



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

20º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

NOVEMBRO 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	3
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS.....	3
3. HISTÓRICO DAS RECUPERANDAS	4
4. CRONOGRAMA PROCESSUAL	5
5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ	7
6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS.....	8
6.1. RELAÇÃO DE FUNCIONÁRIOS.....	8
7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	9
7.1. COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS	9
7.1.1. Ativo – Comparativo Entre as Recuperandas	9
7.1.2. Passivo – Comparativo Entre as Recuperandas	10
7.1.3. Demonstração do Resultado do Exercício – Comparativo Entre as Recuperandas	11
7.2. BALANÇO PATRIMONIAL – CONSOLIDADO GRUPO IBERKRAFT	12
7.2.1. Ativo.....	12
7.2.2. Passivo	14
7.3. INDICADORES FINANCEIROS.....	16
7.3.1. Índices de Liquidez.....	16
7.3.2. Índices de Endividamento	17
7.3.3. Índices de Rentabilidade	18
7.3.4. Capital Circulante Líquido	19
7.4. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – CONSOLIDADO GRUPO IBERKRAFT	19
7.4.1. Receitas	20
7.4.2. Margem de Contribuição	21
7.4.3. Evolução do Ebitda	22
7.4.4. Receitas X Despesas Fixas	22
7.4.5. Resultado Operacional x Resultado Líquido do Exercício.....	23
7.5. FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	24
8. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	25





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. 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 novembro 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>

3. HISTÓRICO DAS RECUPERANDAS

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.

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. A 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".

4. 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 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
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
386	30/03/2020	12º RMA
388	06/04/2020	Decisão prolatada no Conflito de Competência nº 170.352 - PR
391	09/04/2020	Decisão informando o acolhimento do pedido de adiamento da AGC em decorrência da suspensão de atos determinada por Decreto Judiciário com fundamento na pandemia da COVID-19
401	24/04/2020	13º RMA
407	11/05/2020	Apresentação de manifestação pela AJ informando que, em razão das medidas de prevenção à COVID-19, inviável a indicação de novas datas para realização de AGC presencial antes de 31/05/2020. Após esse período, a alternativa é a da AGC virtual
410	27/05/2020	14º RMA
418	18/06/2020	Manifestação da AJ aduzindo pela viabilidade da realização da AGC de maneira virtual, diante das medidas de distanciamento social, sugerindo como datas os dias 27/08/2020 para 1ª convocação e 10/09/2020, na eventualidade, de uma 2ª convocação, ambas às 14:00 horas, através da plataforma Assembledx
423	25/06/2020	15º RMA
427	16/07/2020	Decisão convocatória da Assembleia Geral de Credores, pela via virtual, restando designados os dias 27/08/2020 para 1ª convocação e 10/09/2020, na eventualidade, de uma 2ª convocação, ambas às 14:00 horas, através da plataforma virtual Assembledx
434	23/07/2020	16º RMA
436	24/07/2020	Publicações do edital do art. 36 da LRE ("edital da AGC")
437	27/07/2020	Juntada da publicação do edital da AGC no DJE/TJPR
450	27/08/2020	Ata da 1ª Convocação da Assembleia Geral de Credores – não atingiu o quórum mínimo previsto pelo art. 37, §2º da LRE para instalação
451	27/08/2020	17º RMA
458	10/09/2020	Ata da 2ª Convocação da Assembleia Geral de Credores – suspensão dos trabalhos pelo prazo de 60 dias e apresentação de novo plano de recuperação judicial



460	17/09/2020	Petição das Recuperandas pugnando pela transferência dos valores constrictos na Execução Fiscal nº 0000919-48.2014.8.16.0140 para conta judicial vinculada ao processo de Recuperação Judicial, para oportunamente serem utilizados no pagamento dos credores abarcados pelo processo recuperacional.
462	22/09/2020	Decisão que entendeu ser inviável atender ao pedido formulado ao seq. 460, no entanto, determinou a comunicação ao Juízo da respectiva Execução Fiscal acerca do conteúdo da decisão, para que se entender pertinente, autorize a transferência dos valores; ademais que fosse as recuperandas intimadas para que informassem se foram interposto recursos em face da decisão prolatada no feito executório; e por fim aventou a possibilidade de suscitação de conflito positivo de competência.
465	30/09/2020	18º RMA
467	02/10/2020	Notícia de cessão de direitos creditórios pela SOARCRED FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS.
471	08/10/2020	Embargos de Declaração opostos pelas Recuperandas em face da decisão de seq. 462.
474	20/10/2020	Ciência das Recuperandas quanto a cessão de crédito informada ao seq. 467.
475	26/10/2020	Manifestação da AJ i) opinando pelo deferimento da cessão de crédito de seq. 467 e ii) entendendo como acertada a decisão de seq. 462.
476	26/10/2020	Apresentação de modificativo ao Plano de Recuperação Judicial pelas Recuperandas.
478	28/10/2020	19º RMA
480	09/11/2020	Decisão que i) deferiu o pedido de sucessão em decorrência da cessão de crédito notificada ao seq. 467, e ii) deliberou pelo não provimento dos Embargos de Declaração de seq. 471
486	10/11/2020	Ata da continuação da 2ª Convocação da Assembleia Geral de Credores – aprovação do modificativo consolidado ao Plano de Recuperação Judicial de seq. 476.2
490	12/11/2020	Petição da credora SUPERMIX CONCRETO S.A. requerendo sua inscrição no quadro geral de credores das Recuperandas
493	16/11/2020	Manifestação da AJ informando que para apresentação do quadro geral de credores pende apenas o julgamento definitivo da Impugnação de Crédito de nº 0014395-19.2019.8.16.0031
494	17/11/2020	Decisão que homologou o Plano de Recuperação Judicial e concedeu a Recuperação Judicial às Recuperandas
	20/11/2020	Publicação de edital intimando os credores acerca da decisão de seq. 494
512	24/11/2020	O Estado do Paraná comunica a interposição de recurso de Agravo de Instrumento contra a decisão de concessão da Recuperação Judicial
516	26/11/2020	Juntada de decisão monocrática proferida no recurso de Agravo de Instrumento nº 0070448-79.2020.8.16.0000, interposto pelo Estado do Paraná, em que fora concedido efeito suspensivo

5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As principais atividades realizadas pela AJ no período foram:





- Realização da Assembleia Geral de Credores em continuação na data de 10 de novembro de 2020;
- Manifestação nos autos e incidentes;
- Realização de videoconferência com o diretor industrial das Recuperandas Sr. Benedito Maciel Arantes Junior, em 23/11/2020, para colheita das informações que subsidiam este relatório.

