



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



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

8º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

NOVEMBRO DE 2019

GRUPO IBERKRAFT: IBERKRAFT INDÚSTRIA DE PAPEL E
CELULOSE LTDA; IBERSUL INDUSTRIA 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. Informações Financeiras.....	8
6.1. Balanço Patrimonial - IBERKRAFT.....	8
6.1.1. Ativo.....	8
6.1.2. Passivo.....	10
6.2. Demonstração do Resultado do Exercício - IBERKRAFT.....	12
6.3. Balanço Patrimonial - IBERSUL.....	13
6.3.1. Ativo.....	13
6.3.2. Passivo.....	15
6.4. Demonstração do Resultado do Exercício - IBERSUL.....	17
6.5. Balanço Patrimonial - IBERTRANS.....	18
6.5.1. Ativo.....	18
6.5.2. Passivo.....	20
6.6. Demonstração do Resultado de Exercício - IBERTRANS.....	21
6.7. Balanço Patrimonial – CONSOLIDADO DO GRUPO IBERKRAFT.....	22
6.7.1. Ativo.....	22
6.7.2. Passivo.....	25
6.7.3. Indicadores Financeiros – Quadro Geral de Interpretação.....	27
6.8. Demonstração do Resultado do Exercício – CONSOLIDADO DO GRUPO IBERKRAFT.....	32
6.8.1. Receitas.....	33
6.8.2. Evolução de Margem de Contribuição.....	34
6.8.3. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	35
6.8.4. Evolução de Despesas Fixas.....	36
6.8.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização/ Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	37
7. Acompanhamento dos Questionamentos dos RMA's.....	38

8. Considerações Finais.....	39
------------------------------	----

1. Glossário

AGC	Assembleia Geral de Credores
AJ	Administradora Judicial
BP	Balanço Patrimonial
DRE	Demonstração do Resultado do Exercício
	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
LRE	Patrimônio Líquido
PL	Plano de Recuperação Judicial
PRJ	IBERKRAFT, IBERSUL e IBERTRANS.
RECUPERANDAS	Recuperação Judicial
RJ	Relatório Mensal de Atividades
RMA	

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
233	01/11/2019	7º 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 novembro 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-ldquo-grupo-iberkraft-rdquo>



6. Informações Financeiras

6.1. Balanço Patrimonial - IBERKRAFT

6.1.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a setembro de 2019, com as principais movimentações operacionais e variações que ocorreram no período, as quais proporcionaram um aumento de 0,1%, ou seja, R\$ 153 mil de agosto a setembro de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	ago/19	AV	set/19	AV	AH	AH	Variação	Variação
							set19/jan19	set19/ago19	set19/jan19	set19/ago19
Ativo Circulante	17.489.692	11,3%	17.451.271	12,6%	17.260.138	12,4%	-1,3%	-1,1%	-229.554	-191.133
Caixa e Equivalentes a Caixa	111.815	0,1%	116.464	0,1%	152.193	0,1%	36,1%	30,7%	40.379	35.729
Contas a Receber	14.958.782	9,7%	14.878.624	10,7%	14.762.056	10,6%	-1,3%	-0,8%	-196.726	-116.567
Adiantamentos	212.631	0,1%	176.423	0,1%	205.949	0,1%	-3,1%	16,7%	-6.682	29.527
Outras Créditos	0	0,0%	2.727	0,0%	4.198	0,0%	0,0%	53,9%	4.198	1.471
Tributos a Recuperar/Compensar	67.355	0,0%	55.872	0,0%	12.070	0,0%	-82,1%	-78,4%	-55.286	-43.803
Estoque de Produtos	2.139.109	1,4%	2.104.219	1,5%	2.028.652	1,5%	-5,2%	-3,6%	-110.457	-75.567
Despesas Antecipadas	0	0,0%	116.942	0,1%	95.019	0,1%	0,0%	-18,7%	95.019	-21.923
Ativo Não Circulante	137.189.233	88,7%	121.304.981	87,4%	121.649.904	87,6%	-11,3%	0,3%	-15.539.329	344.924
Ativo Realizável a Longo Prazo	88.421.793	57,2%	72.423.499	52,2%	72.739.486	52,4%	-17,7%	0,4%	-15.682.307	315.987
Créditos e Valores LP	88.526	0,1%	93.137	0,1%	95.683	0,1%	8,1%	2,7%	7.157	2.546
Créditos em Contencioso LP	12.836.275	8,3%	0	0,0%	32.195	0,0%	-99,7%	0,0%	-12.804.080	32.195
Tributos a Recuperar LP	11.407.229	7,4%	11.407.229	8,2%	11.418.330	8,2%	0,1%	0,1%	11.101	11.101
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%	60.923.134	43,9%	61.193.279	44,1%	-4,5%	0,4%	-2.896.486	270.144
Ativo Permanente	48.767.440	31,5%	48.881.481	35,2%	48.910.418	35,2%	0,3%	0,1%	142.978	28.937
Investimentos	47.273.366	30,6%	47.273.366	34,1%	47.273.366	34,0%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	1.032.718	0,7%	1.132.299	0,8%	1.139.718	0,8%	10,4%	0,7%	107.000	7.419
Intangíveis	461.356	0,3%	475.817	0,3%	497.334	0,4%	7,8%	4,5%	35.978	21.518
Total do Ativo	154.678.925	100,0%	138.756.251	100,0%	138.910.042	100,0%	-10,2%	0,1%	-15.768.883	153.791

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



Contas a Receber: Este grupo apresentou redução de R\$ 116 mil no período de agosto a setembro de 2019, equivalente a 0,8%, e finalizou com saldo de R\$ 14,7 milhões. Ao final de setembro de 2019, o grupo passou a representar 10,6% do total do ativo da Recuperanda.

Adiantamentos: Constitui esse grupo as contas referentes aos adiantamentos efetuados a funcionários, fornecedores e terceiros. No período de agosto a setembro de 2019, o grupo aumentou um percentual de 16,7%, ou seja, R\$ 29 mil, devido principalmente a movimentação na conta Adiantamento a Fornecedores.

Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por "Insumos", "Outros Materiais", "Produtos em Elaboração", "Produtos Acabados" e "Material em Almoxarifado" e de agosto a setembro de 2019 reduziram 3,6%, ou seja, R\$ 75 mil.

Despesas Antecipadas: No período de agosto a setembro de 2019, as Despesas Antecipadas reduziram em R\$ 21 mil, equivalente a um percentual de 18,7%.

Créditos em Contencioso LP: Esse grupo voltou a apresentar um saldo na ordem de R\$ 32 mil devido a movimentação nas contas de Litígios Trabalhistas e Judiciais.

Outros Créditos LP: Este grupo do ativo não circulante apresentou saldo de R\$ 61,1 milhões em setembro de 2019, equivalente a 44,1% do total do Ativo. No período de agosto a setembro de 2019 apresentou um aumento de R\$ 270 mil, identificado principalmente pelo aumento na conta de "Ibersul Industria de Papel e Celulose Ltda."

Imobilizado: O imobilizado apresentou um aumento de R\$ 8 mil em Equipamentos de Informática e ocorreu a apropriação da parcela de depreciação desse último mês.



6.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a setembro de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período, as quais proporcionaram um aumento de 0,1%, ou seja, R\$ 153 mil de agosto a setembro de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	ago/19	AV	set/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							set19/jan19	set19/ago19	set19/jan19	set19/ago19
Passivo Circulante	19.027.825	12,3%	13.768.908	9,9%	13.744.681	9,9%	-27,8%	-0,2%	-5.283.144	-24.227
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%	6.273.622	4,5%	6.356.772	4,6%	0,9%	1,3%	58.288	83.150
Obrigações Trabalhistas e Sociais	1.157.845	0,7%	1.408.314	1,0%	1.481.580	1,1%	28,0%	5,2%	323.734	73.266
Obrigações Fiscais	7.022.019	4,5%	1.080.350	0,8%	899.707	0,6%	-87,2%	-16,7%	-6.122.313	-180.644
Outras Obrigações	1.043.904	0,7%	1.501.050	1,1%	1.501.050	1,1%	43,8%	0,0%	457.146	0
Passivo Não Circulante	135.651.101	87,7%	124.987.343	90,1%	125.165.361	90,1%	-7,7%	0,1%	-10.485.739	178.018
Passivo Exigível a Longo Prazo	207.221.415	134,0%	213.417.069	153,8%	213.986.378	154,0%	3,3%	0,3%	6.764.962	569.309
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%	22.111.191	15,9%	22.166.289	16,0%	360,0%	0,2%	17.347.233	55.098
Obrigações Fiscais LP	177.919.963	115,0%	166.667.377	120,1%	167.025.483	120,2%	-6,1%	0,2%	-10.894.480	358.106
Outras Obrigações LP	24.482.396	15,8%	24.638.501	17,8%	24.794.606	17,8%	1,3%	0,6%	312.210	156.105
Patrimônio Líquido	-71.570.315	-46,3%	-88.429.726	-63,7%	-88.821.016	-63,9%	24,1%	0,4%	-17.250.702	-391.291
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	-51,5%	-71.499.445	-51,5%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-619.869	-0,4%	-4.643.913	-3,3%	-5.035.204	-3,6%	712,3%	8,4%	-4.415.334	-391.291
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%	138.756.251	100,0%	138.910.042	100,0%	-10,2%	0,1%	-15.768.883	153.791

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

Fornecedores – Passivo Circulante: De agosto a setembro de 2019 o grupo apresentou aumento de R\$ 83 mil. Os fornecedores passaram a apresentar um saldo R\$ 6,35 milhões, finalizando o período representando 4,6% do total do passivo.



Obrigações Trabalhistas e Sociais: Esse grupo de obrigações apresentou aumento de R\$ 73 mil, portanto, 5,2% no período de agosto a setembro de 2019, devido principalmente ao decréscimo ocorrido nas Provisões Trabalhistas.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de agosto a setembro de 2019, o grupo teve uma baixa de R\$ 180 mil, correspondente a um percentual de 16,7%, devido ao decréscimo principalmente em “Parcelamentos Especiais a Recolher”, ou seja, houve quitação da parcela corrente.

