



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

25º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

ABRIL DE 2021

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.....	8
6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS.....	8
6.1. RELAÇÃO DE FUNCIONÁRIOS.....	9
7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS.....	10
7.1. COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS	10
7.1.1. Ativo – Comparativo Entre as Recuperandas	10
7.1.2. Passivo – Comparativo Entre as Recuperandas	11
7.1.3. Demonstração do Resultado do Exercício – Comparativo Entre as Recuperandas	12
7.2. BALANÇO PATRIMONIAL – CONSOLIDADO GRUPO IBERKRAFT	13
7.2.1. Ativo.....	13
7.2.2. Passivo	15
7.3. INDICADORES FINANCEIROS.....	17
7.3.1. Índices de Liquidez.....	17
7.3.2. Índices de Endividamento.....	18
7.3.3. Índices de Rentabilidade.....	19
7.3.4. Capital Circulante Líquido	20
7.4. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – CONSOLIDADO GRUPO IBERKRAFT.....	21
7.4.1. Receitas.....	21
7.4.2. Margem de Contribuição	22
7.4.3. Evolução do Ebitda	23
7.4.4. Receitas X Despesas Fixas.....	24
7.4.5. Resultado Operacional x Resultado Líquido do Exercício	24
7.5. FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	25
8. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	27





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 abril de 2021.

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 comumhão 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 noticiada 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
521	26/11/2020	20º RMA
538	01/12/2020	Juntada do quadro geral de credores provisório
548	16/12/2020	21º RMA
554	07/01/2021	Pedido de retificação do Quadro Geral de Credores pela SOARCRED BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
560	24/01/2021	22º RMA





566	03/02/2021	Suscitado Conflito de Competência nos autos de Execução Fiscal de nº 0000919-48.2014.8.16.0140, em trâmite perante na Comarca de Quedas do Iguaçu/PR
577	09/02/2021	Pedido de retificação do Quadro Geral de Credores pela SUPERMIX CONCRETO S.A. e informação dos dados bancários
581	15/02/2021	Manifestação da Administradora Judicial informando que promoveu a retificação do quadro geral de credores no que diz respeito ao crédito pertencente à SOARCRED BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS, bem como pugnando que seja aguardado o julgamento definitivo das 02 impugnações ainda pendentes de resolução, para que seja apresentado o Quadro Geral de Credores definitivo das Recuperandas
585	17/02/2021	Manifestação da Administradora Judicial cientificando que o requerimento da credora SUPERMIX CONCRETO S.A. já havia sido atendido ao seq. 493 e confirmado ao seq. 538
587	25/02/2021	23º RMA
592	31/03/2021	24º RMA

5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As principais atividades realizadas pela AJ no período foram:

- Realização de videoconferência com o diretor industrial das Recuperandas Sr. Benedito Maciel Arantes Junior, em 13/04/2021, para colheita das informações que subsidiam este relatório.

6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

No dia 13/04/2021, a Administradora Judicial realizou videoconferência com o diretor industrial das Recuperandas, Sr. Benedito Maciel Arantes Junior, para acompanhamento das atividades desenvolvidas pelas empresas, o qual informou que todas as unidades estão em normal funcionamento.

O preposto declarou que os fornecedores continuam sendo pagos regularmente, e as empresas não têm sofrido dificuldades com a falta de insumos no mercado, de modo que a produção segue normalmente. Afirmou que tudo que as Recuperandas produzem continua sendo comprado pela empresa IBÉRIA.

Contudo, no período, as empresas experimentaram queda nas vendas, o que explicou ser um reflexo do cenário econômico de crise enfrentada pelo país e em razão das restrições de circulação implementação para contenção da pandemia de COVID-19. Inobstante a isso, aduziu que este cenário é temporário, até porque a partir do meio do ano já se inicia a demanda da indústria por embalagens para o final do ano, havendo a expectativa de aumento de produção mensal da IBERKRAFT e da IBERSUL a partir do segundo semestre.





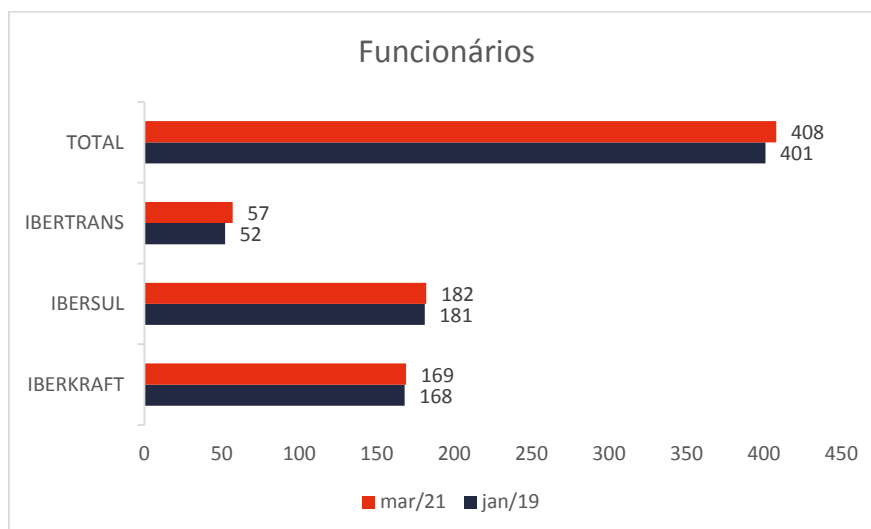
Relatou que as “aparas”, seu principal item de matéria prima, muita embora tenha ocorrido queda nas vendas, mantem a tendência de alta de preços.

Quanto a nova estação de tratamento de afluentes, informou que iniciaram a fase de testes nos tanques, o que segue pelo menos pelos próximos 3 meses antes de estar apta a operação.

Por fim, questionado sobre o pagamento dos tributos, o representante declarou que os impostos correntes estão sendo regularmente pagos, não existindo valores em aberto pós pedido de recuperação judicial. Contudo, ressaltou que no âmbito federal, há débitos relativos a momento anterior ao pedido recuperacional, no qual havia penhora de faturamento, atualmente suspensa, e que estão pendentes de pagamento.

6.1. RELAÇÃO DE FUNCIONÁRIOS

O representante das Recuperandas informou que as empresas do GRUPO empregam, atualmente, 408 (quatrocentos e oito) pessoas, conforme gráfico comparativo exibido a seguir. Os salários dos colaboradores estão sendo adimplidos em dia.





