



Valor Consultores Associados Ltda.

Administradora Judicial

Cleverson Marcel Colombo

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

12º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

MARÇO 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





1. SUMÁRIO

2. GLOSSÁRIO	3
3. CONSIDERAÇÕES INICIAIS	3
4. INFORMAÇÕES PRELIMINARES	4
4.1. SOBRE A RECUPERANDA	4
4.2. RAZÕES DA CRISE ECONÔMICO-FINANCEIRA	5
5. CRONOGRAMA PROCESSUAL	5
6. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ	7
7. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	7
7.1. RELAÇÃO DE FUNCIONÁRIOS	7
8. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	8
8.1. COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS	8
8.1.1. Ativo – Comparativo Entre as Recuperandas	8
8.1.2. Passivo – Comparativo Entre as Recuperandas	9
8.1.3. Demonstração do Resultado do Exercício – Comparativo Entre as Recuperandas	10
8.2. BALANÇO PATRIMONIAL – CONSOLIDADO DO GRUPO IBERKRAFT	11
8.2.1. Ativo	11
8.2.2. Passivo	13
8.3. INDICADORES FINANCEIROS	15
8.3.1. Índices de Liquidez	15
8.3.2. Índices de Endividamento	16
8.3.3. Índices de Rentabilidade	17
8.3.4. Capital Circulante Líquido	18
8.4. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – CONSOLIDADO DO GRUPO IBERKRAFT	19
8.4.1. Receitas	19
8.4.2. Margem de Contribuição	21
8.4.3. Evolução do Ebitda	21
8.4.4. Receitas X Despesas Fixas	22
8.4.5. RESULTADO OPERACIONAL x Resultado Líquido do Exercício	23
8.5. FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	23
9. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS DOS RMA'S	25
10. CONSIDERAÇÕES FINAIS	26





2. 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

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 março 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 – Industria e Comércio de Pasta Mecânica Ltda”, cuja atual razão social foi alterada no ano de 1992, passando a atuar no setor papelero, 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 a 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. 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)
175	25/06/2019	Objecção ao PRJ apresentada pela credora Solenis Especialidades Químicas Ltda.
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
220	12/09/2019	Objecção ao PRJ apresentada pela credora Kemira Chemicals Brasil Ltda.
	24/09/2019	Fim do prazo para apresentação de objecção 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. 4º, § 4º da LRE - stay period.)
242	18/12/2019	9º RMA
260	26/01/2020	Decisão convocatória da AGC, designando os dias 26/03/2020 e 02/04/2020
261	28/01/2020	10º RMA
301	30/01/2020	Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC") da LRE
369	29/02/2020	11º RMA
376	17/03/2020	Petição da AJ requerendo o cancelamento da AGC, em atenção ao Ofício Circular nº 4/2020-GP do E. TJPR, considerando a pandemia de Covid-19
379	24/03/2020	Decisão acolhendo o pedido da AJ de adiamento da AGC

Eventos futuros

1ª Convocação da Assembleia Geral de Credores





6. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As principais atividades realizadas pela AJ no período foram:

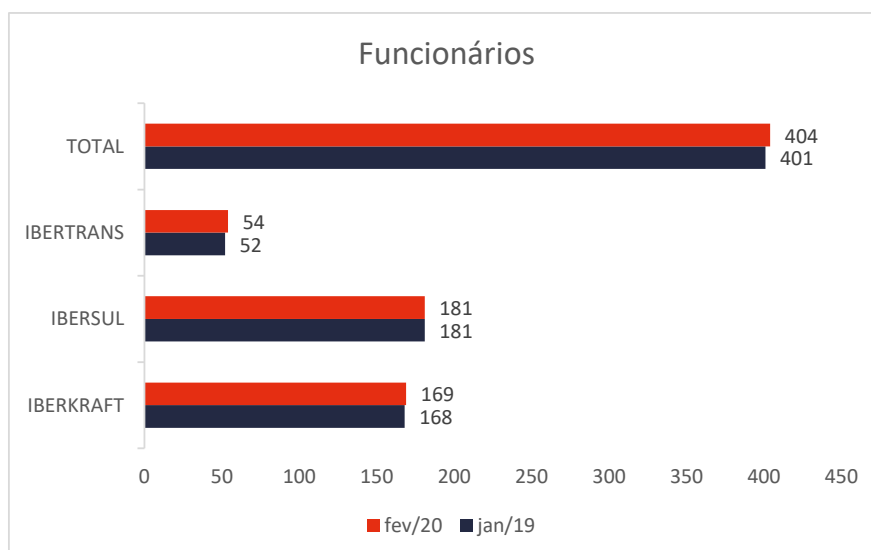
- Prestação de informações via telefone a credores que demandaram informações sobre o andamento da Recuperação Judicial;
- Acompanhamento e manifestação nos autos de Recuperação Judicial;

7. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

7.1. RELAÇÃO DE FUNCIONÁRIOS

Em razão das medidas de isolamento determinadas pelas autoridades públicas em razão da COVID-19, a Administradora Judicial não realizou, neste mês, vistoria em *in loco* nas unidades das Recuperandas. Entretanto, por meio de contato telefônico e e-mail com os responsáveis pelas unidades das empresas, obteve à informação de que continuam operando normalmente, tendo em vista que seus produtos (matéria-prima para embalagens) são essenciais para a continuidade das atividades de diversas empresas produtoras.

Informaram também que na data de 29/02/2020, as empresas do GRUPO empregarem 404 (quatrocentos e quatro) pessoas, conforme gráfico comparativo abaixo:





8. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

8.1. COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

8.1.1. ATIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

A tabela abaixo demonstra os ativos do grupo de Recuperandas, analisado de forma comparativa entre as empresas, ao final do mês de janeiro/20.

jan/20								
ATIVO	Iberkraft	AV	Ibersul	AV	Ibertrans	AV	Total	AV
Ativo Circulante	17.334.610	12,4%	14.786.481	23,3%	899.184	63,8%	33.020.275	16,1%
Caixa e Equivalentes a Caixa	169.369	0,1%	180.284	0,3%	8.284	0,6%	357.937	0,2%
Créditos	14.730.651	10,5%	12.023.448	18,9%	314.504	22,3%	27.068.602	13,2%
Adiantamentos	197.869	0,1%	207.798	0,3%	293.770	20,8%	699.438	0,3%
Outros Créditos	996	0,0%	765	0,0%	0	0,0%	1.761	0,0%
Tributos a Recuperar/Compensar	10.985	0,0%	30.958	0,0%	55.195	3,9%	97.138	0,0%
Estoques	2.161.618	1,5%	2.172.405	3,4%	128.898	9,1%	4.462.921	2,2%
Despesas Antecipadas	63.121	0,0%	170.823	0,3%	98.533	7,0%	332.478	0,2%
Ativo Não Circulante	122.868.774	87,6%	48.781.111	76,7%	510.387	36,2%	172.160.271	83,9%
Ativo Realizável a Longo Prazo	73.917.985	52,7%	36.125.399	56,8%	180.314	12,8%	110.223.698	53,7%
Créditos a LP	100.714	0,1%	26.874.232	42,3%	0	0,0%	26.974.946	13,1%
Tributos a Recuperar LP	32.195	0,0%	3.285	0,0%	0	0,0%	35.480	0,0%
Créditos em Contencioso LP	12.364.072	8,8%	4.829.312	7,6%	0	0,0%	17.193.384	8,4%
Depósitos Judiciais LP	0	0,0%	0	0,0%	180.314	12,8%	180.314	0,1%
Outros Créditos LP	61.421.004	43,8%	4.418.569	7,0%	0	0,0%	65.839.574	32,1%
Ativo Permanente	48.950.789	34,9%	12.655.712	19,9%	330.072	23,4%	61.936.574	30,2%
Investimentos	47.266.581	33,7%	7.695.457	12,1%	0	0,0%	54.962.038	26,8%
Imobilizado	1.179.561	0,8%	4.904.476	7,7%	330.072	23,4%	6.414.110	3,1%
Intangível	504.647	0,4%	55.779	0,1%	0	0,0%	560.426	0,3%
Total do Ativo	140.203.384	100,0%	63.567.592	100,0%	1.409.571	100,0%	205.180.546	100,0%
% Participação do Ativo Circulante	52,5%		44,8%		2,7%		100,0%	
% Participação do Ativo Realizável a LP	67,1%		32,8%		0,2%		100,0%	
% Participação do Ativo Permanente	79,0%		20,4%		0,5%		100,0%	