Parcelamentos Fiscais LP – Passivo Não Circulante: Os parcelamentos fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 55 mil, ou seja, 0,2% no período de agosto a setembro de 2019. O grupo apresentou saldo de R\$ 22,1 milhões e representou 16% do total do passivo em setembro de 2019.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: No período de agosto a setembro de 2019, as obrigações tributárias de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 358 mil, equivalente a um percentual de 0,2%. Com saldo de R\$ 167 milhões, o grupo representou 120,2% do total do passivo da Recuperanda no mês de setembro 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 agosto a setembro 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\$ 5,03 milhões, demonstrando um aumento do seu saldo negativo na ordem de 8,4% em virtude do prejuízo de R\$ 391 mil em setembro de 2019.



6.2. Demonstração do Resultado do Exercício - IBERKRAFT

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a setembro de 2019, com as variações que impactaram para geração do prejuízo de R\$ 391 mil, no mês de setembro de 2019.

Contas	jul/19	AV	ago/19	AV	set/19	AV	Acumulado jan19 a set19	AV	Média jan19 a set19	AH set19/ago19	Varição set19/ago19
Receitas Operacionais Brutas	3.238.811	100,0%	3.222.700	100,0%	3.269.963	100,0%	28.833.859	100,0%	3.203.762	1,5%	47.263
(-) Deduções das Receitas	-688.247	-21,3%	-684.824	-21,3%	-694.867	-21,3%	-6.127.195	-21,3%	-680.799	1,5%	-10.043
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-1.988.971	-61,4%	-2.099.408	-65,1%	-2.257.632	-69,0%	-19.013.155	-65,9%	-2.112.573	7,5%	-158.225
(=) Margem de Contribuição	561.593	17,3%	438.468	13,6%	317.463	9,7%	3.693.509	12,8%	410.390	-27,6%	-121.005
(-) Despesas Fixas	-437.016	-13,5%	-254.025	-7,9%	-268.331	-8,2%	-5.272.803	-18,3%	-585.867	5,6%	-14.307
(=) Result. Operacional (Ebitda)	124.577	3,8%	184.443	5,7%	49.132	1,5%	-1.579.294	-5,5%	-175.477	-73,4%	-135.312
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-466.508	-14,4%	-511.950	-15,9%	-440.423	-13,5%	-3.455.910	-12,0%	-383.990	-14,0%	71.527
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-341.932	-10,6%	-327.506	-10,2%	-391.291	-12,0%	-5.035.204	-17,5%	-559.467	19,5%	-63.784
(+/-) 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	-341.932	-10,6%	-327.506	-10,2%	-391.291	-12,0%	-5.035.204	-17,5%	-559.467	19,5%	-63.784
(-) 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.	-341.932	-10,6%	-327.506	-10,2%	-391.291	-12,0%	-5.035.204	-17,5%	-559.467	19,5%	-63.784

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

A receitas apresentaram aumento de 1,5% de agosto a setembro de 2019, sendo que neste mesmo período os custos variáveis representaram 90,3% dessas receitas. A Margem de Contribuição positiva na ordem de 9,7%, foi suficiente para proporcionar um Ebitda também positivo de 1,5%, após cobrir as despesas fixas de 8,2%, respectivamente R\$268 mil.

Os encargos financeiros apresentaram montante de R\$ 440 mil desfavorável em setembro de 2019, que acrescido aos resultados operacionais finalizou com um prejuízo de 12%, ou seja, R\$ 391 mil.



6.3. Balanço Patrimonial - IBERSUL

6.3.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a setembro de 2019, com as principais variações e movimentações que ocorreram no período, as quais proporcionaram o aumento de R\$ 728 mil de agosto a setembro de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	ago/19	AV	set/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							set19/jan19	set19/ago19	set19/jan19	set19/ago19
Ativo Circulante	15.000.889	23,7%	14.650.001	23,3%	15.319.112	24,1%	2,1%	4,6%	318.223	669.111
Caixa e Equivalentes a Caixa	29.069	0,0%	148.833	0,2%	183.446	0,3%	531,1%	23,3%	154.377	34.613
Contas a Receber	12.241.255	19,4%	12.050.409	19,2%	11.969.484	18,8%	-2,2%	-0,7%	-271.771	-80.925
Adiantamentos	202.516	0,3%	126.749	0,2%	209.691	0,3%	3,5%	65,4%	7.175	82.942
Outras Créditos	0	0,0%	3.165	0,0%	0	0,0%	0,0%	-100,0%	0	-3.165
Tributos a Recuperar/Compensar	53.026	0,1%	39.434	0,1%	544.201	0,9%	926,3%	1280,0%	491.174	504.767
Estoque de Produtos	2.475.023	3,9%	2.142.639	3,4%	2.291.483	3,6%	-7,4%	6,9%	-183.541	148.844
Despesas Antecipadas	0	0,0%	138.772	0,2%	120.808	0,2%	0,0%	-12,9%	120.808	-17.964
Ativo Não Circulante	48.222.863	76,3%	48.201.024	76,7%	48.260.780	75,9%	0,1%	0,1%	37.916	59.755
Ativo Realizável a Longo Prazo	35.620.587	56,3%	35.683.735	56,8%	35.705.567	56,2%	0,2%	0,1%	84.980	21.832
Créditos e Valores LP	26.874.232	42,5%	26.874.232	42,8%	26.874.232	42,3%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos em Contencioso LP	0	0,0%	0	0,0%	3.285	0,0%	0,0%	0,0%	3.285	3.285
Tributos a Recuperar LP	4.423.387	7,0%	4.426.622	7,0%	4.442.346	7,0%	0,4%	0,4%	18.959	15.724
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%	4.382.881	7,0%	4.385.705	6,9%	1,5%	0,1%	62.736	2.824
Ativo Permanente	12.602.276	19,9%	12.517.289	19,9%	12.555.212	19,7%	-0,4%	0,3%	-47.064	37.923
Investimentos	7.700.814	12,2%	7.700.814	12,3%	7.700.814	12,1%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	4.887.828	7,7%	4.805.709	7,6%	4.821.350	7,6%	-1,4%	0,3%	-66.479	15.640
Intangíveis	13.634	0,0%	10.766	0,0%	33.049	0,1%	142,4%	207,0%	19.414	22.283
Total do Ativo	63.223.753	100,0%	62.851.025	100,0%	63.579.892	100,0%	0,6%	1,2%	356.139	728.867

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



Contas a Receber: Este grupo apresentou redução de R\$ 80 mil, ou seja, 0,7% no período de agosto a setembro de 2019, oriundo em partes pela queda das receitas no mesmo período, finalizando o mês com saldo de R\$ 11,9 milhões e representou 18,8% do total do ativo.

Adiantamentos: Os Adiantamentos se compõem por Adiantamentos a Funcionários, a Fornecedores e Terceiros, sendo que no período de agosto a setembro de 2019, houve um aumento de R\$ 82 mil, equivalente a um percentual de 65,4%, em virtude principalmente do aumento em Adiantamentos a Fornecedores.

Tributos a Recuperar/Compensar: No período de agosto a setembro de 2019, os tributos recuperáveis apresentaram um grande aumento de R\$ 504 mil, tal aumento ocorreu principalmente devido ao acréscimo em “ICMS Siscred – Parcelamentos”, maior rubrica do grupo.

Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por “Insumos”, “Outros Materiais”, “Produtos em Elaboração”, “Produtos Acabados” e “Material em Almoxarifado” e de agosto a setembro de 2019 aumentaram 6,9%, ou seja, R\$ 148 mil.

Imobilizado: O imobilizado apresentou, no período de agosto a setembro de 2019, um aumento de R\$ 16 mil em Aterros, aumento de R\$ 8 em Equipamentos de Informática 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 agosto a setembro de 2019, um aumento de R\$ 6 mil em Desenvolvimento de Produtos ou Serviços e um aumento de R\$ 16 mil Software. Houve também a apropriação da parcela de amortização desse último mês.



6.3.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a setembro de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período, as quais proporcionaram um aumento de R\$ 728 mil de agosto a setembro de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	ago/19	AV	set/19	AV	AH set19/jan19	AH set19/ago19	Varição set19/jan19	Varição set19/ago19
	Passivo Circulante	18.366.116	29,0%	15.124.003	24,1%	15.289.843	24,0%	-16,7%	1,1%	-3.076.273
Empréstimos e Financiamentos	5.607.052	8,9%	5.607.052	8,9%	5.607.052	8,8%	0,0%	0,0%	0	0
Fornecedores	5.819.319	9,2%	6.052.230	9,6%	6.208.847	9,8%	6,7%	2,6%	389.528	156.618
Obrigações Trabalhistas e Sociais	1.287.365	2,0%	1.303.826	2,1%	1.393.139	2,2%	8,2%	6,9%	105.774	89.314
Obrigações Fiscais	5.031.904	8,0%	1.585.373	2,5%	1.111.434	1,7%	-77,9%	-29,9%	-3.920.470	-473.938
Outras Obrigações	620.475	1,0%	575.523	0,9%	969.370	1,5%	56,2%	68,4%	348.894	393.847
Passivo Não Circulante	44.857.637	71,0%	47.727.023	75,9%	48.290.049	76,0%	7,7%	1,2%	3.432.413	563.027
Passivo Exigível a Longo Prazo	64.195.611	101,5%	68.441.079	108,9%	69.101.189	108,7%	7,6%	1,0%	4.905.578	660.110
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	8.527.374	13,5%	9.067.700	14,4%	9.410.840	14,8%	10,4%	3,8%	883.466	343.140
Obrigações Fiscais LP	36.363.732	57,5%	39.295.296	62,5%	39.404.224	62,0%	8,4%	0,3%	3.040.492	108.928
Outras Obrigações LP	19.304.504	30,5%	20.078.083	31,9%	20.286.125	31,9%	5,1%	1,0%	981.621	208.042
Patrimônio Líquido	-19.337.974	-30,6%	-20.714.057	-33,0%	-20.811.140	-32,7%	7,6%	0,5%	-1.473.166	-97.083
Capital Social	2.000.000	3,2%	2.000.000	3,2%	2.000.000	3,1%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-21.302.490	-33,7%	-21.302.490	-33,9%	-21.302.490	-33,5%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-63.654	-0,1%	-1.439.737	-2,3%	-1.536.820	-2,4%	2314,3%	6,7%	-1.473.166	-97.083
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%	62.851.025	100,0%	63.579.892	100,0%	0,6%	1,2%	356.139	728.867

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

Fornecedores – Passivo Circulante: De agosto a setembro de 2019, o grupo apresentou aumento de R\$ 156 mil, equivalente a um percentual de 2,6%. Os fornecedores passaram de um saldo de R\$ 6,05 milhões para R\$ 6,20 milhões, representando 9,8% do total do passivo.