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 fevereiro de 2021.

ATIVO	fev/21							
	Iberkraft	AV	Ibersul	AV	Ibertrans	AV	Total	AV
Ativo Circulante	17.756.475	12,6%	16.887.127	26,0%	1.106.448	46,9%	35.750.049	17,2%
Caixa e Equivalentes a Caixa	166.445	0,1%	205.691	0,3%	14.989	0,6%	387.125	0,2%
Créditos	15.022.226	10,6%	12.882.766	19,9%	370.762	15,7%	28.275.754	13,6%
Adiantamentos	116.002	0,1%	472.680	0,7%	170.240	7,2%	758.922	0,4%
Outros Créditos	4.038	0,0%	503	0,0%	1.810	0,1%	6.351	0,0%
Tributos a Recuperar/Compensar	5.752	0,0%	116.205	0,2%	292.952	12,4%	414.909	0,2%
Estoques	2.379.901	1,7%	2.924.265	4,5%	122.315	5,2%	5.426.482	2,6%
Despesas Antecipadas	62.110	0,0%	285.017	0,4%	133.379	5,7%	480.506	0,2%
Ativo Não Circulante	123.337.219	87,4%	47.952.381	74,0%	1.252.422	53,1%	172.542.022	82,8%
Ativo Realizável a Longo Prazo	74.381.108	52,7%	35.588.702	54,9%	122.876	5,2%	110.092.686	52,9%
Créditos a LP	119.946	0,1%	26.874.232	41,4%	0	0,0%	26.994.178	13,0%
Tributos a Recuperar LP	12.367.023	8,8%	4.768.585	7,4%	0	0,0%	17.135.608	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%	0	0,0%	0	0,0%
Outros Créditos LP	61.861.945	43,8%	3.875.962	6,0%	122.876	5,2%	65.860.783	31,6%
Ativo Permanente	48.956.110	34,7%	12.363.679	19,1%	1.129.546	47,9%	62.449.336	30,0%
Investimentos	47.256.924	33,5%	7.687.833	11,9%	0	0,0%	54.944.757	26,4%
Imobilizado	1.171.707	0,8%	4.544.566	7,0%	1.129.546	47,9%	6.845.819	3,3%
Intangível	527.480	0,4%	131.280	0,2%	0	0,0%	658.760	0,3%
Total do Ativo	141.093.694	100,0%	64.839.508	100,0%	2.358.869	100,0%	208.292.071	100,0%
% Participação do Ativo Circulante	49,7%		47,2%		3,1%		100,0%	
% Participação do Ativo Realizável a LP	67,6%		32,3%		0,1%		100,0%	
% Participação do Ativo Permanente	78,4%		19,8%		1,8%		100,0%	

Percebe-se que a Iberkraft possui a maior participação nos ativos totais do grupo, representando 67,7% do valor total. Na sequência, temos a empresa Ibersul que possui também um ativo considerável, entretanto menor do que a empresa Iberkraft, correspondendo a 31,1% do ativo total. Os maiores ativos estão concentrados no grupo Realizável a Longo Prazo, 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 fevereiro de 2021.

PASSIVO	fev/21							
	Iberkraft	AV	Ibersul	AV	Ibertrans	AV	Total	AV
Passivo Circulante	15.242.716	10,8%	17.045.449	26,3%	4.171.834	176,9%	36.459.999	17,5%
Empréstimos e Financiamentos	3.505.572	2,5%	5.685.225	8,8%	414.531	17,6%	9.605.328	4,6%
Fornecedores	6.450.406	4,6%	6.358.930	9,8%	674.895	28,6%	13.484.230	6,5%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.351.789	1,0%	1.052.981	1,6%	287.204	12,2%	2.691.975	1,3%
Obrigações Tributárias	1.788.530	1,3%	2.607.403	4,0%	143.195	6,1%	4.539.127	2,2%
Outras Obrigações	2.146.419	1,5%	1.340.911	2,1%	2.652.009	112,4%	6.139.339	2,9%
Passivo Não Circulante	125.850.978	89,2%	47.794.058	73,7%	-1.812.964	-76,9%	171.832.072	82,5%
Passivo Exigível a Longo Prazo	212.315.007	150,5%	65.992.248	101,8%	2.092.459	88,7%	280.399.714	134,6%
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	46.193	0,1%	2.074.435	87,9%	2.120.628	1,0%
Parcelamentos Tributários LP	20.188.224	14,3%	5.559.110	8,6%	18.024	0,8%	25.765.358	12,4%
Obrigações Tributárias LP	170.290.707	120,7%	40.631.783	62,7%	0	0,0%	210.922.491	101,3%
Outras Obrigações LP	21.836.075	15,5%	19.755.161	30,5%	0	0,0%	41.591.237	20,0%
Patrimônio Líquido	-86.464.029	-61,3%	-18.198.190	-28,1%	-3.905.423	-165,6%	-108.567.642	-52,1%
Capital Social	1.970.000	1,4%	2.000.000	3,1%	700.000	29,7%	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	-77.419.831	-54,9%	-20.132.775	-31,1%	-4.563.300	-193,5%	-102.115.907	-49,0%
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-492.653	-0,3%	135.980	0,2%	-55.789	-2,4%	-412.463	-0,2%
Ajustes de Exercícios Anteriores	-10.371.545	-7,4%	-201.394	-0,3%	14.542	0,6%	-10.558.397	-5,1%
Ajustes Contas de Compensação	0	0,0%	0	0,0%	-876	0,0%	-876	0,0%
Total do Passivo	141.093.694	100,0%	64.839.508	100,0%	2.358.869	100,0%	208.292.071	100,0%
% Participação do Passivo Circulante	41,8%		46,8%		11,4%		100,0%	
% Participação do Passivo Exigível a Longo Prazo	75,7%		23,5%		0,7%		100,0%	
% Participação do Patrimônio Líquido	79,6%		16,8%		3,6%		100,0%	

Ao avaliar o Passivo Circulante a maior representação está alocada na empresa Ibersul com 46,8% 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 75,7% do total das Recuperandas, sendo a maior concentração em "Obrigações Tributárias LP".

Por fim, quanto ao Patrimônio Líquido, destaca-se que apenas a empresa Ibertrans auferiu lucro no mês de fevereiro de 2021, sendo um valor insuficiente para cobrir os prejuízos auferidos pelas empresas Iberkraft e Ibersul.