6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

No dia 23/11/2020, a Administradora Judicial realizou videoconferência com o diretor industrial das Recuperandas, Sr. Benedito Maciel Arantes Junior, o qual informou que as unidades estão em normal funcionamento, com todo seu quadro funcional atuando nas atividades.

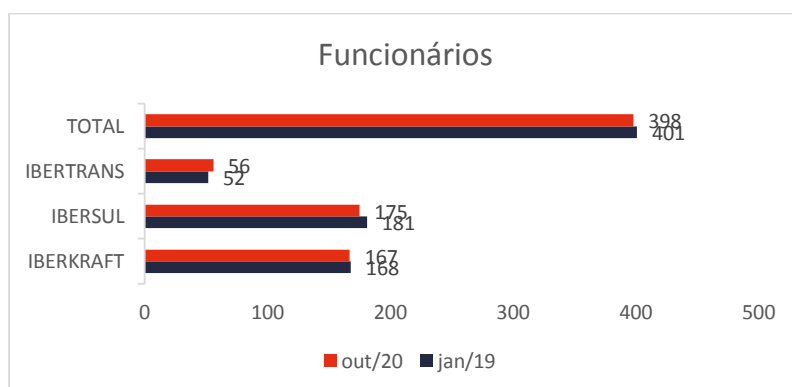
Foi relatado que está havendo um constante aumento no preço dos insumos e matéria-prima utilizados pelas empresas, o que conseqüentemente é parcialmente repassado no preço final. Apesar disso, os fornecedores continuam sendo pagos regularmente, e as empresas não tem sofrido dificuldades com a falta de produtos no mercado das “aparas” (papelão reciclado). Do mesmo modo, tudo que as Recuperandas produzem continua sendo comprado pela empresa IBÉRIA.

O diretor informou que as obras civis da estação de tratamento de afluentes estão ocorrendo dentro do previsto, mantendo-se a programação de sua conclusão para dezembro/2020.

Ademais, questionado sobre os tributos incidentes sobre a operação das Recuperandas, declarou que aqueles correntes estão sendo regularmente pagos. Já em relação aos tributos federais que foram prorrogados em razão da pandemia de COVID-19, noticiou que serão objeto de parcelamento ordinário em dezembro/2020, de modo que até o final do ano toda parte tributária estará equacionada.

6.1. RELAÇÃO DE FUNCIONÁRIOS

O representante das Recuperandas informou que as empresas do GRUPO empregam, atualmente, 398 (trezentas e noventa e oito) pessoas, conforme gráfico comparativo exibido a seguir. Os salários dos colaboradores estão sendo adimplidos em dia e todo o quadro funcional está em normal atividade.





7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

7.1. COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

7.1.1. 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 setembro de 2020.

set/20								
ATIVO	Iberkraft	AV	Ibersul	AV	Ibertrans	AV	Total	AV
Ativo Circulante	17.819.915	12,6%	18.778.304	28,1%	1.011.064	70,4%	37.609.283	17,9%
Caixa e Equivalentes a Caixa	265.542	0,2%	212.222	0,3%	20.876	1,5%	498.640	0,2%
Créditos	15.202.500	10,7%	15.041.792	22,5%	733.527	51,1%	30.977.819	14,8%
Adiantamentos	155.227	0,1%	283.075	0,4%	108.368	7,5%	546.670	0,3%
Outros Créditos	14.011	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	14.011	0,0%
Tributos a Recuperar/Compensar	7.233	0,0%	422.743	0,6%	49.572	3,5%	479.549	0,2%
Estoques	2.047.849	1,4%	2.551.529	3,8%	64.291	4,5%	4.663.669	2,2%
Despesas Antecipadas	127.553	0,1%	266.942	0,4%	34.432	2,4%	428.926	0,2%
Ativo Não Circulante	123.781.274	87,4%	47.993.942	71,9%	425.319	29,6%	172.200.534	82,1%
Ativo Realizável a Longo Prazo	74.822.686	52,8%	35.814.043	53,6%	110.498	7,7%	110.747.228	52,8%
Créditos a LP	111.676	0,1%	26.874.232	40,2%	0	0,0%	26.985.908	12,9%
Tributos a Recuperar LP	12.364.072	8,7%	4.829.312	7,2%	0	0,0%	17.193.384	8,2%
Créditos em Contencioso LP	32.195	0,0%	3.285	0,0%	0	0,0%	35.480	0,0%
Depósitos Judiciais LP	0	0,0%	0	0,0%	110.498	7,7%	110.498	0,1%
Outros Créditos LP	62.314.743	44,0%	4.107.214	6,2%	0	0,0%	66.421.957	31,7%
Ativo Permanente	48.958.588	34,6%	12.179.899	18,2%	314.820	21,9%	61.453.307	29,3%
Investimentos	47.266.581	33,4%	7.695.457	11,5%	0	0,0%	54.962.038	26,2%
Imobilizado	1.173.994	0,8%	4.382.290	6,6%	314.820	21,9%	5.871.104	2,8%
Intangível	518.013	0,4%	102.152	0,2%	0	0,0%	620.165	0,3%
Total do Ativo	141.601.188	100,0%	66.772.246	100,0%	1.436.383	100,0%	209.809.818	100,0%
% Participação do Ativo Circulante	47,4%		49,9%		2,7%		100,0%	
% Participação do Ativo Realizável a LP	67,6%		32,3%		0,1%		100,0%	
% Participação do Ativo Permanente	79,7%		19,8%		0,5%		100,0%	

Percebe-se que a Iberkraft possui a maior participação nos ativos totais do grupo, representando 67,5% do valor total. Na sequência, temos a empresa Ibersul que possui também um ativo considerável, entretanto menor do que a empresa Iberkraft, correspondendo a 31,8% do ativo total. Os maiores ativos estão concentrados no grupo Realizável a Longo Prazo, mas precisamente nas contas de outros créditos e créditos LP. As demais avaliações, sobre as contas que compõem o Ativo, serão demonstradas na análise consolidada.



7.1.2. PASSIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

A tabela abaixo demonstra os passivos de cada Recuperanda do grupo, ao final do mês de setembro de 2020.