Percebe-se que a Iberkraft apresenta as maiores participações do ativo total do grupo, com 52,5% de participação no ativo circulante, 67,1% do ativo realizável a longo prazo e 79% do ativo permanente, seguida da empresa Ibersul que representa 44,8% do circulante, 32,8% do realizável a longo prazo e 20,8% do ativo permanente. As demais avaliações que se verificarem representativas estão demonstradas na análise consolidada.



8.1.2. PASSIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

A tabela abaixo demonstra os passivos de cada Recuperanda do grupo ao final do mês de janeiro/20.

PASSIVO	Iberkraft	AV	Ibersul	AV	Ibertrans	AV	Total	AV
Passivo Circulante	15.027.018	10,7%	16.833.445	26,5%	4.153.654	294,7%	36.014.118	17,6%
Empréstimos e Financiamentos	3.505.572	2,5%	5.607.052	8,8%	0	0,0%	9.112.624	4,4%
Fornecedores	6.187.139	4,4%	5.732.462	9,0%	1.026.583	72,8%	12.946.184	6,3%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.149.286	0,8%	1.010.207	1,6%	244.963	17,4%	2.404.456	1,2%
Obrigações Tributárias	2.083.121	1,5%	2.926.079	4,6%	209.075	14,8%	5.218.276	2,5%
Outras Obrigações	2.101.899	1,5%	1.557.646	2,5%	2.673.033	189,6%	6.332.578	3,1%
Passivo Não Circulante	125.176.366	89,3%	46.734.146	73,5%	-2.744.084	-194,7%	169.166.428	82,4%
Passivo Exigível a Longo Prazo	211.097.193	150,6%	66.929.658	105,3%	1.236.311	87,7%	279.263.162	136,1%
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	0	0,0%	1.218.286	86,4%	1.218.286	0,6%
Parcelamentos Tributários LP	20.584.467	14,7%	6.913.095	10,9%	18.024	1,3%	27.515.586	13,4%
Obrigações Tributárias LP	168.258.594	120,0%	39.771.402	62,6%	0	0,0%	208.029.995	101,4%
Outras Obrigações LP	22.254.133	15,9%	20.245.161	31,8%	0	0,0%	42.499.294	20,7%
Patrimônio Líquido	-85.920.828	-61,3%	-20.195.511	-31,8%	-3.980.394	-282,4%	-110.096.733	-53,7%
Capital Social	1.970.000	1,4%	2.000.000	3,1%	700.000	49,7%	4.670.000	2,3%
(-) Capital a Integralizar	-150.000	-0,1%	0	0,0%	0	0,0%	-150.000	-0,1%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-77.352.229	-55,2%	-22.553.885	-35,5%	-4.646.579	-329,6%	-104.552.692	-51,0%
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-17.054	0,0%	330.205	0,5%	-48.358	-3,4%	264.792	0,1%
Ajustes de Exercícios Anteriores	-10.371.545	-7,4%	28.170	0,0%	14.542	1,0%	-10.328.833	-5,0%
Ajustes Contas de Compensação	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Total do Passivo	140.203.384	100,0%	63.567.592	100,0%	1.409.571	100,0%	205.180.546	100,0%
% Participação do Passivo Circulante	41,7%		46,7%		11,5%		100,0%	
% Participação do Passivo Exigível a LP	75,6%		24,0%		0,4%		100,0%	
% Participação do Patrimônio Líquido	78,0%		18,3%		3,6%		100,0%	

Ao avaliar o Passivo Circulante a maior representação está alocada na empresa Ibersul com 46,7% do total, sendo que a rubrica mais representativa do grupo é a conta "Fornecedores".

Entretanto considerando o Passivo Exigível a Longo Prazo a empresa Iberkraft detém 75,6% do total das Recuperandas, sendo a maior concentração em "Obrigações Tributárias LP".

Por fim, quanto ao Patrimônio Líquido, destaca-se que a recuperanda Ibersul foi a única que apresentou lucro no mês de janeiro de 2020, contudo foi suficiente para reduzir o PL negativo do grupo.



8.1.3. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

As receitas, custos e despesas de cada empresa do grupo serão apresentadas a seguir de forma comparativa referente ao mês de janeiro de 2020.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	jan/20							
	Iberkraft	AV	Ibersul	AV	Ibertrans	AV	Total	AV
Receitas Operacionais Brutas	3.607.523	100,0%	4.106.647	100,0%	976.700	100,0%	8.690.869	100,0%
(-) Deduções das Receitas	-766.599	-21,3%	-872.739	-21,3%	-213.976	-21,9%	-1.853.314	-21,3%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.248.255	-62,3%	-2.474.483	-60,3%	-743.353	-76,1%	-5.466.091	-62,9%
(=) Margem de Contribuição	592.669	16,4%	759.424	18,5%	19.371	2,0%	1.371.464	15,8%
(-) Despesas Operacionais	-258.110	-7,2%	-176.517	-4,3%	-66.306	-6,8%	-500.933	-5,8%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	334.559	9,3%	582.907	14,2%	-46.935	-4,8%	870.531	10,0%
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-351.613	-9,7%	-139.939	-3,4%	-1.423	-0,1%	-492.975	-5,7%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-17.054	-0,5%	442.968	10,8%	-48.358	-5,0%	377.556	4,3%
(+/ -) Resultado Não Operacional	0	0,0%	-11.441	-0,3%	0	0,0%	-11.441	-0,1%
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-17.054	-0,5%	431.527	10,5%	-48.358	-5,0%	366.115	4,2%
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	-101.322	-2,5%	0	0,0%	-101.322	-1,2%
(=) Resultado Líquido do Exercício	-17.054	-0,5%	330.205	8,0%	-48.358	-5,0%	264.792	3,0%
% Participação das Receitas Op. Brutas	41,5%		47,3%		11,2%		100,0%	
% Participação da MC	43,2%		55,4%		1,4%		100,0%	
% Participação das Despesas Operacionais	51,5%		35,2%		13,2%		100,0%	
% Participação do Resultado Operacional	38,4%		67,0%		-5,4%		100,0%	
% Participação do Resultado Líq. do Exerc.	-6,4%		124,7%		-18,3%		100,0%	

Em relação ao faturamento do mês, observa-se que no mês de janeiro/20 houve certa similaridade entre as empresas Iberkraft e Ibersul. Contudo, a Recuperanda "Ibersul" representou 47,3% do faturamento geral e apresentou o menor volume de custo variável e o menor volume de despesas, o que proporcionou o lucro de R\$ 330 auferido por ela.