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 fevereiro de 2021.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	fev/21							
	Iberkraft	AV	Ibersul	AV	Ibertrans	AV	Total	AV
Receitas Operacionais Brutas	3.293.493	100,0%	3.985.696	100,0%	1.001.422	100,0%	8.280.610	100,0%
(-) Deduções das Receitas	-663.310	-20,1%	-802.273	-20,1%	-219.145	-21,9%	-1.684.728	-20,3%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.615.438	-79,4%	-3.109.453	-78,0%	-672.577	-67,2%	-6.397.467	-77,3%
(=) Margem de Contribuição	14.746	0,4%	73.970	1,9%	109.700	11,0%	198.415	2,4%
(-) Despesas Operacionais	-273.783	-8,3%	-172.353	-4,3%	-57.691	-5,8%	-503.827	-6,1%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-259.037	-7,9%	-98.383	-2,5%	52.009	5,2%	-305.412	-3,7%
(-) Depreciação e Amortizações	-10.299	-0,3%	-1.193	0,0%	-24.111	-2,4%	-35.603	-0,4%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-112.442	-3,4%	-45.193	-1,1%	-8.644	-0,9%	-166.279	-2,0%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-381.778	-11,6%	-144.769	-3,6%	19.254	1,9%	-507.294	-6,1%
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	-1.610	0,0%	0	0,0%	-1.610	0,0%
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-381.778	-11,6%	-146.379	-3,7%	19.254	1,9%	-508.903	-6,1%
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	37.290	0,9%	0	0,0%	37.290	0,5%
(=) Resultado Líquido do Exercício	-381.778	-11,6%	-109.088	-2,7%	19.254	1,9%	-471.613	-5,7%
% Participação das Receitas Op. Brutas	39,8%		48,1%		12,1%		100,0%	
% Participação da MC	7,4%		37,3%		55,3%		100,0%	
% Participação das Despesas Operacionais	54,3%		34,2%		11,5%		100,0%	
% Participação do Resultado Operacional	84,8%		32,2%		-17,0%		100,0%	
% Participação do Resultado Líq. do Exerc.	81,0%		23,1%		-4,1%		100,0%	

Em relação ao faturamento do mês de fevereiro/2021, observa-se que houve certa similaridade entre as empresas Iberkraft e Ibersul. Contudo, a Recuperanda "Ibersul" representou 48,1% do faturamento geral e auferiu um resultado desfavorável de R\$ 109 mil no período.

No que se refere à empresa Iberkraft, percebe-se que foi responsável por 39,8% das receitas totais registradas, além de ter representado 54,3% das despesas operacionais. Dessa forma, apresentou um prejuízo de R\$ 381 mil.

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 12,1% do faturamento e R\$ 19 mil de lucro, tendo representado no período 11,5% das despesas operacionais.





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\$ 2,1 milhões comparativamente de janeiro a fevereiro de 2021:

ATIVO	jan/19	jan/21	AV	fev/21	AV	AH fev21/jan19	AH fev21/jan21	Variação fev21/jan19	Variação fev21/jan21
	Ativo Circulante	33.666.002	37.223.147	17,7%	35.750.049	17,2%	6,2%	-4,0%	2.084.047
Caixa e Equivalentes a Caixa	479.395	447.042	0,2%	387.125	0,2%	-19,2%	-13,4%	-92.269	-59.917
Créditos	27.455.964	29.748.856	14,1%	28.275.754	13,6%	3,0%	-5,0%	819.790	-1.473.102
Adiantamentos	670.549	1.025.857	0,5%	758.922	0,4%	13,2%	-26,0%	88.373	-266.935
Outros Créditos	0	11.708	0,0%	6.351	0,0%	0,0%	-45,8%	6.351	-5.358
Tributos a Recuperar/Compensar	227.407	328.776	0,2%	414.909	0,2%	82,5%	26,2%	187.502	86.133
Estoques	4.691.953	5.113.587	2,4%	5.426.482	2,6%	15,7%	6,1%	734.529	312.895
Despesas Antecipadas	140.734	547.321	0,3%	480.506	0,2%	241,4%	-12,2%	339.772	-66.814
Ativo Não Circulante	185.769.875	173.250.486	82,3%	172.542.022	82,8%	-7,1%	-0,4%	-13.227.853	-708.464
Ativo Realizável a Longo Prazo	124.212.264	110.914.720	52,7%	110.092.686	52,9%	-11,4%	-0,7%	-14.119.578	-822.033
Créditos a LP	26.962.758	26.991.438	12,8%	26.994.178	13,0%	0,1%	0,0%	31.420	2.740
Tributos a Recuperar LP	15.830.615	17.693.112	8,4%	17.135.608	8,2%	8,2%	-3,2%	1.304.993	-557.504
Créditos em Contencioso LP	12.836.275	35.480	0,0%	35.480	0,0%	-99,7%	0,0%	-12.800.795	0
Depósitos Judiciais LP	169.884	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-169.884	0
Outros Créditos LP	68.412.733	66.128.052	31,4%	65.860.783	31,6%	-3,7%	-0,4%	-2.551.950	-267.269
Ativo Permanente	61.557.611	62.335.767	29,6%	62.449.336	30,0%	1,4%	0,2%	891.725	113.569
Investimentos	54.974.179	54.944.757	26,1%	54.944.757	26,4%	-0,1%	0,0%	-29.422	0
Imobilizado	6.108.441	6.739.969	3,2%	6.845.819	3,3%	12,1%	1,6%	737.378	105.850
Intangível	474.990	651.041	0,3%	658.760	0,3%	38,7%	1,2%	183.769	7.719
Total do Ativo	219.435.877	210.473.633	100,0%	208.292.071	100,0%	-5,1%	-1,0%	-11.143.806	-2.181.562

Caixa e Equivalentes a Caixa: Com saldo final de R\$ 387 mil, as disponibilidades apresentaram no período de janeiro a fevereiro de 2021 uma redução no valor de R\$ 59 mil, equivalente a 13,4%. Essa queda se deu em razão dos decréscimos na conta "Bancos c/ Movimento". Por fim, o grupo representou 0,2% do ativo total do mês de fevereiro/2021.

Contas a Receber a Curto e Longo Prazo: Este grupo apresentou, no período de janeiro a fevereiro de 2021, um decréscimo de R\$ 1,4 milhão no curto prazo e demonstrou também uma mudança do seu PMR de 184 para 200 dias. No longo prazo observa-se um acréscimo de R\$ 2 mil. Com saldo de R\$ 28,2 milhões no circulante e R\$ 26,9 milhões no ativo realizável a longo prazo, ao todo, o grupo representou 26,5% 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 janeiro a fevereiro de 2021 uma redução de 26%, respectivamente R\$ 266 mil, ocorrida na segunda conta citada, finalizando o último mês com um saldo de R\$ 758 mil, correspondente a 0,4% do ativo total.