PASSIVO	set/20							
	Iberkraft	AV	Ibersul	AV	Ibertrans	AV	Total	AV
Passivo Circulante	15.466.428	10,9%	17.689.692	26,5%	3.942.484	274,5%	37.098.604	17,7%
Empréstimos e Financiamentos	3.505.572	2,5%	5.607.052	8,4%	166.930	11,6%	9.279.554	4,4%
Fornecedores	6.256.802	4,4%	6.509.146	9,7%	547.343	38,1%	13.313.291	6,3%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.811.816	1,3%	1.612.058	2,4%	330.882	23,0%	3.754.756	1,8%
Obrigações Tributárias	1.715.188	1,2%	2.569.080	3,8%	216.988	15,1%	4.501.256	2,1%
Outras Obrigações	2.177.050	1,5%	1.392.357	2,1%	2.680.340	186,6%	6.249.747	3,0%
Passivo Não Circulante	126.134.761	89,1%	49.082.554	73,5%	-2.506.101	-174,5%	172.711.214	82,3%
Passivo Exigível a Longo Prazo	212.826.989	150,3%	68.122.408	102,0%	1.372.250	95,5%	282.321.647	134,6%
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	0	0,0%	1.354.225	94,3%	1.354.225	0,6%
Parcelamentos Tributários LP	21.102.402	14,9%	7.317.417	11,0%	18.024	1,3%	28.437.843	13,6%
Obrigações Tributárias LP	169.732.407	119,9%	40.226.830	60,2%	0	0,0%	209.959.237	100,1%
Outras Obrigações LP	21.992.180	15,5%	20.578.161	30,8%	0	0,0%	42.570.342	20,3%
Patrimônio Líquido	-86.692.229	-61,2%	-19.039.855	-28,5%	-3.878.350	-270,0%	-109.610.434	-52,2%
Capital Social	1.970.000	1,4%	2.000.000	3,0%	700.000	48,7%	4.670.000	2,2%
(-) 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	-54,6%	-22.553.885	-33,8%	-4.646.579	-323,5%	-104.552.692	-49,8%
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-788.456	-0,6%	1.485.861	2,2%	54.562	3,8%	751.967	0,4%
Ajustes de Exercícios Anteriores	-10.371.545	-7,3%	28.170	0,0%	14.542	1,0%	-10.328.833	-4,9%
Ajustes Contas de Compensação	0	0,0%	0	0,0%	-876	-0,1%	-876	0,0%
Total do Passivo	141.601.188	100,0%	66.772.246	100,0%	1.436.383	100,0%	209.809.818	100,0%
% Participação do Passivo Circulante	41,7%		47,7%		10,6%		100,0%	
% Participação do Passivo Exigível a LP	75,4%		24,1%		0,5%		100,0%	
% Participação do Patrimônio Líquido	79,1%		17,4%		3,5%		100,0%	

Ao avaliar o Passivo Circulante a maior representação está alocada na empresa Ibersul com 47,7% 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 75,4% do total das Recuperandas, sendo a maior concentração em "Obrigações Tributárias LP".

Por fim, quanto ao Patrimônio Líquido, destaca-se que apenas a Ibersul apresentou lucro, enquanto a Iberkraft e a Ibertrans demonstraram prejuízo no mês de setembro de 2020. Destaca-se que o lucro da Recuperanda não foi suficiente para cobrir os prejuízos das demais empresas.



7.1.3. 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 setembro de 2020.

	set/20							
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	Iberkraft	AV	Ibersul	AV	Ibertrans	AV	Total	AV
Receitas Operacionais Brutas	3.235.959	100,0%	4.364.634	100,0%	1.021.536	100,0%	8.622.129	100,0%
(-) Deduções das Receitas	-651.897	-20,1%	-879.134	-20,1%	-223.725	-21,9%	-1.754.757	-20,4%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.455.521	-75,9%	-3.019.085	-69,2%	-678.329	-66,4%	-6.152.934	-71,4%
(=) Margem de Contribuição	128.542	4,0%	466.414	10,7%	119.482	11,7%	714.438	8,3%
(-) Despesas Operacionais	-282.049	-8,7%	-197.610	-4,5%	-122.030	-11,9%	-601.689	-7,0%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-153.508	-4,7%	268.804	6,2%	-2.548	-0,2%	112.748	1,3%
(-) Depreciação e Amortizações	-4.376	-0,1%	-1.353	0,0%	-7.472	-0,7%	-13.200	-0,2%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-153.478	-4,7%	-74.821	-1,7%	-5.110	-0,5%	-233.409	-2,7%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-311.361	-9,6%	192.630	4,4%	-15.130	-1,5%	-133.861	-1,6%
(+ / -) Resultado Não Operacional	0	0,0%	-3.905	-0,1%	0	0,0%	-3.905	0,0%
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-311.361	-9,6%	188.725	4,3%	-15.130	-1,5%	-137.766	-1,6%
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	-43.345	-1,0%	0	0,0%	-43.345	-0,5%
(=) Resultado Líquido do Exercício	-311.361	-9,6%	145.380	3,3%	-15.130	-1,5%	-181.111	-2,1%
% Participação das Receitas Op. Brutas	37,5%		50,6%		11,8%		100,0%	
% Participação da MC	18,0%		65,3%		16,7%		100,0%	
% Participação das Despesas Operacionais	46,9%		32,8%		20,3%		100,0%	
% Participação do Resultado Operacional	-136,2%		238,4%		-2,3%		100,0%	
% Participação do Resultado Líq. do Exerc.	171,9%		-80,3%		8,4%		100,0%	

Em relação ao faturamento do mês de setembro, observa-se que houve certa similaridade entre as empresas Iberkraft e Ibersul. Contudo, a Recuperanda "Ibersul" representou 50,6% do faturamento geral e auferiu um lucro de R\$ 145 mil no período, diferente da empresa Iberkraft.

Ainda sobre a empresa Iberkraft percebe-se que foi responsável por 37,5% das receitas totais registradas, além de ter representado 46,9% das despesas operacionais.

De maneira pormenorizada pode-se constatar que em virtude da atualização da dívida tributária, mensalmente são lançados encargos financeiros, que prejudicam o resultado operacional das empresas.

Por fim, tem-se a empresa Ibertrans com 11,8% do faturamento e R\$ 15 mil de prejuízo.



