empréstimos e Financiamentos LP	1.218.286	79,5%	1.218.286	107,4%	1.218.286	110,3%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	43.069	2,8%	91.992	8,1%	48.923	4,4%	13,6%	-46,8%	5.854	-43.069
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%	-3.834.157	-338,0%	-3.932.037	-356,1%	8,4%	2,6%	-305.281	-97.880
Capital Social	700.000	45,7%	700.000	61,7%	700.000	63,4%	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	-386,1%	-4.380.424	-396,7%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	48.276	3,1%	-168.274	-14,8%	-266.155	-24,1%	-651,3%	58,2%	-314.430	-97.880
Ajustes de Exercícios Anteriores	5.392	0,4%	14.542	1,3%	14.542	1,3%	169,7%	0,0%	9.150	0
Total do Passivo	1.533.199	100,0%	1.134.440	100,0%	1.104.329	100,0%	-28,0%	-2,7%	-428.870	-30.112

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

No Passivo Circulante as principais movimentações foram: uma redução de R\$ 64 mil em Fornecedores, seguida do decréscimo de R\$ 97 mil em Obrigações Trabalhistas. Ainda houve uma leve alta de R\$ 1 mil em Obrigações Fiscais e um acréscimo de R\$ 271 mil em Outras Obrigações. No Exigível a Longo Prazo, ocorreu uma redução de R\$ 43 mil na conta de Parcelamentos Fiscais. Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 constantes no Patrimônio Líquido apresentaram saldo de R\$ 266 mil negativo, tendo aumentado este saldo negativo devido ao prejuízo de R\$ 97 mil registrado em dezembro-19.





8.6. Demonstração do Resultado de Exercício - IBERTRANS

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a dezembro de 2019, com as variações que impactaram para geração do prejuízo de R\$ 97 mil no mês de dezembro de 2019.

Contas	out/19	AV	nov/19	AV	dez/19	AV	Acumulado jan19 a dez19	AV	Média jan19 a dez19	AH dez19/nov19	Variação dez19/nov19
Receitas Operacionais Brutas	987.894	100,0%	941.952	100,0%	856.671	100,0%	11.238.360	100,0%	936.530	-9,1%	-85.281
(-) Deduções das Receitas	-215.144	-21,8%	-209.336	-22,2%	-190.128	-22,2%	-2.503.784	-22,3%	-208.649	-9,2%	19.207
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-766.130	-77,6%	-699.759	-74,3%	-701.500	-81,9%	-8.263.425	-73,5%	-688.619	0,2%	-1.741
(=) Margem de Contribuição	6.621	0,7%	32.858	3,5%	-34.957	-4,1%	471.151	4,2%	39.263	-206,4%	-67.815
(-) Despesas Fixas	-56.374	-5,7%	-77.469	-8,2%	-72.824	-8,5%	-677.186	-6,0%	-56.432	-6,0%	4.645
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-49.753	-5,0%	-44.611	-4,7%	-107.780	-12,6%	-206.035	-1,8%	-17.170	141,6%	-63.170
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-2.548	-0,3%	-10.747	-1,1%	9.900	1,2%	-34.827	-0,3%	-2.902	-192,1%	20.647
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-52.301	-5,3%	-55.358	-5,9%	-97.880	-11,4%	-240.862	-2,1%	-20.072	76,8%	-42.522
(+/-) 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	-52.301	-5,3%	-55.358	-5,9%	-97.880	-11,4%	-240.862	-2,1%	-20.072	76,8%	-42.522
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-25.293	-0,2%	-2.108	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-52.301	-5,3%	-55.358	-5,9%	-97.880	-11,4%	-266.155	-2,4%	-22.180	76,8%	-42.522

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

As Receitas Brutas apresentaram redução de 9,1% de novembro a dezembro de 2019, sendo que os Custos Variáveis representaram 104,1% dessas receitas, proporcionando uma Margem de Contribuição negativa de 4,1%, na ordem de R\$ 34 mil.

Com a Margem de Contribuição positiva, não houve sobra suficiente para cobrir as despesas de R\$ 72 mil, o que gerou um Ebitda negativo de 12,6% sobre o faturamento do mês. Mesmo ao incorporarmos os Encargos Financeiros positivos a esse Resultado Operacional, a Recuperanda auferiu um prejuízo de R\$ 97 mil, ou seja, 11,4% do faturamento.

Destaca-se que as Despesas Fixas apresentaram redução de 6% no período e os Encargos Financeiros apresentaram saldo de R\$ 9 mil positivos, devido ao valor favorável em Juros Passivos.



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 dezembro de 2019, demonstrando uma variação positiva de R\$ 1,34 milhão dos ativos de novembro a dezembro de 2019, as quais serão apresentadas a seguir.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	nov/19	AV	dez/19	AV	AH dez19/jan19	AH dez19/nov19	Variação dez19/jan19	Variação dez19/nov19
Ativo Circulante	33.666.002	15,3%	33.543.549	16,4%	33.461.643	16,3%	-0,6%	-0,2%	-204.359	-81.905
Caixa e Equivalentes a Caixa	479.395	0,2%	345.718	0,2%	372.686	0,2%	-22,3%	7,8%	-106.709	26.968
Contas a Receber	27.455.964	12,5%	27.067.378	13,3%	27.048.278	13,2%	-1,5%	-0,1%	-407.686	-19.100
Adiantamentos	670.549	0,3%	1.075.592	0,5%	620.872	0,3%	-7,4%	-42,3%	-49.677	-454.720
Outros Créditos	0	0,0%	3.603	0,0%	396	0,0%	0,0%	-89,0%	396	-3.208
Tributos a Recuperar/Compensar	227.407	0,1%	50.773	0,0%	49.082	0,0%	-78,4%	-3,3%	-178.325	-1.691
Estoque de Produtos	4.691.953	2,1%	4.522.660	2,2%	4.995.662	2,4%	6,5%	10,5%	303.709	473.002
Despesas Antecipadas	140.734	0,1%	477.825	0,2%	374.668	0,2%	166,2%	-21,6%	233.934	-103.157
Ativo Não Circulante	185.769.875	84,7%	170.508.443	83,6%	171.939.908	83,7%	-7,4%	0,8%	-13.829.967	1.431.465
Ativo Realizável a Longo Prazo	124.212.264	56,6%	108.821.650	53,3%	110.262.187	53,7%	-11,2%	1,3%	-13.950.077	1.440.537
Créditos e Valores LP	26.962.758	12,3%	26.972.410	13,2%	26.973.907	13,1%	0,0%	0,0%	11.149	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%	17.193.384	8,4%	8,6%	8,4%	1.362.769	1.332.708
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%	65.772.771	32,2%	65.879.102	32,1%	-3,7%	0,2%	-2.533.630	106.332
Ativo Permanente	61.557.611	28,1%	61.686.793	30,2%	61.677.721	30,0%	0,2%	0,0%	120.110	-9.072
Investimentos	54.974.179	25,1%	54.974.179	26,9%	54.962.038	26,8%	0,0%	0,0%	-12.141	-12.141
Imobilizado	6.108.441	2,8%	6.167.063	3,0%	6.162.658	3,0%	0,9%	-0,1%	54.217	-4.406
Intangíveis	474.990	0,2%	545.550	0,3%	553.025	0,3%	16,4%	1,4%	78.035	7.475
Total do Ativo	219.435.877	100,0%	204.051.992	100,0%	205.401.552	100,0%	-6,4%	0,7%	-14.034.325	1.349.560