Outros Créditos a Curto e Longo Prazo: O grupo apresentou no mês de fevereiro de 2021 um decréscimo equivalente a R\$ 5 mil no curto prazo, além de uma redução de R\$ 267 mil ocorrida no longo prazo. Por fim, com um saldo de R\$ 65,8 milhões, o grupo representou 31,6% do ativo total das Recuperandas. Visualiza-se ainda que as maiores conta do grupo são as empresas "Ibercor" e "Ibersul".

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 janeiro a fevereiro de 2021 houve uma alta de 26,2% nesse grupo, equivalente a R\$ 86 mil, onde o mesmo passou a demonstrar saldo de R\$ 414 mil, ou seja, 0,2% do total do ativo de fevereiro de 2021.

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 um aumento de R\$ 312 mil, equivalente a um percentual de 6,1% de janeiro a fevereiro de 2021. Os estoques estão compostos por (i) "Material em Almoxarifado" com 52% do total dos estoques, (ii) "Insumos (Materiais Diretos)" com 32%, (iii) "Outros Materiais" equivalente a 14% e (iv) "Produtos Acabados" representando 3%. O representante das Recuperandas declarou que as empresas não têm sofrido dificuldades com a falta de insumos no mercado. Em fevereiro de 2021, os Estoques representaram 2,6% do total do ativo com giro médio de 25 dias. Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre.

ESTOQUES	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
Insumos (Materiais Diretos)	1.355.878	1.553.414	1.442.843	1.699.343	1.662.776	1.721.918
Outros Materiais	418.037	691.644	631.963	696.571	563.476	736.775
Produtos em Elaboração	0	0	0	0	0	0
Produtos Acabados	106.629	187.753	76.185	139.413	121.925	159.548
Material em Almoxarifado	2.783.126	2.852.738	2.828.743	2.905.597	2.765.410	2.808.241
Total	4.663.669	5.285.550	4.979.735	5.440.924	5.113.587	5.426.482
Variação %	-1,55%	13,33%	-5,79%	9,26%	-6,02%	6,12%





Despesas Antecipadas: a conta "Despesas do Exercício Seguinte" apresentou no mês de fevereiro/2021 uma queda de 12,2%, respectivamente R\$ 66 mil, finalizando o período com um saldo de R\$ 480 mil, que representou 0,2% do ativo total das Recuperandas.

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\$ 107 mil. Observa-se ainda um aumento de R\$ 12 mil em Imobilizações em Andamento, alta de R\$ 195 mil na conta Máquinas, Equipamentos e Instalações – Leasing, e um acréscimo de R\$ 4 mil em Móveis, Utensílios e Instalações Comerciais, totalizando uma variação progressiva de 1,6% de janeiro a fevereiro de 2021. Com saldo de R\$ 6,8 milhões, o grupo representou 3,3% do ativo total das Recuperandas. Destaca-se que o aumento em imobilizado em andamento foi motivado pelas obras civis da estação de tratamento de afluentes, cujo começo do funcionamento está previsto para março de 2021.

Intangível: Ativo intangível é um ativo não monetário identificável sem substância física. De janeiro a fevereiro de 2021 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 fevereiro de 2021 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	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
Imobilizações em Andamento	799.247	870.423	887.423	953.552	983.052	995.552
Benfeitorias em Imóveis de Terceiros	960.662	960.662	960.662	960.662	960.662	960.662
Máquinas, Equipamentos e Instalações Industriais	6.241.912	6.265.382	6.265.382	6.265.382	6.265.382	6.461.256
Máquinas, Equipamentos e Instalações - Leasing	0	0	0	0	159.900	159.900
Móveis, Utensílios e Instalações Comerciais	116.622	118.521	118.521	118.521	118.521	118.521
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	3.303.142	3.404.692	3.404.692	3.404.692
Imobilizações por Aquisição	228.402	228.402	228.402	228.402	228.402	232.901
(-) Depreciação Acumulada	-10.746.001	-10.832.670	-10.918.882	-11.022.236	-11.128.210	-11.235.234
Software ou Programas de Computador	740.227	740.227	740.227	740.227	740.227	740.227
Desenvolvimento de Produtos ou Serviços	168.000	180.000	192.000	204.000	216.000	228.000
(-) Amortização Acumulada	-288.062	-292.343	-296.624	-300.905	-305.186	-309.467
Total	6.491.269	6.508.864	7.227.821	7.299.865	7.391.010	7.504.578
Variação %	-1,21%	0,27%	11,05%	1,00%	1,25%	1,54%

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 fevereiro de 2021, com os respectivos impactos que resultaram na redução de R\$ 2,1 milhões no período de janeiro a fevereiro de 2021.