7.2. BALANÇO PATRIMONIAL – CONSOLIDADO GRUPO IBERKRAFT

7.2.1. ATIVO

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

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

Os dados da evolução da Composição dos Ativos podem ser visualizados na tabela abaixo, demonstrando uma variação negativa de R\$ 191 mil comparativamente de agosto a setembro de 2020:

ATIVO	jan/19	ago/20	set/20	AV	AH set20/jan19	AH set20/ago20	Variação set20/jan19	Variação set20/ago20
Ativo Circulante	33.666.002	37.383.162	37.609.283	17,9%	11,7%	0,6%	3.943.281	226.121
Caixa e Equivalentes a Caixa	479.395	508.456	498.640	0,2%	4,0%	-1,9%	19.245	-9.816
Créditos	27.455.964	30.878.455	30.977.819	14,8%	12,8%	0,3%	3.521.855	99.364
Adiantamentos	670.549	502.731	546.670	0,3%	-18,5%	8,7%	-123.879	43.938
Outros Créditos	0	2.215	14.011	0,0%	0,0%	532,6%	14.011	11.796
Tributos a Recuperar/Compensar	227.407	408.540	479.549	0,2%	110,9%	17,4%	252.141	71.008
Estoques	4.691.953	4.737.043	4.663.669	2,2%	-0,6%	-1,5%	-28.283	-73.374
Despesas Antecipadas	140.734	345.722	428.926	0,2%	204,8%	24,1%	288.192	83.204
Ativo Não Circulante	185.769.875	172.618.153	172.200.534	82,1%	-7,3%	-0,2%	-13.569.341	-417.619
Ativo Realizável a Longo Prazo	124.212.264	111.085.610	110.747.228	52,8%	-10,8%	-0,3%	-13.465.037	-338.383
Créditos a LP	26.962.758	26.984.713	26.985.908	12,9%	0,1%	0,0%	23.150	1.195
Tributos a Recuperar LP	15.830.615	17.193.384	17.193.384	8,2%	8,6%	0,0%	1.362.769	0
Créditos em Contencioso LP	12.836.275	35.480	35.480	0,0%	-99,7%	0,0%	-12.800.795	0
Depósitos Judiciais LP	169.884	181.314	110.498	0,1%	-35,0%	-39,1%	-59.385	-70.816
Outros Créditos LP	68.412.733	66.690.719	66.421.957	31,7%	-2,9%	-0,4%	-1.990.775	-268.762
Ativo Permanente	61.557.611	61.532.543	61.453.307	29,3%	-0,2%	-0,1%	-104.304	-79.236
Investimentos	54.974.179	54.962.038	54.962.038	26,2%	0,0%	0,0%	-12.141	0
Imobilizado	6.108.441	5.957.882	5.871.104	2,8%	-3,9%	-1,5%	-237.337	-86.778
Intangível	474.990	612.622	620.165	0,3%	30,6%	1,2%	145.174	7.542
Total do Ativo	219.435.877	210.001.316	209.809.818	100,0%	-4,4%	-0,1%	-9.626.059	-191.498

Caixa e Equivalentes a Caixa: Com saldo final de R\$ 498 mil, as disponibilidades apresentaram no período de agosto a setembro de 2020 uma redução no valor de R\$ 9 mil, equivalente a 1,9%. Essa baixa se deu em razão dos decréscimos na conta "Bancos c/ Movimento". Por fim, o grupo representou 0,2% do ativo total do mês de setembro/20.

Contas a Receber a Curto e Longo Prazo: Este grupo apresentou, no período de agosto a setembro de 2020, um aumento de R\$ 99 mil no curto prazo e demonstrou também uma mudança do seu PMR de 213 para 202 dias. Houve ainda no longo prazo um acréscimo de R\$ 1 mil. Com saldo de R\$ 30,9 milhões no



circulante e R\$ 26,9 milhões no ativo realizável a longo prazo, ao todo, o grupo representou 27,6% 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: composto por "Adiantamentos a Funcionários" e "Adiantamentos a Fornecedores e Terceiros", o grupo apresentou no período de agosto a setembro de 2020 um aumento de 8,7%, respectivamente R\$ 43 mil, finalizando o último mês com um saldo de R\$ 546 mil, correspondente a 0,3% do ativo total.

Outros Créditos a Curto e Longo Prazo: o grupo apresentou no mês de setembro de 2020 um acréscimo equivalente a R\$ 11 mil no curto prazo, além de uma redução de 0,4%, correspondente a R\$ 268 mil, ocorrida no longo prazo. A principal motivação desse decréscimo a longo prazo foi a movimentação entre as empresas coligadas Iberkraft e Ibersul, respectivamente, na ordem de R\$ 276 mil, do qual esta AJ solicitará maiores esclarecimentos. Por fim, com um saldo de R\$ 66,4 milhões, o grupo representou 31,7% do ativo total das Recuperandas.

Tributos a Recuperar/Compensar: Este grupo é constituído dos valores que poderão ser utilizados para compensação com os tributos devidos pela Recuperanda. No período de agosto a setembro de 2020 houve uma alta de 17,4% nesse grupo, equivalente a R\$ 71 mil, onde o mesmo passou a demonstrar saldo de R\$ 479 mil, ou seja, 0,2% do total do ativo de setembro de 2020.

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\$ 73 mil, equivalente a um percentual de 1,5% de agosto a setembro de 2020. Os estoques estão compostos por (i) "Material em Almoxarifado" com 60% do total dos estoques, (ii) "Insumos (Materiais Diretos)" com 29%, (iii) "Produtos Acabados" representando 2% e (iv) "Outros Materiais" equivalente a 9%. Em setembro de 2020, os Estoques representaram 2,2% do total do ativo com giro médio de 23 dias. Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre.

ESTOQUES	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20
Insumos (Materiais Diretos)	1.186.010	1.302.577	1.197.637	1.301.107	1.274.674	1.355.878
Outros Materiais	430.132	397.801	462.823	379.089	321.998	418.037
Produtos em Elaboração	0	0	0	0	0	0
Produtos Acabados	221.713	304.822	107.786	165.694	387.259	106.629
Material em Almoxarifado	2.791.704	2.769.634	2.819.129	2.875.508	2.753.113	2.783.126
Total	4.629.558	4.774.834	4.587.375	4.721.398	4.737.043	4.663.669
Variação %	-3,61%	3,14%	-3,93%	2,92%	0,33%	-1,55%



Despesas Antecipadas: a conta "Despesas do Exercício Seguinte" apresentou no mês de setembro/2020 um aumento de 24,1%, respectivamente R\$ 83 mil, finalizando o período com um saldo de R\$ 428 mil, que representou 0,2% do ativo total das Recuperandas.

Depósitos Judiciais LP: Os depósitos judiciais a longo prazo apresentaram de agosto a setembro de 2020 uma alta de 39,1%, equivalente a R\$ 70 mil. Dessa forma, o grupo finalizou setembro/20 com saldo de R\$ 110 mil, representando 0,1% do total do ativo.

Imobilizado: Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. No período de análise houve a apropriação da parcela de depreciação, na ordem de R\$ 86 mil, totalizando uma redução de 1,5% de agosto a setembro de 2020. Com saldo de R\$ 5,8 milhões, o grupo representou 2,8% do ativo total das Recuperandas.