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





Contas a Receber: Este grupo apresentou leve queda de R\$ 19 mil de novembro a dezembro-19 e demonstrou também pequena mudança do seu PMR de 101 dias para 100. Com saldo de R\$ 27 milhões representou 13,2% 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 redução de 42,3% de novembro a dezembro de 2019, ou seja, R\$ 454 mil, devido principalmente ao decréscimo em Adiantamentos a Funcionários.

Despesas Antecipadas: No período de novembro a dezembro de 2019, as despesas antecipadas apresentaram redução de 21,6%, ou seja, R\$ 103 mil, passando a apresentar um saldo de R\$ 374 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.

Tributos a Recuperar LP: Esses tributos recuperáveis de curto prazo apresentaram uma alta de R\$ 1,33 milhão no período de novembro a dezembro de 2019, equivalente a um percentual de 8,4%, passando de um saldo de R\$ 15,8 milhões para R\$ 17,1 milhões mil.

Outros Créditos LP: Este grupo do ativo não circulante apresentou saldo de R\$ 65,8 milhões em dezembro de 2019, equivalente a 32,1% do ativo total. No período de novembro a dezembro de 2019 apresentou um aumento de R\$ 106 mil. Sendo a maior conta deste grupo a rubrica “Ibercor Papéis e Embalagens Ltda.”

Imobilizado: Neste período observou-se uma elevação de R\$ 15 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 uma redução de 0,1% de novembro a dezembro de 2019.

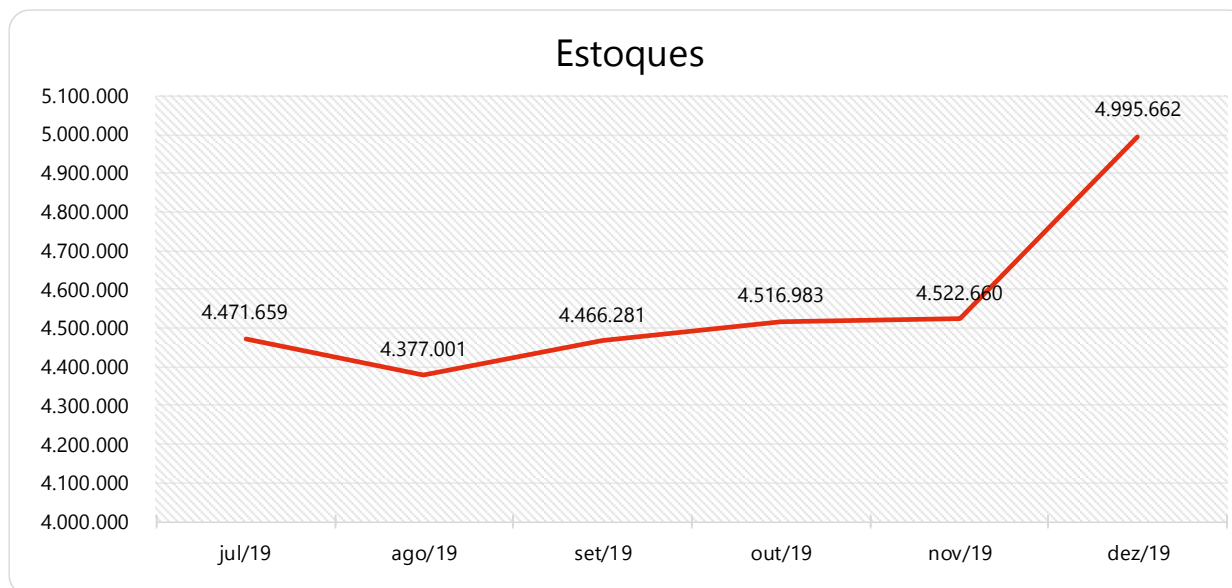
Intangível: O grupo de intangível apresentou um aumento de R\$ 12 mil em Software e Desenvolvimento de Produtos e Serviços no período de novembro a dezembro de 2019, houve também a apropriação da parcela de amortização de dezembro de 2019 na ordem de R\$ 4 mil, assim, o grupo aumentou R\$ R\$ 7 mil,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



Estoques Diversos:

Estoques	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19
Insumos (Materiais Diretos)	1.294.326	1.175.403	1.143.266	1.236.358	1.150.562	1.228.523
Outros Materiais	326.400	360.067	428.015	396.153	398.599	509.845
Produtos em Elaboração	0	0	0	0	0	0
Produtos Acabados	102.486	116.831	71.860	49.663	134.658	296.322
Material em Almoxarifado	2.748.447	2.724.700	2.823.140	2.834.809	2.838.841	2.960.972
Total dos Estoques	4.471.659	4.377.001	4.466.281	4.516.983	4.522.660	4.995.662

A conta de Estoques apresentou uma alta de R\$ 473 mil, equivalente a um percentual de 10,5% de novembro a dezembro de 2019. Os estoques estão compostos por (i) "Insumos (Materiais Diretos)" com 24,6% do total dos estoques, (ii) "Outros Materiais" com 10,2%, (iii) "Produtos Acabados" representando 5,9% e (iv) "Material em Almoxarifado" equivalente a 59,3%. Em dezembro de 2019, os Estoques representaram 2,4% do total do ativo com giro médio de 29 dias.