PASSIVO	jan/19	jan/21	AV	fev/21	AV	AH	AH	Variação	Variação
						fev21/jan19	fev21/jan21	fev21/jan19	fev21/jan21
Passivo Circulante	41.292.540	37.390.583	17,8%	36.459.999	17,5%	-11,7%	-2,5%	-4.832.541	-930.583
Empréstimos e Financiamentos	9.189.655	9.649.484	4,6%	9.605.328	4,6%	4,5%	-0,5%	415.673	-44.155
Fornecedores	12.715.963	13.845.684	6,6%	13.484.230	6,5%	6,0%	-2,6%	768.267	-361.454
Obrigações Sociais e Trabalhistas	2.744.285	2.567.026	1,2%	2.691.975	1,3%	-1,9%	4,9%	-52.310	124.949
Obrigações Tributárias	12.406.298	5.130.993	2,4%	4.539.127	2,2%	-63,4%	-11,5%	-7.867.171	-591.865
Outras Obrigações	4.236.339	6.197.397	2,9%	6.139.339	2,9%	44,9%	-0,9%	1.903.000	-58.058
Passivo Não Circulante	178.143.337	173.083.051	82,2%	171.832.072	82,5%	-3,5%	-0,7%	-6.311.265	-1.250.979
Passivo Exigível a Longo Prazo	272.678.381	280.621.575	133,3%	280.399.714	134,6%	2,8%	-0,1%	7.721.332	-221.862
Empréstimos e Financiamentos LP	1.218.286	2.120.628	1,0%	2.120.628	1,0%	74,1%	0,0%	902.342	0
Parcelamentos Tributários LP	13.389.499	25.755.516	12,2%	25.765.358	12,4%	92,4%	0,0%	12.375.859	9.842
Obrigações Tributárias LP	214.283.695	210.782.194	100,1%	210.922.491	101,3%	-1,6%	0,1%	-3.361.204	140.297
Outras Obrigações LP	43.786.901	41.963.237	19,9%	41.591.237	20,0%	-5,0%	-0,9%	-2.195.664	-372.000
Patrimônio Líquido	-94.535.045	-107.538.525	-51,1%	-108.567.642	-52,1%	14,8%	1,0%	-14.032.598	-1.029.117
Capital Social	4.670.000	4.670.000	2,2%	4.670.000	2,2%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	-150.000	-150.000	-0,1%	-150.000	-0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-97.182.359	-102.115.907	-48,5%	-102.115.907	-49,0%	5,1%	0,0%	-4.933.548	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-635.248	59.150	0,0%	-412.463	-0,2%	-35,1%	-797,3%	222.785	-471.613
Ajustes de Exercícios Anteriores	-1.237.438	-10.000.893	-4,8%	-10.558.397	-5,1%	753,2%	5,6%	-9.320.959	-557.504
Ajustes Contas de Compensação	0	-876	0,0%	-876	0,0%	0,0%	0,0%	-876	0
Total do Passivo	219.435.877	210.473.633	100,0%	208.292.071	100,0%	-5,1%	-1,0%	-11.143.806	-2.181.562

Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo: Ao todo os empréstimos e financiamentos apresentaram a soma de R\$ 11,7 milhões e representaram 5,6% do passivo total, sendo que os empréstimos e financiamentos CP demonstraram um decréscimo de R\$ 44 mil no período de janeiro a fevereiro de 2021, identificado em maior parte na empresa Ibertrans, enquanto no grupo longo prazo não ocorreram variações.

Fornecedores: De janeiro a fevereiro de 2021 o grupo apresentou uma redução de R\$ 361 mil, equivalente a um percentual de 2,6%. Com saldo de R\$ 13,4 milhões, os Fornecedores representaram 6,5% do total do passivo ao final do período. A Recuperanda relata que os fornecedores continuam sendo adimplidos regularmente.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: No período de janeiro a fevereiro de 2021, as obrigações derivadas da folha de pagamento demonstraram aumento de R\$ 124 mil, equivalente a 4,9%, observada na conta Obrigações com Pessoal e Sociais, devido principalmente ao aumento de FGTS a Recolher. Assim, totalizou neste último mês um saldo de R\$ 2,6 milhões, que representou 1,3% do passivo total das Recuperandas.

Obrigações Tributárias a Curto e Longo Prazo: Ao todo, essas obrigações apresentaram um saldo de R\$ 215,4 milhões e representaram 103,4% do total do passivo em fevereiro de 2021. O grupo no curto prazo, de maneira geral, apresentou redução de R\$ 591 mil, principalmente na conta "Parcelamentos Especiais a Recolher – Tributos Federais". Já as obrigações fiscais de longo prazo apresentaram uma alta de R\$ 140 mil





de janeiro a fevereiro de 2021. A Recuperanda relatou que, quanto ao âmbito federal, há débitos relativos a momento anterior ao pedido recuperacional, no qual havia penhora de faturamento, atualmente suspensa, e pendentes de pagamento.

Outras Obrigações a Curto e Longo Prazo: Composto por "Outras Obrigações", "Adiantamentos de Clientes" e "Processos Judiciais", o grupo apresentou de janeiro a fevereiro de 2021 um decréscimo de 0,9%, equivalente a R\$ 58 mil no curto prazo, e uma redução de R\$ 372 mil identificada no longo prazo. Ao todo, demonstrou no mês de análise um saldo de R\$ 47,7 milhões, correspondente a 22,9% do passivo total.

Parcelamentos Tributários LP: Esse grupo de longo prazo representa os parcelamentos fiscais referente a ICMS, PIS e COFINS e apresentou alta de R\$ 9 mil de janeiro a fevereiro de 2021. Assim, o grupo representou 12,4% do total do passivo das Recuperandas nesse último mês com saldo de R\$ 25,7 milhões. Destaca-se que de janeiro de 2019 a fevereiro de 2021 esse grupo aumentou R\$ 12,3 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 2021 apresentaram saldo negativo de R\$ 412 mil, tendo piorado seu saldo anteriormente positivo devido ao prejuízo de R\$ 471 mil sofrido em fevereiro de 2021. Outra movimentação desfavorável foi observada na conta Ajustes de Exercícios Anteriores, na ordem de R\$ 557 mil, no qual solicitaremos às Recuperandas maiores informações para reportarmos em próximos RMA's.

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	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
Liquidez Corrente	1,01	1,04	1,05	0,99	1,00	0,98
Liquidez Geral	0,46	0,47	0,47	0,47	0,47	0,46
Liquidez Imediata	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Liquidez Seca	0,89	0,90	0,92	0,84	0,86	0,83

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.

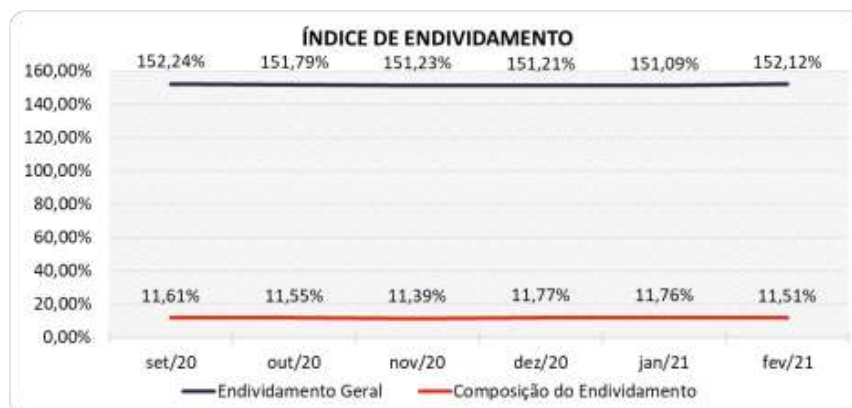
ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
Endividamento Geral	152,24%	151,79%	151,23%	151,21%	151,09%	152,12%
Composição do Endividamento	11,61%	11,55%	11,39%	11,77%	11,76%	11,51%

Em fevereiro de 2021 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 316,8 milhões demonstrando aumento em relação ao mês anterior, sendo que as dívidas no curto prazo passaram de 11,76% para 11,51%.

