



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

7º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

OUTUBRO DE 2019

GRUPO IBERKRAFT: IBERKRAFT INDÚSTRIA DE PAPEL E
CELULOSE LTDA; IBERSUL INDUSTRI DE PAPELA E
CELULOSE LTDA E IBERTRANS TRANSPORTES
RODOVIÁRIOS LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0018970-07.2018.8.16.0031

1ª VARA CÍVEL DE GUARAPUAVA/PR





SUMÁRIO

1. Glossário.....	2
2. Cronograma processual.....	2
3. Considerações iniciais.....	3
4. Informações preliminares.....	4
4.1. Sobre a Recuperanda.....	4
4.2. Razões da crise econômico-financeira.....	5
5. Acompanhamento processual.....	5
6. Atividades realizadas pela AJ.....	7
7. Informações Operacionais.....	7
8. Informações Financeiras.....	9
8.1. Balanço Patrimonial - IBERKRAFT.....	9
8.1.1. Ativo.....	9
8.1.2. Passivo.....	11
8.2. Demonstração do Resultado do Exercício - IBERKRAFT.....	13
8.3. Balanço Patrimonial - IBERSUL.....	14
8.3.1. Ativo.....	14
8.3.2. Passivo.....	16
8.4. Demonstração do Resultado do Exercício - IBERSUL.....	18
8.5. Balanço Patrimonial - IBERTRANS.....	19
8.5.1. Ativo.....	19
8.5.2. Passivo.....	20
8.6. Demonstração do Resultado de Exercício - IBERTRANS.....	21
8.7. Balanço Patrimonial – CONSOLIDADO DO GRUPO IBERKRAFT.....	22
8.7.1. Ativo.....	22
8.7.2. Passivo.....	25
8.7.3. Indicadores Financeiros – Quadro Geral de Interpretação.....	27
8.8. Demonstração do Resultado do Exercício – CONSOLIDADO DO GRUPO IBERKRAFT.....	32
8.8.1. Receitas.....	33
8.8.2. Evolução de Margem de Contribuição.....	34
8.8.3. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	35
8.8.4. Evolução de Despesas Fixas.....	36

8.8.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização/ Encargos

Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	37
9. Acompanhamento dos Questionamentos dos RMA's.....	38
10. Considerações Finais.....	39

1. Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanço Patrimonial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
LRE	Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
PL	Patrimônio Líquido
PRJ	Plano de Recuperação Judicial
RECUPERANDAS	IBERKRAFT, IBERSUL e IBERTRANS.
RJ	Recuperação Judicial
RMA	Relatório Mensal de Atividades

2. Cronograma processual

Seq.	Data	Evento
1	15/11/2018	Pedido de Recuperação Judicial
32	07/01/2019	Petição de emenda à inicial
33	10/01/2019	Determinação de Perícia Prévia
45	22/01/2019	Apresentação do Laudo de Perícia Prévia
65	14/03/2019	Petição de emenda à inicial
71	21/03/2019	Petição de emenda à inicial
77	01/04/2019	Petição de emenda à inicial
79	01/04/2019	Deferimento do processamento da RJ



98	03/04/2019	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
102	09/04/2019	Publicação do edital do art. 52, § 1º (edital do devedor)
106	12/04/2019	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, "a", da LRE
128	02/05/2019	1º RMA
157	30/05/2019	2º RMA
164	31/05/2019	Apresentação do PRJ
174	17/06/2019	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º, §2º, da LRE)
177	28/06/2019	3º RMA
186	31/07/2019	4º RMA
198	13/08/2019	Publicação do edital art. 7º, § 2º ("edital do AJ") da LRE
198	13/08/2019	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único ("edital do plano") da LRE
	28/08/2019	Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito
209	31/08/2019	5º RMA
	24/09/2019	Fim do prazo para apresentação de objeção ao plano
227	26/09/2019	6º RMA

Eventos futuros

		Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC") da LRE
13/12/2019		Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i> da LRE) – Com a Homologação do PRJ 1ª Convocação da Assembleia Geral de Credores

3. Considerações iniciais

O administrador judicial é órgão auxiliar da justiça e de confiança do juiz, que ao assumir as suas funções compromete-se a bem e fielmente desempenhar o cargo, com as responsabilidades a ele inerentes. O principal dever do administrador judicial na Recuperação Judicial consiste em fiscalizar as atividades do devedor e o cumprimento do plano de recuperação judicial, com a apresentação ao Juízo, para juntada aos autos, do relatório mensal das atividades (RMA) do devedor.

O RMA reúne e sintetiza informações processuais, operacionais e financeiras da empresa, com o objetivo de trazer ao juiz, credores e aos demais interessados um relato transparente e objetivo dos principais fatos ocorridos no período analisado.

As informações apresentadas no RMA são baseadas em dados contábeis, financeiros e operacionais apresentados pela Recuperanda, sob as penas do art. 171 da LRE, os quais não foram objeto de exame independente ou de procedimento de auditoria, de forma que a AJ não pode garantir ou afirmar a correção, a precisão ou que as informações prestadas pela Recuperanda estejam completas e apresentem todos os dados relevantes. Contudo, através do acompanhamento mensal da atividade da Recuperanda e de suas informações contábeis e financeiras, poder-se-á confirmar sua compatibilidade com a sua real situação.





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

O período objeto de análise processual e operacional da Recuperanda corresponde ao mês de outubro de 2019.

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

4. Informações preliminares

4.1. Sobre a Recuperanda

Consta da petição inicial e emendas que as Recuperandas: (i) IBERKRAFT INDÚSTRIA DE PAPEL E CELULOSE LTDA; (ii) IBERSUL INDÚSTRIA DE PAPEL E CELULOSE LTDA e (iii) IBERTRANS TRANSPORTES RODOVIÁRIOS LTDA., constituem um grupo econômico, na medida em que concentram em comunhão toda a administração e gestão de suas operações, por um único controle e caixa que atende aos interesses de todo o GRUPO.

As Recuperandas estão constituídas sob a forma de sociedades limitadas, tendo como principal atividade a industrialização e comercialização de Papéis de Embalagens, produzindo os tipos Testliner,

Capa reciclada, Miolo e WTL nas gramaturas de 100 a 220 g/m², a partir de fibras recicladas, para a fabricação de embalagens de papelão ondulado.

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

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

Já a Recuperanda IBERSUL, situada na Rodovia PR 473, Km 2,6, Fazenda Rio das Cobras, no município de Quedas do Iguaçu – Paraná, foi constituída no ano de 2007, quando da aquisição do parque industrial da empresa ARAUPEL, na cidade de Quedas do Iguaçu – Paraná. A aquisição do complexo industrial ocorreu como forma de expansão da produção da IBERKRAFT, haja vista, que o maquinário existente naquele local possuía as mesmas características daquele utilizado pela adquirente, onde também era produzido bobinas de papelão e celulose.

Quanto a Recuperanda IBERTRANS, seus atos sociais datam do ano de 2004, tendo sido constituída para atender a demanda logística para o transporte de produtos e matéria-prima das empresas do GRUPO.





Atualmente está situada na Rua Lourenço Giacomini, nº 50, Bairro Carlota Rehder, em Aguai – São Paulo.

4.2. Razões da crise econômico-financeira

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

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

Alegam ainda que toda sua produção é vendida para a empresa IBÉRIA, e que a partir das ações cautelares, esta começou a liquidar os pagamentos oriundos da relação comercial havida com as Recuperandas com atraso superior a 30 dias, bem como que “[...] *houve um descasamento do fluxo de caixa das Recuperandas, obrigadas a antecipação das notas fiscais oriundas da relação comercial havida com o Grupo Ibéria passaram a ser prorrogadas. Com o advento da ação cautelar, determinando o bloqueio de ativos financeiros e parte dos recebíveis, a Ibéria que passou a atrasar os pagamentos junto às financeiras que as Recuperandas haviam antecipado e,*

por este motivo, passaram a recusar novas operações. Isto gerou uma grande quantidade de títulos em carteira e outra quantidade de títulos descontados pendentes de pagamento [...]. Atualmente, além dos 9 milhões de contas a receber que estão descontados nos fundos e que estão relacionados na Recuperação Judicial das Requerentes, estas possuem pouco mais de 11 milhões em duplicadas a receber, ultrapassando a cifra de 20 milhões em aberto. Esta falta de capital de giro, levou ao colapso financeiro, ao ponto de ter risco de corte de energia e salários em atraso.”.

5. Acompanhamento processual

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

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

- Suspensão das ações e execuções contra a Recuperanda pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressalvando-se (i) as ações que demandem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandem demais créditos não sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza tributária (art. 49, §§ 3º e 4º da LRE);





- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pela Recuperanda (art. 53, LRE);
- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

O edital de aviso aos credores sobre o deferimento do processamento da Recuperação Judicial, a que se refere o art. 52, § 1º da LRF, foi veiculado no Diário de Justiça do Estado do Paraná, edição nº 2474, em 10/04/2019 (quarta-feira), considerando-se publicado na data de 11/04/2019 (quinta-feira).

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

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

Foi prolatada decisão que se encontra no seq. 189 dos autos, que entre outras coisas, determinou que seja providenciada a publicação dos editais de que tratam os art. 7, §2º e art. 53, parágrafo único da LRE, dando-

se assim, abertura aos prazos para apresentação de Impugnação de Crédito e Objeção ao PRJ, respectivamente.

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

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

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

Os seguintes credores apresentaram objeção ao PRJ:

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

Através de manifestação juntada no seq. 232, a Administradora Judicial requereu à convocação de Assembleia Geral de Credores, indicando





como datas para realização do conclave, os dias 17 e 24 de janeiro de 2019, às 13:30 horas, em primeira e segunda convocação, respectivamente, a se realizar no Salão do Tribunal do Júri do Fórum da Comarca de Guarapuava.

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

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

6. Atividades realizadas pela AJ

As principais atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Prestação de informações via telefone a credores que demandaram informações sobre o andamento da Recuperação Judicial;
- Vistoria realizada na sede da Recuperanda IBERSUL, na data de 23/10/2019, ocasião em que a AJ foi acompanhada pelo Sr. José Carivaldo Ferreira (gerente financeiro), que lhe prestou as informações operacionais que subsidiam este relatório.

7. Informações Operacionais

As informações operacionais das Recuperandas foram obtidas através de vistoria realizada na sede da empresa IBERSUL, na data de

23/10/2019, onde a AJ foi acompanhada pelo seu gerente financeiro Sr. José Carivaldo Ferreira.

Na oportunidade, foi constatado o normal funcionamento da unidade, com funcionários atuando nos setores administrativos e industrial da empresa, além de maquinário em operação e movimentação de mercadorias no estabelecimento comercial.

O gerente financeiro informou que atualmente laboram no local 177 (cento e setenta e sete) funcionários, cujos salários, depósitos fundiários e contribuições incidentes sobre a folha de pagamento estão em dia, conforme comprovantes de recolhimentos de impostos fornecidos à AJ e que seguem em anexo a este relatório.

Do mesmo modo, afirmou que os impostos incidentes sobre as operações correntes da Recuperanda também estão sendo pagos regularmente, assim como parcelamento de tributos, consoante comprovantes igualmente fornecidos à AJ e que seguem acostados ao RMA.

No tocante as operações comerciais da Recuperanda IBERSUL, seu representante relatou que, no momento, a produção mensal é de aproximadamente 3 (três) mil toneladas de papel miolo e capa, destinada em sua totalidade à empresa IBERIA, vez que a realizam para ela operação de industrialização por encomenda.