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





8.7.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a dezembro de 2019, com os respectivos impactos que resultaram no aumento de R\$ 1,34 milhão no período de novembro a dezembro de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	nov/19	AV	dez/19	AV	AH dez19/jan19	AH dez19/nov19	Variação dez19/jan19	Variação dez19/nov19
Passivo Circulante	41.292.540	18,8%	33.746.837	16,5%	36.514.414	17,8%	-11,6%	8,2%	-4.778.126	2.767.578
Empréstimos e Financiamentos	9.189.655	4,2%	9.112.624	4,5%	9.112.624	4,4%	-0,8%	0,0%	-77.032	0
Fornecedores	12.715.963	5,8%	13.310.851	6,5%	13.210.626	6,4%	3,9%	-0,8%	494.664	-100.225
Obrigações Trabalhistas e Sociais	2.744.285	1,3%	3.633.358	1,8%	2.561.708	1,2%	-6,7%	-29,5%	-182.577	-1.071.650
Obrigações Fiscais	12.406.298	5,7%	2.448.414	1,2%	5.368.580	2,6%	-56,7%	119,3%	-7.037.718	2.920.167
Outras Obrigações	4.236.339	1,9%	5.241.590	2,6%	6.260.876	3,0%	47,8%	19,4%	2.024.537	1.019.286
Passivo Não Circulante	178.143.337	81,2%	170.305.155	83,5%	168.887.137	82,2%	-5,2%	-0,8%	-9.256.200	-1.418.018
Passivo Exigível a Longo Prazo	272.678.381	124,3%	285.203.894	139,8%	282.984.098	137,8%	3,8%	-0,8%	10.305.716	-2.219.796
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%	31.590.333	15,5%	27.486.541	13,4%	105,3%	-13,0%	14.097.041	-4.103.792
Obrigações Fiscais LP	214.283.695	97,7%	207.306.712	101,6%	207.662.175	101,1%	-3,1%	0,2%	-6.621.520	355.463
Outras Obrigações LP	43.786.901	20,0%	45.088.563	22,1%	46.617.096	22,7%	6,5%	3,4%	2.830.195	1.528.533
Patrimônio Líquido	-94.535.045	-43,1%	-114.898.739	-56,3%	-114.096.960	-55,5%	20,7%	-0,7%	-19.561.916	801.779
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	-47,6%	-97.182.359	-47,3%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-635.248	-0,3%	-8.172.112	-4,0%	-7.370.333	-3,6%	1060,2%	-9,8%	-6.735.086	801.779
Ajustes de Exercícios Anteriores	-1.237.438	-0,6%	-14.064.268	-6,9%	-14.064.268	-6,8%	1036,6%	0,0%	-12.826.830	0
Total do Passivo	219.435.877	100,0%	204.051.992	100,0%	205.401.552	100,0%	-6,4%	0,7%	-14.034.325	1.349.560

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

Fornecedores – Passivo Circulante: De novembro a dezembro de 2019 o grupo apresentou um decréscimo de R\$ 100 mil, equivalente a um percentual de 0,8%. Com saldo de R\$ 13,2 milhões, os Fornecedores representaram 6,4% do total do passivo em dezembro de 2019.





Obrigações Trabalhistas e Sociais – Passivo Circulante: No período de novembro a dezembro de 2019, houve uma redução de R\$ 1,07 milhão, equivalente a 29,5%, devido principalmente ao redução em Provisões Trabalhistas, assim, o grupo apresentou saldo de R\$ 2,56 milhões ao final do último mês e representou 1,2% do passivo total das Recuperandas.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: O grupo aumentou um montante de R\$ 2,92 milhão no período de novembro a dezembro de 2019. As Obrigações Fiscais passaram de um saldo de R\$ 2,44 milhões para R\$ 5,36 milhões e representaram 2,6% do total do passivo em dezembro de 2019.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: No período de análise, houve um aumento de R\$ 1,01 milhão, ou seja, 19,4%, tendo aumentado em função principalmente do acréscimo em Adiantamentos de Clientes, passando a representar 3% do total do passivo das Recuperandas em dezembro 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 decréscimo de R\$ 4,1 milhões de novembro a dezembro de 2019, devido as transferências de logo para curto prazo já mencionadas anteriormente. Assim, o grupo representou 13,4% do total do passivo das Recuperandas nesse último mês. Destaca-se que de janeiro a dezembro de 2019 esse grupo aumentou R\$ 14 milhões.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: As obrigações fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 355 mil de novembro a dezembro de 2019. Essas obrigações passaram de um saldo de R\$ 206,4 milhões para R\$ 207,6 milhões e representaram 101,1% do total do passivo em dezembro 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\$ 1,52 milhão, ou seja, 3,4%, passando a representar 22,7% do total do passivo das Recuperandas em dezembro de 2019.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo de R\$ 7,37 milhões negativos. Observa-se que no período houve uma redução favorável nesse saldo de 9,8%, oriundo do lucro de R\$ 801 mil auferido em dezembro de 2019.