Avaliando a empresa Iberkraft percebe-se que foi responsável por 41,5% das receitas auferidas pelo grupo gerando R\$ 17 mil de prejuízo. De maneira pormenorizada pode-se constatar que em virtude da atualização da dívida tributária, mensalmente são lançados nos encargos financeiros, que consomem o resultado operacional.

Por fim, tem-se a empresa Ibertrans com 11,2% do faturamento e R\$ 48 mil de prejuízo.



8.2. BALANÇO PATRIMONIAL – CONSOLIDADO DO GRUPO IBERKRAFT

8.2.1. ATIVO

O Ativo faz parte das Contas Patrimoniais e compreende o conjunto de Bens e Direitos da Recuperanda, possuindo valores econômicos. Estes valores são demonstrados através do Balanço Patrimonial, juntamente com os Passivos e o Capital Próprio, que somados resultam no total de Ativos da empresa. É possível considerar, ainda, que os ativos são convertíveis em meios monetários, com a venda de um maquinário da empresa, por exemplo.

A representação dos Ativos, no Balanço, é dividida entre aqueles ativos que são convertíveis mais rapidamente e aqueles que levam mais tempo, que são os ativos circulantes e não circulantes, respectivamente.

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados, de forma comparativa entre os meses de janeiro de 2019 a janeiro de 2020, demonstrando uma variação negativa de R\$ 221 mil dos ativos de dezembro de 2019 a janeiro de 2020, as quais serão apresentadas a seguir.

ATIVO	jan/19	dez/19	jan/20	AV	AH jan20/jan19	AH jan20/dez19	Variação jan20/jan19	Variação jan20/dez19
Ativo Circulante	33.666.002	33.461.643	33.020.275	16,1%	-1,9%	-1,3%	-645.727	-441.368
Caixa e Equivalentes a Caixa	479.395	372.686	357.937	0,2%	-25,3%	-4,0%	-121.458	-14.749
Créditos	27.455.964	27.048.278	27.068.602	13,2%	-1,4%	0,1%	-387.362	20.324
Adiantamentos	670.549	620.872	699.438	0,3%	4,3%	12,7%	28.889	78.566
Outros Créditos	0	396	1.761	0,0%	0,0%	345,2%	1.761	1.365
Tributos a Recuperar/Compensar	227.407	49.082	97.138	0,0%	-57,3%	97,9%	-130.270	48.056
Estoques	4.691.953	4.995.662	4.462.921	2,2%	-4,9%	-10,7%	-229.032	-532.740
Despesas Antecipadas	140.734	374.668	332.478	0,2%	136,2%	-11,3%	191.744	-42.190
Ativo Não Circulante	185.769.875	171.939.908	172.160.271	83,9%	-7,3%	0,1%	-13.609.604	220.363
Ativo Realizável a Longo Prazo	124.212.264	110.262.187	110.223.698	53,7%	-11,3%	0,0%	-13.988.567	-38.490
Créditos a LP	26.962.758	26.973.907	26.974.946	13,1%	0,0%	0,0%	12.188	1.039
Tributos a Recuperar LP	12.836.275	35.480	35.480	0,0%	-99,7%	0,0%	-12.800.795	0
Créditos em Contencioso LP	15.830.615	17.193.384	17.193.384	8,4%	8,6%	0,0%	1.362.769	0
Depósitos Judiciais LP	169.884	180.314	180.314	0,1%	6,1%	0,0%	10.430	0
Outros Créditos LP	68.412.733	65.879.102	65.839.574	32,1%	-3,8%	-0,1%	-2.573.159	-39.529
Ativo Permanente	61.557.611	61.677.721	61.936.574	30,2%	0,6%	0,4%	378.963	258.852
Investimentos	54.974.179	54.962.038	54.962.038	26,8%	0,0%	0,0%	-12.141	0
Imobilizado	6.108.441	6.162.658	6.414.110	3,1%	5,0%	4,1%	305.669	251.452
Intangível	474.990	553.025	560.426	0,3%	18,0%	1,3%	85.435	7.401
Total do Ativo	219.435.877	205.401.552	205.180.546	100,0%	-6,5%	-0,1%	-14.255.331	-221.006

Contas a Receber a Curto e Longo Prazo: Este grupo apresentou leve alta de R\$ 21 mil de dezembro de 2019 a janeiro de 2020 e demonstrou também uma mudança do seu PMR de 199 dias para 187. Com saldo de R\$ 27 milhões no circulante e R\$ 26,9 milhões no ativo realizável a longo prazo, ao todo, o grupo representou 26,3% 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 elevação de 12,7% no período, ou seja, R\$ 78 mil, devido principalmente ao acréscimo em Adiantamentos a Fornecedores e Terceiros. Com saldo de R\$ 699 mil, representou 0,3% do ativo total das Recuperandas.

Tributos a Recuperar a Curto e Longo Prazo: Este grupo é constituído dos valores que poderão ser utilizados para compensação com os tributos devidos pela Recuperanda. No período de análise, os tributos recuperáveis de curto prazo apresentaram uma alta de R\$ 48 mil no período, equivalente a um percentual de 97,9%. Não houve movimentação no ativo realizável a longo prazo.

Estoques: O saldo dos estoques é relativo ao valor constante de mercadorias disponíveis para comercialização e demonstram movimentação de acordo com as vendas e compras efetuadas no período. Verifica-se que apresentou uma queda de R\$ 532 mil, equivalente a um percentual de 10,7% de dezembro/19 a janeiro/20. Os estoques estão compostos por (i) "Material em Almoxarifado" com 64% do total dos estoques, (ii) "Insumos (Materiais Diretos)" com 24%, (iii) "Outros Materiais" representando 11% e (iv) "Produtos Acabados" equivalente a 2%. Em janeiro de 2020, os Estoques representaram 2,2% do total do ativo com giro médio de 24 dias. Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre.

ESTOQUES	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20
Insumos (Materiais Diretos)	1.175.403	1.143.266	1.236.358	1.150.562	1.228.523	1.050.813
Outros Materiais	360.067	428.015	396.153	398.599	509.845	489.013
Produtos em Elaboração	0	0	0	0	0	0
Produtos Acabados	116.831	71.860	49.663	134.658	296.322	86.738
Material em Almoxarifado	2.724.700	2.823.140	2.834.809	2.838.841	2.960.972	2.836.357
Total	4.377.001	4.466.281	4.516.983	4.522.660	4.995.662	4.462.921
Variação %	-2,12%	2,04%	1,14%	0,13%	10,46%	-10,66%

Despesas Antecipadas: 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. No período de dezembro de 2019 a janeiro de 2020, as despesas antecipadas apresentaram redução de 11,3%, ou seja, R\$ 42 mil, passando a apresentar um saldo de R\$ 332 mil neste último mês.

Outros Créditos a Curto e Longo Prazo: O grupo "Outros Créditos" do ativo não circulante apresentou saldo de R\$ 65,8 milhões em janeiro de 2020, equivalente a 32,1% do ativo total, sendo que deste total o maior volume está na empresa "Iberkraft". No período de dezembro de 2019 a janeiro de 2020 houve uma mínima redução de R\$ 39 mil. Verifica-se que o maior valor deste grupo se refere a empresa "Ibercor Papéis e Embalagens Ltda."

Imobilizado: Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Neste período observou-se uma movimentação na conta Veículos – Leasing da empresa Ibertrans, sendo que esta movimentação provocou





ao final um aumento de R\$ 277 mil na conta. Para melhor compreensão solicitaremos a empresa que nos informe os dados analíticos desta transação. Também houve a apropriação da parcela de depreciação desse último mês na ordem de R\$ 25 mil, assim, finalizou com um aumento de 4,1% de dezembro de 2019 a janeiro de 2020. Com saldo de R\$ 6,4 milhões, representou 3,1% do ativo total das Recuperandas.