Obrigações Trabalhistas e Sociais: Esse grupo de obrigações apresentou aumento de R\$ 89 mil, portanto, 6,9% no período de agosto a setembro de 2019, devido principalmente ao acréscimo natural ocorrido em provisões trabalhistas.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de agosto a setembro de 2019, o grupo aumentou uma redução de R\$ 473 mil, um percentual de 28,9%. As Obrigações Fiscais passaram de um saldo de R\$ 1,58 milhão para R\$ 1,11 milhão e representaram 1,7% do total do passivo em setembro de 2019.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: No período de agosto a setembro de 2019, esse grupo do passivo circulante apresentou aumento de R\$ 393 mil, equivalente a 68,4%, tendo aumentado em virtude da movimentação na rubrica “Siscred – ICMS – Prado TBO Assessoria Comercial de Serviços”.

Parcelamentos Fiscais LP – Passivo Não Circulante: Este grupo apresentou aumento de R\$ 343 mil de agosto a setembro de 2019, passando de um saldo de R\$ 9,06 milhões para R\$ 9,41 milhões, passando a representar 14,8% do Total do Passivo da Recuperanda ao final de setembro de 2019.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: As obrigações fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 108 mil, um percentual de 0,3% de agosto a setembro de 2019. Essas obrigações passaram de um saldo de R\$ 39,2 milhões para R\$ 39,4 milhões e representaram 61,9% do total do passivo em setembro de 2019.

Outras Obrigações LP – Passivo Não Circulante: No período de agosto a setembro de 2019, esse grupo do passivo não circulante apresentou aumento de R\$ 208 mil, equivalente a 1%, 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\$ 1,53 milhão. Observa-se que este aumento de 6,7% ocorreu em virtude do prejuízo de R\$ 97 mil auferido em setembro de 2019, conforme a seguir demonstraremos.



6.4. Demonstração do Resultado do Exercício – IBERSUL

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

Contas	jul/19	AV	ago/19	AV	set/19	AV	Acumulado jan19 a set19	AV	Média jan19 a set19	AH set19/ago19	Varição set19/ago19
Receitas Operacionais Brutas	3.840.722	100,0%	3.643.312	100,0%	3.527.298	100,0%	32.314.315	100,0%	3.590.479	-3,2%	-116.014
(-) Deduções das Receitas	-816.218	-21,3%	-774.437	-21,3%	-749.614	-21,3%	-6.867.095	-21,3%	-763.011	-3,2%	24.822
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.823.544	-73,5%	-2.646.404	-72,6%	-2.549.536	-72,3%	-23.079.517	-71,4%	-2.564.391	-3,7%	96.868
(=) Margem de Contribuição	200.959	5,2%	222.472	6,1%	228.148	6,5%	2.367.704	7,3%	263.078	2,6%	5.676
(-) Despesas Fixas	-222.725	-5,8%	-232.874	-6,4%	-110.506	-3,1%	-1.909.167	-5,9%	-212.130	-52,5%	122.368
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-21.765	-0,6%	-10.402	-0,3%	117.642	3,3%	458.536	1,4%	50.948	-1231,0%	128.044
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-191.265	-5,0%	-185.727	-5,1%	-214.725	-6,1%	-1.995.356	-6,2%	-221.706	15,6%	-28.999
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-213.031	-5,5%	-196.129	-5,4%	-97.083	-2,8%	-1.536.820	-4,8%	-170.758	-50,5%	99.046
(+/-) 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	-213.031	-5,5%	-196.129	-5,4%	-97.083	-2,8%	-1.536.820	-4,8%	-170.758	-50,5%	99.046
(-) 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.	-213.031	-5,5%	-196.129	-5,4%	-97.083	-2,8%	-1.536.820	-4,8%	-170.758	-50,5%	99.046

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

As Receitas Brutas apresentaram redução de 3,2% de agosto a setembro de 2019, tendo os Custos Variáveis representado 93,5% dessas receitas. Com esta movimentação restou uma Margem de Contribuição positiva em 6,5% sobre o faturamento de setembro de 2019.

As Despesas Fixas reduziram em 52,5% e representaram 3,1% do faturamento, que possibilitou que a Margem de Contribuição auferida fosse suficiente para suprir tais despesas, e gerar um Ebitda de 3,3%.

Observa-se ainda que o montante de Encargos Financeiros aumentou em 15,6%, sendo maior que o resultado operacional gerado para honrá-los, levando a Recuperanda a finalizar o mês de setembro com um prejuízo de R\$ 97 mil, respectivamente, 2,8% do faturamento, ainda assim menor que o auferido no mês anterior que fechou em 2,8%.



6.5. Balanço Patrimonial - IBERTRANS

6.5.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a setembro e 2019, com as principais movimentações que ocorreram no período e que contribuíram para a redução de 7,6%, ou seja, R\$ 90 mil de agosto a setembro de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	ago/19	AV	set/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							set19/jan19	set19/ago19	set19/jan19	set19/ago19
Ativo Circulante	1.175.421	76,7%	894.782	75,2%	815.173	74,2%	-30,6%	-8,9%	-360.248	-79.609
Caixa e Equivalentes a Caixa	338.511	22,1%	9.877	0,8%	15.197	1,4%	-95,5%	53,9%	-323.314	5.321
Contas a Receber	255.928	16,7%	401.892	33,8%	341.911	31,1%	33,6%	-14,9%	85.983	-59.981
Adiantamentos	255.402	16,7%	282.973	23,8%	258.161	23,5%	1,1%	-8,8%	2.759	-24.812
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%	2.225	0,2%	2.846	0,3%	-97,3%	27,9%	-104.180	621
Estoque de Produtos	77.821	5,1%	130.143	10,9%	146.147	13,3%	87,8%	12,3%	68.326	16.003
Despesas Antecipadas	140.734	9,2%	67.672	5,7%	50.912	4,6%	-63,8%	-24,8%	-89.822	-16.760
Ativo Não Circulante	357.778	23,3%	294.522	24,8%	283.737	25,8%	-20,7%	-3,7%	-74.041	-10.786
Ativo Realizável a Longo Prazo	169.884	11,1%	182.127	15,3%	182.127	16,6%	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	15,3%	182.127	16,6%	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%	112.395	9,5%	101.610	9,2%	-45,9%	-9,6%	-86.285	-10.786
Investimentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	187.894	12,3%	112.395	9,5%	101.610	9,2%	-45,9%	-9,6%	-86.285	-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%	1.189.304	100,0%	1.098.910	100,0%	-28,3%	-7,6%	-434.289	-90.394

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

Nos ativos da empresa Ibertrans, as principais movimentações foram a redução de R\$ 59 mil no grupo contas a Receber, em detrimento da queda de receitas geradas no período. Neste mesmo mês os adiantamentos tiveram uma baixa de 8,8%, ou seja, R\$ 24 mil, em decorrência da redução em Funcionários com a compensação no pagamento dos salários mensais.



O grupo dos estoques que representa “Material em Almojarifado” aumentou 12,3%, ou seja, R\$ 16 mil, mesmo valor, que ocorreu de baixa da conta Despesas Antecipadas.

O imobilizado manteve-se sem movimentação, mas apresentou redução de 9,6% de agosto a setembro de 2019, em virtude da apropriação da parcela de depreciação desse último mês.



6.5.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a setembro de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período e contribuíram para a redução de 7,6%, respectivos, R\$ 90 mil de agosto a setembro de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	ago/19	AV	set/19	AV	AH set19/jan19	AH set19/ago19	Varição set19/jan19	Varição set19/ago19
	Passivo Circulante	3.898.599	254,3%	3.555.926	299,0%	3.515.128	319,9%	-9,8%	-1,1%	-383.471
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%	656.388	55,2%	688.883	62,7%	15,2%	5,0%	90.724	32.495
Obrigações Trabalhistas e Sociais	299.074	19,5%	350.878	29,5%	355.657	32,4%	18,9%	1,4%	56.583	4.780
Obrigações Fiscais	352.375	23,0%	283.139	23,8%	229.867	20,9%	-34,8%	-18,8%	-122.508	-53.272
Outras Obrigações	2.571.960	167,8%	2.265.522	190,5%	2.240.721	203,9%	-12,9%	-1,1%	-331.239	-24.801
Passivo Não Circulante	-2.365.401	-154,3%	-2.366.623	-199,0%	-2.416.219	-219,9%	2,1%	2,1%	-50.818	-49.596
Passivo Exigível a Longo Prazo	1.261.355	82,3%	1.310.279	110,2%	1.310.279	119,2%	3,9%	0,0%	48.923	0
Empréstimos e Financiamentos LP	1.218.286	79,5%	1.218.286	102,4%	1.218.286	110,9%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	43.069	2,8%	91.992	7,7%	91.992	8,4%	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%	-3.676.901	-309,2%	-3.726.497	-339,1%	2,8%	1,3%	-99.741	-49.596
Capital Social	700.000	45,7%	700.000	58,9%	700.000	63,7%	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	-368,3%	-4.380.424	-398,6%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	48.276	3,1%	-11.019	-0,9%	-60.615	-5,5%	-225,6%	450,1%	-108.891	-49.596
Ajustes de Exercícios Anteriores	5.392	0,4%	14.542	1,2%	14.542	1,3%	169,7%	0,0%	9.150	0
Total do Passivo	1.533.199	100,0%	1.189.304	100,0%	1.098.910	100,0%	-28,3%	-7,6%	-434.289	-90.394

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

No Passivo Circulante as principais movimentações foram um aumento de R\$ 32 mil em Fornecedores, seguida do aumento de R\$ 4 mil em Obrigações Trabalhistas. No mesmo mês houve uma redução de R\$ 53 mil em Obrigações Fiscais e um decréscimo de R\$ 24 mil em Outras Obrigações.

Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 constantes no Patrimônio Líquido apresentaram saldo de R\$ 60 mil negativo, tendo aumentado seu saldo negativo devido ao prejuízo de R\$ 49 mil registrado em setembro de 2019.



6.6. Demonstração do Resultado de Exercício - IBERTRANS

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo de forma comparativa de agosto a setembro de 2019, com as variações que impactaram para geração do prejuízo de R\$ 49 mil no mês de setembro de 2019.

Contas	jul/19	AV	ago/19	AV	set/19	AV	Acumulado jan19 a set19	AV	Média jan19 a set19	AH set19/ago19	Varição set19/ago19
Receitas Operacionais Brutas	969.262	100,0%	1.021.607	100,0%	967.328	100,0%	8.451.843	100,0%	939.094	-5,3%	-54.279
(-) Deduções das Receitas	-220.675	-22,8%	-229.562	-22,5%	-218.960	-22,6%	-1.889.176	-22,4%	-209.908	-4,6%	10.602
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-690.727	-71,3%	-701.175	-68,6%	-735.393	-76,0%	-6.096.037	-72,1%	-677.337	4,9%	-34.218
(=) Margem de Contribuição	57.859	6,0%	90.870	8,9%	12.975	1,3%	466.629	5,5%	51.848	-85,7%	-77.895
(-) Despesas Fixas	-78.804	-8,1%	-54.992	-5,4%	-59.853	-6,2%	-470.520	-5,6%	-52.280	8,8%	-4.861
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-20.945	-2,2%	35.878	3,5%	-46.878	-4,8%	-3.890	0,0%	-432	-230,7%	-82.756
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-1.515	-0,2%	-1.195	-0,1%	-2.718	-0,3%	-31.432	-0,4%	-3.492	127,4%	-1.523
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-22.460	-2,3%	34.683	3,4%	-49.596	-5,1%	-35.322	-0,4%	-3.925	-243,0%	-84.279
(+/-) 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	-22.460	-2,3%	34.683	3,4%	-49.596	-5,1%	-35.322	-0,4%	-3.925	-243,0%	-84.279
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-25.293	-0,3%	-2.810	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-22.460	-2,3%	34.683	3,4%	-49.596	-5,1%	-60.615	-0,7%	-6.735	-243,0%	-84.279

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

As Receitas Brutas apresentaram redução de 5,3% de agosto a setembro de 2019, sendo que os Custos Variáveis representaram 98,7% dessas receitas, proporcionando uma Margem de Contribuição positiva de 1,3%, na ordem de R\$ 12 mil.

Mesmo com a Margem de Contribuição positiva, não houve sobre suficiente para cobrir as despesas de R\$ 59 mil, o que gerou um Ebitda negativo de 4,8% sobre o faturamento do mês. Ao incorporarmos os Encargos Financeiros a esse Resultado Operacional, a Recuperanda auferiu um prejuízo de R\$ 49 mil, ou seja, 5,1% do faturamento.

Destaca-se que as Despesas Fixas apresentaram aumento de 8,8% no período e os Encargos Financeiros apresentaram saldo de R\$ 2 mil, tendo aumentado em 127,4% de agosto a setembro de 2019.



6.7. Balanço Patrimonial – CONSOLIDADO DO GRUPO IBERKRAFT

6.7.1. Ativo

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados, de forma comparativa entre os meses de janeiro a setembro de 2019, demonstrando uma variação positiva de R\$ 792 mil dos ativos de agosto a setembro de 2019, as quais serão apresentadas a seguir.

Ativo (R\$)	jan/19		ago/19		set/19		AH		Variação	
	AV	AV	AV	AV	set/19	AV	set19/jan19	set19/ago19	set19/jan19	set19/ago19
Ativo Circulante	33.666.002	15,3%	32.996.053	16,3%	33.394.423	16,4%	-0,8%	1,2%	-271.579	398.370
Caixa e Equivalentes a Caixa	479.395	0,2%	275.174	0,1%	350.836	0,2%	-26,8%	27,5%	-128.558	75.663
Contas a Receber	27.455.964	12,5%	27.330.924	13,5%	27.073.450	13,3%	-1,4%	-0,9%	-382.514	-257.474
Adiantamentos	670.549	0,3%	586.145	0,3%	673.801	0,3%	0,5%	15,0%	3.252	87.656
Outros Créditos	0	0,0%	5.893	0,0%	4.198	0,0%	0,0%	-28,8%	4.198	-1.694
Tributos a Recuperar/Compensar	227.407	0,1%	97.531	0,0%	559.117	0,3%	145,9%	473,3%	331.709	461.585
Estoque de Produtos	4.691.953	2,1%	4.377.001	2,2%	4.466.281	2,2%	-4,8%	2,0%	-225.672	89.280
Despesas Antecipadas	140.734	0,1%	323.385	0,2%	266.739	0,1%	89,5%	-17,5%	126.005	-56.647
Ativo Não Circulante	185.769.875	84,7%	169.800.527	83,7%	170.194.421	83,6%	-8,4%	0,2%	-15.575.454	393.894
Ativo Realizável a Longo Prazo	124.212.264	56,6%	108.289.362	53,4%	108.627.181	53,4%	-12,5%	0,3%	-15.585.084	337.819
Créditos e Valores LP	26.962.758	12,3%	26.967.369	13,3%	26.969.915	13,2%	0,0%	0,0%	7.157	2.546
Créditos em Contencioso LP	12.836.275	5,8%	0	0,0%	35.480	0,0%	-99,7%	0,0%	-12.800.795	35.480
Tributos a Recuperar LP	15.830.615	7,2%	15.833.851	7,8%	15.860.676	7,8%	0,2%	0,2%	30.061	26.825
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%	65.306.015	32,2%	65.578.983	32,2%	-4,1%	0,4%	-2.833.749	272.968
Ativo Permanente	61.557.611	28,1%	61.511.165	30,3%	61.567.240	30,2%	0,0%	0,1%	9.629	56.074
Investimentos	54.974.179	25,1%	54.974.179	27,1%	54.974.179	27,0%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	6.108.441	2,8%	6.050.404	3,0%	6.062.678	3,0%	-0,7%	0,2%	-45.763	12.274
Intangíveis	474.990	0,2%	486.582	0,2%	530.383	0,3%	11,7%	9,0%	55.392	43.800
Total do Ativo	219.435.877	100,0%	202.796.580	100,0%	203.588.843	100,0%	-7,2%	0,4%	-15.847.033	792.263

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



Contas a Receber: Este grupo apresentou redução de R\$ 257 mil, ou seja, 0,9% no período de agosto a setembro de 2019, tendo sido afetado parcialmente pela queda de receitas ocorrida no período de análise. Demonstrou também leve aumento do seu PMR de 104 dias para 105 e com saldo de R\$ 27 milhões representou 13,3% do total do ativo.

Adiantamentos: O grupo de adiantamentos apresentou aumento de 15% de agosto a setembro de 2019, ou seja, R\$ 87 mil, devido principalmente ao acréscimo em Adiantamentos a Fornecedores e Terceiros.

Tributos a Recuperar/Compensar: Esses tributos recuperáveis de curto prazo apresentaram um aumento de R\$ 461 mil no período de agosto a setembro de 2019, equivalente a um percentual de 473,3%. O aumento deste grupo ocorre em detrimento de aquisições efetuadas pela Recuperanda que geram créditos de impostos que ficam a compensar de acordo com as vendas.

Despesas Antecipadas: No período de agosto a setembro de 2019, as despesas antecipadas apresentaram redução de 17,5%, ou seja, R\$ 56 mil, passando a apresentar um saldo de R\$ 266 mil neste último mês. Esta conta refere-se a despesas pagas antecipadamente, no entanto elas ainda serão reconhecidas contabilmente nos meses de referência respectiva.

Outros Créditos LP: Este grupo do ativo não circulante apresentou saldo de R\$ 65,5 milhões em setembro de 2019, equivalente a 32,2% do ativo total. No período de agosto a setembro de 2019 apresentou um aumento de R\$ 272 mil, ou seja, 0,4%. Sendo a maior conta deste grupo a rubrica "Ibercor Papéis e Embalagens Ltda."

Imobilizado: Neste período observou-se uma elevação de R\$ 32 mil na conta Imobilizado Aquisição e também houve a apropriação da parcela de depreciação desse último mês na ordem de R\$ 20 mil, assim, finalizou com um aumento de 0,2% de agosto a setembro de 2019.

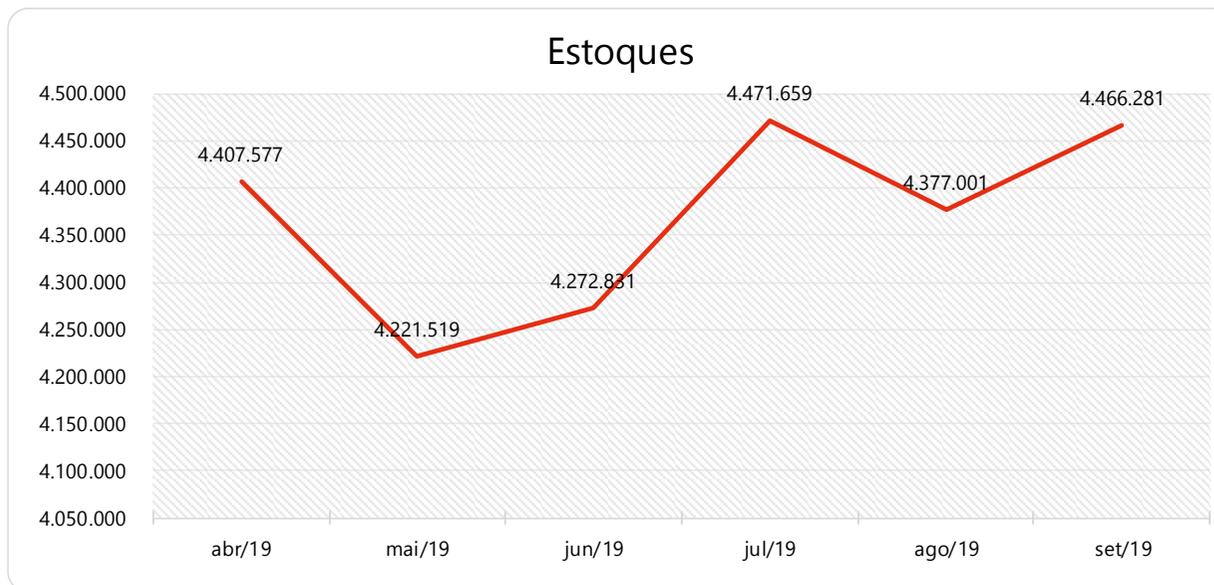
Intangível: O grupo de intangível apresentou um aumento de R\$ 48 mil em Software e Desenvolvimento de Produtos e Serviços no período de agosto a setembro de 2019, houve também a apropriação da parcela de amortização de setembro de 2019 na ordem de R\$ 4 mil, assim, o grupo aumentou R\$ R\$ 43 mil, ou seja, 9%.