8.7.3. Indicadores Financeiros – Quadro Geral de Interpretação

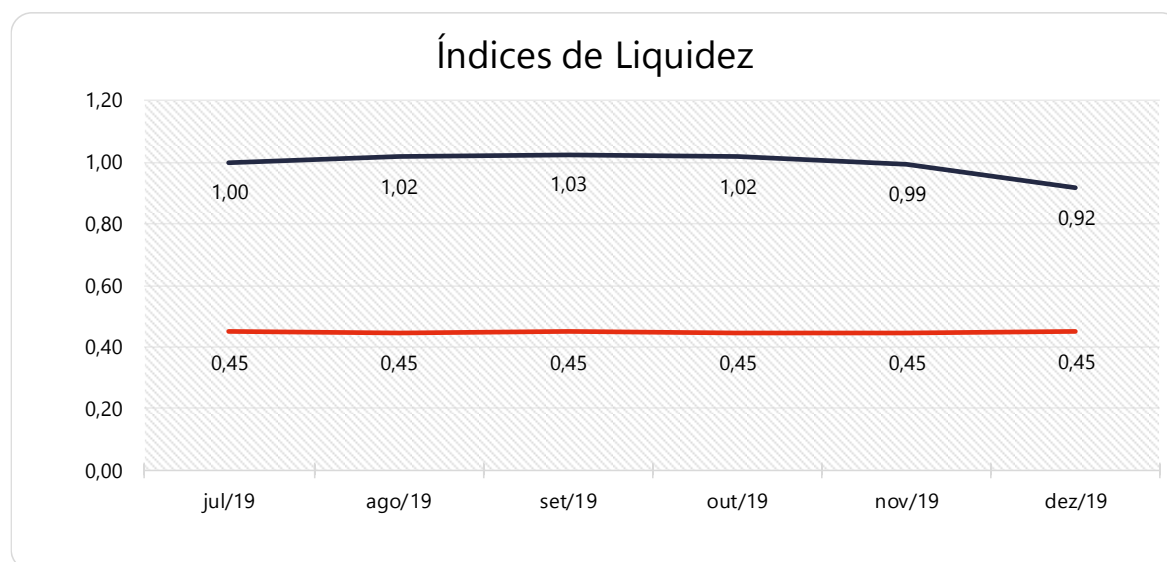
Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade 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		jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/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	0,86	0,88	0,89	0,88	0,86	0,78
	Liquidez Corrente	1,00	1,02	1,03	1,02	0,99	0,92



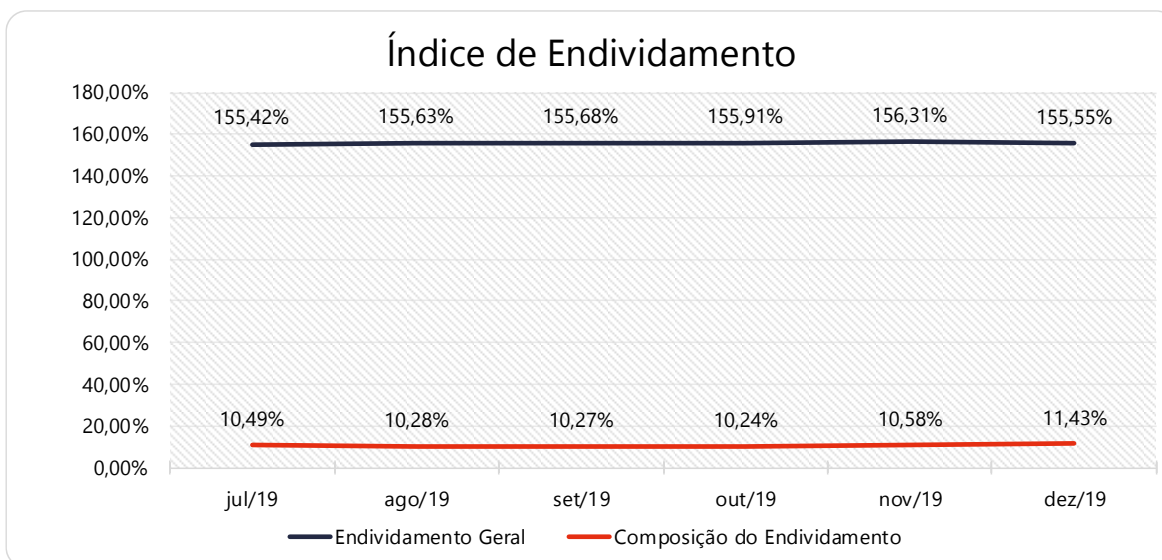
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

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	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19
Índices de Endividamento						
Endividamento Geral	155,42%	155,63%	155,68%	155,91%	156,31%	155,55%
Composição do Endividamento	10,49%	10,28%	10,27%	10,24%	10,58%	11,43%



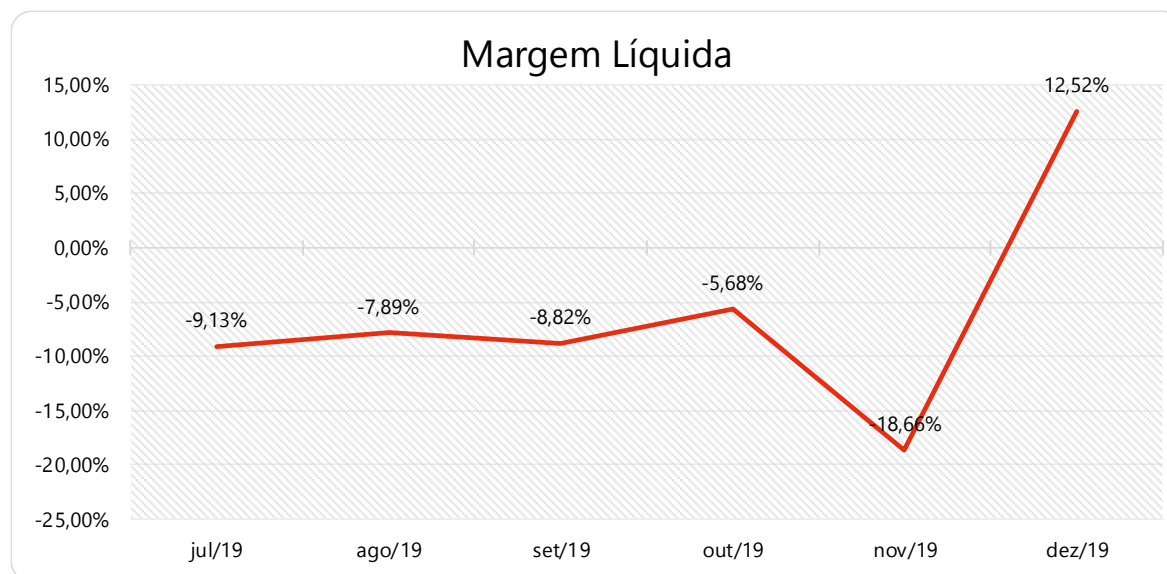
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