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 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.

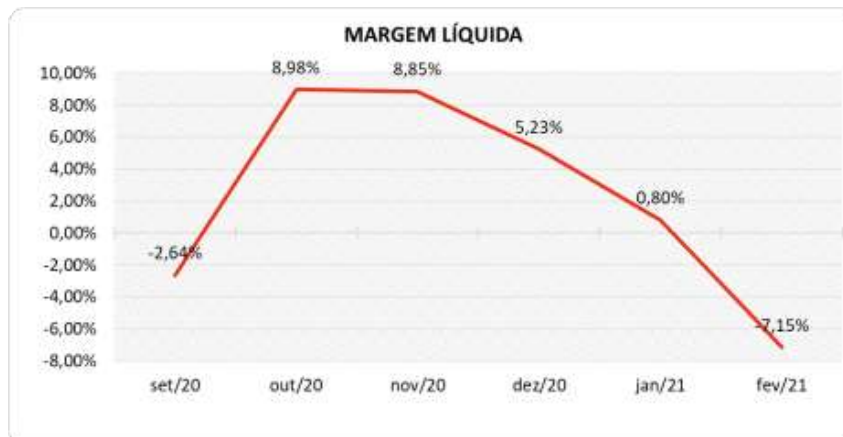
Produtividade é a relação que existe entre os resultados obtidos e os recursos empregados em um processo. Quanto menos recursos forem empregados e mais resultados forem alcançados, maior a produtividade. Este cálculo é obtido a partir da divisão da receita líquida pelo ativo total.

ÍNDICES DE RENTABILIDADE	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
Margem Líquida	-2,64%	8,98%	8,85%	5,23%	0,80%	-7,15%
Rentabilidade do Ativo	-0,09%	0,31%	0,31%	0,18%	0,03%	-0,23%
Produtividade	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	0,03

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margem e rentabilidade negativas em fevereiro de 2021. Destaca-se que no semestre as Recuperandas auferiram margem e rentabilidade desfavoráveis em 2 (dois) meses.

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





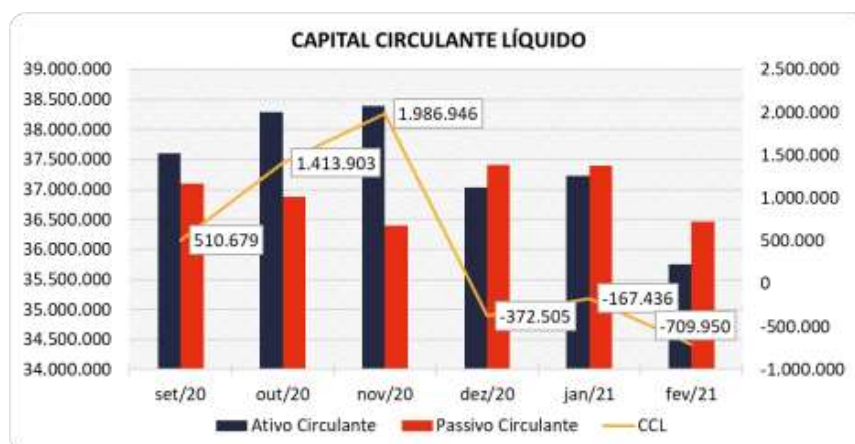
7.3.4. CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
Ativo Circulante	37.609.283	38.292.548	38.390.213	37.035.080	37.223.147	35.750.049
Passivo Circulante	37.098.604	36.878.645	36.403.267	37.407.585	37.390.583	36.459.999
CCL	510.679	1.413.903	1.986.946	-372.505	-167.436	-709.950
Varição %	59,08%	176,87%	40,53%	-118,75%	-55,05%	324,01%

Percebe-se que a Recuperanda aumentou seu CCL **negativo** em 324,01%, passando de um CCL de -R\$ 167 mil para um de -R\$ 709 mil, principalmente em virtude da redução na conta Créditos de curto prazo.

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 fevereiro de 2021. Neste último mês, as empresas apresentaram um prejuízo líquido de 5,7% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 471 mil.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	dez/20	jan/21	AV	fev/21	AV	Média jan20 a dez20	AV	Média jan21 a fev21	AV	AH fev21/jan21	Variação fev21/jan21
	Receitas Operacionais Brutas	9.158.929	9.246.517	100,0%	8.280.610	100,0%	8.279.712	100,0%	8.763.564	100,0%	-10,4%
(-) Deduções das Receitas	-1.861.509	-1.885.254	-20,4%	-1.684.728	-20,3%	-1.718.183	-20,8%	-1.784.991	-20,4%	-10,6%	200.527
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.839.055	-6.481.081	-70,1%	-6.397.467	-77,3%	-5.464.192	-66,0%	-6.439.274	-73,5%	-1,3%	83.614
(=) Margem de Contribuição	1.458.364	880.181	9,5%	198.415	2,4%	1.097.337	13,3%	539.298	6,2%	-77,5%	-681.766
(-) Despesas Operacionais	-663.870	-492.853	-5,3%	-503.827	-6,1%	-530.317	-6,4%	-498.340	-5,7%	2,2%	-10.975
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	794.494	387.328	4,2%	-305.412	-3,7%	567.020	6,8%	40.958	0,5%	-178,9%	-692.740
(-) Depreciação e Amortizações	-30.334	-34.132	-0,4%	-35.603	-0,4%	-19.555	-0,2%	-34.867	-0,4%	4,3%	-1.471
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-262.947	-217.602	-2,4%	-166.279	-2,0%	-275.345	-3,3%	-191.940	-2,2%	-23,6%	51.323
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	501.213	135.595	1,5%	-507.294	-6,1%	272.121	3,3%	-185.849	-2,1%	-474,1%	-642.888
(+/-) Resultado Não Operacional	-17.281	-1.932	0,0%	-1.610	0,0%	-5.943	-0,1%	-1.771	0,0%	-16,7%	323
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	483.932	133.662	1,4%	-508.903	-6,1%	266.178	3,2%	-187.620	-2,1%	-480,7%	-642.566
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-102.007	-74.512	-0,8%	37.290	0,5%	-63.112	-0,8%	-18.611	-0,2%	-150,0%	111.803
(=) Resultado Líquido do Exercício	381.925	59.150	0,6%	-471.613	-5,7%	203.065	2,5%	-206.231	-2,4%	-897,3%	-530.763

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	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
Vendas e Serviços - Iberkraft	3.235.959	3.630.244	3.922.132	3.734.002	3.708.409	3.293.493
Vendas e Serviços - Ibersul	4.364.634	4.216.064	4.368.992	4.422.488	4.486.491	3.985.696
Vendas e Serviços - Ibertrans	1.021.536	1.143.987	1.073.602	1.002.439	1.051.617	1.001.422
Total	8.622.129	8.990.296	9.364.726	9.158.929	9.246.517	8.280.610

De janeiro a fevereiro de 2021 as receitas apresentaram uma queda de 10,4%, equivalente a R\$ 965 mil e totalizaram R\$ 8,2 milhões nesse último mês.