Intangível: Ativo intangível é um ativo não monetário identificável sem substância física. O grupo intangível apresentou um aumento de R\$ 12 mil em Software e Desenvolvimento de Produtos e Serviços no período, houve também a apropriação da parcela de amortização de janeiro de 2020 na ordem de R\$ 4 mil, assim, o grupo por fim aumentou R\$ R\$ 7 mil, ou seja, 1,3%. Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa do grupo:

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20
Imobilizações em Andamento	4.909.722	4.925.734	4.925.734	5.026.133	5.041.914	5.041.914
Benfeitorias em Imóveis de Terceiros	888.031	888.031	913.713	926.113	926.113	926.113
Máquinas, Equipamentos e Instalações Industriais	2.012.397	2.012.397	2.012.397	2.012.397	2.012.397	2.012.397
Móveis, Utensílios e Instalações Comerciais	105.826	105.826	105.826	107.525	107.525	107.525
Veículos	5.747.569	5.747.569	5.747.569	5.747.569	5.747.569	5.747.569
Veículos - leasing	2.151.779	2.151.779	2.151.779	2.151.779	2.151.779	2.428.979
Imobilizações por Aquisição	201.738	218.063	218.063	222.499	222.499	222.499
(-) Depreciação Acumulada	-9.966.658	-9.986.720	-10.006.802	-10.026.950	-10.047.137	-10.072.885
Software ou Programas de Computador	710.113	752.227	758.227	740.227	740.227	740.227
Desenvolvimento de Produtos ou Serviços	6.000	12.000	18.000	48.000	60.000	72.000
(-) Amortização Acumulada	-229.530	-233.844	-238.169	-242.677	-247.202	-251.801
Total	6.536.986	6.593.061	6.606.336	6.712.613	6.715.683	6.974.535
Variação %	-0,07%	0,86%	0,20%	1,61%	0,05%	3,85%

8.2.2. PASSIVO

O passivo é o conjunto de obrigações e dívidas feitas para o financiamento da atividade organizacional. Os valores dos passivos têm origem nas despesas, como contas a pagar aos fornecedores ou ao governo, por exemplo, sendo demonstrados através do Balanço Patrimonial.

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro de 2019 a janeiro de 2020, com os respectivos impactos que resultaram na redução de R\$ 221 mil no período de dezembro de 2019 a janeiro de 2020.





PASSIVO	jan/19	dez/19	jan/20	AV	AH jan20/jan19	AH jan20/dez19	Varição jan20/jan19	Varição jan20/dez19
Passivo Circulante	41.292.540	36.514.414	36.014.118	17,6%	-12,8%	-1,4%	-5.278.422	-500.297
Empréstimos e Financiamentos	9.189.655	9.112.624	9.112.624	4,4%	-0,8%	0,0%	-77.032	0
Fornecedores	12.715.963	13.210.626	12.946.184	6,3%	1,8%	-2,0%	230.221	-264.442
Obrigações Sociais e Trabalhistas	2.744.285	2.561.708	2.404.456	1,2%	-12,4%	-6,1%	-339.829	-157.252
Obrigações Tributárias	12.406.298	5.368.580	5.218.276	2,5%	-57,9%	-2,8%	-7.188.022	-150.305
Outras Obrigações	4.236.339	6.260.876	6.332.578	3,1%	49,5%	1,1%	2.096.239	71.702
Passivo Não Circulante	178.143.337	168.887.137	169.166.428	82,4%	-5,0%	0,2%	-8.976.909	279.291
Passivo Exigível a Longo Prazo	272.678.381	282.984.098	279.263.162	136,1%	2,4%	-1,3%	6.584.780	-3.720.936
Empréstimos e Financiamentos LP	1.218.286	1.218.286	1.218.286	0,6%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Tributários LP	13.389.499	27.486.541	27.515.586	13,4%	105,5%	0,1%	14.126.087	29.045
Obrigações Tributárias LP	214.283.695	207.662.175	208.029.995	101,4%	-2,9%	0,2%	-6.253.700	367.820
Outras Obrigações LP	43.786.901	46.617.096	42.499.294	20,7%	-2,9%	-8,8%	-1.287.607	-4.117.801
Patrimônio Líquido	-94.535.045	-114.096.960	-110.096.733	-53,7%	16,5%	-3,5%	-15.561.689	4.000.227
Capital Social	4.670.000	4.670.000	4.670.000	2,3%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	-150.000	-150.000	-150.000	-0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-97.182.359	-97.182.359	-104.552.692	-51,0%	7,6%	7,6%	-7.370.333	-7.370.333
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-635.248	-7.370.333	264.792	0,1%	-141,7%	-103,6%	900.040	7.635.126
Ajustes de Exercícios Anteriores	-1.237.438	-14.064.268	-10.328.833	-5,0%	734,7%	-26,6%	-9.091.395	3.735.435
Ajustes Contas de Compensação	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	219.435.877	205.401.552	205.180.546	100,0%	-6,5%	-0,1%	-14.255.331	-221.006

Fornecedores – Passivo Circulante: De dezembro/19 a janeiro/20 o grupo apresentou um decréscimo de R\$ 264 mil, equivalente a um percentual de 2%. Com saldo de R\$ 12,9 milhões, os Fornecedores representaram 6,3% do total do passivo em janeiro de 2020.

Obrigações Trabalhistas e Sociais: No mesmo período, houve uma redução de R\$ 157 mil, equivalente a 6,1%, devido principalmente a redução em Obrigações com Pessoal derivadas da folha de pagamento, assim, o grupo apresentou saldo de R\$ 2,4 milhões ao final do último mês e representou 1,2% do passivo total das Recuperandas.

Obrigações Tributárias a Curto e Longo Prazo: Ao todo, essas obrigações passaram de um saldo de R\$ 213 milhões para R\$ 213,2 milhões e representaram 103,9% do total do passivo em janeiro de 2020 e atualmente é a maior obrigação das Recuperandas. O grupo no curto prazo de maneira geral reduziu um montante de R\$ 150 mil no período, já as obrigações fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 367 mil de dezembro de 2019 a janeiro de 2020.

Outras Obrigações a Curto e Longo Prazo: No período de análise, houve um aumento de R\$ 71 mil no curto prazo, ou seja, 1,1%, tendo aumentado em função principalmente do acréscimo em Adiantamentos de Clientes, passando a representar 3,1% do total do passivo das Recuperandas em janeiro de 2020. No longo prazo, houve uma redução de R\$ 4,1 milhões, passando a representar 20,7% do total do passivo das Recuperandas em janeiro de 2020, porém, R\$ 3,7 milhões satisfazem o ajuste realizado no mês, especificamente, realizado na conta "Ibertrans Transportes Rodoviários Ltda". Para melhor entendimento desta movimentação esta AJ solicitará os esclarecimentos para reportar em próximo RMA. Ao final do período, o grupo totalizava R\$ 48,8 milhões, representando 23,8% do passivo total.



Parcelamentos Tributários LP: Esse grupo de longo prazo representa os parcelamentos fiscais referente a ICMS, PIS e COFINS, e apresentou acréscimo de R\$ 29 mil de dezembro de 2019 a janeiro 2020. Assim, o grupo representou 13,4% do total do passivo das Recuperandas nesse último mês. Destaca-se que de janeiro de 2019 ao mesmo mês de 2020 esse grupo aumentou R\$ 14,1 milhões.