Sr. José ainda noticiou que no mês de setembro/2019, a Recuperanda registrou um faturamento da ordem de R\$2.527.298,33 (dois milhões,





quinhentos e vinte e sete mil, duzentos e noventa e oito reais e trinta e três centavos).

Foi informado que a empresa não tem tido problemas para a aquisição de matérias primas, de forma que o estoque, hoje, existente em seu pátio é suficiente para 20 (vinte) dias de produção. Por outro lado, o gerente financeiro afirmou que o maior custo operacional da Recuperanda atualmente é com energia elétrica, cuja fatura mensal gira em torno de R\$800 mil (oitocentos mil reais).

Por fim, inquerido pela AJ a respeito do seu relacionamento bancário após o pedido de Recuperação Judicial, o representante da Recuperanda relatou que utilizam contas bancárias apenas para pagamentos/recebimentos, não realizando operações de empréstimo ou antecipação de recebíveis.





8. Informações Financeiras

8.1. Balanço Patrimonial - IBERKRAFT

8.1.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a agosto de 2019, com as principais movimentações operacionais e variações que ocorreram no período, as quais proporcionaram um aumento de 0,1%, ou seja, R\$ 82 mil de julho a agosto de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	jul/19	AV	ago/19	AV	AH ago19/jan19	AH ago19/jul19	Variação ago19/jan19	Variação ago19/jul19
Ativo Circulante	17.489.692	11,3%	17.539.824	12,6%	17.451.271	12,6%	-0,2%	-0,5%	-38.421	-88.554
Caixa e Equivalentes a Caixa	111.815	0,1%	94.125	0,1%	116.464	0,1%	4,2%	23,7%	4.649	22.339
Contas a Receber	14.958.782	9,7%	14.908.897	10,8%	14.878.624	10,7%	-0,5%	-0,2%	-80.158	-30.273
Adiantamentos	212.631	0,1%	212.238	0,2%	176.423	0,1%	-17,0%	-16,9%	-36.208	-35.815
Outras Créditos	0	0,0%	1.324	0,0%	2.727	0,0%	0,0%	106,0%	2.727	1.403
Tributos a Recuperar/Compensar	67.355	0,0%	56.378	0,0%	55.872	0,0%	-17,0%	-0,9%	-11.483	-506
Estoque de Produtos	2.139.109	1,4%	2.132.298	1,5%	2.104.219	1,5%	-1,6%	-1,3%	-34.890	-28.079
Despesas Antecipadas	0	0,0%	134.564	0,1%	116.942	0,1%	0,0%	-13,1%	116.942	-17.622
Ativo Não Circulante	137.189.233	88,7%	121.134.359	87,4%	121.304.981	87,4%	-11,6%	0,1%	-15.884.253	170.621
Ativo Realizável a Longo Prazo	88.421.793	57,2%	72.254.369	52,1%	72.423.499	52,2%	-18,1%	0,2%	-15.998.294	169.131
Créditos e Valores LP	88.526	0,1%	93.137	0,1%	93.137	0,1%	5,2%	0,0%	4.611	0
Créditos em Contencioso LP	12.836.275	8,3%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-12.836.275	0
Tributos a Recuperar LP	11.407.229	7,4%	11.407.229	8,2%	11.407.229	8,2%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos LP	64.089.764	41,4%	60.754.003	43,8%	60.923.134	43,9%	-4,9%	0,3%	-3.166.630	169.131
Ativo Permanente	48.767.440	31,5%	48.879.991	35,2%	48.881.481	35,2%	0,2%	0,0%	114.041	1.491
Investimentos	47.273.366	30,6%	47.273.366	34,1%	47.273.366	34,1%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	1.032.718	0,7%	1.132.880	0,8%	1.132.299	0,8%	9,6%	-0,1%	99.581	-581
Intangíveis	461.356	0,3%	473.745	0,3%	475.817	0,3%	3,1%	0,4%	14.460	2.071
Total do Ativo	154.678.925	100,0%	138.674.184	100,0%	138.756.251	100,0%	-10,3%	0,1%	-15.922.674	82.068

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



Contas a Receber: Este grupo apresentou redução de R\$ 30 mil no período de julho a agosto de 2019, onde finalizou com saldo de R\$ 14,8 milhões. Ao final de agosto de 2019, o grupo passou a representar 10,7% do total do ativo da Recuperanda.

Adiantamentos: Constitui esse grupo as contas referentes aos adiantamentos efetuados a funcionários, fornecedores e terceiros. No período de julho a agosto de 2019, o grupo reduziu um percentual de 16,9%, ou seja, R\$ 35 mil, devido principalmente a movimentação na conta Adiantamento a Funcionários.

Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por "Insumos", "Outros Materiais", "Produtos em Elaboração", "Produtos Acabados" e "Material em Almoxarifado" e de julho a agosto de 2019 reduziram 1,3%, ou seja, R\$ 28 mil.

Despesas Antecipadas: No período de julho a agosto de 2019, as Despesas Antecipadas reduziram em R\$ 17 mil, equivalente a um percentual de 13,1%.

Outros Créditos LP: Este grupo do ativo não circulante apresentou saldo de R\$ 60,9 milhões em agosto de 2019, equivalente a 43,9% do total do Ativo. No período de julho a agosto de 2019 apresentou um aumento de R\$ 169 mil, identificado principalmente pelo aumento na conta de "Ibersul Industria de Papel e Celulose Ltda".

Imobilizado: O imobilizado apresentou apenas a apropriação da parcela de depreciação desse último mês.





8.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a agosto de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período, as quais proporcionaram um aumento de 0,1%, ou seja, R\$ 82 mil de julho a agosto de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	jul/19	AV	ago/19	AV	AH ago19/jan19	AH ago19/jul19	Variação ago19/jan19	Variação ago19/jul19
Passivo Circulante	19.027.825	12,3%	14.165.697	10,2%	13.768.908	9,9%	-27,6%	-2,8%	-5.258.917	-396.789
Empréstimos e Financiamentos	3.505.572	2,3%	3.505.572	2,5%	3.505.572	2,5%	0,0%	0,0%	0	0
Fornecedores	6.298.484	4,1%	6.276.199	4,5%	6.273.622	4,5%	-0,4%	0,0%	-24.862	-2.577
Obrigações Trabalhistas e Sociais	1.157.845	0,7%	1.412.248	1,0%	1.408.314	1,0%	21,6%	-0,3%	250.468	-3.934
Obrigações Fiscais	7.022.019	4,5%	1.486.128	1,1%	1.080.350	0,8%	-84,6%	-27,3%	-5.941.669	-405.778
Outras Obrigações	1.043.904	0,7%	1.485.550	1,1%	1.501.050	1,1%	43,8%	1,0%	457.146	15.500
Passivo Não Circulante	135.651.101	87,7%	124.508.487	89,8%	124.987.343	90,1%	-7,9%	0,4%	-10.663.757	478.857
Passivo Exigível a Longo Prazo	207.221.415	134,0%	212.611.379	153,3%	213.417.069	153,8%	3,0%	0,4%	6.195.654	805.690
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	4.819.056	3,1%	22.045.392	15,9%	22.111.191	15,9%	358,8%	0,3%	17.292.135	65.799
Obrigações Fiscais LP	177.919.963	115,0%	166.083.591	119,8%	166.667.377	120,1%	-6,3%	0,4%	-11.252.586	583.786
Outras Obrigações LP	24.482.396	15,8%	24.482.396	17,7%	24.638.501	17,8%	0,6%	0,6%	156.105	156.105
Patrimônio Líquido	-71.570.315	-46,3%	-88.102.893	-63,5%	-88.429.726	-63,7%	23,6%	0,4%	-16.859.411	-326.833
Capital Social	1.970.000	1,3%	1.970.000	1,4%	1.970.000	1,4%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	-150.000	-0,1%	-150.000	-0,1%	-150.000	-0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-71.499.445	-46,2%	-71.499.445	-51,6%	-71.499.445	-51,5%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-619.869	-0,4%	-4.316.407	-3,1%	-4.643.913	-3,3%	649,2%	7,6%	-4.024.044	-327.506
Ajustes de Exercícios Anteriores	-1.271.000	-0,8%	-14.106.979	-10,2%	-14.106.979	-10,2%	1009,9%	0,0%	-12.835.979	0
Total do Passivo	154.678.925	100,0%	138.674.184	100,0%	138.756.251	100,0%	-10,3%	0,1%	-15.922.674	82.068

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

Fornecedores – Passivo Circulante: De julho a agosto de 2019 o grupo apresentou redução de R\$ 2 mil. Os fornecedores passaram a apresentar um saldo R\$ 6,27 milhões, finalizando o período representando 4,5% do total do passivo.



Obrigações Trabalhistas e Sociais: Esse grupo de obrigações apresentou redução de R\$ 3 mil, portanto, 0,3% no período de julho a agosto de 2019, devido principalmente ao decréscimo ocorrido nos Benefícios e Encargos Sociais.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de julho a agosto de 2019, o grupo teve uma baixa de R\$ 405 mil, correspondente a um percentual de 27,3%, devido ao aumento principalmente em “Parcelamentos Especiais a Recolher”.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: Composto por Adiantamento de Clientes e Outras Obrigações, o grupo apresentou aumento de R\$ 15 mil, ou seja, 1%, devido ao acréscimo na primeira conta citada.

Parcelamentos Fiscais LP – Passivo Não Circulante: Os parcelamentos fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 65 mil, ou seja, 0,3% no período de julho a agosto de 2019. O grupo apresentou saldo de R\$ 22,1 milhões e representou 15,9% do total do passivo em agosto de 2019.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: No período de julho a agosto de 2019, as obrigações tributárias de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 583 mil, equivalente a um percentual de 0,4%. Com saldo de R\$ 166,6 milhões, o grupo representou 120,1% do total do passivo da Recuperanda no mês de agosto de 2019.

Outras Obrigações LP - Passivo Não Circulante: Esse grupo de obrigações do passivo não circulante apresentou aumento de R\$ 156 mil, portanto, 0,6% no período de julho a agosto de 2019, devido ao acréscimo ocorrido em “Xarquinho Administração de Bens Próprios Ltda”.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo negativo de R\$ 4,64 milhões, demonstrando um aumento do seu saldo negativo na ordem de 7,6% em virtude do prejuízo de R\$ 327 mil em agosto de 2019.



8.2. Demonstração do Resultado do Exercício - IBERKRAFT

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a agosto de 2019, com as variações que impactaram para geração do prejuízo de R\$ 327 mil, no mês de agosto de 2019.