No acumulado de janeiro de 2019 a fevereiro de 2021 as receitas se distribuem em: (I) 47,14% Vendas e Serviços – Ibersul, (II) 40,81% Vendas e Serviços – Iberkraft e (III) 12,05% Vendas e Serviços – Ibertrans.

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

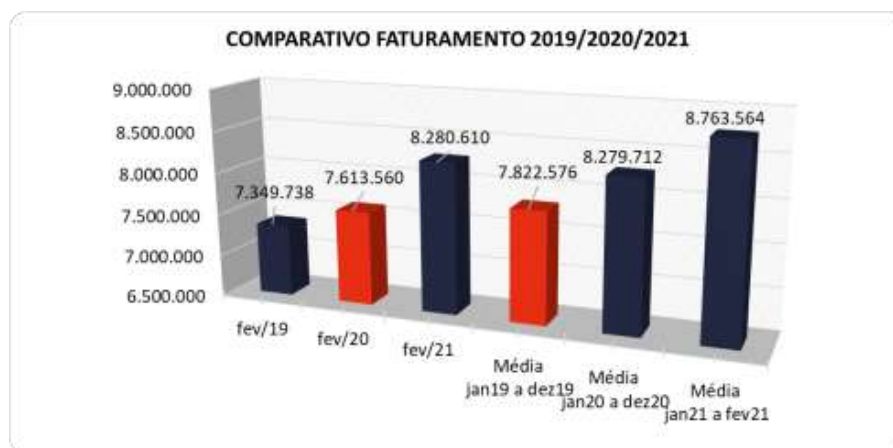




Para fins de avaliação da performance da empresa, além de avaliar um comparativo entre o mês atual e o mês anterior, é importante fazer também uma comparação entre as receitas do mês de análise com aquelas que foram obtidas no ano anterior identificando assim o crescimento do negócio.

No caso das Recuperandas o faturamento foi de R\$ 7,6 milhões em fevereiro de 2020, passando a R\$ 8,2 milhões em fevereiro de 2021, o que demonstra uma alta de 8,8%.

No comparativo da média do faturamento de 2020 para a média de 2021, embora seja de apenas dois meses, nota-se uma alta da receita bruta de 5,8%, 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	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
(-) Deduções das Receitas	-1.754.757	-1.831.394	-1.904.897	-1.861.509	-1.885.254	-1.684.728
(-) Despesas Variáveis	0	0	0	0	0	0
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-6.152.934	-5.691.008	-5.966.884	-5.839.055	-6.481.081	-6.397.467
(=) Margem de Contribuição	714.438	1.467.894	1.492.945	1.458.364	880.181	198.415
% Margem de Contribuição	8,29%	16,33%	15,94%	15,92%	9,52%	2,40%

Os custos variáveis mantiveram representatividade de 97,6% sobre o faturamento de fevereiro de 2021, apresentando uma alta de 7,1% em relação ao mês anterior. A Recuperanda relatou que as "apararás", seu principal item de matéria prima, mantém tendência de alta de preços, o que pode explicar o aumento dos custos.

Sendo assim, a margem de contribuição fechou positiva em 2,40% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 198 mil, percentual menor que o auferido no mês anterior, o qual havia fechado em 9,52%.

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:



Apesar da Margem de Contribuição ter sido positiva no mês de fevereiro de 2021, não foi suficiente para suprir o montante de Despesas Operacionais, assim, o Ebitda ficou positivo na ordem de R\$ 305 mil, ou

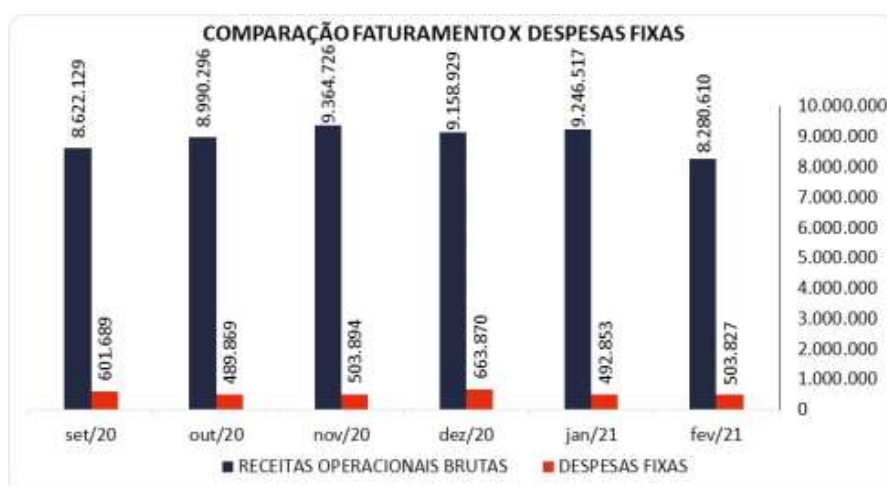




-3,7% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado percentualmente diferente do auferido no mês anterior que fechou favorável em 4,2% sobre as receitas.

7.4.4. RECEITAS X DESPESAS FIXAS

No mês de fevereiro de 2021 as Despesas Fixas das Recuperandas totalizaram o montante de saídas de R\$ 503 mil. Este valor foi maior que o apresentado no mês anterior, que havia sido de R\$ 492 mil, demonstrando no período de análise um aumento de 2,2%, ou seja, de R\$ 10 mil, representando por fim 6,1% do faturamento. A principal responsável por esse acréscimo foi a conta "Despesas Administrativas com Pessoal", que sozinha aumentou em R\$ 35 mil no período.



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 fevereiro de 2021, as "Despesas Administrativas com Pessoal" concentraram a maior representatividade nas despesas, ou seja, 67,96% 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 fevereiro de 2021.