Patrimônio Líquido: É formado pelo grupo de contas que registra o valor contábil pertencente aos acionistas e os Prejuízos Acumulados. O capital social, conta integrante deste grupo representa os valores recebidos pela **empresa**, em forma de subscrição ou por ela gerados. Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2020 apresentaram saldo de R\$ 264 mil positivo, devido ao lucro de janeiro de 2020, na mesma ordem. Observa-se que no período a Recuperanda efetuou ajustes no montante de R\$ 3.735.434,80, mencionado no grupo Outras Obrigações.

8.3. INDICADORES FINANCEIROS

Os indicadores financeiros nada mais são do que métricas e mecanismos para coletar e gerar informações financeiras sobre uma determinada situação. No caso de um negócio, os indicadores financeiros servem para demonstrar quão saudável é um determinado empreendimento.

A seguir faremos a análise dos principais indicadores da Recuperanda e para melhor entendimento destacamos as interpretações relativa a cada um deles.

8.3.1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ

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

ÍNDICES DE LIQUIDEZ	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20
Liquidez Corrente	1,02	1,03	1,02	0,99	0,92	0,92
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	0,88	0,89	0,88	0,86	0,78	0,79





8.3.1.1. ÍNDICE DE LIQUIDEZ GERAL

O cálculo deste indicador é efetuado por meio da divisão da "Disponibilidade Total" (ativo circulante, somado ao ativo não circulante, desconsiderando o ativo permanente) pelo "Total Exigível" (passivo circulante somado ao passivo não circulante).

O índice de liquidez geral da Recuperanda se manteve estável entre os meses de agosto e janeiro, apresentando o valor de **R\$ 0,45**, portanto a sociedade empresária não dispunha de ativos suficientes para o pagamento das suas dívidas com vencimento a curto e longo prazos, uma vez que a capacidade de pagamento era de **R\$ 0,45** para cada **R\$ 1,00** de dívida.

Vale lembrar que parte dos saldos das contas que constam registrados no Passivo Circulante e Exigível a longo prazo estão sujeitas aos efeitos do Plano de Recuperação Judicial.

8.3.2. ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. A interpretação é no sentido de que "*quanto maior, pior*", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, logo maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos.

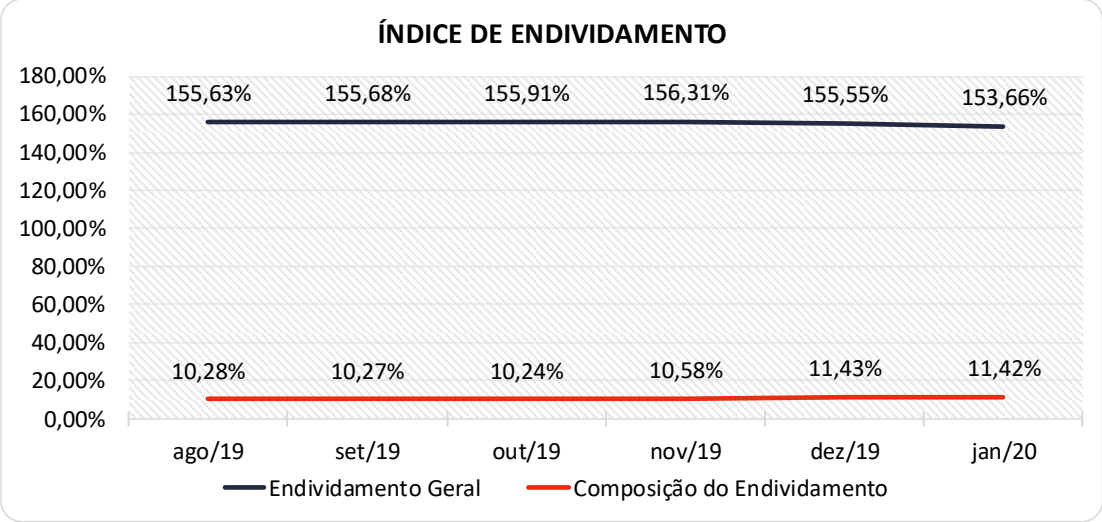
ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20
Endividamento Geral	155,63%	155,68%	155,91%	156,31%	155,55%	153,66%
Composição do Endividamento	10,28%	10,27%	10,24%	10,58%	11,43%	11,42%

Em janeiro/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 315,2 milhões demonstrando leve redução em relação ao mês anterior, sendo que no curto prazo que passou de 11,43% para 11,42%.

A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que durante o processo de RJ, a Recuperanda apresenta endividamento, entretanto não se espera que estes índices sofram pioras significativas.

Segue abaixo representação gráfica da oscilação dos índices de endividamento no semestre:





8.3.3. ÍNDICES DE RENTABILIDADE

Os índices de rentabilidade evidenciam o quanto renderam os investimentos efetuados pelas empresas, e pode ser entendida como o grau de remuneração de um negócio, por isso, “quanto maior, melhor”.

Margem líquida é o lucro alcançado pela empresa, obtido a partir da divisão do resultado líquido pela receita operacional

Rentabilidade do Ativo é um indicador muito útil para acompanhamento da evolução ao longo do tempo da empresa. A porcentagem resultante mostra a eficiência da aplicação dos **ativos** e quanto lucro eles estão gerando, obtido a partir da divisão do resultado líquido pelo ativo total.

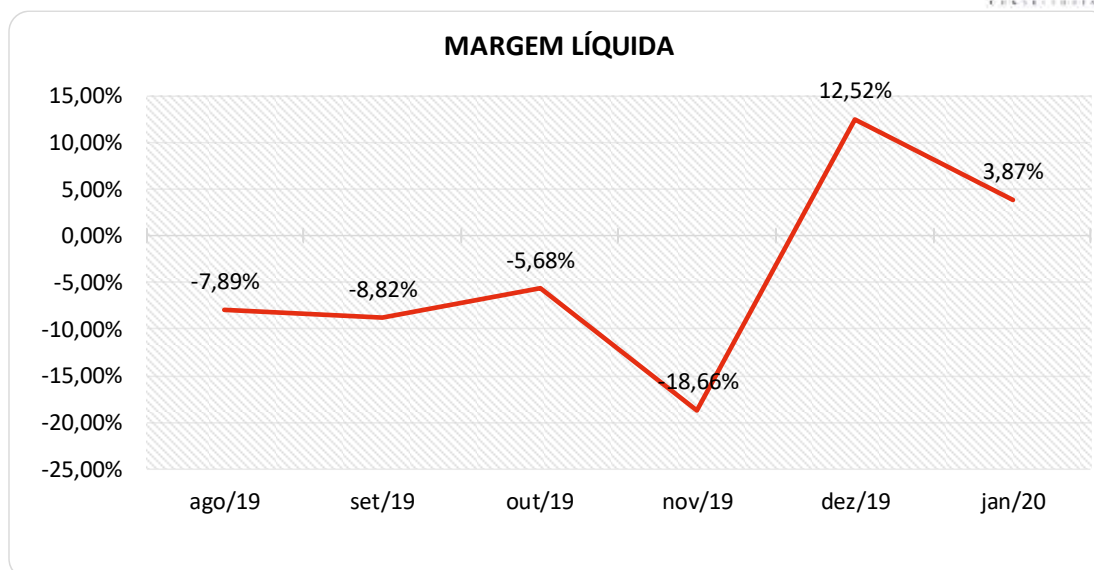
Produtividade é a relação que existe entre os resultados obtidos e os recursos empregados em um processo. Quanto menos recursos forem empregados e mais resultados forem alcançados, maior a produtividade. Este cálculo é obtido a partir da divisão da receita líquida pelo ativo total.