Contas	jun/19	AV	jul/19	AV	ago/19	AV	Acumulado jan19 a ago19	AV	Média jan19 a ago19	AH ago19/jul19	Variação ago19/jul19
Receitas Operacionais Brutas	3.158.843	100,0%	3.238.811	100,0%	3.222.700	100,0%	25.563.897	100,0%	3.195.487	-0,5%	-16.111
(-) Deduções das Receitas	-671.254	-21,2%	-688.247	-21,3%	-684.824	-21,3%	-5.432.328	-21,2%	-679.041	-0,5%	3.424
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.319.250	-73,4%	-1.988.971	-61,4%	-2.099.408	-65,1%	-16.755.522	-65,5%	-2.094.440	5,6%	-110.437
(=) Margem de Contribuição	168.338	5,3%	561.593	17,3%	438.468	13,6%	3.376.046	13,2%	422.006	-21,9%	-123.125
(-) Despesas Fixas	-2.789.694	-88,3%	-437.016	-13,5%	-254.025	-7,9%	-5.004.472	-19,6%	-625.559	-41,9%	182.991
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-2.621.355	-83,0%	124.577	3,8%	184.443	5,7%	-1.628.426	-6,4%	-203.553	48,1%	59.867
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-393.103	-12,4%	-466.508	-14,4%	-511.950	-15,9%	-3.015.487	-11,8%	-376.936	9,7%	-45.441
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-3.014.458	-95,4%	-341.932	-10,6%	-327.506	-10,2%	-4.643.913	-18,2%	-580.489	-4,2%	14.425
(+ / -) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-3.014.458	-95,4%	-341.932	-10,6%	-327.506	-10,2%	-4.643.913	-18,2%	-580.489	-4,2%	14.425
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-3.014.458	-95,4%	-341.932	-10,6%	-327.506	-10,2%	-4.643.913	-18,2%	-580.489	-4,2%	14.425

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

A receitas apresentaram redução de 0,5% de julho a agosto de 2019, sendo que neste mesmo período os custos variáveis representaram 86,4% dessas receitas, encerrando com uma Margem de Contribuição positiva na ordem de 13,6%, que foi suficiente para proporcionar um Ebitda positivo, após acrescentar as despesas fixas de 7,9%. Dessa forma, o Resultado Operacional foi positivo 5,7% sobre o faturamento, porém, ao acrescentar os encargos financeiros, que se apresentaram negativos, apresentou um prejuízo de 10,2%, ou seja, R\$ 327 mil, sendo um resultado negativo menor que o mês anterior que havia fechado em 10,6%.

Observou-se, ademais, que as Despesas Fixas apresentaram um desembolso de R\$ 254 mil. Os encargos financeiros apresentaram montante de R\$ 511 mil desfavorável em agosto de 2019, assim de julho a agosto de 2019, houve um aumento de 9,7%, influenciado principalmente devido ao acréscimo em “Encargos Tributários – Atualizações”.





8.3. Balanço Patrimonial - IBERSUL

8.3.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a agosto de 2019, com as principais variações e movimentações que ocorreram no período, as quais proporcionaram o aumento de R\$ 20 mil de julho a agosto de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	jul/19	AV	ago/19	AV	AH ago19/jan19	AH ago19/jul19	Variação ago19/jan19	Variação ago19/jul19
Ativo Circulante	15.000.889	23,7%	14.637.395	23,3%	14.650.001	23,3%	-2,3%	0,1%	-350.888	12.606
Caixa e Equivalentes a Caixa	29.069	0,0%	135.886	0,2%	148.833	0,2%	412,0%	9,5%	119.764	12.947
Contas a Receber	12.241.255	19,4%	11.991.430	19,1%	12.050.409	19,2%	-1,6%	0,5%	-190.846	58.979
Adiantamentos	202.516	0,3%	121.466	0,2%	126.749	0,2%	-37,4%	4,3%	-75.767	5.283
Outras Créditos	0	0,0%	0	0,0%	3.165	0,0%	0,0%	0,0%	3.165	3.165
Tributos a Recuperar/Compensar	53.026	0,1%	40.802	0,1%	39.434	0,1%	-25,6%	-3,4%	-13.593	-1.368
Estoque de Produtos	2.475.023	3,9%	2.214.750	3,5%	2.142.639	3,4%	-13,4%	-3,3%	-332.384	-72.112
Despesas Antecipadas	0	0,0%	133.060	0,2%	138.772	0,2%	0,0%	4,3%	138.772	5.712
Ativo Não Circulante	48.222.863	76,3%	48.193.264	76,7%	48.201.024	76,7%	0,0%	0,0%	-21.839	7.760
Ativo Realizável a Longo Prazo	35.620.587	56,3%	35.680.911	56,8%	35.683.735	56,8%	0,2%	0,0%	63.148	2.824
Créditos e Valores LP	26.874.232	42,5%	26.874.232	42,8%	26.874.232	42,8%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos em Contencioso LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	4.423.387	7,0%	4.426.622	7,0%	4.426.622	7,0%	0,1%	0,0%	3.236	0
Depósitos Judiciais LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos LP	4.322.968	6,8%	4.380.057	7,0%	4.382.881	7,0%	1,4%	0,1%	59.912	2.824
Ativo Permanente	12.602.276	19,9%	12.512.353	19,9%	12.517.289	19,9%	-0,7%	0,0%	-84.987	4.937
Investimentos	7.700.814	12,2%	7.700.814	12,3%	7.700.814	12,3%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	4.887.828	7,7%	4.806.461	7,6%	4.805.709	7,6%	-1,7%	0,0%	-82.119	-752
Intangíveis	13.634	0,0%	5.077	0,0%	10.766	0,0%	-21,0%	112,0%	-2.868	5.689
Total do Ativo	63.223.753	100,0%	62.830.659	100,0%	62.851.025	100,0%	-0,6%	0,0%	-372.727	20.367

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

Contas a Receber: Este grupo apresentou aumento de R\$ 58 mil, ou seja, 0,5% no período de julho a agosto de 2019, onde apresentou saldo de R\$ 12 milhões e representou 19,2% do total do ativo.



Adiantamentos: Os Adiantamentos se compõem por Adiantamentos a Funcionários, a Fornecedores e Terceiros, sendo que no período de julho a agosto de 2019, houve um aumento de R\$ 5 mil, equivalente a um percentual de 4,3%.

Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por “Insumos”, “Outros Materiais”, “Produtos em Elaboração”, “Produtos Acabados” e “Material em Almoxarifado” e de julho a agosto de 2019 reduziram 3,3%, ou seja, R\$ 72 mil.

Despesas Antecipadas: No mês de agosto de 2019, esse grupo apresentou um aumento de R\$ 5 mil, tendo ocorrido em virtude principalmente do acréscimo em “Materiais de Vestimenta – Telas”.

Imobilizado: O imobilizado apresentou, no período de julho a agosto de 2019, um aumento de R\$ 7 mil em Móveis, Utensílios e Instalações Comerciais e redução de R\$ 8 mil em virtude da apropriação da parcela de depreciação desse último mês.

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





8.3.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a agosto de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período, as quais proporcionaram um aumento de R\$ 20 mil de julho a agosto de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	jul/19	AV	ago/19	AV	AH ago19/jan19	AH ago19/jul19	Variação ago19/jan19	Variação ago19/jul19
Passivo Circulante	18.366.116	29,0%	15.303.875	24,4%	15.124.003	24,1%	-17,7%	-1,2%	-3.242.113	-179.873
Empréstimos e Financiamentos	5.607.052	8,9%	5.607.052	8,9%	5.607.052	8,9%	0,0%	0,0%	0	0
Fornecedores	5.819.319	9,2%	6.108.541	9,7%	6.052.230	9,6%	4,0%	-0,9%	232.910	-56.311
Obrigações Trabalhistas e Sociais	1.287.365	2,0%	1.252.110	2,0%	1.303.826	2,1%	1,3%	4,1%	16.460	51.716
Obrigações Fiscais	5.031.904	8,0%	1.760.650	2,8%	1.585.373	2,5%	-68,5%	-10,0%	-3.446.531	-175.277
Outras Obrigações	620.475	1,0%	575.523	0,9%	575.523	0,9%	-7,2%	0,0%	-44.952	0
Passivo Não Circulante	44.857.637	71,0%	47.526.783	75,6%	47.727.023	75,9%	6,4%	0,4%	2.869.386	200.239
Passivo Exigível a Longo Prazo	64.195.611	101,5%	68.044.711	108,3%	68.441.079	108,9%	6,6%	0,6%	4.245.469	396.368
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	8.527.374	13,5%	8.902.082	14,2%	9.067.700	14,4%	6,3%	1,9%	540.326	165.618
Obrigações Fiscais LP	36.363.732	57,5%	39.170.746	62,3%	39.295.296	62,5%	8,1%	0,3%	2.931.564	124.550
Outras Obrigações LP	19.304.504	30,5%	19.971.883	31,8%	20.078.083	31,9%	4,0%	0,5%	773.578	106.200
Patrimônio Líquido	-19.337.974	-30,6%	-20.517.928	-32,7%	-20.714.057	-33,0%	7,1%	1,0%	-1.376.083	-196.129
Capital Social	2.000.000	3,2%	2.000.000	3,2%	2.000.000	3,2%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-21.302.490	-33,7%	-21.302.490	-33,9%	-21.302.490	-33,9%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-63.654	-0,1%	-1.243.608	-2,0%	-1.439.737	-2,3%	2161,8%	15,8%	-1.376.083	-196.129
Ajustes de Exercícios Anteriores	28.170	0,0%	28.170	0,0%	28.170	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	63.223.753	100,0%	62.830.659	100,0%	62.851.025	100,0%	-0,6%	0,0%	-372.727	20.367

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

Fornecedores – Passivo Circulante: De julho a agosto de 2019, o grupo apresentou redução de R\$ 56 mil, equivalente a um percentual de 0,9%. Os fornecedores passaram de um saldo de R\$ 6,10 milhões para R\$ 6,05 milhões, representando 9,6% do total do passivo.



Obrigações Trabalhistas e Sociais: Esse grupo de obrigações apresentou aumento de R\$ 51 mil, portanto, 4,1% no período de julho a agosto de 2019, devido principalmente ao acréscimo em provisões trabalhistas,

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de julho a agosto de 2019, o grupo aumentou uma redução de R\$ 175 mil, um percentual de 10%. As Obrigações Fiscais passaram de um saldo de R\$ 1,76 milhões para R\$ 1,58 milhão e representaram 2,5% do total do passivo em agosto de 2019.

Parcelamentos Fiscais LP – Passivo Não Circulante: Este grupo apresentou aumento de R\$ 165 mil de julho a agosto de 2019, passando de um saldo de R\$ 8,90 milhões para R\$ 9,06 milhões, passando a representar 14,4% do Total do Passivo da Recuperanda ao final de agosto de 2019.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: As obrigações fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 124 mil, um percentual de 0,3% de julho a agosto de 2019. Essas obrigações passaram de um saldo de R\$ 39,1 milhões para R\$ 39,2 milhões e representaram 62,5% do total do passivo em agosto de 2019.

Outras Obrigações LP – Passivo Não Circulante: No período de julho a agosto de 2019, esse grupo do passivo não circulante apresentou aumento de R\$ 106 mil, equivalente a 0,5%, tendo aumentado em virtude da movimentação na rubrica “Iberkraft Industria de Papel e Celulose Ltda”.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 fecharam com saldo negativo de R\$ 1,43 milhão. Observa-se que este aumento de 15,8% ocorreu em virtude do prejuízo de R\$ 196 mil auferido em agosto de 2019, conforme a seguir demonstraremos.



8.4. Demonstração do Resultado do Exercício – IBERSUL

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a agosto de 2019, com as variações que impactaram para geração do prejuízo de R\$ 196 mil, no mês de agosto de 2019.