Estoques Diversos:

Estoques	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
Insumos (Materiais Diretos)	1.129.681	1.128.193	1.029.685	1.294.326	1.175.403	1.143.266
Outros Materiais	478.692	348.066	410.123	326.400	360.067	428.015
Produtos em Elaboração	0	0	0	0	0	0
Produtos Acabados	88.004	75.644	201.765	102.486	116.831	71.860
Material em Almoxarifado	2.711.200	2.669.616	2.631.258	2.748.447	2.724.700	2.823.140
Total dos Estoques	4.407.577	4.221.519	4.272.831	4.471.659	4.377.001	4.466.281

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 alta de R\$ 89 mil, equivalente a um percentual de 2% de agosto a setembro de 2019. Os estoques estão compostos por (i) "Insumos (Materiais Diretos)" com 25,6% do total dos estoques, (ii) "Outros Materiais" com 9,6%, (iii) "Produtos Acabados" representando 1,6% e (iv) "Material em Almoxarifado" equivalente a 63,2%. Em setembro de 2019, os Estoques representaram 2,2% do total do ativo com giro médio de 24 dias.



6.7.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a setembro de 2019, com os respectivos impactos que resultaram no aumento de R\$ 792 mil no período de agosto a setembro de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	ago/19	AV	set/19	AV	AH	AH	Variação	Variação
							set19/jan19	set19/ago19	set19/jan19	set19/ago19
Passivo Circulante	41.292.540	18,8%	32.448.837	16,0%	32.549.651	16,0%	-21,2%	0,3%	-8.742.889	100.814
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%	12.982.239	6,4%	13.254.503	6,5%	4,2%	2,1%	538.540	272.263
Obrigações Trabalhistas e Sociais	2.744.285	1,3%	3.063.017	1,5%	3.230.376	1,6%	17,7%	5,5%	486.092	167.359
Obrigações Fiscais	12.406.298	5,7%	2.948.862	1,5%	2.241.008	1,1%	-81,9%	-24,0%	-10.165.290	-707.854
Outras Obrigações	4.236.339	1,9%	4.342.095	2,1%	4.711.141	2,3%	11,2%	8,5%	474.801	369.045
Passivo Não Circulante	178.143.337	81,2%	170.347.743	84,0%	171.039.192	84,0%	-4,0%	0,4%	-7.104.145	691.449
Passivo Exigível a Longo Prazo	272.678.381	124,3%	283.168.427	139,6%	284.397.845	139,7%	4,3%	0,4%	11.719.464	1.229.418
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%	31.270.883	15,4%	31.669.121	15,6%	136,5%	1,3%	18.279.622	398.238
Obrigações Fiscais LP	214.283.695	97,7%	205.962.673	101,6%	206.429.707	101,4%	-3,7%	0,2%	-7.853.988	467.034
Outras Obrigações LP	43.786.901	20,0%	44.716.584	22,0%	45.080.731	22,1%	3,0%	0,8%	1.293.831	364.147
Patrimônio Líquido	-94.535.045	-43,1%	-112.820.683	-55,6%	-113.358.653	-55,7%	19,9%	0,5%	-18.823.609	-537.970
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	-47,7%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-635.248	-0,3%	-6.094.669	-3,0%	-6.632.638	-3,3%	944,1%	8,8%	-5.997.391	-537.970
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%	202.796.580	100,0%	203.588.843	100,0%	-7,2%	0,4%	-15.847.033	792.263

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

Fornecedores – Passivo Circulante: De agosto a setembro de 2019 o grupo apresentou um acréscimo de R\$ 272 mil, equivalente a um percentual de 2,1%. Com saldo de R\$ 13,2 milhões, os Fornecedores representaram 6,5% do total do passivo em setembro de 2019.



Obrigações Trabalhistas e Sociais – Passivo Circulante: No período de agosto a setembro de 2019, houve um aumento de R\$ 167 mil, equivalente a 5,5%, assim, o grupo apresentou saldo de R\$ 3,23 milhões ao final do último mês e representou 1,6% do passivo total das Recuperandas.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: O grupo reduziu um montante de R\$ 707 mil no período de agosto a setembro de 2019. As Obrigações Fiscais passaram de um saldo de R\$ 2,94 milhões para R\$ 2,24 milhões e representaram 1,1% do total do passivo em setembro de 2019.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: Esse grupo apresentou aumento de 8,5%, equivalente a um montante de R\$ 369 mil no período de análise. Com saldo de R\$ 4,7 milhões, as Outras Obrigações representaram 2,3% do total do passivo em setembro 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\$ 398 mil de agosto a setembro de 2019, tendo representado 15,6% do total do passivo da Recuperanda nesse último mês. Destaca-se que de janeiro a setembro de 2019 esse grupo aumentou R\$ 18,2 milhões.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: As obrigações fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 467 mil de agosto a setembro de 2019. Essas obrigações passaram de um saldo de R\$ 205,9 milhões para R\$ 206,4 milhões e representaram 101,4% do total do passivo em setembro de 2019 e atualmente é a maior obrigação das Recuperandas.

Outras Obrigações LP – Passivo Não Circulante: No período de análise, houve um aumento de R\$ 364 mil, ou seja, 0,8%, passando a representar 22,1% do total do passivo da Recuperanda em setembro de 2019.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo de R\$ 6,63 milhões negativos. Observa-se que no período houve uma elevação nesse saldo desfavorável de 8,8% oriundo do prejuízo de R\$ 537 mil sofrido em setembro de 2019.



6.7.3. 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.

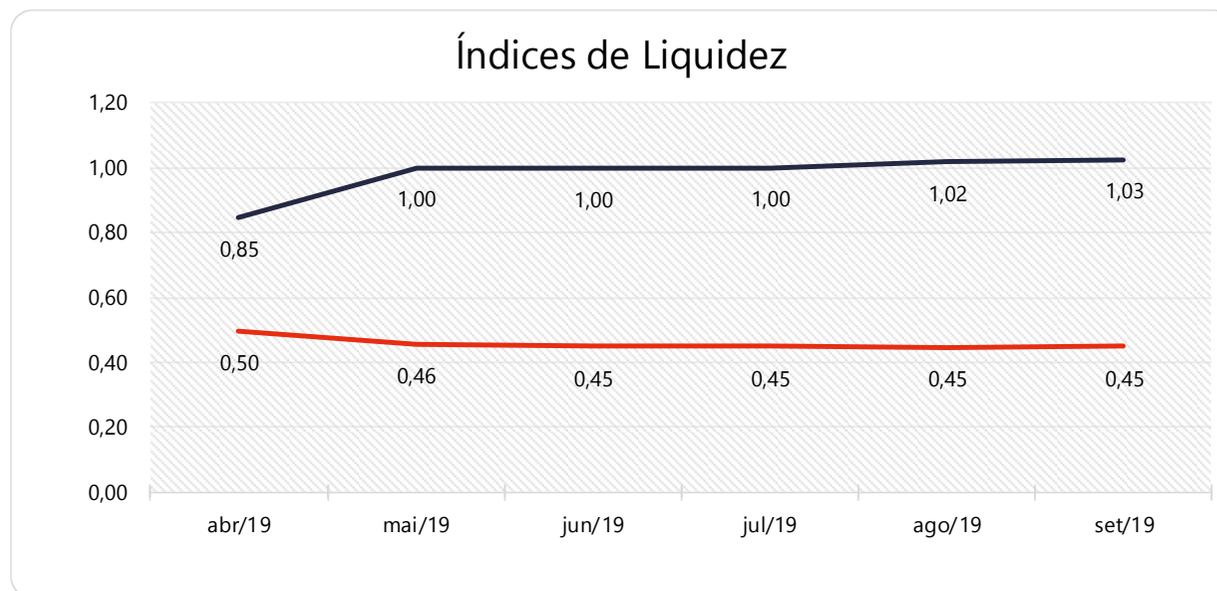
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010



6.7.3.1. Índices de Liquidez

	Índices	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,50	0,46	0,45	0,45	0,45	0,45
	Liquidez Imediata	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
	Liquidez Seca	0,74	0,87	0,87	0,86	0,88	0,89
	Liquidez Corrente	0,85	1,00	1,00	1,00	1,02	1,03

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.