Intangível: Ativo intangível é um ativo não monetário identificável sem substância física. De agosto a setembro de 2020 apresentou um aumento de R\$ 12 mil na conta "Desenvolvimento de Produtos e Serviços". Constata-se que houve também a apropriação da parcela de amortização do mês de setembro de 2020 na ordem de R\$ 4 mil, assim, o grupo aumentou R\$ 7 mil, ou seja, 1,2%.

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

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20
Imobilizações em Andamento	777.949	799.247	799.247	799.247	799.247	799.247
Benfeitorias em Imóveis de Terceiros	960.563	960.563	960.563	960.563	960.662	960.662
Máquinas, Equipamentos e Instalações Industriais	6.241.912	6.241.912	6.241.912	6.241.912	6.241.912	6.241.912
Móveis, Utensílios e Instalações Comerciais	107.525	116.622	116.622	116.622	116.622	116.622
Veículos	5.747.569	5.747.569	5.747.569	5.747.569	5.747.569	5.747.569
Veículos - leasing	2.522.692	2.522.692	2.522.692	2.522.692	2.522.692	2.522.692
Imobilizações por Aquisição	222.499	222.499	222.499	222.499	228.402	228.402
(-) Depreciação Acumulada	-10.294.729	-10.392.006	-10.485.790	-10.572.489	-10.659.223	-10.746.001
Software ou Programas de Computador	740.227	740.227	740.227	740.227	740.227	740.227
Desenvolvimento de Produtos ou Serviços	108.000	120.000	132.000	144.000	156.000	168.000
(-) Amortização Acumulada	-265.655	-270.235	-274.692	-279.148	-283.604	-288.062
Total	6.868.550	6.809.089	6.722.849	6.643.693	6.570.505	6.491.269
Variação %	-1,30%	-0,87%	-1,27%	-1,18%	-1,10%	-1,21%

7.2.2. PASSIVO

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



Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro de 2019 a setembro de 2020, com os respectivos impactos que resultaram na redução de R\$ 191 mil no período de agosto a setembro de 2020.

PASSIVO	jan/19	ago/20	set/20	AV	AH set20/jan19	AH set20/ago20	Variação set20/jan19	Variação set20/ago20
Passivo Circulante	41.292.540	37.062.151	37.098.604	17,7%	-10,2%	0,1%	-4.193.936	36.453
Empréstimos e Financiamentos	9.189.655	9.289.987	9.279.554	4,4%	1,0%	-0,1%	89.899	-10.433
Fornecedores	12.715.963	13.075.987	13.313.291	6,3%	4,7%	1,8%	597.328	237.304
Obrigações Sociais e Trabalhistas	2.744.285	3.622.762	3.754.756	1,8%	36,8%	3,6%	1.010.472	131.995
Obrigações Tributárias	12.406.298	4.786.459	4.501.256	2,1%	-63,7%	-6,0%	-7.905.042	-285.203
Outras Obrigações	4.236.339	6.286.956	6.249.747	3,0%	47,5%	-0,6%	2.013.408	-37.209
Passivo Não Circulante	178.143.337	172.939.164	172.711.214	82,3%	-3,0%	-0,1%	-5.432.123	-227.951
Passivo Exigível a Longo Prazo	272.678.381	282.368.488	282.321.647	134,6%	3,5%	0,0%	9.643.266	-46.840
Empréstimos e Financiamentos LP	1.218.286	1.354.225	1.354.225	0,6%	11,2%	0,0%	135.939	0
Parcelamentos Tributários LP	13.389.499	28.408.064	28.437.843	13,6%	112,4%	0,1%	15.048.344	29.779
Obrigações Tributárias LP	214.283.695	209.809.856	209.959.237	100,1%	-2,0%	0,1%	-4.324.458	149.381
Outras Obrigações LP	43.786.901	42.796.342	42.570.342	20,3%	-2,8%	-0,5%	-1.216.559	-226.000
Patrimônio Líquido	-94.535.045	-109.429.323	-109.610.434	-52,2%	15,9%	0,2%	-15.075.389	-181.111
Capital Social	4.670.000	4.670.000	4.670.000	2,2%	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	-104.552.692	-104.552.692	-49,8%	7,6%	0,0%	-7.370.333	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-635.248	933.078	751.967	0,4%	-218,4%	-19,4%	1.387.215	-181.111
Ajustes de Exercícios Anteriores	-1.237.438	-10.328.833	-10.328.833	-4,9%	734,7%	0,0%	-9.091.395	0
Ajustes Contas de Compensação	0	-876	-876	0,0%	0,0%	0,0%	-876	0
Total do Passivo	219.435.877	210.001.316	209.809.818	100,0%	-4,4%	-0,1%	-9.626.059	-191.498

Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo: Ao todo os empréstimos e financiamentos apresentaram a soma de R\$ 10,6 milhões e representaram 5,1% do passivo total, sendo que os empréstimos e financiamentos CP demonstraram uma redução de R\$ 10 mil no período de agosto a setembro de 2020, ocorrida na Recuperanda Ibertrans. No grupo longo prazo não houve movimentação.

Fornecedores: De agosto a setembro de 2020 o grupo apresentou um acréscimo de R\$ 237 mil, equivalente a um percentual de 1,8%. Com saldo de R\$ 13,3 milhões, os Fornecedores representaram 6,3% do total do passivo ao final do período.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: No período de agosto a setembro de 2020, as obrigações derivadas da folha de pagamento demonstraram aumento de R\$ 131 mil, equivalente a 3,6%. Assim, totalizou esse último mês com um saldo de R\$ 3,7 milhões, que representou 1,8% do passivo total das Recuperandas.

Obrigações Tributárias a Curto e Longo Prazo: Ao todo, essas obrigações apresentaram um saldo de R\$ 214,4 milhões e representaram 102,2% do total do passivo em setembro de 2020. O grupo no curto prazo de maneira geral apresentou redução de R\$ 285 mil no período, já as obrigações fiscais de longo prazo apresentaram uma alta de R\$ 149 mil de agosto a setembro de 2020.



Outras Obrigações a Curto e Longo Prazo: Composto por "Outras Obrigações", "Adiantamentos de Clientes" e "Processos Judiciais", o grupo apresentou de agosto a setembro de 2020 um decréscimo de 0,6%, equivalente a R\$ 37 mil no curto prazo, além de uma redução de R\$ 226 mil ocorrida no longo prazo. Ao todo, demonstrou no mês de análise um saldo de R\$ 48,8 milhões, correspondente a 23,3% 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 agosto a setembro de 2020. Assim, o grupo representou 13,6% do total do passivo das Recuperandas nesse último mês, com saldo de R\$ 28,4 milhões. Destaca-se que de janeiro de 2019 a setembro de 2020 esse grupo aumentou R\$ 15 milhões. Da mesma forma que as obrigações tributárias, o recolhimento dos parcelamentos foi paralisado por falta de caixa.