Contas	jun/19	AV	jul/19	AV	ago/19	AV	Acumulado jan19 a ago19	AV	Média jan19 a ago19	AH ago19/jul19	Variação ago19/jul19
Receitas Operacionais Brutas	3.390.392	100,0%	3.840.722	100,0%	3.643.312	100,0%	28.787.017	100,0%	3.598.377	-5,1%	-197.410
(-) Deduções das Receitas	-720.510	-21,3%	-816.218	-21,3%	-774.437	-21,3%	-6.117.480	-21,3%	-764.685	-5,1%	41.782
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.574.262	-75,9%	-2.823.544	-73,5%	-2.646.404	-72,6%	-20.529.981	-71,3%	-2.566.248	-6,3%	177.141
(=) Margem de Contribuição	95.619	2,8%	200.959	5,2%	222.472	6,1%	2.139.555	7,4%	267.444	10,7%	21.512
(-) Despesas Fixas	-244.409	-7,2%	-222.725	-5,8%	-232.874	-6,4%	-1.798.661	-6,2%	-224.833	4,6%	-10.149
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-148.789	-4,4%	-21.765	-0,6%	-10.402	-0,3%	340.894	1,2%	42.612	-52,2%	11.363
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-161.550	-4,8%	-191.265	-5,0%	-185.727	-5,1%	-1.780.631	-6,2%	-222.579	-2,9%	5.538
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-310.339	-9,2%	-213.031	-5,5%	-196.129	-5,4%	-1.439.737	-5,0%	-179.967	-7,9%	16.902
(+ / -) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-310.339	-9,2%	-213.031	-5,5%	-196.129	-5,4%	-1.439.737	-5,0%	-179.967	-7,9%	16.902
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-310.339	-9,2%	-213.031	-5,5%	-196.129	-5,4%	-1.439.737	-5,0%	-179.967	-7,9%	16.902

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

As Receitas Brutas apresentaram redução de 5,1% de julho a agosto de 2019, os Custos Variáveis representaram 93,9% dessas receitas, assim, a Margem de Contribuição foi positiva em 6,1% sobre o faturamento de agosto de 2019. As Despesas Fixas aumentaram em 4,6% e representaram 6,4% do faturamento, que impossibilitou que a Margem de Contribuição auferida fosse suficiente para suprir tais despesas, assim, o Ebitda foi negativo de 0,3% sobre faturamento do mês.

Observa-se ainda que o montante de Encargos Financeiros reduziu em 2,9%, e permaneceu maior do que a capacidade de geração de resultado para honrá-los, levando a Recuperanda a finalizar o mês de agosto com um prejuízo de R\$ 196 mil, respectivamente, 5,4% do faturamento, sendo um resultado negativo menor que o auferido no mês anterior que fechou em 5,5%.





8.5. Balanço Patrimonial - IBERTRANS

8.5.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a agosto de 2019, com as principais movimentações que ocorreram no período e que contribuíram para o aumento de 0,7%, ou seja, R\$ 8 mil de julho a agosto de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	jul/19	AV	ago/19	AV	AH ago19/jan19	AH ago19/jul19	Variação ago19/jan19	Variação ago19/jul19
Ativo Circulante	1.175.421	76,7%	875.962	74,2%	894.782	75,2%	-23,9%	2,1%	-280.639	18.820
Caixa e Equivalentes a Caixa	338.511	22,1%	8.061	0,7%	9.877	0,8%	-97,1%	22,5%	-328.635	1.815
Contas a Receber	255.928	16,7%	356.216	30,2%	401.892	33,8%	57,0%	12,8%	145.964	45.676
Adiantamentos	255.402	16,7%	300.298	25,4%	282.973	23,8%	10,8%	-5,8%	27.571	-17.325
Outras Créditos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar/Compensar	107.026	7,0%	1.971	0,2%	2.225	0,2%	-97,9%	12,9%	-104.800	255
Estoque de Produtos	77.821	5,1%	124.610	10,5%	130.143	10,9%	67,2%	4,4%	52.322	5.533
Despesas Antecipadas	140.734	9,2%	84.806	7,2%	67.672	5,7%	-51,9%	-20,2%	-73.062	-17.134
Ativo Não Circulante	357.778	23,3%	305.308	25,8%	294.522	24,8%	-17,7%	-3,5%	-63.256	-10.786
Ativo Realizável a Longo Prazo	169.884	11,1%	182.127	15,4%	182.127	15,3%	7,2%	0,0%	12.243	0
Créditos e Valores LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos em Contencioso LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais LP	169.884	11,1%	182.127	15,4%	182.127	15,3%	7,2%	0,0%	12.243	0
Outros Créditos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	187.894	12,3%	123.181	10,4%	112.395	9,5%	-40,2%	-8,8%	-75.499	-10.786
Investimentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	187.894	12,3%	123.181	10,4%	112.395	9,5%	-40,2%	-8,8%	-75.499	-10.786
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	1.533.199	100,0%	1.181.270	100,0%	1.189.304	100,0%	-22,4%	0,7%	-343.895	8.034

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

Contas a Receber: Este grupo aumentou R\$ 45 mil, ou seja, 12,8% de julho a agosto de 2019, onde apresentou saldo de R\$ 401 mil e representou 33,8% do total do ativo.

Adiantamentos: No período julho a agosto de 2019, o grupo de Adiantamentos teve uma baixa de 5,8%, ou seja, R\$ 17 mil, principalmente em decorrência da redução em Fornecedores e Terceiros.

Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por "Material em Almoxarifado" e no período analisado de 2019 aumentaram 4,4%, ou seja, R\$ 5 mil.

Despesas Antecipadas: No mês de agosto de 2019, esse grupo apresentou uma baixa de R\$ 17 mil, equivalente a um percentual de 20,2%.

Imobilizado: O imobilizado apresentou redução de 8,8% de julho a agosto de 2019, em virtude da apropriação da parcela de depreciação desse último mês



8.5.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a agosto de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período e que contribuíram para o aumento de 0,7%, ou seja, R\$ 8 mil de julho a agosto de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	jul/19	AV	ago/19	AV	AH ago19/jan19	AH ago19/jul19	Variação ago19/jan19	Variação ago19/jul19
Passivo Circulante	3.898.599	254,3%	3.582.575	303,3%	3.555.926	299,0%	-8,8%	-0,7%	-342.673	-26.648
Empréstimos e Financiamentos	77.032	5,0%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-77.032	0
Fornecedores	598.160	39,0%	695.409	58,9%	656.388	55,2%	9,7%	-5,6%	58.228	-39.022
Obrigações Trabalhistas e Sociais	299.074	19,5%	348.642	29,5%	350.878	29,5%	17,3%	0,6%	51.804	2.235
Obrigações Fiscais	352.375	23,0%	272.194	23,0%	283.139	23,8%	-19,6%	4,0%	-69.236	10.944
Outras Obrigações	2.571.960	167,8%	2.266.329	191,9%	2.265.522	190,5%	-11,9%	0,0%	-306.437	-806
Passivo Não Circulante	-2.365.401	-154,3%	-2.401.305	-203,3%	-2.366.623	-199,0%	0,1%	-1,4%	-1.222	34.683
Passivo Exigível a Longo Prazo	1.261.355	82,3%	1.310.279	110,9%	1.310.279	110,2%	3,9%	0,0%	48.923	0
Empréstimos e Financiamentos LP	1.218.286	79,5%	1.218.286	103,1%	1.218.286	102,4%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	43.069	2,8%	91.992	7,8%	91.992	7,7%	113,6%	0,0%	48.923	0
Obrigações Fiscais LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	-3.626.756	-236,5%	-3.711.584	-314,2%	-3.676.901	-309,2%	1,4%	-0,9%	-50.145	34.683
Capital Social	700.000	45,7%	700.000	59,3%	700.000	58,9%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-4.380.424	-285,7%	-4.380.424	-370,8%	-4.380.424	-368,3%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	48.276	3,1%	-45.702	-3,9%	-11.019	-0,9%	-122,8%	-75,9%	-59.295	34.683
Ajustes de Exercícios Anteriores	5.392	0,4%	14.542	1,2%	14.542	1,2%	169,7%	0,0%	9.150	0
Total do Passivo	1.533.199	100,0%	1.181.270	100,0%	1.189.304	100,0%	-22,4%	0,7%	-343.895	8.034

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

No Passivo Circulante a principal movimentação foi uma redução de R\$ 39 mil em Fornecedores, seguida do aumento de R\$ 2 mil em Obrigações Trabalhistas e um aumento de R\$ 10 mil em Obrigações Fiscais.

Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 constantes no Patrimônio Líquido apresentaram saldo de R\$ 11 mil negativo, tendo reduzido seu saldo negativo devido ao lucro de R\$ 34 mil registrado em agosto de 2019.





8.6. Demonstração do Resultado de Exercício - IBERTRANS

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a agosto de 2019, com as variações que impactaram para geração do lucro de R\$ 34 mil no mês de agosto de 2019.

Contas	jun/19	AV	jul/19	AV	ago/19	AV	Acumulado jan19 a ago19	AV	Média jan19 a ago19	AH ago19/jul19	Variação ago19/jul19
Receitas Operacionais Brutas	908.163	100,0%	969.262	100,0%	1.021.607	100,0%	7.484.515	100,0%	935.564	5,4%	52.345
(-) Deduções das Receitas	-200.454	-22,1%	-220.675	-22,8%	-229.562	-22,5%	-1.670.216	-22,3%	-208.777	4,0%	-8.887
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-661.587	-72,8%	-690.727	-71,3%	-701.175	-68,6%	-5.360.644	-71,6%	-670.081	1,5%	-10.448
(=) Margem de Contribuição	46.122	5,1%	57.859	6,0%	90.870	8,9%	453.654	6,1%	56.707	57,1%	33.011
(-) Despesas Fixas	-57.236	-6,3%	-78.804	-8,1%	-54.992	-5,4%	-410.666	-5,5%	-51.333	-30,2%	23.812
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-11.114	-1,2%	-20.945	-2,2%	35.878	3,5%	42.988	0,6%	5.373	-271,3%	56.822
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-1.304	-0,1%	-1.515	-0,2%	-1.195	-0,1%	-28.714	-0,4%	-3.589	-21,1%	320
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-12.417	-1,4%	-22.460	-2,3%	34.683	3,4%	14.274	0,2%	1.784	-254,4%	57.142
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-12.417	-1,4%	-22.460	-2,3%	34.683	3,4%	14.274	0,2%	1.784	-254,4%	57.142
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-25.293	-0,3%	-3.162	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-12.417	-1,4%	-22.460	-2,3%	34.683	3,4%	-11.019	-0,1%	-1.377	-254,4%	57.142

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

As Receitas Brutas apresentaram aumento de 5,4% de julho a agosto de 2019, sendo que os Custos Variáveis representaram 91,1% dessas receitas, proporcionando uma Margem de Contribuição positiva de 8,9%.

Com a Margem de Contribuição positiva, houve sobre suficiente para cobrir as despesas de R\$ 54 mil, o que gerou um Ebitda positivo de 3,5% do faturamento do mês. Ao incorporarmos os Encargos Financeiros a esse Resultado Operacional, a Recuperanda auferiu um lucro de R\$ 34 mil, ou seja, 3,4% do faturamento.

Destaca-se que as Despesas Fixas apresentaram redução de 30,2% no período e os Encargos Financeiros apresentaram saldo de R\$ 1 mil, tendo reduzido em 21,1% de julho a agosto de 2019.