ÍNDICES DE RENTABILIDADE	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20
Margem Líquida	-7,89%	-8,82%	-5,68%	-18,66%	12,52%	3,87%
Rentabilidade do Ativo	-0,24%	-0,26%	-0,18%	-0,58%	0,39%	0,13%
Produtividade	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens negativas em 4 períodos. Entretanto no último bimestre Margem e Rentabilidade ficaram positivas.

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

Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do TJPR/OE
Validação deste em https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/ - Identificador: P38QQ E26C4 ZW328 CP55A



8.3.4. CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

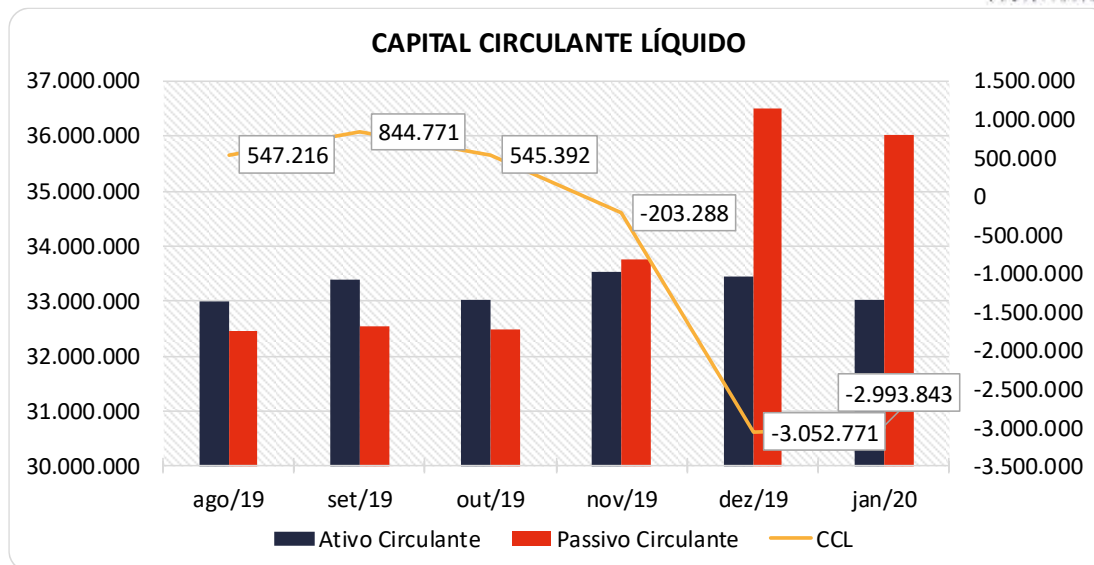
O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo** entende-se que terá dificuldade de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

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20
Ativo Circulante	32.996.053	33.394.423	33.029.849	33.543.549	33.461.643	33.020.275
Passivo Circulante	32.448.837	32.549.651	32.484.457	33.746.837	36.514.414	36.014.118
CCL	547.216	844.771	545.392	-203.288	-3.052.771	-2.993.843
Variação %	52857,09%	54,38%	-35,44%	-137,27%	1401,70%	-1,93%

Percebe-se que a Recuperanda reduziu seu CCL **negativo** em 1,93% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de -R\$ 3 milhões para -R\$ 2,9 milhões.

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





8.4. 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 janeiro de 2020. Neste último mês, as empresas apresentaram um lucro líquido de 3% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 264 mil.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	nov/19	dez/19	AV	jan/20	AV	Média jan19 a dez19	AV	Média jan20 a jan20	AV	AH jan20/dez19	Varição jan20/dez19
Receitas Operacionais Brutas	8.023.387	8.140.583	100,0%	8.690.869	100,0%	7.822.576	100,0%	8.690.869	100,0%	6,8%	550.287
(-) Deduções das Receitas	-1.714.314	-1.738.057	-21,4%	-1.853.314	-21,3%	-1.671.993	-21,4%	-1.853.314	-21,3%	6,6%	-115.256
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.603.784	-5.253.694	-64,5%	-5.466.091	-62,9%	-5.388.359	-68,9%	-5.466.091	-62,9%	4,0%	-212.397
(=) Margem de Contribuição	705.289	1.148.831	14,1%	1.371.464	15,8%	762.224	9,7%	1.371.464	15,8%	19,4%	222.633
(-) Despesas Operacionais	-654.347	-712.213	-8,7%	-500.933	-5,8%	-800.590	-10,2%	-500.933	-5,8%	-29,7%	211.280
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	50.942	436.618	5,4%	870.531	10,0%	-38.367	-0,5%	870.531	10,0%	99,4%	433.913
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-1.227.993	-711.252	-8,7%	-492.975	-5,7%	-663.421	-8,5%	-492.975	-5,7%	-30,7%	218.277
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-1.177.051	-274.633	-3,4%	377.556	4,3%	-701.788	-9,0%	377.556	4,3%	-237,5%	652.190
(+/-) Resultado Não Operacional	0	-256.296	-3,1%	-11.441	-0,1%	-21.358	-0,3%	-11.441	-0,1%	-95,5%	244.855
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-1.177.051	-530.930	-6,5%	366.115	4,2%	-723.146	-9,2%	366.115	4,2%	-169,0%	897.044
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	1.332.708	16,4%	-101.322	-1,2%	108.951	1,4%	-101.322	-1,2%	-107,6%	-1.434.031
(=) Resultado Líquido do Exercício	-1.177.051	801.779	9,8%	264.792	3,0%	-614.194	-7,9%	264.792	3,0%	-67,0%	-536.986

8.4.1. RECEITAS

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



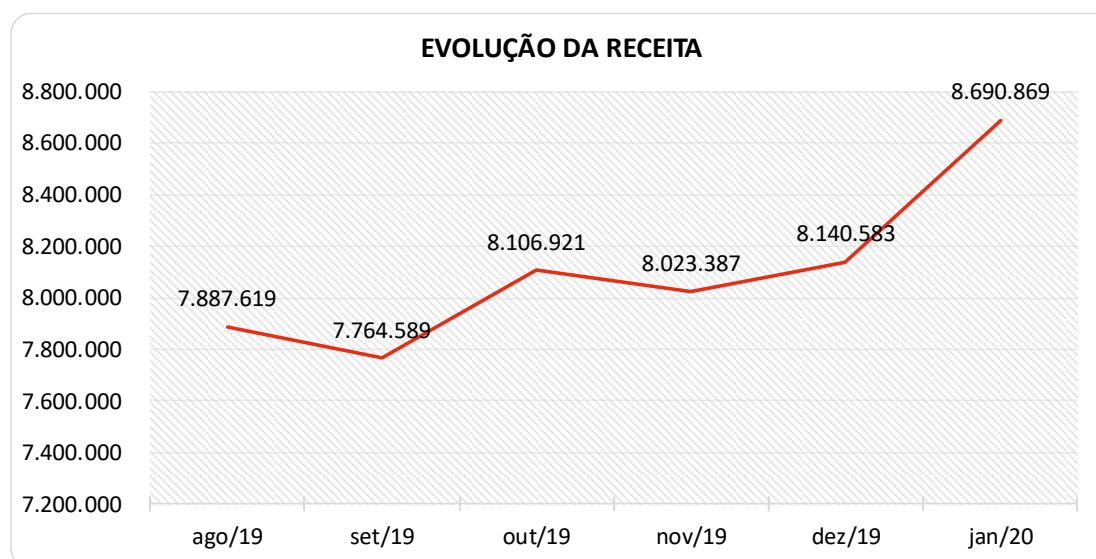
Elas demonstram a real capacidade da empresa e sua participação no mercado, ou seja, no fluxo de caixa da empresa, a receita constitui parte das entradas de dinheiro.