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 favorável de R\$ 751 mil, tendo reduzido seu saldo positivo devido ao prejuízo ocorrido em setembro de 2020, na ordem de R\$ 181 mil.

7.3. INDICADORES FINANCEIROS

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

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

7.3.1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ

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

ÍNDICES DE LIQUIDEZ	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20
Liquidez Corrente	0,96	0,98	0,98	1,00	1,01	1,01
Liquidez Geral	0,46	0,46	0,46	0,46	0,46	0,46
Liquidez Imediata	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
Liquidez Seca	0,84	0,85	0,86	0,88	0,88	0,89



7.3.1.1. 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 do último semestre, apresentando o valor de **R\$ 0,46**, 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\$ 0,46** 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.

7.3.2. ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

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

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20
Endividamento Geral	152,79%	152,74%	152,74%	152,08%	152,11%	152,24%
Composição do Endividamento	11,60%	11,54%	11,49%	11,70%	11,60%	11,61%

Em setembro/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 319,4 milhões demonstrando leve aumento em relação ao mês anterior, sendo que as dívidas aumentaram levemente no curto prazo passando de 11,60% para 11,61%.

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 piores significativas.

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





7.3.3. ÍNDICES DE RENTABILIDADE

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

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

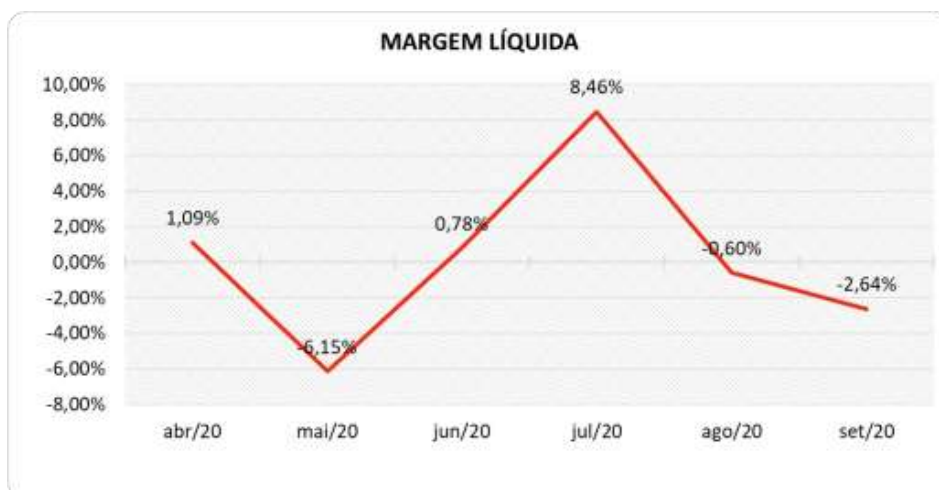
Rentabilidade do Ativo é um indicador muito útil para acompanhamento da evolução ao longo do tempo da empresa. A porcentagem resultante mostra a eficiência da aplicação dos **ativos** e quanto lucro eles estão gerando, obtido a partir da divisão do resultado líquido pelo ativo total.

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

ÍNDICES DE RENTABILIDADE	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20
Margem Líquida	1,09%	-6,15%	0,78%	8,46%	-0,60%	-2,64%
Rentabilidade do Ativo	0,03%	-0,16%	0,02%	0,27%	-0,02%	-0,09%
Produtividade	0,03	0,03	0,02	0,03	0,03	0,03

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margem e rentabilidade negativas em setembro/2020.

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





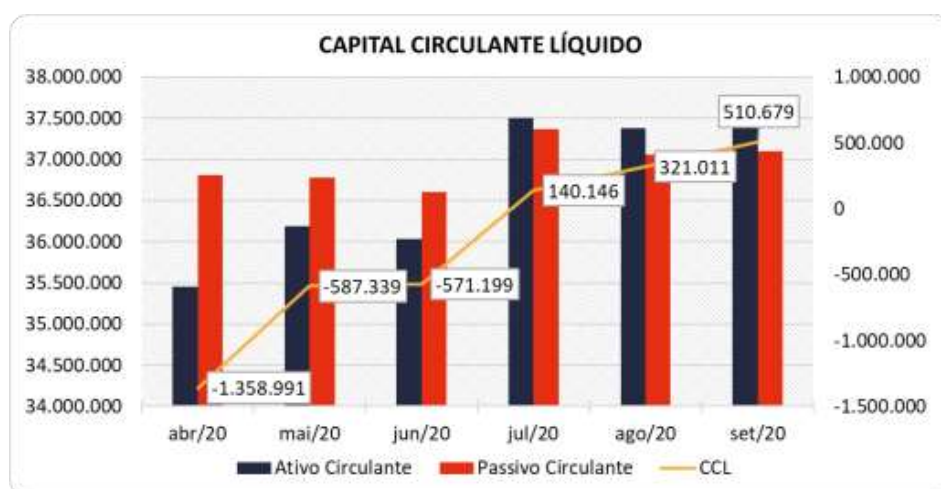
7.3.4. CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20
Ativo Circulante	35.450.980	36.188.536	36.031.130	37.506.986	37.383.162	37.609.283
Passivo Circulante	36.809.972	36.775.875	36.602.329	37.366.840	37.062.151	37.098.604
CCL	-1.358.991	-587.339	-571.199	140.146	321.011	510.679
Variação %	-25,56%	-56,78%	-2,75%	-124,54%	129,06%	59,08%

Percebe-se que a Recuperanda aumentou seu CCL **positivo** em 59,08%, passando de um CCL de R\$ 321 mil para R\$ 510 mil, ocorrido principalmente em virtude da redução de obrigações tributárias.

Para melhor entendimento, segue representada graficamente a evolução do saldo negativo apurado no capital de giro líquido, demonstrando a melhora no semestre.



7.4. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – CONSOLIDADO

GRUPO IBERKRAFT

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultados das Recuperandas no mês de setembro de 2020. Neste último mês, as empresas apresentaram um prejuízo líquido de 2,1% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 181 mil.



DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	jul/20	ago/20	AV	set/20	AV	Média jan19 a dez19	AV	Média jan20 a set20	AV	AH set20/ago20	Varição set20/ago20
Receitas Operacionais Brutas	8.436.300	8.148.069	100,0%	8.622.129	100,0%	7.822.576	100,0%	7.982.511	100,0%	5,8%	474.059
(-) Deduções das Receitas	-1.718.362	-1.663.179	-20,4%	-1.754.757	-20,4%	-1.671.993	-21,4%	-1.668.933	-20,9%	5,5%	-91.578
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.327.082	-5.483.205	-67,3%	-6.152.934	-71,4%	-5.388.359	-68,9%	-5.341.484	-66,9%	12,2%	-669.730
(=) Margem de Contribuição	1.390.856	1.001.686	12,3%	714.438	8,3%	762.224	9,7%	972.093	12,2%	-28,7%	-287.248
(-) Despesas Operacionais	-507.504	-711.353	-8,7%	-601.689	-7,0%	-796.480	-10,2%	-522.908	-6,6%	-15,4%	109.664
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	883.352	290.332	3,6%	112.748	1,3%	-34.256	-0,4%	449.186	5,6%	-61,2%	-177.584
(-) Depreciação e Amortizações	-16.065	-15.883	-0,2%	-13.200	-0,2%	-4.110	-0,1%	-19.914	-0,2%	-16,9%	2.683
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-247.037	-222.604	-2,7%	-233.409	-2,7%	-663.421	-8,5%	-289.101	-3,6%	4,9%	-10.805
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	620.250	51.845	0,6%	-133.861	-1,6%	-701.788	-9,0%	140.170	1,8%	-358,2%	-185.706
(+/-) Resultado Não Operacional	-4.686	-14.238	-0,2%	-3.905	0,0%	-21.358	-0,3%	-4.177	-0,1%	-72,6%	10.333
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	615.564	37.607	0,5%	-137.766	-1,6%	-723.146	-9,2%	135.993	1,7%	-466,3%	-175.373
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-46.942	-76.202	-0,9%	-43.345	-0,5%	108.951	1,4%	-52.441	-0,7%	-43,1%	32.857
(=) Resultado Líquido do Exercício	568.622	-38.594	-0,5%	-181.111	-2,1%	-614.194	-7,9%	83.552	1,0%	369,3%	-142.516

7.4.1. 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	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20
Vendas e Serviços - Iberkraft	3.180.396	2.633.083	2.548.457	3.365.699	3.050.289	3.235.959
Vendas e Serviços - Ibersul	3.930.186	3.593.942	2.765.735	3.942.244	4.009.591	4.364.634
Vendas e Serviços - Ibertrans	897.858	856.415	967.517	1.128.357	1.088.189	1.021.536
Total	8.008.440	7.083.440	6.281.709	8.436.300	8.148.069	8.622.129

De agosto a setembro de 2020 as receitas apresentaram uma alta de 5,8%, equivalente a R\$ 474 mil e totalizaram R\$ 8,6 milhões nesse último mês.

No acumulado de janeiro de 2019 a setembro de 2020 as receitas se distribuem em: (I) 46,99% Vendas e Serviços – Ibersul, (II) 40,86% Vendas e Serviços – Iberkraft e (III) 12,15% Vendas e Serviços – Ibertrans.

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

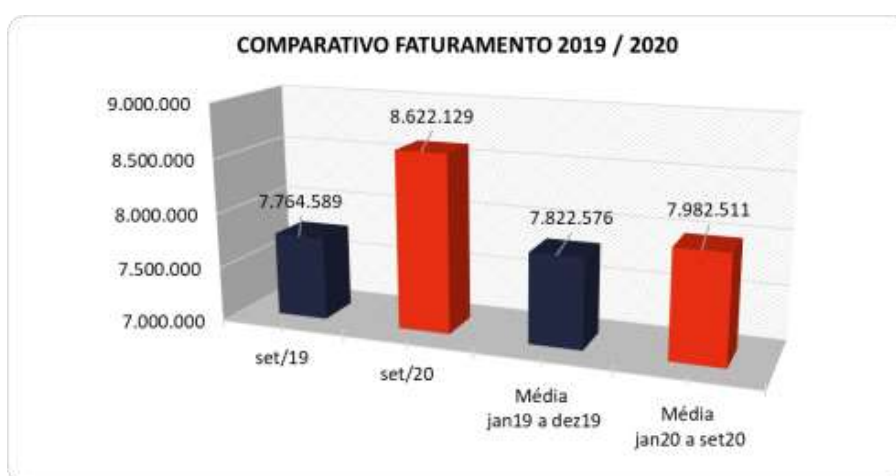




Para fins de avaliação da performance da empresa, além de avaliar um comparativo entre o mês atual e o mês anterior, é importante fazer também uma comparação entre as receitas do mês de análise com aquelas que foram obtidas no ano anterior identificando assim o crescimento do negócio.

No caso das Recuperandas o faturamento foi de R\$ 7,7 milhões em setembro de 2019, passando a R\$ 8,6 milhões em setembro de 2020, o que demonstra uma alta de 11%.

No comparativo da média do faturamento de 2019 para 2020, embora a base comparativa de 2020 seja diferente em quantidade de meses, nota-se uma alta da receita bruta de 2%, conforme visualiza-se na representação gráfica a seguir.



7.4.2. 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	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20
(-) Deduções das Receitas	-1.707.502	-1.505.808	-1.280.753	-1.718.362	-1.663.179	-1.754.757
(-) Despesas Variáveis	0	0	0	0	0	0
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.294.366	-4.960.986	-4.716.294	-5.327.082	-5.483.205	-6.152.934
(=) Margem de Contribuição	1.006.572	616.646	284.662	1.390.856	1.001.686	714.438
% Margem de Contribuição	12,57%	8,71%	4,53%	16,49%	12,29%	8,29%

Os custos variáveis apresentaram uma alta de 4% de agosto a setembro de 2020, passando a representar 91,7% sobre o faturamento do mês. O principal responsável por esse acréscimo foi o custo dos produtos vendidos. Apesar desse aumento, a margem de contribuição fechou positiva em 8,29% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 714 mil, sendo menor que a auferida no mês anterior que havia fechado em 12,29%.



7.4.3. 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 setembro de 2020, foi possível suprir o montante de Despesas Operacionais, assim, o Ebitda ficou positivo na ordem de R\$ 112 mil, ou 1,3% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado menor que o auferido no mês anterior que fechou favorável em 3,6% sobre as receitas, respectivamente R\$ 290 mil.

7.4.4. RECEITAS X DESPESAS FIXAS

No mês de setembro de 2020 as Despesas Fixas das Recuperandas totalizaram o montante de saídas de R\$ 601 mil. Este valor foi menor que o auferido no mês anterior, que havia sido de -R\$ 711 mil, demonstrando no período de análise uma redução de 15,4%.