8.7. Balanço Patrimonial – CONSOLIDADO DO GRUPO IBERKRAFT

8.7.1. Ativo

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados, de forma comparativa entre os meses de janeiro a agosto de 2019, demonstrando uma variação positiva de R\$ 110 mil dos ativos de julho a agosto de 2019, as quais serão apresentadas a seguir.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	jul/19	AV	ago/19	AV	AH ago19/jan19	AH ago19/jul19	Variação ago19/jan19	Variação ago19/jul19
Ativo Circulante	33.666.002	15,3%	33.053.181	16,3%	32.996.053	16,3%	-2,0%	-0,2%	-669.949	-57.127
Caixa e Equivalentes a Caixa	479.395	0,2%	238.072	0,1%	275.174	0,1%	-42,6%	15,6%	-204.221	37.101
Contas a Receber	27.455.964	12,5%	27.256.543	13,4%	27.330.924	13,5%	-0,5%	0,3%	-125.040	74.381
Adiantamentos	670.549	0,3%	634.002	0,3%	586.145	0,3%	-12,6%	-7,5%	-84.404	-47.857
Outros Créditos	0	0,0%	1.324	0,0%	5.893	0,0%	0,0%	345,0%	5.893	4.568
Tributos a Recuperar/Compensar	227.407	0,1%	99.151	0,0%	97.531	0,0%	-57,1%	-1,6%	-129.876	-1.620
Estoque de Produtos	4.691.953	2,1%	4.471.659	2,2%	4.377.001	2,2%	-6,7%	-2,1%	-314.952	-94.657
Despesas Antecipadas	140.734	0,1%	352.430	0,2%	323.385	0,2%	129,8%	-8,2%	182.651	-29.044
Ativo Não Circulante	185.769.875	84,7%	169.632.931	83,7%	169.800.527	83,7%	-8,6%	0,1%	-15.969.348	167.596
Ativo Realizável a Longo Prazo	124.212.264	56,6%	108.117.407	53,3%	108.289.362	53,4%	-12,8%	0,2%	-15.922.903	171.954
Créditos e Valores LP	26.962.758	12,3%	26.967.369	13,3%	26.967.369	13,3%	0,0%	0,0%	4.611	0
Créditos em Contencioso LP	12.836.275	5,8%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-12.836.275	0
Tributos a Recuperar LP	15.830.615	7,2%	15.833.851	7,8%	15.833.851	7,8%	0,0%	0,0%	3.236	0
Depósitos Judiciais LP	169.884	0,1%	182.127	0,1%	182.127	0,1%	7,2%	0,0%	12.243	0
Outros Créditos LP	68.412.733	31,2%	65.134.061	32,1%	65.306.015	32,2%	-4,5%	0,3%	-3.106.718	171.954
Ativo Permanente	61.557.611	28,1%	61.515.524	30,4%	61.511.165	30,3%	-0,1%	0,0%	-46.445	-4.359
Investimentos	54.974.179	25,1%	54.974.179	27,1%	54.974.179	27,1%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	6.108.441	2,8%	6.062.522	3,0%	6.050.404	3,0%	-1,0%	-0,2%	-58.037	-12.118
Intangíveis	474.990	0,2%	478.823	0,2%	486.582	0,2%	2,4%	1,6%	11.592	7.760
Total do Ativo	219.435.877	100,0%	202.686.112	100,0%	202.796.580	100,0%	-7,6%	0,1%	-16.639.296	110.468

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



Contas a Receber: Este grupo apresentou aumento de R\$ 74 mil, ou seja, 0,3% no período de julho a agosto de 2019, tendo aumentado seu PMR de 102 dias para 104. Com saldo de R\$ 27,3 milhões representou 13,5% do total do ativo.

Adiantamentos: O grupo de adiantamentos apresentou redução de 7,5% de julho a agosto de 2019, ou seja, R\$ 47 mil, devido principalmente ao decréscimo em Adiantamentos a Fornecedores e Terceiros.

Despesas Antecipadas: No período de julho a agosto de 2019, as despesas antecipadas apresentaram redução de 8,2%, ou seja, R\$ 29 mil, passando a apresentar um saldo de R\$ 323 mil neste último mês.

Outros Créditos LP: Este grupo do ativo não circulante apresentou saldo de R\$ 65,3 milhões em agosto de 2019, equivalente a 32,2%. No período de julho a agosto de 2019 apresentou um aumento de R\$ 171 mil, ou seja, 0,3%.

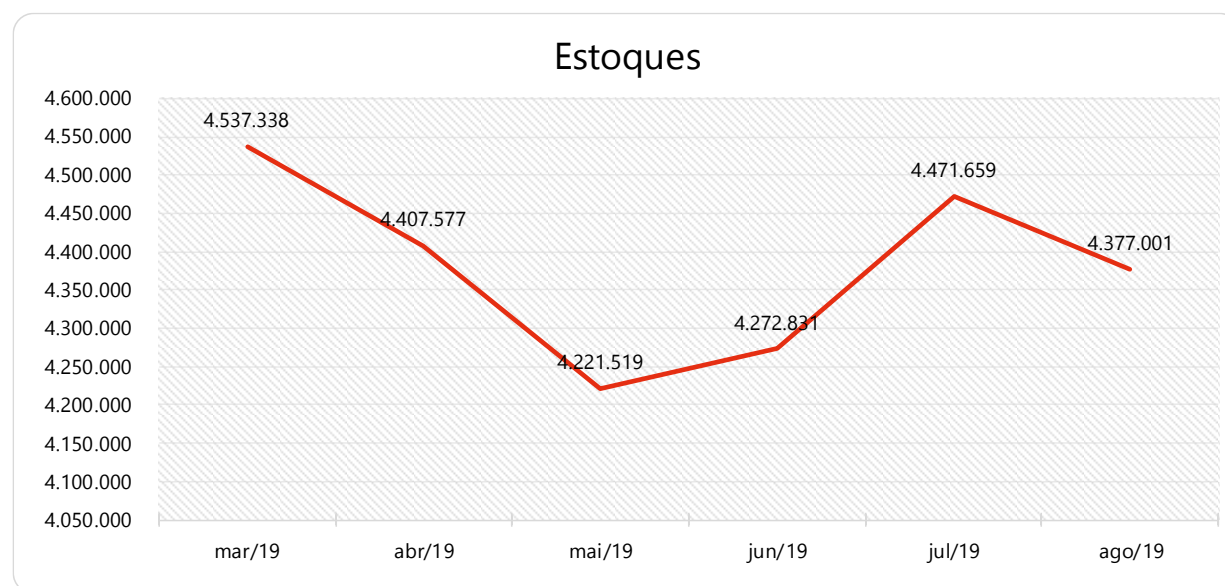
Imobilizado: Neste período observou-se uma redução de R\$ 12 mil na conta, devido ao aumento de R\$ 7 mil em Móveis, Utensílios e Instalações Comerciais, e também houve a apropriação da parcela de depreciação desse último mês na ordem de R\$ 19 mil, assim, finalizou com uma redução de 0,2% de julho a agosto de 2019.



Estoques Diversos:

Estoques	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19
Insumos (Materiais Diretos)	1.166.778	1.129.681	1.128.193	1.029.685	1.294.326	1.175.403
Outros Materiais	528.969	478.692	348.066	410.123	326.400	360.067
Produtos em Elaboração	0	0	0	0	0	0
Produtos Acabados	206.514	88.004	75.644	201.765	102.486	116.831
Material em Almoxarifado	2.635.076	2.711.200	2.669.616	2.631.258	2.748.447	2.724.700
Total dos Estoques	4.537.338	4.407.577	4.221.519	4.272.831	4.471.659	4.377.001

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



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

A conta de Estoques apresentou uma redução de R\$ 94 mil, equivalente a um percentual de 2,1% de julho a agosto de 2019. Os estoques estão compostos por (i) "Insumos (Materiais Diretos)" com 27% do total dos estoques, (ii) "Outros Materiais" com 8%, (iii) "Produtos Acabados" representando 3% e (iv) "Material em Almoxarifado" equivalente a 62%. Em agosto de 2019, os Estoques representaram 2,2% do total do ativo com giro médio de 24 dias.





8.7.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a agosto de 2019, com os respectivos impactos que resultaram no aumento de R\$ 110 mil no período de julho a agosto de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	jul/19	AV	ago/19	AV	AH ago19/jan19	AH ago19/jul19	Variação ago19/jan19	Variação ago19/jul19
Passivo Circulante	41.292.540	18,8%	33.052.147	16,3%	32.448.837	16,0%	-21,4%	-1,8%	-8.843.703	-603.310
Empréstimos e Financiamentos	9.189.655	4,2%	9.112.624	4,5%	9.112.624	4,5%	-0,8%	0,0%	-77.032	0
Fornecedores	12.715.963	5,8%	13.080.149	6,5%	12.982.239	6,4%	2,1%	-0,7%	266.276	-97.910
Obrigações Trabalhistas e Sociais	2.744.285	1,3%	3.013.000	1,5%	3.063.017	1,5%	11,6%	1,7%	318.733	50.017
Obrigações Fiscais	12.406.298	5,7%	3.518.973	1,7%	2.948.862	1,5%	-76,2%	-16,2%	-9.457.437	-570.111
Outras Obrigações	4.236.339	1,9%	4.327.402	2,1%	4.342.095	2,1%	2,5%	0,3%	105.756	14.694
Passivo Não Circulante	178.143.337	81,2%	169.633.965	83,7%	170.347.743	84,0%	-4,4%	0,4%	-7.795.593	713.779
Passivo Exigível a Longo Prazo	272.678.381	124,3%	281.966.369	139,1%	283.168.427	139,6%	3,8%	0,4%	10.490.045	1.202.058
Empréstimos e Financiamentos LP	1.218.286	0,6%	1.218.286	0,6%	1.218.286	0,6%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	13.389.499	6,1%	31.039.466	15,3%	31.270.883	15,4%	133,5%	0,7%	17.881.384	231.417
Obrigações Fiscais LP	214.283.695	97,7%	205.254.337	101,3%	205.962.673	101,6%	-3,9%	0,3%	-8.321.022	708.336
Outras Obrigações LP	43.786.901	20,0%	44.454.279	21,9%	44.716.584	22,0%	2,1%	0,6%	929.683	262.305
Patrimônio Líquido	-94.535.045	-43,1%	-112.332.404	-55,4%	-112.820.683	-55,6%	19,3%	0,4%	-18.285.639	-488.279
Capital Social	4.670.000	2,1%	4.670.000	2,3%	4.670.000	2,3%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	-150.000	-0,1%	-150.000	-0,1%	-150.000	-0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-97.182.359	-44,3%	-97.182.359	-47,9%	-97.182.359	-47,9%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-635.248	-0,3%	-5.605.716	-2,8%	-6.094.669	-3,0%	859,4%	8,7%	-5.459.421	-488.952
Ajustes de Exercícios Anteriores	-1.237.438	-0,6%	-14.064.268	-6,9%	-14.064.268	-6,9%	1036,6%	0,0%	-12.826.830	0
Total do Passivo	219.435.877	100,0%	202.686.112	100,0%	202.796.580	100,0%	-7,6%	0,1%	-16.639.296	110.468

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

Fornecedores – Passivo Circulante: De julho a agosto de 2019 o grupo apresentou redução de R\$ 97 mil, equivalente a um percentual de 0,7%. Com saldo de R\$ 12,9 milhões, os Fornecedores representaram 6,4% do total do passivo em agosto de 2019.



Obrigações Trabalhistas e Sociais – Passivo Circulante: No período de julho a agosto de 2019, houve um aumento de R\$ 50 mil, equivalente a 1,7%, assim, o grupo apresentou saldo de R\$ 3,06 milhões ao final do último mês e representou 1,5% do passivo total da Recuperanda.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de julho a agosto de 2019, o grupo reduziu um montante de R\$ 570 mil. As Obrigações Fiscais passaram de um saldo de R\$ 3,51 milhões para R\$ 2,94 milhões e representaram 1,5% do total do passivo em agosto de 2019.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: Esse grupo apresentou aumento de 0,3%, equivalente a um montante de R\$ 14 mil no período de análise. Com saldo de R\$ 4,3 milhões, as Outras Obrigações representaram 2,1% do total do passivo em agosto de 2019.