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		jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-9,13%	-7,89%	-8,82%	-5,68%	-18,66%	12,52%
	Rentabilidade do Ativo	-0,28%	-0,24%	-0,26%	-0,18%	-0,58%	0,39%
	Produtividade	3,12%	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03



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

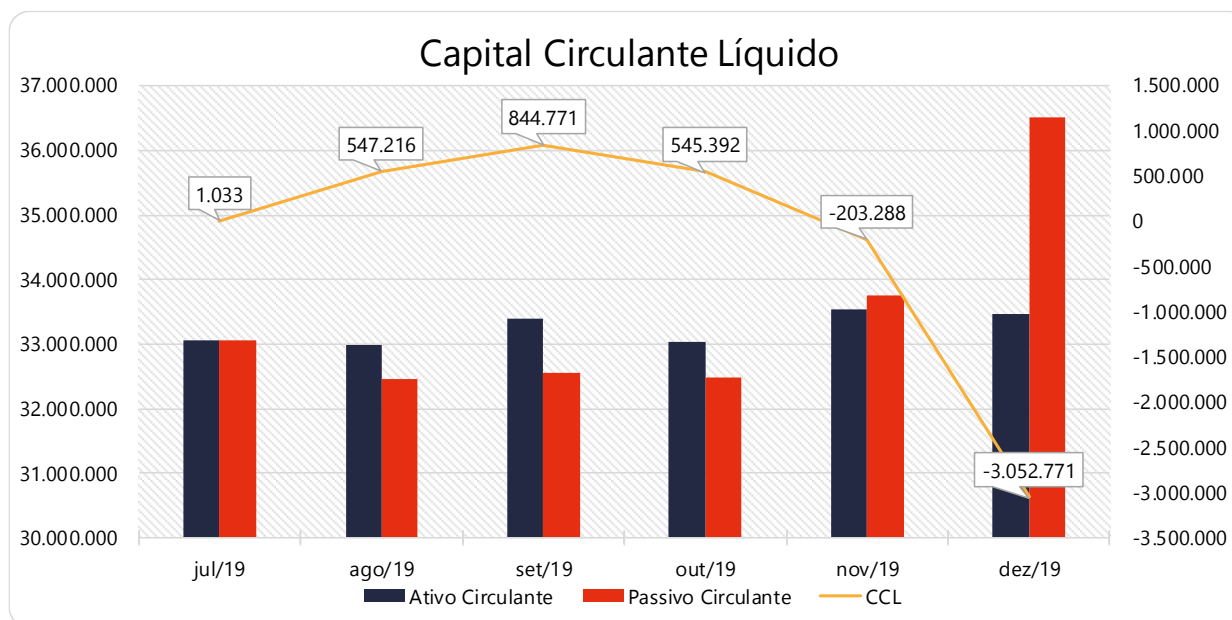
Os índices de rentabilidade evidenciam o quanto renderam os investimentos efetuados pela empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Observa-se que a Margem Líquida e a rentabilidade da empresa Recuperanda, apresentaram-se **positivas** no mês de dezembro de 2019.

Considerando o último semestre denota-se que as Recuperandas apresentaram resultados positivos apenas em dezembro/19.



8.7.3.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19
Ativo Circulante	33.053.181	32.996.053	33.394.423	33.029.849	33.543.549	33.461.643
Passivo Circulante	33.052.147	32.448.837	32.549.651	32.484.457	33.746.837	36.514.414
CCL	1.033	547.216	844.771	545.392	-203.288	-3.052.771
Varição %	-101,02%	52857,09%	54,38%	-35,44%	-137,27%	1401,70%



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. Constatou-se que as Recuperandas apresentaram um grande **aumento** de 1401,7% em seu CCL **negativo** em dezembro de 2019, passando de um CCL desfavorável de R\$ 203 mil para um de R\$ 3,05 milhões, tal movimento ocorreu em face principalmente ao aumento nas obrigações fiscais de curto prazo, 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 dezembro de 2019. Neste último mês, as empresas apresentaram um lucro líquido de 9,8% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 801 mil.

Contas	out/19	AV	nov/19	AV	dez/19	AV	Acumulado jan19 a dez19	AV	Média jan19 a dez19	AH dez19/nov19	Varição dez19/nov19
Receitas Operacionais Brutas	8.106.921	100,0%	8.023.387	100,0%	8.140.583	100,0%	93.870.908	100,0%	7.822.576	1,5%	117.196
(-) Deduções das Receitas	-1.728.079	-21,3%	-1.714.314	-21,4%	-1.738.057	-21,4%	-20.063.916	-21,4%	-1.671.993	1,4%	-23.743
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.614.117	-69,3%	-5.603.784	-69,8%	-5.253.694	-64,5%	-64.660.304	-68,9%	-5.388.359	-6,2%	350.090
(=) Margem de Contribuição	764.725	9,4%	705.289	8,8%	1.148.831	14,1%	9.146.688	9,7%	762.224	62,9%	443.542
(-) Despesas Fixas	-588.036	-7,3%	-654.347	-8,2%	-712.213	-8,7%	-9.607.086	-10,2%	-800.590	8,8%	-57.866
(=) Result. Operacional (Ebitda)	176.690	2,2%	50.942	0,6%	436.618	5,4%	-460.398	-0,5%	-38.367	757,1%	385.676
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-539.112	-6,7%	-1.227.993	-15,3%	-711.252	-8,7%	-7.961.055	-8,5%	-663.421	-42,1%	516.741
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-362.423	-4,5%	-1.177.051	-14,7%	-274.633	-3,4%	-8.421.453	-9,0%	-701.788	-76,7%	902.418
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	-256.296	-3,1%	-256.296	-0,3%	-21.358	0,0%	-256.296
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-362.423	-4,5%	-1.177.051	-14,7%	-530.930	-6,5%	-8.677.749	-9,2%	-723.146	-54,9%	646.122
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	1.332.708	16,4%	1.307.416	1,4%	108.951	0,0%	1.332.708
(=) Result. Líquido do Exerc.	-362.423	-4,5%	-1.177.051	-14,7%	801.779	9,8%	-7.370.333	-7,9%	-614.194	-168,1%	1.978.830