Despesas Administrativas com Pessoal	-389.436	-402.271	-352.797	-413.877	-402.425	-420.230
Outras Despesas Operacionais	-7.743	-7.168	-7.856	-9.497	-5.642	-8.785
Despesas Administrativas Gerais	-81.882	-78.377	-63.908	-64.194	-183.986	-138.111
Despesas com Dirigentes	-127.358	-128.175	-126.417	-127.153	-227.225	-127.355
Despesas com Processo Recuperação Judicial	-31.533	-31.533	-31.533	-31.533	-43.298	-52.014
Despesas Tributárias	-19.470	-3.421	-7.480	-15.068	-3.012	-8.572
(+) Outras Receitas Operacionais	151.817	152.215	152.588	153.819	154.235	153.376
Total	-505.605	-498.730	-437.403	-507.504	-711.353	-601.689

Em análise pormenorizada do valor de outras receitas observa-se que R\$ 150 mil é oriundo de Aluguéis e Arredamentos, que a Recuperanda Iberkraft apresenta todo mês.

No acumulado de janeiro de 2019 a setembro de 2020, as "Despesas Administrativas com Pessoal" concentraram a maior representatividade nas despesas, ou seja, 65,4% do acumulado.

7.4.5. RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO

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

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

CONTAS	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	500.968	117.916	-152.741	883.352	290.332	112.748
(-) Depreciação e Amortizações	-23.227	-23.185	-19.527	-16.065	-15.883	-13.200
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-369.706	-437.757	214.739	-247.037	-222.604	-233.409
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	108.034	-343.026	42.471	620.250	51.845	-133.861
(+ / -) Resultado Não Operacional	0	0	-3.319	-4.686	-14.238	-3.905
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	108.034	-343.026	39.152	615.564	37.607	-137.766
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-39.301	0	0	-46.942	-76.202	-43.345
(=) Resultado Líquido do Exercício	68.733	-343.026	39.152	568.622	-38.594	-181.111

Em setembro de 2020, o Ebitda foi positivo em R\$ 112 mil.

Posteriormente houve a incorporação dos encargos financeiros que apresentaram saldo de -R\$ 233 mil, devido principalmente ao montante desfavorável em "Encargos Tributários – Atualizações".

Por fim, após a contabilização do resultado não operacional no valor negativo de R\$ 3 mil e das Provisões de IRPJ e CSLL que somaram R\$ 43 mil no período, o prejuízo ficou em R\$ 181 mil ou 2,1% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado desfavorável maior que o auferido no mês anterior que havia fechado negativo em 0,5% sobre o faturamento, totalizando -R\$ 38 mil.



7.5. FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)

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

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

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

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	6.820.354	6.537.316	6.083.802	7.093.279	8.347.415	8.521.570
Movimentação de outros créditos a receber	73.952	-49.246	116.169	-49.424	-63.973	-209.946
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	-223.074	-160.718	-157.545	-158.079	-160.445	339.578
(-) Movimentação de fornecedores	-5.394.168	-5.334.765	-4.642.901	-5.004.596	-5.282.580	-5.842.257
(-) Movimentação de tributos	-1.104.128	-1.745.616	-1.470.897	-1.616.046	-2.264.785	-2.083.305
(-) Movimentação de despesas	-492.058	-454.739	-40.521	-573.540	-1.093.150	-707.009
(-) Movimentação de outras obrigações	-94.849	-37.102	-44.366	-16.510	164.236	-37.209
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	532.057	1.215.936	50.706	224.543	307.375	-46.840
Fluxo de caixa das atividades operacionais	118.087	-28.933	-105.554	-100.372	-45.906	-65.418
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	66.892	36.276	66.714	63.091	57.305	66.036
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	66.892	36.276	66.714	63.091	57.305	66.036
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	-10.433	-10.433	-10.433	-10.433	-10.433	-10.433
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	-10.433	-10.433	-10.433	-10.433	-10.433	-10.433
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	0	0	0	-1.532	657	0
Fluxo de caixa de ajustes do BP	0	0	0	-1.532	657	0
Variação líquida do caixa	174.546	-3.091	-49.273	-49.246	1.623	-9.816
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	433.897	608.443	605.352	556.079	506.833	508.456
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	608.443	605.352	556.079	506.833	508.456	498.640
Variação líquida do caixa	174.546	-3.091	-49.273	-49.246	1.623	-9.816

As Recuperandas geraram um caixa negativo de R\$ 65 mil 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, nota-se um acréscimo de R\$ 66 mil em face da soma de depreciações e amortizações que foram contabilizadas em



contas transitórias relacionadas ao custo, acrescido do aumento em Desenvolvimento de Produtos ou Serviços.

Com relação as atividades de financiamentos, houve uma movimentação de pagamento em empréstimos de curto prazo no valor de R\$ 10 mil.

Dessa forma, a variação final do caixa foi negativa em R\$ 9 mil, sendo uma variação diferente da auferida no mês anterior, que havia sido positiva em R\$ 1 mil.

8. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês setembro 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 setembro de 2020, valor superior ao mês anterior em 5,8%. No acumulado do corrente ano, verifica-se que a média mensal se encontra em R\$ 7,9 milhões, valor 2% maior em relação à média mensal registrada em 2019, que foi de R\$ 7,8 milhões. Estima-se que o faturamento médio necessário para cobrir os custos e despesas fixas das Recuperandas, denominado "Ponto de Equilíbrio Contábil", no ano de 2020 está em R\$ 4,2 milhões/mês. Entretanto, ao incluirmos os encargos financeiros e depreciações registrados pelas empresas no período, o ponto de equilíbrio salta para R\$ 6,8 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 setembro de 2020, as Recuperandas registraram uma margem de 8,3% sobre o faturamento, acumulando em 2020 uma margem média mensal de 12,2%, consideravelmente melhor do que o ano 2019 onde ficou em 9,7%, portanto, identifica-se que as margens estão acima no ano 2020.

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 setembro de 2020, as Recuperandas apuraram um Ebitda de 1,3%, equivalente a R\$ 112 mil. Ao avaliar o comparativo de 2020, o Ebitda alcançado foi de 6%, melhor em relação ao ano 2019 onde atingiu -0,4%.

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 setembro de 2020, as empresas registraram um prejuízo de R\$ 181 mil, acumulando em 2020, contudo, um lucro de R\$ 751 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 setembro de 2020, para uma dívida a curto prazo de R\$ 37 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 37,6 milhões, cobrindo assim 101% das dívidas de curto prazo, com os ativos de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as empresas possuem um endividamento de 152% 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.