Parcelamentos Fiscais LP – Passivo Não Circulante: Esse grupo de longo prazo representa os parcelamentos fiscais referente a ICMS, PIS e COFINS, e apresentou acréscimo de R\$ 231 mil de julho a agosto de 2019, tendo representado 15,4% do total do passivo da Recuperanda nesse último mês. Destaca-se que de janeiro a agosto de 2019 esse grupo aumentou R\$ 17,8 milhões.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: As obrigações fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 708 mil de julho a agosto de 2019. Essas obrigações passaram de um saldo de R\$ 205,2 milhões para R\$ 205,9 milhões e representaram 101,6% do total do passivo em agosto de 2019.

Outras Obrigações LP – Passivo Não Circulante: No período de análise, houve um aumento de R\$ 262 mil, ou seja, 0,6%, passando a representar 22% do total do passivo da Recuperanda em agosto de 2019.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo de R\$ 6,09 milhões negativos. Observa-se que no período houve uma elevação nesse saldo desfavorável de 8,7% oriundo do prejuízo de R\$ 488 mil sofrido em agosto de 2019.



8.7.3. Indicadores Financeiros – Quadro Geral de Interpretação

Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor.
	Imediata	$\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo, destacando a sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo. Quanto maior, melhor.
	Seca	$\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo líquido (ativo circulante - estoques) para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
	Corrente	$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
Índices de Endividamento	Geral	$\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$	Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.
	Composição do Endividamento	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	$\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.

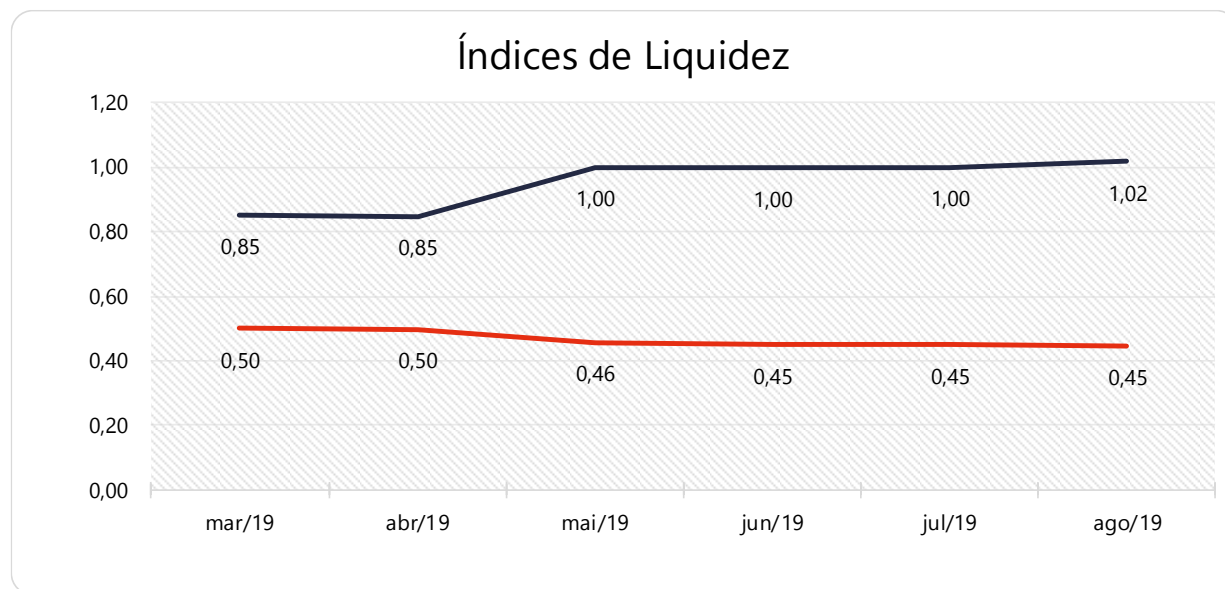
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010



8.7.3.1. Índices de Liquidez

Índices		mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,50	0,50	0,46	0,45	0,45	0,45
	Liquidez Imediata	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
	Liquidez Seca	0,74	0,74	0,87	0,87	0,86	0,88
	Liquidez Corrente	0,85	0,85	1,00	1,00	1,00	1,02

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



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

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

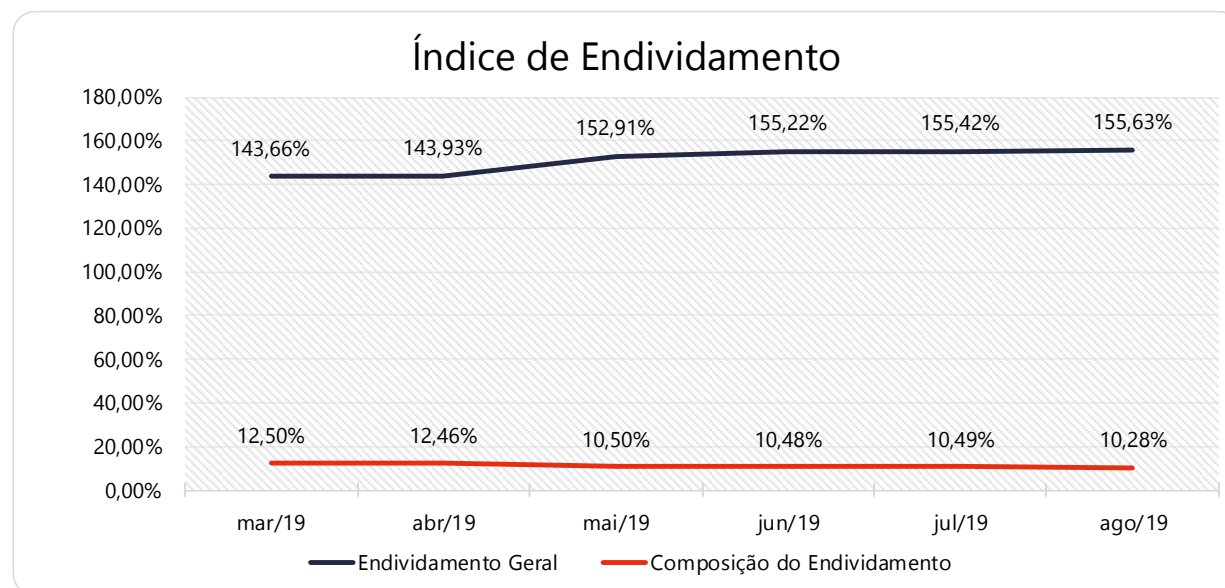




8.7.3.2. Índices de Endividamento

Índices		mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	143,66%	143,93%	152,91%	155,22%	155,42%	155,63%
	Composição do Endividamento	12,50%	12,46%	10,50%	10,48%	10,49%	10,28%

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



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

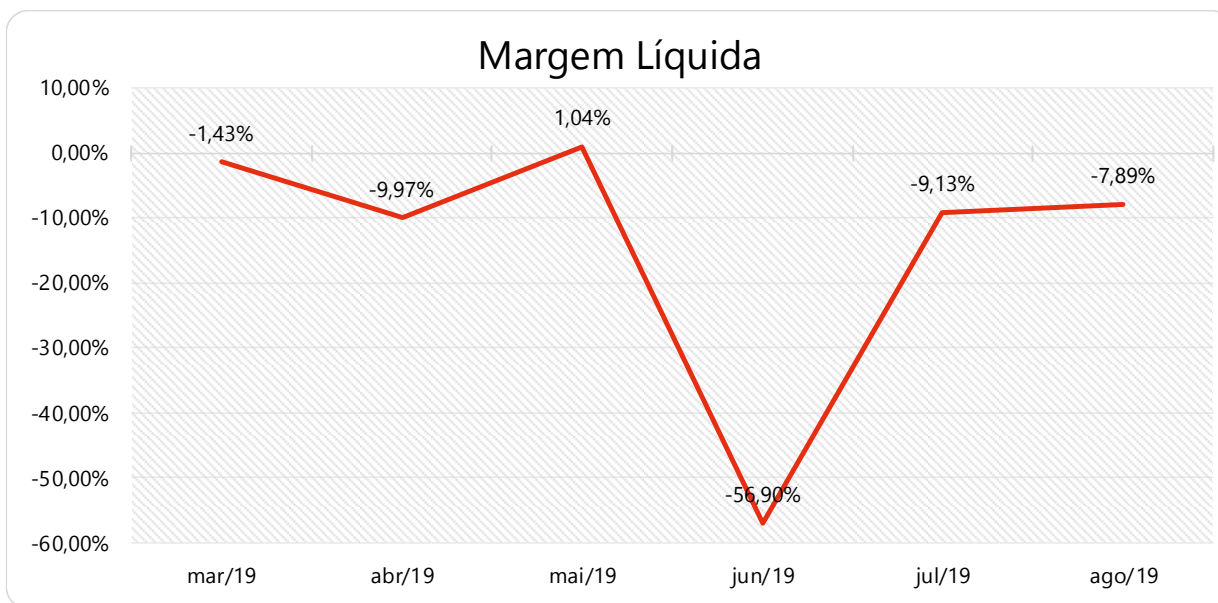
Estes índices revelam o grau de endividamento da empresa e o prazo que se compõe. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar no Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos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



8.7.3.3. Índices de Rentabilidade

Índices		mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-1,43%	-9,97%	1,04%	-56,90%	-9,13%	-7,89%
	Rentabilidade do Ativo	-0,04%	-0,29%	0,03%	-1,65%	-0,28%	-0,24%
	Produtividade	2,80%	2,87%	3,04%	2,90%	3,12%	0,03

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



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

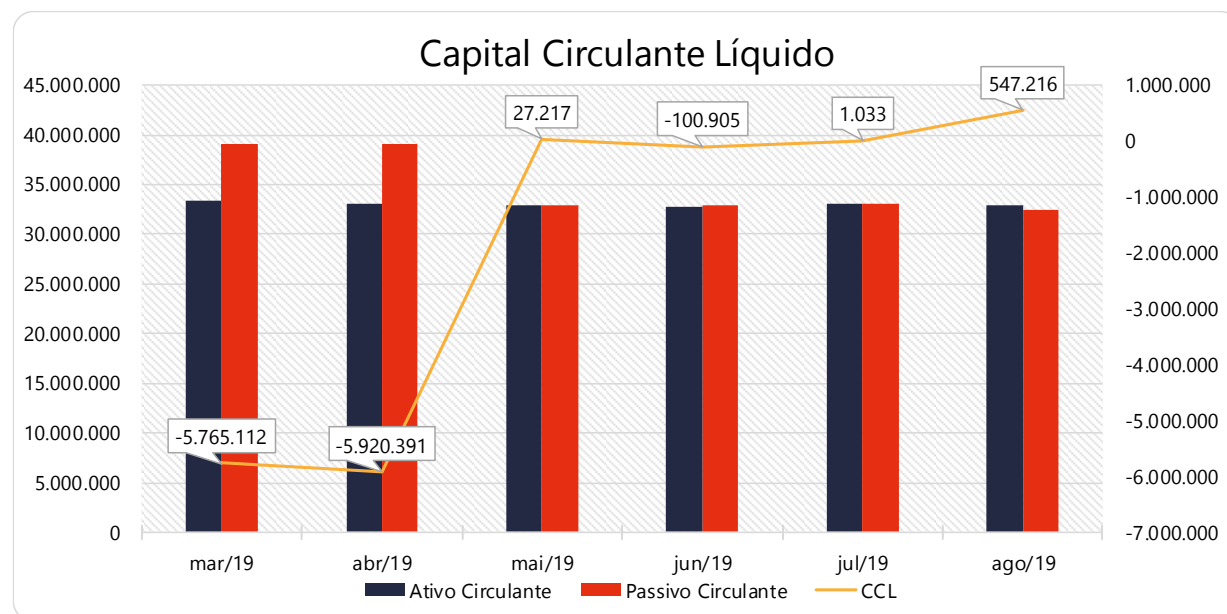
Os índices de rentabilidade evidenciam o quanto renderam os investimentos efetuados pela empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Observa-se que a Margem Líquida e a rentabilidade da empresa Recuperanda, apresentaram-se **negativas** no mês de agosto de 2019.