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

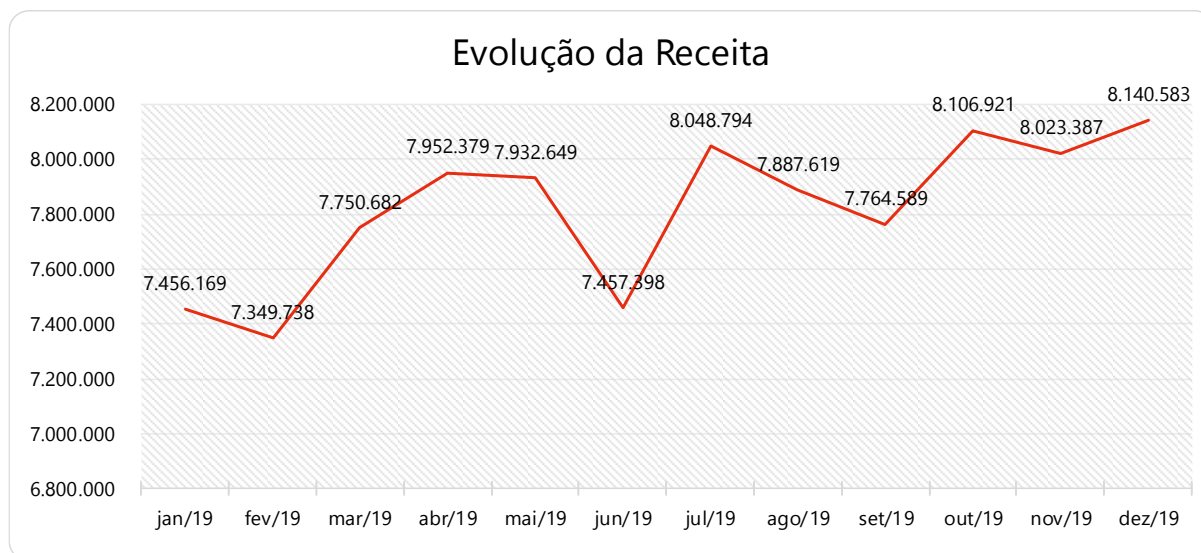


8.8.1. Receitas

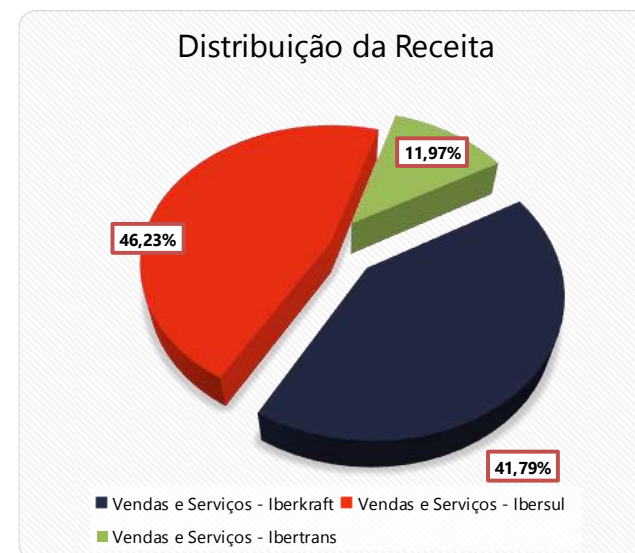
Receitas operacionais brutas	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19
Vendas e Serviços - Iberkraft	3.109.967	2.962.630	3.396.497	3.172.251	3.302.199	3.158.843	3.238.811	3.222.700	3.269.963	3.537.684	3.420.980	3.440.207
Vendas e Serviços - Ibersul	3.610.212	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	3.843.705
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	856.671
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	8.140.583

De novembro a dezembro de 2019 as receitas apresentaram alta de 1,5% e totalizaram R\$ 8,14 milhões nesse último mês. No acumulado de janeiro a dezembro de 2019 as receitas se distribuem em: (I) 46,23% Vendas e Serviços – Ibersul, (II) 41,79% Vendas e Serviços – Iberkraft e (III) 11,97% Vendas e Serviços – Ibertrans.

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

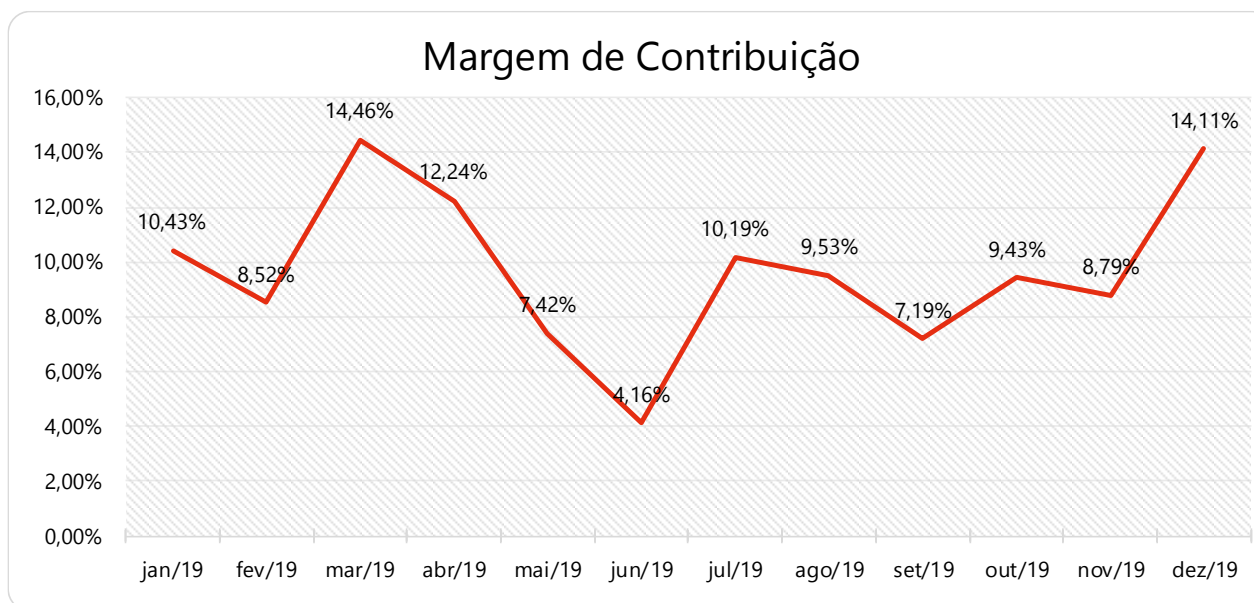


Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.