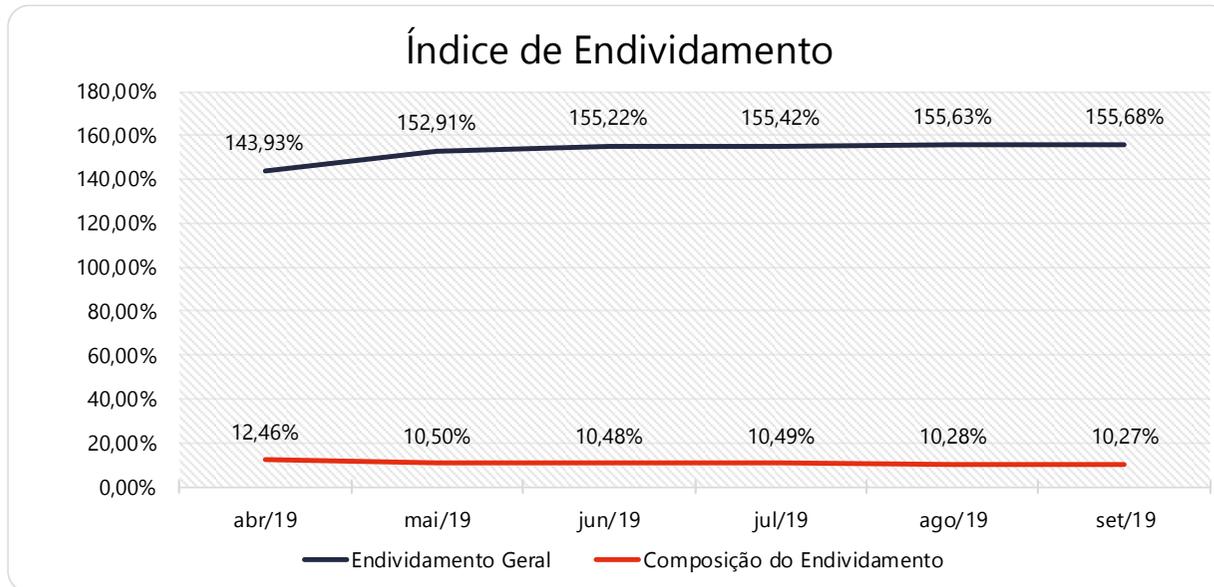
Os índices de liquidez avaliam a capacidade financeira de uma empresa satisfazer as obrigações assumidas com terceiros. As informações para o cálculo destes índices são retiradas unicamente do Balanço Patrimonial e devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas 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.



6.7.3.2. Índices de Endividamento

Índices		abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	143,93%	152,91%	155,22%	155,42%	155,63%	155,68%
	Composição do Endividamento	12,46%	10,50%	10,48%	10,49%	10,28%	10,27%

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.

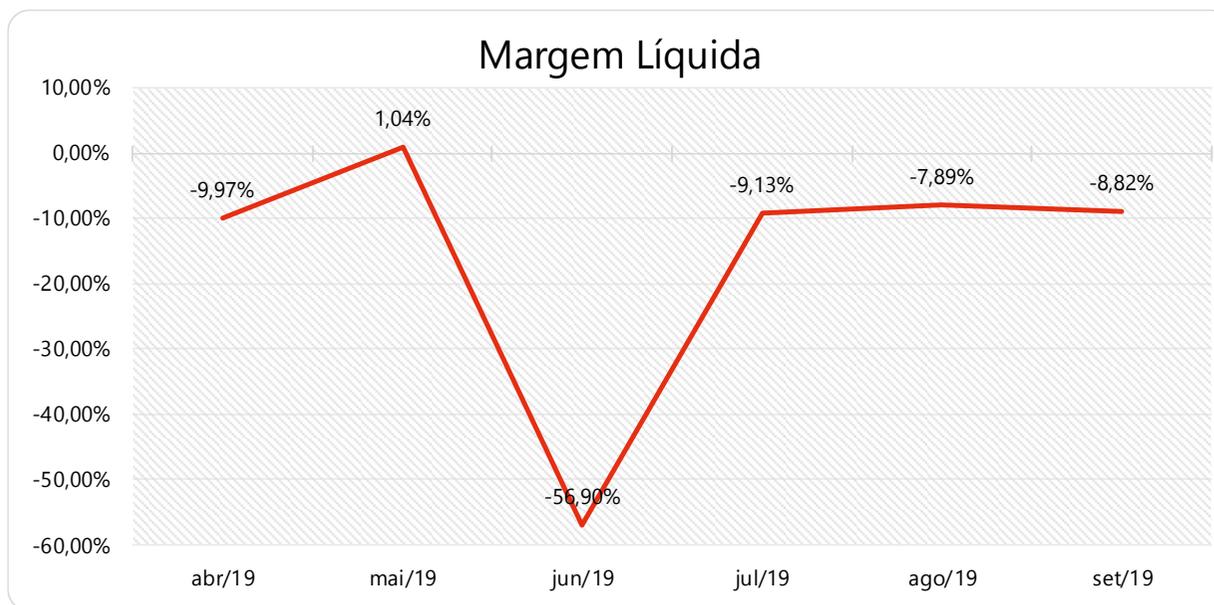
Estes índices revelam o grau de endividamento da empresa e o prazo que se compõe. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar no Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos 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.



6.7.3.3. Índices de Rentabilidade

	Índices	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-9,97%	1,04%	-56,90%	-9,13%	-7,89%	-8,82%
	Rentabilidade do Ativo	-0,29%	0,03%	-1,65%	-0,28%	-0,24%	-0,26%
	Produtividade	2,87%	3,04%	2,90%	3,12%	0,03	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.

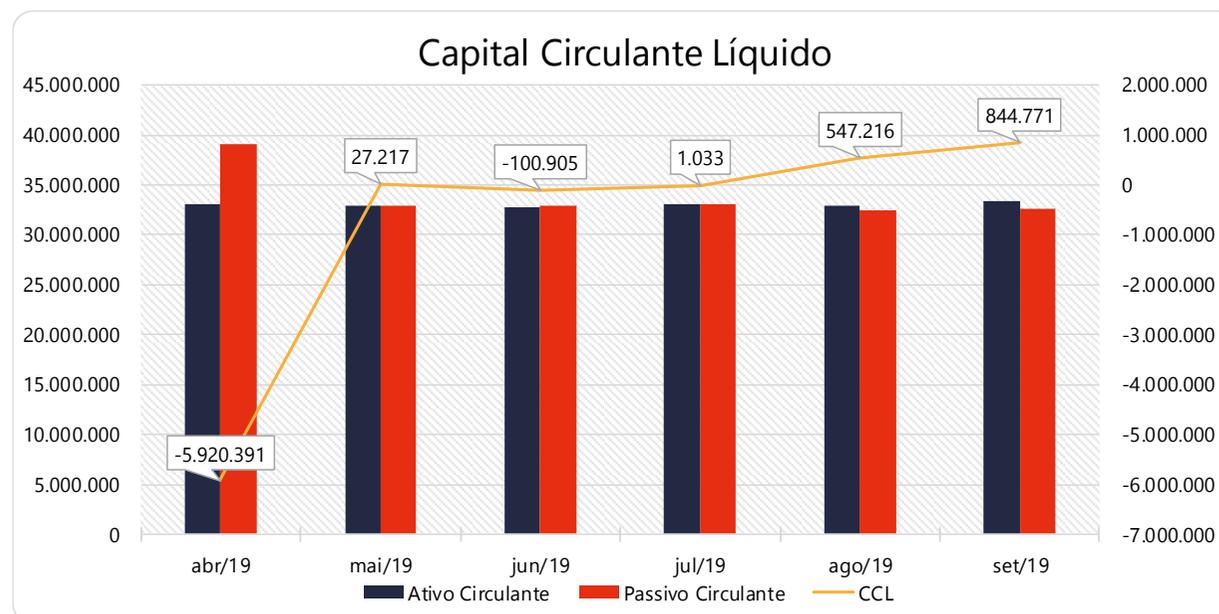
Os índices de rentabilidade evidenciam o quanto renderam os investimentos efetuados pela empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Observa-se que a Margem Líquida e a rentabilidade da empresa Recuperanda, apresentaram-se **negativas** no mês de setembro de 2019, assim como em outros 5 meses do semestre.



6.7.3.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
Ativo Circulante	33.126.198	32.935.872	32.831.460	33.053.181	32.996.053	33.394.423
Passivo Circulante	39.046.588	32.908.655	32.932.365	33.052.147	32.448.837	32.549.651
CCL	-5.920.391	27.217	-100.905	1.033	547.216	844.771
Variação %	2,69%	-100,46%	-470,75%	-101,02%	52857,09%	54,38%

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. Consta-se que a Recuperanda aumentou seu CCL **positivo** em setembro de 2019, passando de um CCL de R\$ 547 mil para R\$ 844 mil, demonstrando melhora de 54,38% na capacidade de geração de caixa em curto prazo.



6.8. 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 setembro de 2019. Neste último mês, as empresas apresentaram um prejuízo líquido de 6,9% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 537 mil.

Contas	jul/19	AV	ago/19	AV	set/19	AV	Acumulado jan19 a set19	AV	Média jan19 a set19	AH set19/ago19	Varição set19/ago19
Receitas Operacionais Brutas	8.048.794	100,0%	7.887.619	100,0%	7.764.589	100,0%	69.600.017	100,0%	7.733.335	-1,6%	-123.030
(-) Deduções das Receitas	-1.725.141	-21,4%	-1.688.822	-21,4%	-1.663.441	-21,4%	-14.883.466	-21,4%	-1.653.718	-1,5%	25.381
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.503.242	-68,4%	-5.446.986	-69,1%	-5.542.561	-71,4%	-48.188.709	-69,2%	-5.354.301	1,8%	-95.575
(=) Margem de Contribuição	820.412	10,2%	751.810	9,5%	558.587	7,2%	6.527.842	9,4%	725.316	-25,7%	-193.223
(-) Despesas Fixas	-738.545	-9,2%	-541.891	-6,9%	-438.691	-5,6%	-7.652.490	-11,0%	-850.277	-19,0%	103.200
(=) Result. Operacional (Ebitda)	81.867	1,0%	209.919	2,7%	119.896	1,5%	-1.124.648	-1,6%	-124.961	-42,9%	-90.023
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-659.289	-8,2%	-698.872	-8,9%	-657.866	-8,5%	-5.482.698	-7,9%	-609.189	-5,9%	41.006
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-577.422	-7,2%	-488.952	-6,2%	-537.970	-6,9%	-6.607.346	-9,5%	-734.150	10,0%	-49.018
(+/ -) 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	-577.422	-7,2%	-488.952	-6,2%	-537.970	-6,9%	-6.607.346	-9,5%	-734.150	10,0%	-49.018
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-25.293	0,0%	-2.810	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-577.422	-7,2%	-488.952	-6,2%	-537.970	-6,9%	-6.632.638	-9,5%	-736.960	10,0%	- 49.018