8.7.3.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19
Ativo Circulante	33.321.355	33.126.198	32.935.872	32.831.460	33.053.181	32.996.053
Passivo Circulante	39.086.467	39.046.588	32.908.655	32.932.365	33.052.147	32.448.837
CCL	-5.765.112	-5.920.391	27.217	-100.905	1.033	547.216
Variação %	-16,46%	2,69%	-100,46%	-470,75%	-101,02%	52857,09%

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



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

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante positivo), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL negativo, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo são superiores aos ativos de curto prazo. Constatase que a Recuperanda aumentou seu CCL **positivo** em agosto de 2019, passando de um CCL de R\$ 1 mil para R\$ 547 mil, demonstrando melhora na capacidade de geração de caixa em curto prazo.



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

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultados das Recuperandas no mês de agosto de 2019. Neste último mês, as empresas apresentaram um prejuízo líquido de 6,2% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 488 mil.

Contas	jun/19	AV	jul/19	AV	ago/19	AV	Acumulado jan19 a ago19	AV	Média jan19 a ago19	AH ago19/jul19	Variação ago19/jul19
Receitas Operacionais Brutas	7.457.398	100,0%	8.048.794	100,0%	7.887.619	100,0%	61.835.428	100,0%	7.729.429	-2,0%	-161.176
(-) Deduções das Receitas	-1.592.218	-21,4%	-1.725.141	-21,4%	-1.688.822	-21,4%	-13.220.025	-21,4%	-1.652.503	-2,1%	36.318
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.555.099	-74,5%	-5.503.242	-68,4%	-5.446.986	-69,1%	-42.646.148	-69,0%	-5.330.768	-1,0%	56.255
(=) Margem de Contribuição	310.080	4,2%	820.412	10,2%	751.810	9,5%	5.969.256	9,7%	746.157	-8,4%	-68.602
(-) Despesas Fixas	-3.091.339	-41,5%	-738.545	-9,2%	-541.891	-6,9%	-7.213.800	-11,7%	-901.725	-26,6%	196.654
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-2.781.258	-37,3%	81.867	1,0%	209.919	2,7%	-1.244.544	-2,0%	-155.568	156,4%	128.052
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-555.956	-7,5%	-659.289	-8,2%	-698.872	-8,9%	-4.824.832	-7,8%	-603.104	6,0%	-39.583
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-3.337.215	-44,8%	-577.422	-7,2%	-488.952	-6,2%	-6.069.376	-9,8%	-758.672	-15,3%	88.470
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-3.337.215	-44,8%	-577.422	-7,2%	-488.952	-6,2%	-6.069.376	-9,8%	-758.672	-15,3%	88.470
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-25.293	0,0%	-3.162	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-3.337.215	-44,8%	-577.422	-7,2%	-488.952	-6,2%	-6.094.669	-9,9%	-761.834	-15,3%	88.470

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

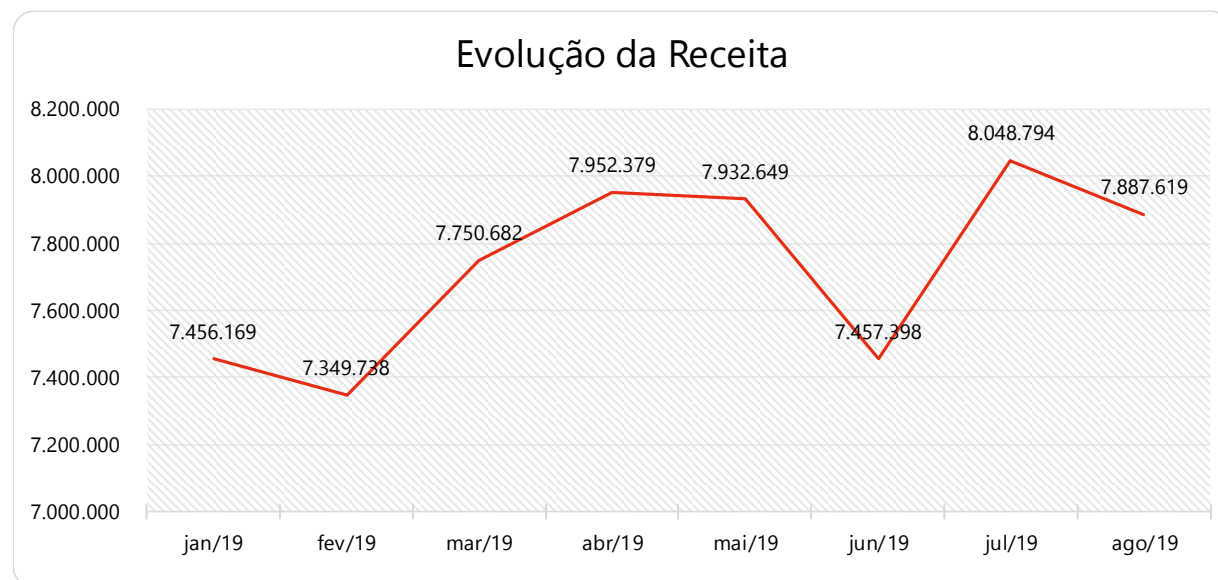


8.8.1. Receitas

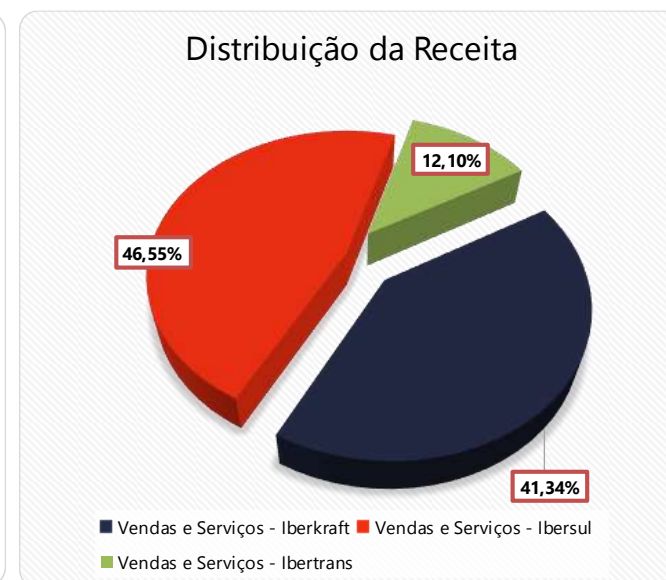
Receitas operacionais brutas	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19
Vendas e Serviços - Iberkraft	3.109.967	2.962.630	3.396.497	3.172.251	3.302.199	3.158.843	3.238.811	3.222.700
Vendas e Serviços - Ibersul	3.610.212	3.586.057	3.383.126	3.740.953	3.592.242	3.390.392	3.840.722	3.643.312
Vendas e Serviços - Ibertrans	735.990	801.051	971.060	1.039.175	1.038.208	908.163	969.262	1.021.607
Total	7.456.169	7.349.738	7.750.682	7.952.379	7.932.649	7.457.398	8.048.794	7.887.619

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

De julho a agosto de 2019 as receitas apresentaram redução de 2%. No acumulado de janeiro a agosto de 2019 as receitas se distribuem em: (i) 46,55% Vendas e Serviços – Ibersul, (ii) 41,34% Vendas e Serviços – Iberkraft e (iii) 12,1% Vendas e Serviços – Ibertrans.