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	dez/19
Devoluções s/Vendas	0	0	0	0	-4.280	0	-5.494	-4.867	-1.744	0	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	-1.738.057
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	-5.253.694
(=) 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	1.148.831
% 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%	14,11%



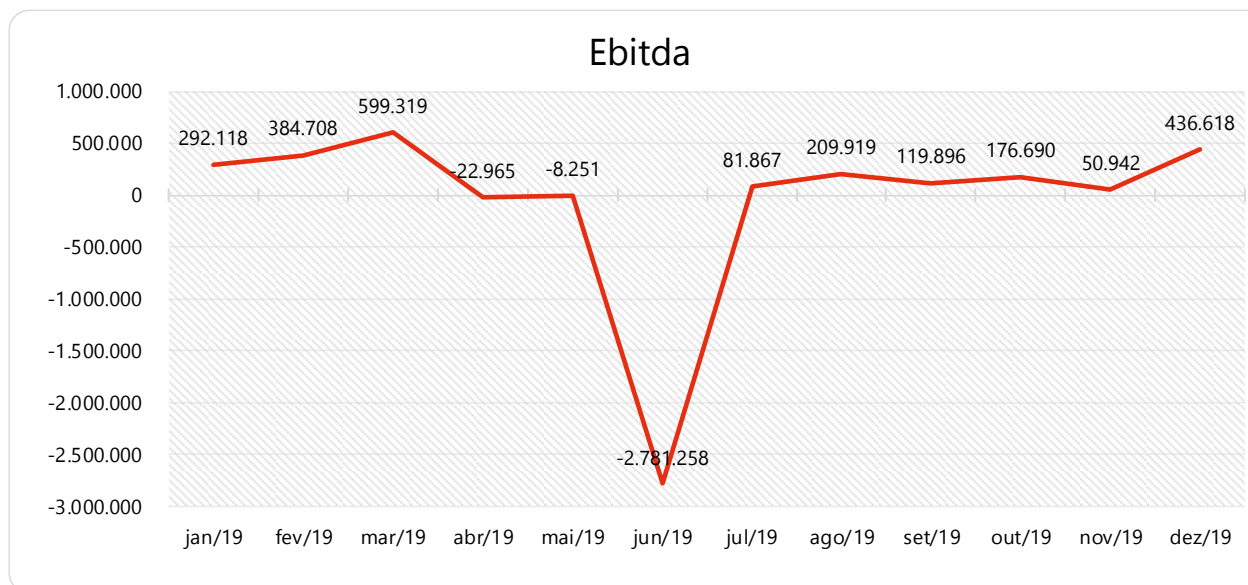
Os custos variáveis apresentaram redução de 5,3% de novembro a dezembro de 2019, passando a representar 85,9% sobre o faturamento do mês. Este aumento impacta positivamente na margem de contribuição que fechou positiva em 14,11% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 1,14 milhão, sendo maior que a auferida no mês anterior que havia fechado em 8,79%.

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



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	dez/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	1.148.831
(-) 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	-712.213
(=) 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	436.618



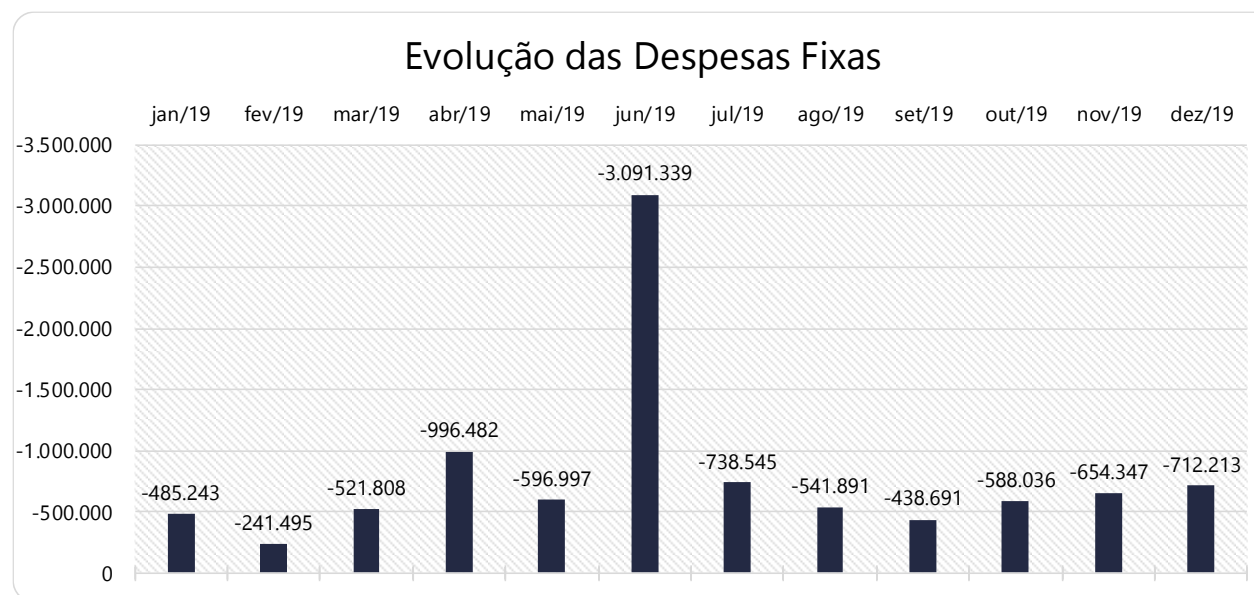
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