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

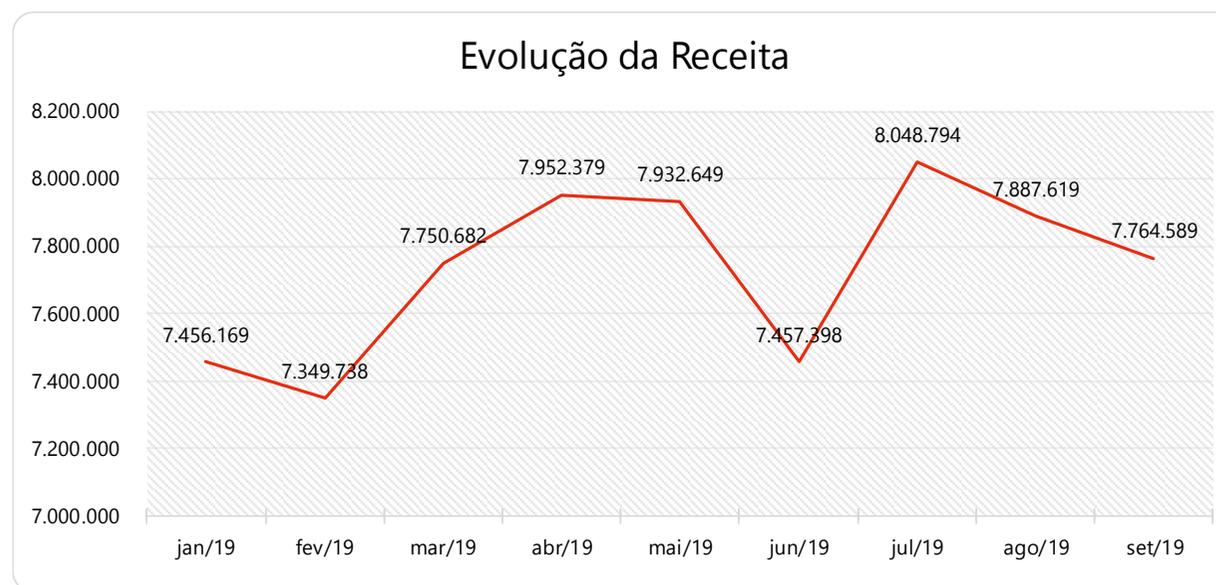


6.8.1. Receitas

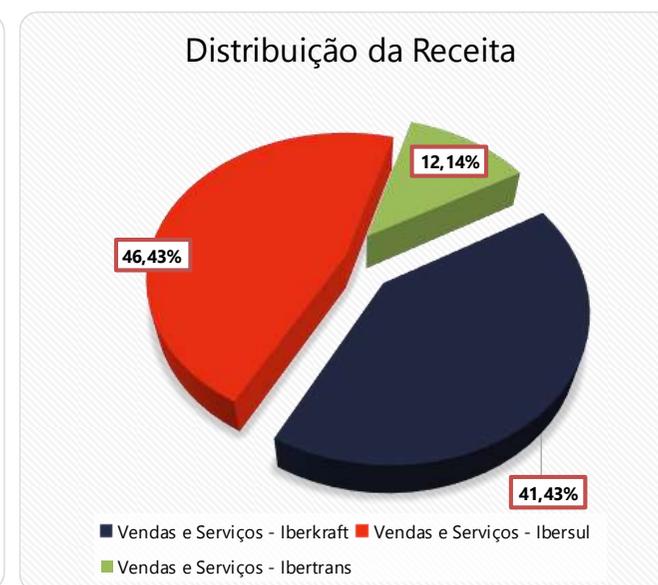
Receitas operacionais brutas	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
Vendas e Serviços - Iberkraft	3.109.967	2.962.630	3.396.497	3.172.251	3.302.199	3.158.843	3.238.811	3.222.700	3.269.963
Vendas e Serviços - Ibersul	3.610.212	3.586.057	3.383.126	3.740.953	3.592.242	3.390.392	3.840.722	3.643.312	3.527.298
Vendas e Serviços - Ibertrans	735.990	801.051	971.060	1.039.175	1.038.208	908.163	969.262	1.021.607	967.328
Total	7.456.169	7.349.738	7.750.682	7.952.379	7.932.649	7.457.398	8.048.794	7.887.619	7.764.589

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

De agosto a setembro de 2019 as receitas apresentaram redução de 1,6% e totalizaram R\$ 7,7 milhões nesse último mês. No acumulado de janeiro a setembro de 2019 as receitas se distribuem em: (I) 46,43% Vendas e Serviços – Ibersul, (II) 41,43% Vendas e Serviços – Iberkraft e (III) 12,14% Vendas e Serviços – Ibertrans.



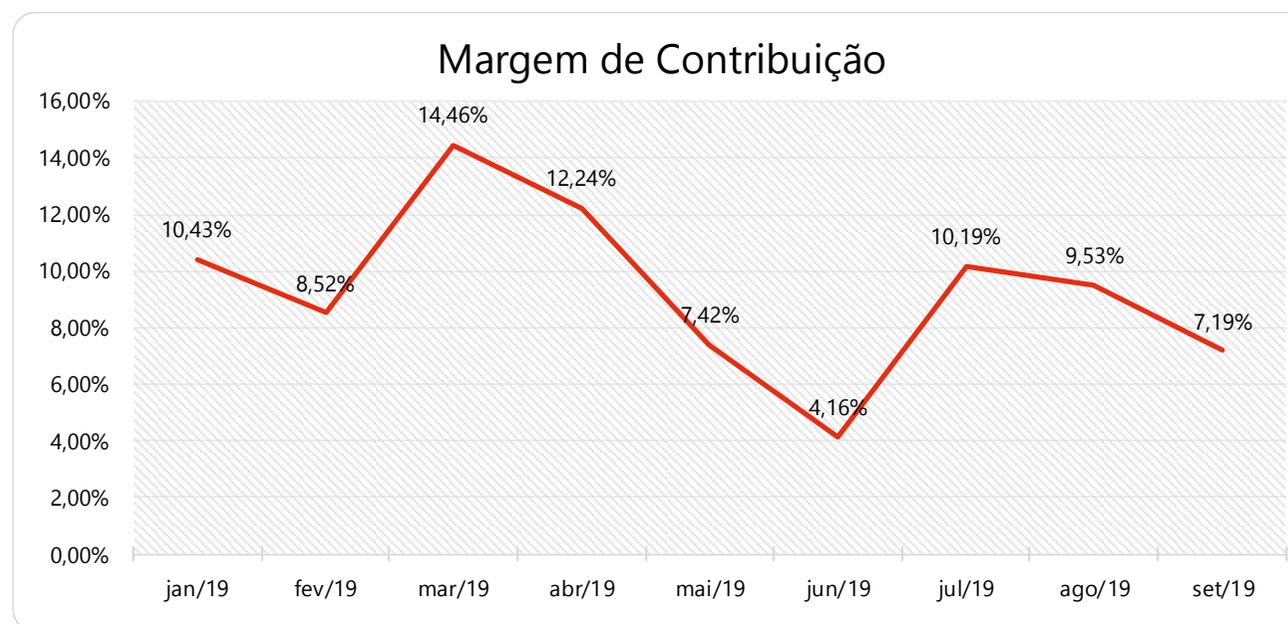
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.



6.8.2. Evolução de Margem de Contribuição

Custos Variáveis	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
Devoluções s/Vendas	0	0	0	0	-4.280	0	-5.494	-4.867	-1.744
Tributos s/Vendas	-1.592.490	-1.565.345	-1.655.003	-1.700.911	-1.695.815	-1.592.218	-1.719.647	-1.683.956	-1.661.697
Custo das Vendas e Serviços	-5.086.318	-5.158.189	-4.974.552	-5.277.952	-5.643.809	-5.555.099	-5.503.242	-5.446.986	-5.542.561
(=) Margem de Contribuição	777.361	626.203	1.121.127	973.517	588.745	310.080	820.412	751.810	558.587
% Margem de Contribuição	10,43%	8,52%	14,46%	12,24%	7,42%	4,16%	10,19%	9,53%	7,19%

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.

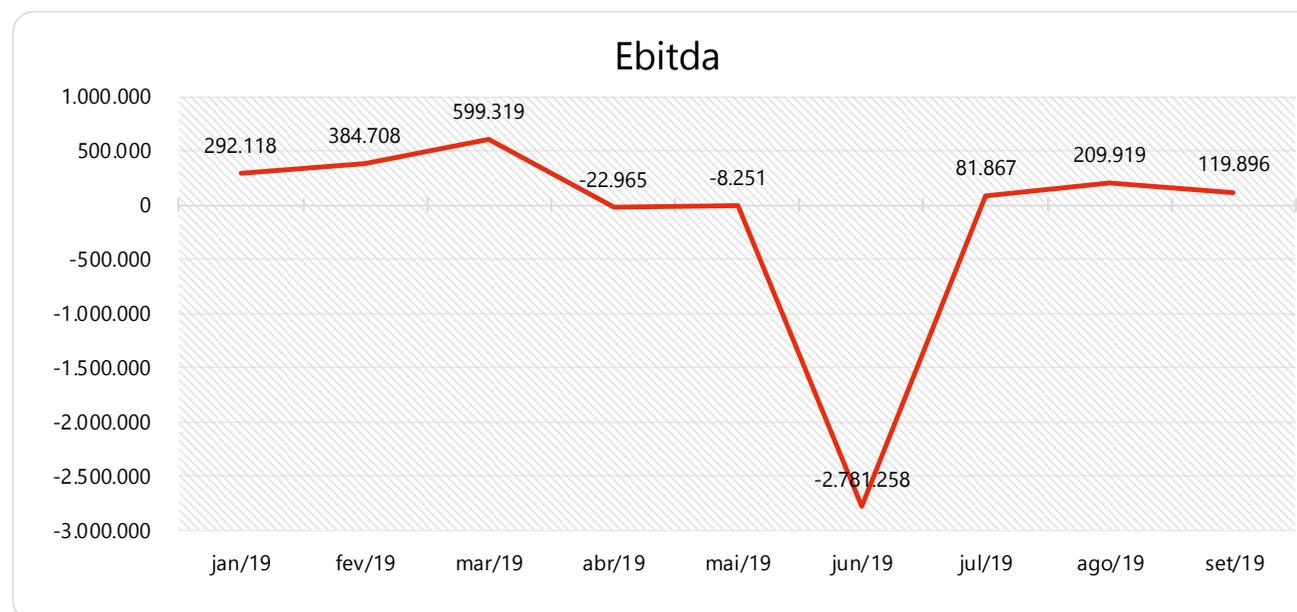
Os custos variáveis apresentaram aumento de 2,3% de agosto a setembro de 2019, passando a representar 92,8% sobre o faturamento do mês. A Recuperanda auferiu uma margem de contribuição positiva de 7,19% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 558 mil, sendo menor que a auferida no mês anterior que havia fechado em 9,53%.