A seguir apresentamos o quadro de obtenção de receitas dos últimos seis meses, onde pode-se constatar as oscilações ocorridas no período.

RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20
Vendas e Serviços - Iberkraft	3.222.700	3.269.963	3.537.684	3.420.980	3.440.207	3.607.523
Vendas e Serviços - Ibersul	3.643.312	3.527.298	3.581.343	3.660.454	3.843.705	4.106.647
Vendas e Serviços - Ibertrans	1.021.607	967.328	987.894	941.952	856.671	976.700
Total	7.887.619	7.764.589	8.106.921	8.023.387	8.140.583	8.690.869

De dezembro de 2019 a janeiro de 2020 as receitas apresentaram alta de 6,8% e totalizaram R\$ 8,6 milhões nesse último mês. No acumulado de janeiro de 2019 a janeiro de 2020 as receitas se distribuem em: (I) 46% Vendas e Serviços – Ibersul, (II) 42% Vendas e Serviços – Iberkraft e (III) 12% Vendas e Serviços – Ibertrans.

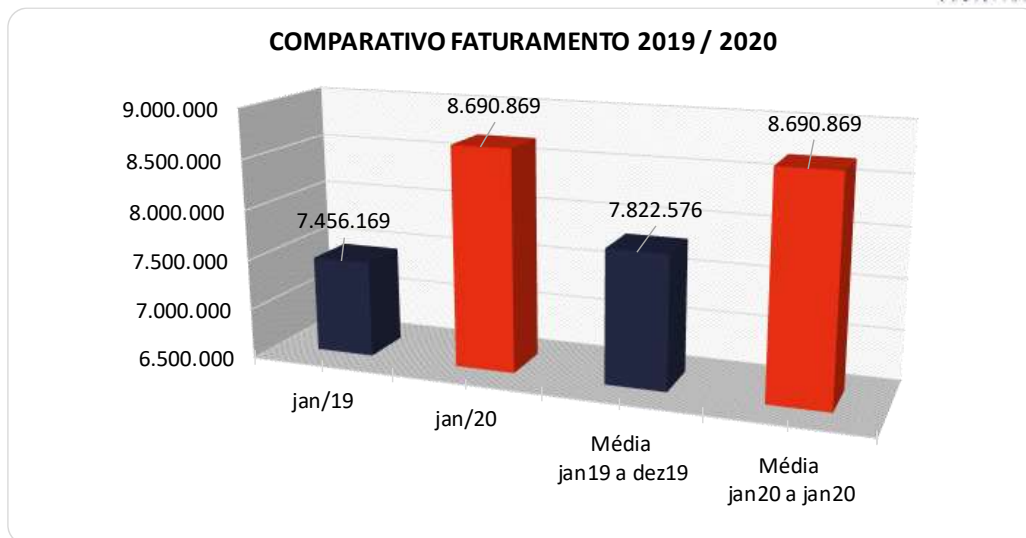
Para melhor entendimento segue representação gráfica do semestre, demonstrando as constantes oscilações das receitas.



Para fins de avaliação da performance da empresa, além de avaliar um comparativo entre o mês atual e o mês anterior, é importante fazer também uma comparação entre as receitas do mês de análise com aquelas que foram obtidas no ano anterior identificando assim o crescimento do negócio, que no caso das Recuperandas faturara R\$ 7,4 milhões em janeiro/19 passando a R\$ 8,6 milhões em Janeiro/20.

No comparativo da média do faturamento de 2019 para 2020, embora a base comparativa de 2020 seja de apenas um mês, nota-se uma alta da receita bruta de 11,1%, conforme visualiza-se na representação gráfica a seguir.





8.4.2. MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO

A Margem de contribuição é o quanto sobra da receita obtida com as vendas dos produtos e serviços para pagar os custos fixos (e ter lucro), após o pagamento dos custos e despesas variáveis (impostos, matérias-primas, comissões e outros gastos resultantes dessas vendas).

DESPESAS E CUSTOS VARIÁVEIS	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20
(-) Deduções das Receitas	-1.688.822	-1.663.441	-1.728.079	-1.714.314	-1.738.057	-1.853.314
(-) Despesas Variáveis	0	0	0	0	0	0
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.446.986	-5.542.561	-5.614.117	-5.603.784	-5.253.694	-5.466.091
(=) Margem de Contribuição	751.810	558.587	764.725	705.289	1.148.831	1.371.464
% Margem de Contribuição	9,53%	7,19%	9,43%	8,79%	14,11%	15,78%

Os custos variáveis apresentaram redução de 1,7% de dezembro de 2019 a janeiro de 2020, passando a representar 84,2% sobre o faturamento do mês. Esta redução impacta positivamente na margem de contribuição que fechou positiva em 15,78% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 1,3 milhão, sendo maior que a auferida no mês anterior que havia fechado em 14,11%.

8.4.3. EVOLUÇÃO DO EBITDA

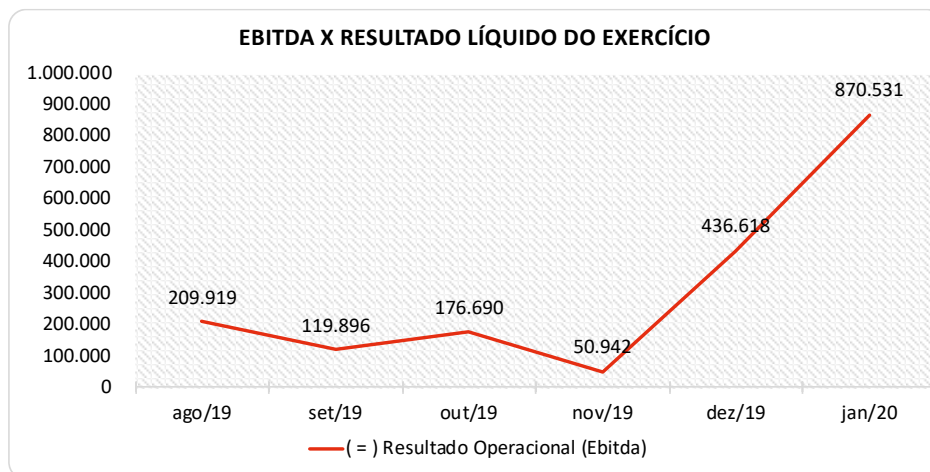
Ebitda é a sigla em inglês para *Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*. Em português, "Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização" (também conhecida como Lajida).

O Ebitda representa a geração operacional de caixa da empresa, ou seja, o quanto a empresa gera de recursos apenas em suas atividades operacionais, sem levar em consideração os efeitos financeiros e das depreciações.





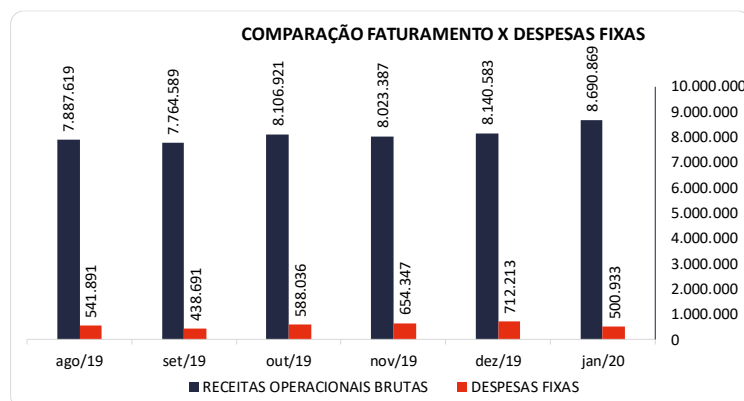
Portanto, o Ebitda revela-se como um indicador capaz de demonstrar o verdadeiro desempenho da atividade operacional, por isso está denominado na análise da DRE como Resultado Operacional, cuja evolução a respeito da Recuperanda, segue abaixo:



Com a Margem de Contribuição finalizando positivamente no mês de janeiro de 2020, foi possível suprir o montante de Despesas Operacionais, assim, o Ebitda foi positivo na ordem de R\$ 870 mil, ou 10% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado maior do que auferido no mês anterior que fechou positivo em 5,4% sobre as receitas e também o melhor do último semestre.