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

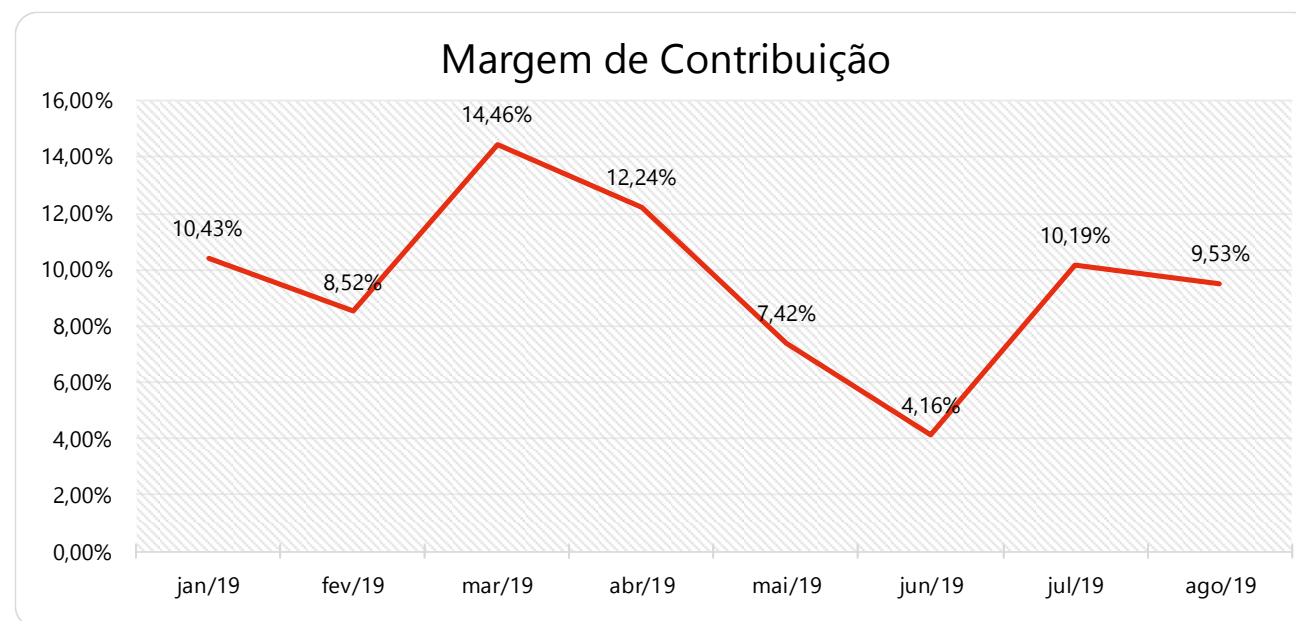




8.8.2. Evolução de Margem de Contribuição

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

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



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

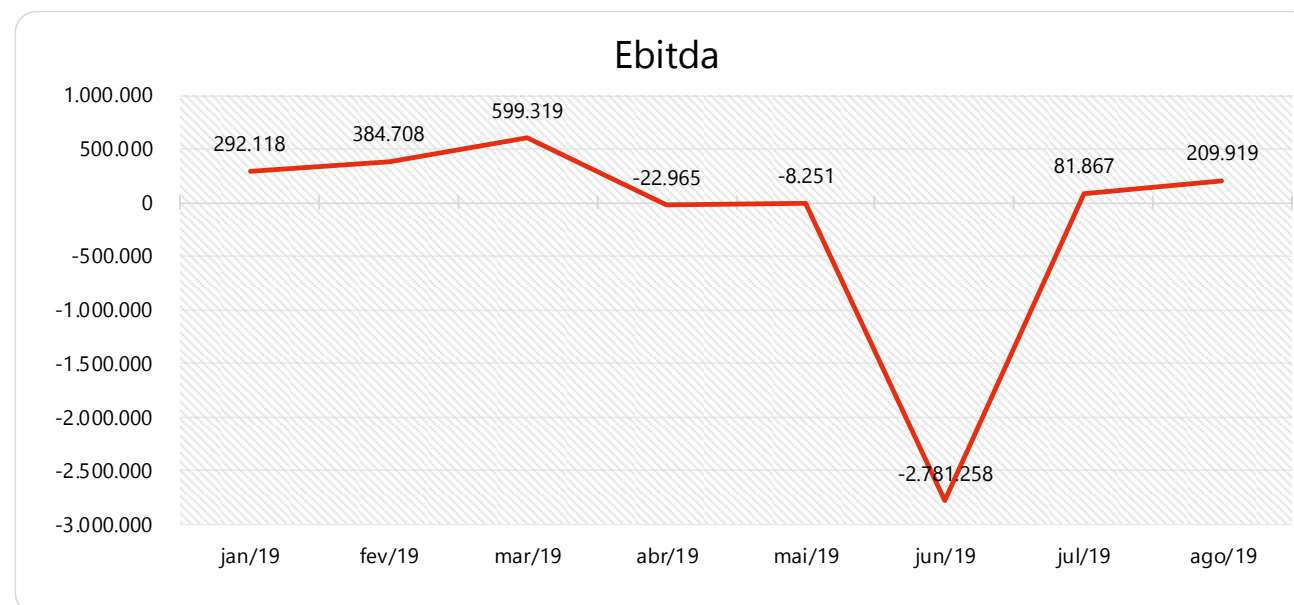
Os custos variáveis apresentaram aumento de 0,7% de julho a agosto de 2019, passando a representar 90,5% sobre o faturamento do mês. A Recuperanda auferiu uma margem de contribuição positiva de 9,53% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 751 mil, sendo menor que a auferida no mês anterior que havia fechado em 10,19%.



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

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

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



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

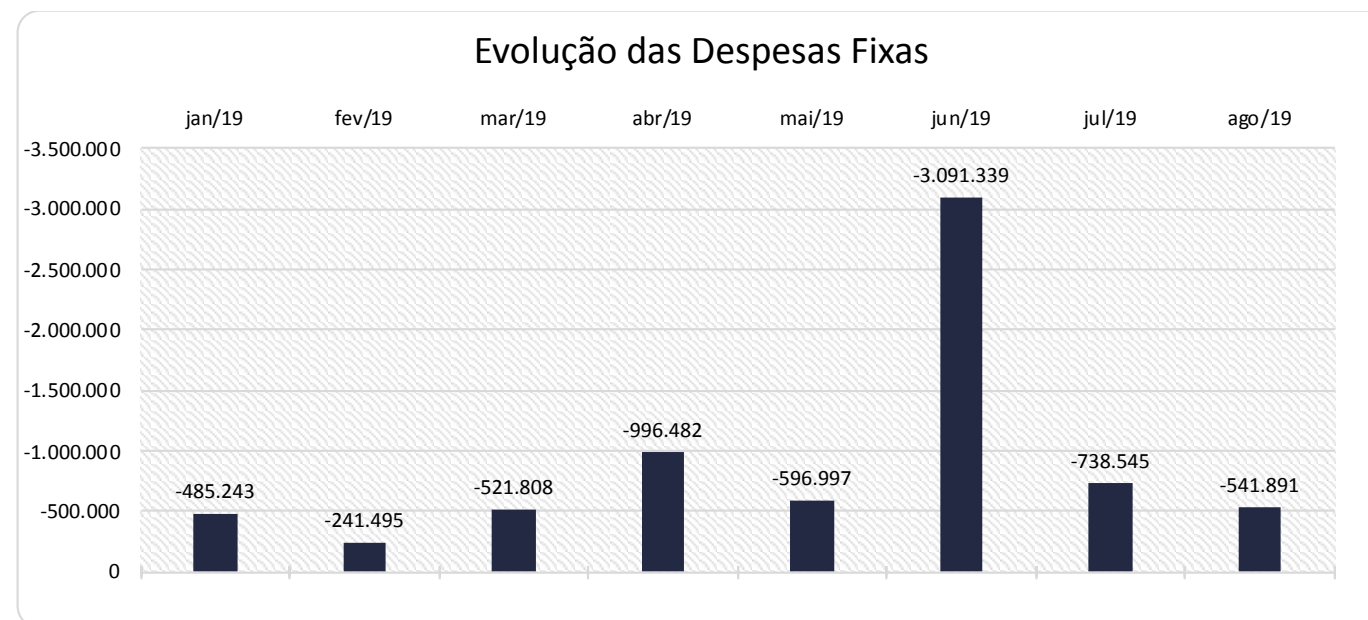
Com a Margem de Contribuição finalizando positivamente no mês de agosto de 2019, foi possível suprir o montante de Despesas Operacionais, assim, o Ebitda foi positivo na ordem de R\$ 209 mil, ou 2,7% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado maior do que auferido no mês anterior que fechou positivo em 1% sobre as receitas. No gráfico ao lado pode-se perceber as variações de resultados das Recuperandas.



8.8.4. Evolução de Despesas Fixas

Despesas fixas	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	% Acum.
Despesas Administrativas com Pessoal	-431.225	-461.629	-505.266	-581.247	-512.410	-429.854	-544.959	-430.780	54,0%
Outras Despesas Operacionais	-3.673	-5.579	-6.338	-6.764	-7.676	-2.572.615	-10.794	-9.561	90,4%
Despesas Administrativas Gerais	-117.527	-126.291	-144.949	-173.568	-146.937	-127.804	-147.600	-134.420	105,9%
Despesas com Dirigentes	-202.899	198.475	-2.973	-396.271	-81.075	-7.392	-167.053	-85.994	116,2%
Despesas com Processo Recuperação Judicial	0	0	0	0	0	-102.327	-20.750	-31.533	118,4%
Despesas Tributárias	-28.212	-10.819	-35.919	-10.677	-2.779	-2.376	305	-3.025	119,7%
(+) Outras Receitas Operacionais	298.293	164.347	173.637	172.044	153.880	151.030	152.307	153.422	100,0%
Total	-485.243	-241.495	-521.808	-996.482	-596.997	-3.091.339	-738.545	-541.891	

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



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

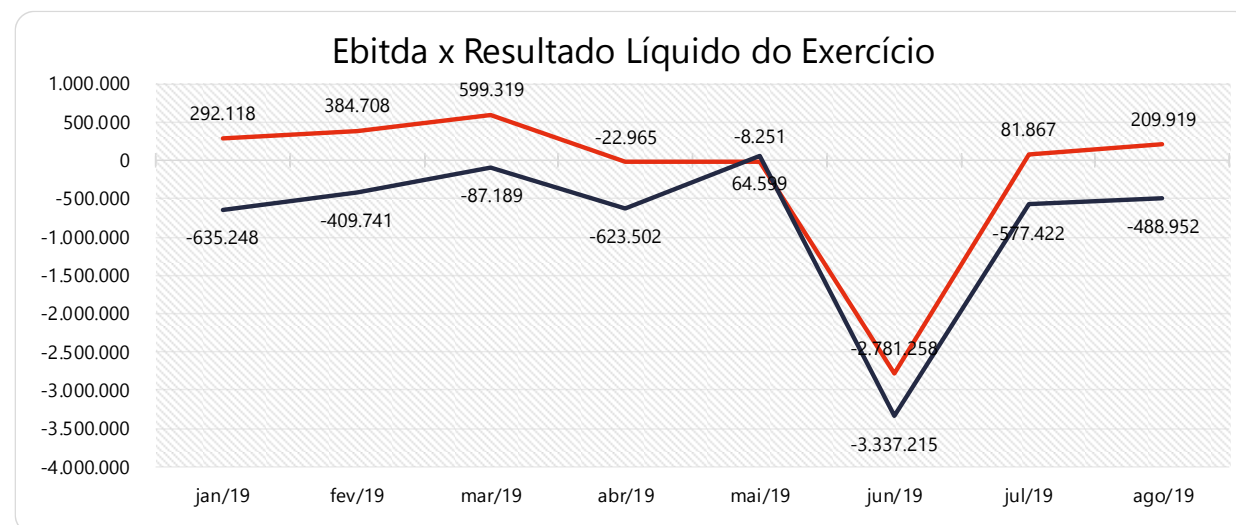
No mês de agosto de 2019 as Despesas Fixas da Recuperanda representaram 6,9% do faturamento do mês, demonstrando redução de 26,6%, ou seja, R\$ 196 mil, tendo como principal responsável por esse decréscimo a rubrica de “Despesas Administrativas com Pessoal”, sendo essa mesma conta que, no acumulado de julho a agosto de 2019, apresentou a maior representatividade nas despesas, ou seja, 54% dessas despesas fixas acumuladas.



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

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

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



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

Em agosto de 2019, mesmo com o Ebitda positivo, ao somar os encargos financeiros que apresentaram saldo de R\$ 698 mil negativos, as Recuperandas geraram de um prejuízo de R\$ 488 mil, ou seja, 6,2% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado negativo auferido menor do que o mês anterior que havia fechado em 7,2% sobre o faturamento.

Os encargos financeiros se demonstraram negativos devido principalmente ao valor desfavorável em "Encargos Tributários – Atualizações", tendo aumentado 6% de julho a agosto de 2019.



9. Acompanhamento dos Questionamentos dos RMA's

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



10. Considerações Finais

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

Faturamento - As empresas apresentaram um faturamento de R\$ 7,8 milhões no mês de agosto de 2019, valor 2% inferior do que o registrado no mês anterior. No ano de 2019, o faturamento médio mensal está em R\$ 7,7 milhões. Estima-se que o faturamento necessário para cobrir os custos e despesas fixas, denominado "Ponto de Equilíbrio Contábil", seja de R\$ 6,1 milhões/mês. Entretanto, ao incluirmos os encargos financeiros registrados pelas empresas no mês, o ponto de equilíbrio saltou para R\$ 12,3 milhões/mês, restando assim o faturamento realizado, abaixo do desejável.

Margem de Contribuição - É o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em agosto de 2019, as Recuperandas registraram uma margem de 9,5% sobre o faturamento, suficiente para honrar com as despesas fixas que ficaram na ordem de 6,9% sobre o faturamento. No acumulado a margem de contribuição média da 2019 se encontra em 9,7%.

Resultado Operacional (Ebitda) - O Resultado Operacional é o ganho na operação antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em agosto de 2019, as Recuperandas apuraram um Ebitda de 2,7%, equivalente a R\$ 209 mil.

Resultado Líquido do Exercício - É o resultado apurado depois de deduzido das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em agosto de 2019, as empresas registraram um prejuízo de R\$ 488 mil, fruto principalmente da atualização da dívida tributária, acumulando assim no ano 2019 um resultado negativo de R\$ 6 milhões.

Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no balanço de agosto de 2019, para uma dívida a curto prazo de R\$ 32,4 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 32,9 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 155% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, elas não conseguirão com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