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

Contas	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19
(=) Margem de Contribuição	777.361	626.203	1.121.127	973.517	588.745	310.080	820.412	751.810	558.587
(-) Despesas Fixas	-485.243	-241.495	-521.808	-996.482	-596.997	-3.091.339	-738.545	-541.891	-438.691
(=) Result. Operacional (Ebitda)	292.118	384.708	599.319	-22.965	-8.251	-2.781.258	81.867	209.919	119.896

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.

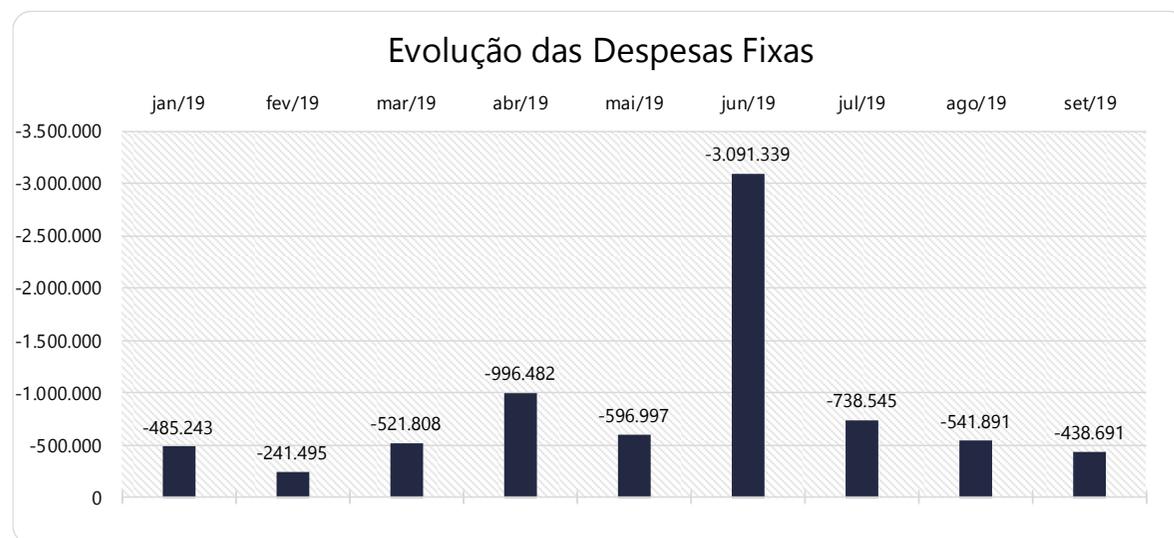
Com a Margem de Contribuição finalizando positivamente no mês de setembro de 2019, foi possível suprir o montante de Despesas Operacionais, assim, o Ebitda foi positivo na ordem de R\$ 119 mil, ou 1,5% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado menor do que auferido no mês anterior que fechou positivo em 2,7% sobre as receitas. No gráfico ao lado pode-se perceber as variações de resultados das Recuperandas.



6.8.4. Evolução de Despesas Fixas

Despesas fixas	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	% Acum.
Despesas Administrativas com Pessoal	-431.225	-461.629	-505.266	-581.247	-512.410	-429.854	-544.959	-430.780	-451.346	56,8%
Outras Despesas Operacionais	-3.673	-5.579	-6.338	-6.764	-7.676	-2.572.615	-10.794	-9.561	-6.364	91,2%
Despesas Administrativas Gerais	-117.527	-126.291	-144.949	-173.568	-146.937	-127.804	-147.600	-134.420	-143.996	107,7%
Despesas com Dirigentes	-202.899	198.475	-2.973	-396.271	-81.075	-7.392	-167.053	-85.994	-86.006	118,6%
Despesas com Processo Recuperação Judicial	0	0	0	0	0	-102.327	-20.750	-31.533	-25.783	120,9%
Despesas Tributárias	-28.212	-10.819	-35.919	-10.677	-2.779	-2.376	305	-3.025	-8.420	122,2%
(+) Outras Receitas Operacionais	298.293	164.347	173.637	172.044	153.880	151.030	152.307	153.422	283.224	100,0%
Total	-485.243	-241.495	-521.808	-996.482	-596.997	-3.091.339	-738.545	-541.891	-438.691	

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.

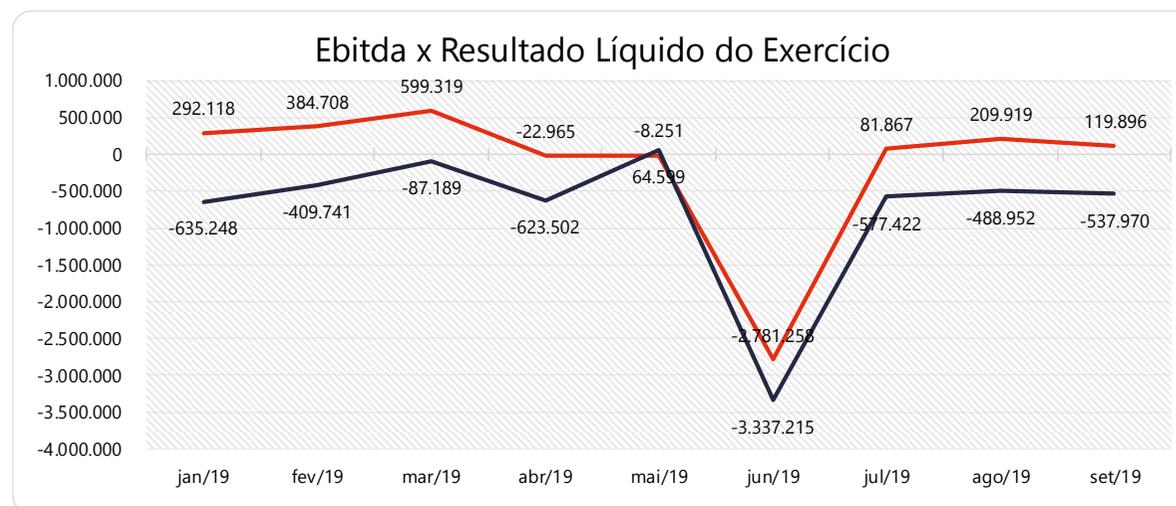
No mês de setembro de 2019 as Despesas Fixas da Recuperanda representaram 5,6% do faturamento do mês, demonstrando redução de 19%, ou seja, R\$ 103 mil, tendo como principal responsável por esse decréscimo a rubrica de "Outras Receitas Operacionais", ocorrida em detrimento do lançamento receita com deságio s/ operações tributárias na Recuperanda Ibersul. No acumulado de janeiro a setembro de 2019, as "Despesas Administrativas com Pessoal" apresentaram a maior representatividade nas despesas, ou seja, 56,8% do acumulado.



6.8.5. 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	set/19
(=) Result. Operacional (Ebitda)	292.118	384.708	599.319	-22.965	-8.251	-2.781.258	81.867	209.919	119.896
(-) Depreciação e Amortizações	0	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	-657.866
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-635.248	-409.741	-61.896	-623.502	64.599	-3.337.215	-577.422	-488.952	-537.970
(+/-) Resultado Não Operacional	0	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	-537.970
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	-25.293	0	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	-537.970

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 setembro de 2019, mesmo com o Ebitda positivo, ao somar os encargos financeiros que apresentaram saldo de R\$ 657 mil negativos, as Recuperandas geraram de um prejuízo de R\$ 537 mil, ou seja, 6,9% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado negativo auferido maior do que o mês anterior que havia fechado em 6,2% sobre o faturamento.

Os encargos financeiros se demonstraram negativos devido principalmente ao valor desfavorável em “Encargos Tributários – Atualizações”, tendo reduzido 5,9% de agosto a setembro de 2019.



7. Acompanhamento dos Questionamentos dos RMA's

Solicitações / Questões em aberto	Follow-up
<p>O desembolso com "Despesas" apresentou em abril-19 alto volume, comparado aos meses anteriores. Solicitamos esclarecer os fatos que motivaram tal elevação.</p>	<p>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.</p>
<p>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.</p>	<p>A IBERIA reconheceu o perdão da dívida em 31.10.2018, mas não comunicou a IBERKRAFT para reconhecer contabilmente no balanço de 2018, o qual foi reconhecido como ajuste de exercícios anteriores no ano de 2019 usando os critérios que a legislação permite, conforme LEI 6404/1976.</p>
<p>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.</p>	



8. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês setembro 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\$ 7,7 milhões no mês de setembro de 2019, valor 1,6% 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 médio 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 período, o ponto de equilíbrio saltou para R\$ 12,5 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 setembro de 2019, as Recuperandas registraram uma margem de 7,2% sobre o faturamento, suficiente para honrar com as despesas fixas que ficaram na ordem de 5,6% sobre o faturamento. No acumulado a margem de contribuição média da 2019 se encontra em 9,4%.

Resultado Operacional (Ebitda) - O Resultado Operacional é o ganho na operação antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em setembro de 2019, as Recuperandas apuraram um Ebitda de 1,5%, equivalente a R\$ 119 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 setembro de 2019, as empresas registraram um prejuízo de R\$ 537 mil, fruto principalmente da atualização da dívida tributária, acumulando assim no ano 2019 um resultado negativo de R\$ 6,6 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 setembro de 2019, para uma dívida a curto prazo de R\$ 32,5 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 33,3 milhões, cobrindo assim 102% 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.