Com a Margem de Contribuição finalizando positivamente no mês de dezembro de 2019, foi possível suprir o montante de Despesas Operacionais, assim, o Ebitda foi positivo na ordem de R\$ 436 mil, ou 5,4% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado maior do que auferido no mês anterior que fechou positivo em 0,6% 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	dez/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	-538.912	60,9%
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	-35.729	88,8%
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	-149.683	106,7%
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	-106.505	118,4%
Despesas com Processo Recuperação Judicial	0	0	0	0	0	-102.327	-20.750	-31.533	-25.783	-31.533	-32.388	-31.533	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	-2.532	122,5%
(+) 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	152.682	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	-712.213	



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

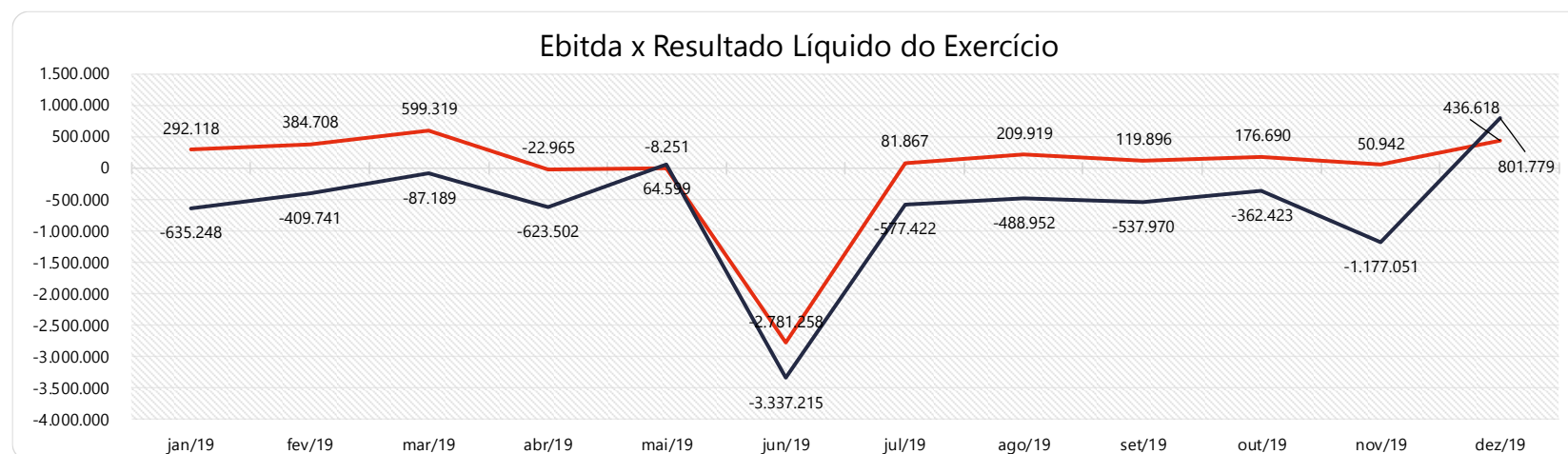
No mês de dezembro de 2019 as Despesas Fixas das Recuperandas totalizaram R\$ 712 mil e representaram 8,7% do faturamento do mês, demonstrando aumento de 8,8%, portanto, um montante de R\$ 57 mil, motivado pelo aumento de "Despesas Administrativas com Pessoal" e "Outras Despesas Operacionais". No acumulado de janeiro a dezembro de 2019, as "Despesas Administrativas com Pessoal" apresentaram a maior representatividade nas despesas, ou seja, 60,9% do acumulado.



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

Em dezembro de 2019, o Ebitda (resultado operacional) foi positivo em R\$ 436 mil. Posteriormente ao somar os encargos financeiros que apresentaram saldo de R\$ 711 mil negativos e o Resultado Não Operacional negativo referente aos resultados das equivalências patrimoniais, as Recuperandas geraram um Resultado do Exer. Antes das Provisões desfavorável de R\$ 530 mil, contudo, ao incorporarem as Provisões de IRPJ e CSLL, a qual ficaram em R\$ 1,33 milhões positivos, foi possível reverter o resultado que antes era negativo para um lucro de R\$ 801 mil ou 9,8% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado diferente do que auferido no mês anterior que havia fechado negativo em 14,7% sobre o faturamento, totalizando R\$ 1,17 milhão.

Cabe ressaltar que os encargos financeiros se demonstraram negativos devido principalmente ao valor desfavorável em "Encargos Tributários – Atualizações", contudo, demonstraram redução de 42,1%, equivalente a R\$ 516 mil no período de novembro a dezembro de 2019.



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



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 dezembro 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\$ 8,1 milhões no mês de dezembro de 2019, valor 1,5% superior ao registrado no mês anterior. No ano de 2019, o faturamento médio mensal está em R\$ 7,8 milhões. Estima-se que o faturamento médio necessário para cobrir os custos e despesas fixas, denominado “Ponto de Equilíbrio Contábil”, seja de R\$ 6 milhões/mês. Entretanto, ao incluirmos os encargos financeiros registrados pelas empresas no período, o ponto de equilíbrio saltou para R\$ 12,8 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 dezembro de 2019, as Recuperandas registraram uma margem de 14,1% sobre o faturamento, suficiente para honrar com as despesas fixas que ficaram na ordem de 8,7% sobre o faturamento. No acumulado a margem de contribuição média da 2019 se encontra em 9,7%.

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 dezembro de 2019, as Recuperandas apuraram um Ebitda de 5,4%, 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 dezembro de 2019, as empresas registraram um lucro de R\$ 80,1 mil, acumulando no ano 2019 um resultado negativo de R\$ 7,3 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 dezembro de 2019, para uma dívida a curto prazo de R\$ 36,5 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 33,4 milhões, cobrindo assim 91% das dívidas de curto prazo, com os ativos de curto prazo.



Endividamento Geral - Observa-se que as empresas possuem um endividamento de 155% 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.