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





CONTAS	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	112.748	978.025	989.052	794.494	387.328	-305.412
(-) Depreciação e Amortizações	-13.200	-12.210	-12.883	-30.334	-34.132	-35.603
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-233.409	-223.042	-216.233	-262.947	-217.602	-166.279
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-133.861	742.774	759.936	501.213	135.595	-507.294
(+/-) Resultado Não Operacional	-3.905	0	-16.447	-17.281	-1.932	-1.610
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-137.766	742.774	743.488	483.932	133.662	-508.903
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-43.345	-100.220	-83.149	-102.007	-74.512	37.290
(=) Resultado Líquido do Exercício	-181.111	642.554	660.339	381.925	59.150	-471.613

Em fevereiro de 2021, o Ebitda (resultado operacional) foi negativo em R\$ 305 mil. Posteriormente houve a incorporação dos encargos financeiros que apresentaram saldo de -R\$ 166 mil, devido principalmente ao montante desfavorável em "Encargos Tributários – Atualizações".

Ainda, após a contabilização das Provisões de IRPJ e CSLL que foram positivas em R\$ 37 mil no período e a depreciação de R\$ 35 mil, o prejuízo ficou em R\$ 471 mil respectivamente -5,7% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado diferente do auferido no mês anterior, que por sua vez havia fechado positivo em R\$ 59 mil.

Observa-se ainda no período um resultado operacional negativo de R\$ 1 mil, referente a resultado com sinistros de imobilizado, auferido pela Recuperanda Ibersul.

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	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	8.521.570	9.018.618	9.950.708	9.997.217	9.009.216	9.750.672
Movimentação de outros créditos a receber	-209.946	-89.375	-990.670	939.273	-303.734	252.974
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	339.578	93.671	-163.462	-18.014	-74.158	824.773
(-) Movimentação de fornecedores	-5.842.257	-5.962.938	-6.270.729	-5.853.554	-5.808.331	-7.071.816
(-) Movimentação de tributos	-2.083.305	-2.368.453	-2.257.337	-168.827	-2.410.448	-2.239.002
(-) Movimentação de despesas	-707.009	-814.783	-703.357	-2.067.153	-708.408	-546.767
(-) Movimentação de outras obrigações	-37.209	-20.263	6.578	-86.241	47.576	-58.058
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	-46.840	186.029	42.354	-2.959.885	265.028	-221.862
Fluxo de caixa das atividades operacionais	-65.418	42.505	-385.915	-217.184	16.741	690.914
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	0	17.281	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	66.036	-29.805	-731.840	-102.378	-125.277	-149.172
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	66.036	-29.805	-731.840	-85.097	-125.277	-149.172
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	-10.433	-10.433	367.005	-27.766	41.125	-44.155
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	0	0	754.876	-34.667	46.193	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	-10.433	-10.433	1.121.881	-62.433	87.318	-44.155
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	327.940	0	-557.504
Fluxo de caixa de ajustes do BP	0	0	0	327.940	0	-557.504
Variação líquida do caixa	-9.816	2.267	4.127	-36.774	-21.217	-59.917
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	508.456	498.640	500.907	505.033	468.260	447.042
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	498.640	500.907	505.033	468.260	447.042	387.125
Variação líquida do caixa	-9.816	2.267	4.127	-36.774	-21.217	-59.917

As Recuperandas geraram um caixa positivo de R\$ 690 mil através de suas atividades operacionais. Isso significa que dentro da movimentação de dinheiro relacionado com a operação da empresa entrou mais dinheiro no caixa do que saiu.

Posteriormente, na avaliação das movimentações com imobilizado, nota-se um decréscimo de R\$ 149 mil em face do desembolso de R\$ 195 mil para aquisição de Máquinas, Equipamentos e Instalações (leasing), de R\$ 12 mil em Imobilização em Andamento, R\$ 4 mil em Imobilizações por Aquisição e R\$ 12 mil em Desenvolvimento de Produtos ou Serviços, além de R\$ 75 mil que seriam uma "entrada" de recursos que se referem a soma de depreciações e amortizações que foram contabilizadas em contas transitórias relacionadas ao custo.

Com relação as atividades de financiamentos, observa-se no curto prazo uma saída de recursos destinada a pagamentos, no valor de R\$ 44 mil.

Avaliando o Patrimônio Líquido, nota-se uma redução de R\$ 557 mil referente a ajustes de exercícios anteriores.

Após todas as movimentações, a variação final do caixa foi negativa em R\$ 59 mil.





8. QUESTIONAMENTOS A SEREM DIRIMIDOS PELA RECUPERANDA

Verifica-se nos documentos contábeis fornecidos pelas Recuperandas, um ajuste de exercícios anteriores, no valor de R\$ 557 mil realizado na empresa "Ibersul". Solicitamos os esclarecimentos a respeito dos fatos que motivaram tais ajustes.

9. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês fevereiro de 2021, 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\$ 8,2 milhões no mês de fevereiro de 2021, valor inferior ao mês anterior em 10,4%. Dessa forma, acumula em 2021 uma receita média de R\$ 8,7 milhões, 6% acima da média mensal do ano de 2020, que ficou em R\$ 8,2 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 2021 está em R\$ 8 milhões/mês. Entretanto, ao incluirmos os encargos financeiros e depreciações registrados pelas empresas no período, o ponto de equilíbrio salta para R\$ 11,7 milhões/mês. Denota-se, portanto, a importância do faturamento para geração de lucro.

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 fevereiro de 2021, as Recuperandas registraram uma margem de 2,4% sobre o faturamento, acumulando em 2021 uma margem média mensal de 6,2%, menor do que o ano 2020, onde ficou em 13,3%.

Resultado Operacional (Ebitda) - O Resultado Operacional é o ganho na operação antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em fevereiro de 2021, as Recuperandas apuraram um Ebitda negativo de 3,7%, equivalente a -R\$ 305 mil. Ao avaliar o comparativo de 2021, embora seja de apenas dois meses, a média acumulada do Ebitda foi de 0,5%, menor em relação ao ano 2020, onde atingiu 6,8%, demonstrando momentaneamente piora operacional das Recuperandas.

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 fevereiro de 2021, as empresas registraram um prejuízo de R\$ 471 mil, o que contribuiu para o aumento do saldo total negativo do PL.





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 fevereiro de 2021, para uma dívida a curto prazo de R\$ 36,4 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 35,7 milhões, cobrindo assim 98,1% 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.