8.4.4. RECEITAS X DESPESAS FIXAS

No mês de janeiro de 2020 as Despesas Fixas das Recuperandas totalizaram R\$ 500 mil e representaram 5,8% do faturamento do mês, demonstrando redução de 29,7%, portanto, um montante de R\$ 211 mil, motivado principalmente pelo decréscimo em "Despesas Administrativas com Pessoal" e "Despesas Administrativas Gerais". No acumulado de janeiro de 2019 a janeiro de 2020, as "Despesas Administrativas com Pessoal" demonstraram a maior representatividade nas despesas, ou seja, 61,4% do acumulado.





8.4.5. RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO

A tabela abaixo se refere à evolução do Ebitda em confrontação com o Resultado Líquido do Exercício registradas pela Recuperanda até janeiro/20.

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

CONTAS	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	209.919	119.896	176.690	50.942	436.618	870.531
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-698.872	-657.866	-539.112	-1.227.993	-711.252	-492.975
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-488.952	-537.970	-362.423	-1.177.051	-274.633	377.556
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	-256.296	-11.441
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-488.952	-537.970	-362.423	-1.177.051	-530.930	366.115
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	0	0	1.332.708	-101.322
(=) Resultado Líquido do Exercício	-488.952	-537.970	-362.423	-1.177.051	801.779	264.792

Em janeiro de 2020, o Ebitda (resultado operacional) foi positivo em R\$ 870 mil. Posteriormente ao somar os encargos financeiros que apresentaram saldo de R\$ 492 mil negativos e o Resultado Não Operacional negativo referente a um resultado de sinistros com imobilizado, as Recuperandas geraram um Resultado do Exer. Antes das Provisões favorável de R\$ 366 mil.

Por fim, ao incorporarem as Provisões de IRPJ e CSLL, o lucro ficou em R\$ 264 mil ou 3% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado menor do que auferido no mês anterior que havia fechado positivo em 9,8% sobre o faturamento, totalizando R\$ 801 mil.

Cabe ressaltar que os encargos financeiros se demonstraram negativos devido principalmente ao valor desfavorável em "Encargos Tributários – Atualizações", contudo, demonstraram redução de 30,7%, equivalente a R\$ 218 mil no período de dezembro de 2019 a janeiro de 2020.

8.5. FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)

Um dos relatórios mais importantes para a gestão é a Demonstração do Fluxo de caixa (DFC). O seu objetivo é evidenciar alterações no saldo de disponibilidades da empresa em um determinado período.

Fluxo de caixa direto é um método de estruturação da Demonstração de Fluxo de Caixa, na qual são registradas as entradas e saídas de recursos do negócio.

Para melhor compreensão apresenta-se a seguir a demonstração do fluxo de caixa da empresa Recuperanda, no último semestre.





DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA	ago/19	set/19	out/19	nov/19	dez/19	jan/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	7.808.371	8.017.773	8.114.027	8.019.859	8.158.185	8.669.506
Movimentação de outros créditos a receber	73.953	-490.901	397.266	-501.205	562.776	-85.797
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	-171.954	-335.273	-159.897	-32.077	-1.439.040	39.529
(-) Movimentação de fornecedores	-5.450.239	-5.359.578	-5.680.557	-5.537.374	-5.826.921	-5.197.793
(-) Movimentação de tributos	-2.254.067	-2.369.551	-1.903.909	-1.331.078	2.514.818	-2.104.941
(-) Movimentação de despesas	-1.190.745	-929.197	-998.484	-1.608.022	-2.751.411	-1.162.601
(-) Movimentação de outras obrigações	14.694	369.045	-2.289	532.739	1.019.286	71.702
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	1.202.058	1.229.418	237.826	568.223	-2.219.796	-3.720.936
Fluxo de caixa das atividades operacionais	32.070	131.737	3.983	111.064	17.896	-3.491.331
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	12.141	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	4.359	-56.074	-13.276	-106.277	-3.070	-258.852
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	4.359	-56.074	-13.276	-106.277	9.072	-258.852
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	0	0	0	0	0	0
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	0	0	0	0	0	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Atividades do PRJ						
Movimentação do PRJ	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades do PRJ	0	0	0	0	0	0
Atividades do PL						
Movimentação do PL	673	0	-612	0	0	3.735.435
Fluxo de caixa de ajustes do BP	673	0	-612	0	0	3.735.435
Variação líquida do caixa	37.101	75.663	-9.905	4.787	26.968	-14.749
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	238.072	275.174	350.836	340.931	345.718	372.686
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	275.174	350.836	340.931	345.718	372.686	357.937
Variação líquida do caixa	37.101	75.663	-9.905	4.787	26.968	-14.749

As Recuperandas geraram um caixa negativo em R\$ 3,7 milhões através de suas atividades operacionais. Isso significa que dentro da movimentação de dinheiro relacionado com a operação da empresa saiu mais dinheiro no caixa do que entrou.

Posteriormente na avaliação das atividades de Investimentos com imobilizado, houve uma minoração do caixa em R\$ 258 mil.

Contudo, como ocorreu ajustes de exercícios anteriores em R\$ 3,7 milhões, que reduziram a movimentação negativa do caixa para R\$ 14 mil.





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
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.	
Esclarecer a movimentação do imobilizado ocorrido na empresa Ibertrans no mês 01/2020	Em aberto
Esclarecer o ajuste de exercícios anteriores realizado na empresa Iberkraft no mês 01/2020	Em aberto
Enviar documentação referente o sinistro ocorrido na empresa Ibersul no mês 01/2020	Em aberto





10. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês janeiro de 2020, 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\$ 8,6 milhões no mês de janeiro de 2020, valor 6,8% superior ao registrado no mês anterior e melhor do que o ano de 2019, quando o faturamento médio mensal foi de R\$ 7,8 milhões. Estima-se que o faturamento médio necessário para cobrir os custos e despesas fixas, denominado "Ponto de Equilíbrio Contábil", no ano de 2020 está em R\$ 3,1 milhões/mês. Entretanto, ao incluirmos os encargos financeiros registrados pelas empresas no período, o ponto de equilíbrio saltou para R\$ 6,2 milhões/mês.

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 janeiro de 2020, as Recuperandas registraram uma margem de 15,8% sobre o faturamento, suficiente para honrar com as despesas fixas que ficaram na ordem de 5,8% sobre o faturamento.

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 janeiro de 2020, as Recuperandas apuraram um Ebitda de 10%, equivalente a R\$ 870 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. Em janeiro de 2020, as empresas registraram um lucro de R\$ 264 mil.

Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no balanço de janeiro de 2020, para uma dívida a curto prazo de R\$ 36 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 33 milhões, cobrindo assim 92% das dívidas de curto prazo, com os ativos de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as empresas possuem um endividamento de 153% 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 cálculo do indicador de liquidez geral.

