



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS
LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

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

9º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

DEZEMBRO 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. Atividades realizadas pela AJ.....	7
7. Informações Operacionais.....	7
8. Informações Financeiras.....	8
8.1. Balanço Patrimonial - IBERKRAFT.....	8
8.1.1. Ativo.....	8
8.1.2. Passivo.....	10
8.2. Demonstração do Resultado do Exercício - IBERKRAFT.....	12
8.3. Balanço Patrimonial - IBERSUL.....	13
8.3.1. Ativo.....	13
8.3.2. Passivo.....	15
8.4. Demonstração do Resultado do Exercício – IBERSUL.....	17
8.5. Balanço Patrimonial - IBERTRANS.....	18
8.5.1. Ativo.....	18
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
233	01/11/2019	7º RMA
235	29/11/2019	8º RMA
	13/12/2019	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º da LRE - <i>stay period</i>)

Eventos futuros

Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC") da LRE
 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 dezembro 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 Químicas Ltda.	Especialidades
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 2020, 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.

No entanto, diante da proximidade do recesso forense (art. 220, "caput", CPC), e a falta de tempo hábil para preparação do ato, as Recuperandas sugeriram que a Assembleia Geral de Credores fosse realizada nos dias 06/02/2020 (1ª convocação) e 13/02/2020 (2ª convocação), conforme se observa no seq. 236 dos autos, obtendo, posteriormente, aquiescência da AJ (seq. 241).

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. Atividades realizadas pela AJ

As principais atividades realizadas pela AJ no período foram:

- Prestação de informações via telefone a credores que demandaram informações sobre o andamento da Recuperação Judicial;
- Vistoria realizada na filial da Recuperanda IBERKRAFT, situada na cidade de São Paulo/SP, na data de 10/12/2019, ocasião em que a AJ

foi acompanhada pelas Sras. Marlene de Fátima Curtis Zamparim e Rizélia Moraes dos Santos, que lhes prestaram as informações operacionais que subsidiam este relatório.

7. Informações Operacionais

Na data de 10/12/2019, a Administradora Judicial realizou vistoria na filial da Recuperanda IBERKRAFT, localizada na Avenida Bem-te-vi, nº 333, Condomínio Villa Verdi, sala 113, no Bairro Moema, em São Paulo/SP, sendo acompanhada pelas responsáveis pelo local, as Sras. Marlene de Fátima Curtis Zamparim e Rizélia Moraes dos Santos.

Durante o ato, a AJ pode constatar que o local continua funcionando apenas como um escritório administrativo da empresa, contando com as duas funcionárias que são da empresa IRISA S.A., controlada pelo Sr. Gonzalo Gallardo Diaz, que não estava presente no momento da diligência.

Ademais, as colaboradoras que ali estavam relataram que as atividades administrativas, como guarda e recepção/expedição de documentos para as empresas do GRUPO, continuam sendo realizadas normalmente, e que eventualmente o Sr. Gonzalo comparece no escritório.



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 outubro de 2019, com as principais movimentações operacionais e variações que ocorreram no período, as quais proporcionaram um aumento de 0,2%, ou seja, R\$ 275 mil de setembro a outubro de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	set/19	AV	out/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							out19/jan19	out19/set19	out19/jan19	out19/set19
Ativo Circulante	17.489.692	11,3%	17.260.138	12,4%	17.348.247	12,5%	-0,8%	0,5%	-141.444	88.110
Caixa e Equivalentes a Caixa	111.815	0,1%	152.193	0,1%	153.036	0,1%	36,9%	0,6%	41.222	843
Contas a Receber	14.958.782	9,7%	14.762.056	10,6%	14.775.558	10,6%	-1,2%	0,1%	-183.224	13.502
Adiantamentos	212.631	0,1%	205.949	0,1%	219.966	0,2%	3,4%	6,8%	7.335	14.016
Outras Créditos	0	0,0%	4.198	0,0%	3.431	0,0%	0,0%	-18,3%	3.431	-767
Tributos a Recuperar/Compensar	67.355	0,0%	12.070	0,0%	11.563	0,0%	-82,8%	-4,2%	-55.792	-506
Estoque de Produtos	2.139.109	1,4%	2.028.652	1,5%	2.078.334	1,5%	-2,8%	2,4%	-60.775	49.682
Despesas Antecipadas	0	0,0%	95.019	0,1%	106.359	0,1%	0,0%	11,9%	106.359	11.340
Ativo Não Circulante	137.189.233	88,7%	121.649.904	87,6%	121.836.884	87,5%	-11,2%	0,2%	-15.352.350	186.979
Ativo Realizável a Longo Prazo	88.421.793	57,2%	72.739.486	52,4%	72.899.371	52,4%	-17,6%	0,2%	-15.522.423	159.885
Créditos e Valores LP	88.526	0,1%	95.683	0,1%	96.681	0,1%	9,2%	1,0%	8.155	998
Créditos em Contencioso LP	12.836.275	8,3%	32.195	0,0%	32.195	0,0%	-99,7%	0,0%	-12.804.080	0
Tributos a Recuperar LP	11.407.229	7,4%	11.418.330	8,2%	11.418.330	8,2%	0,1%	0,0%	11.101	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%	61.193.279	44,1%	61.352.165	44,1%	-4,3%	0,3%	-2.737.599	158.887
Ativo Permanente	48.767.440	31,5%	48.910.418	35,2%	48.937.513	35,2%	0,3%	0,1%	170.073	27.095
Investimentos	47.273.366	30,6%	47.273.366	34,0%	47.273.366	34,0%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	1.032.718	0,7%	1.139.718	0,8%	1.164.820	0,8%	12,8%	2,2%	132.101	25.101
Intangíveis	461.356	0,3%	497.334	0,4%	499.328	0,4%	8,2%	0,4%	37.971	1.993
Total do Ativo	154.678.925	100,0%	138.910.042	100,0%	139.185.131	100,0%	-10,0%	0,2%	-15.493.794	275.089

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



Contas a Receber: Este grupo apresentou aumento de R\$ 13 mil no período de setembro a outubro de 2019, equivalente a 0,1%, e finalizou com saldo de R\$ 14,7 milhões. Ao final de outubro de 2019, o grupo passou a representar 10,6% do total do ativo da Recuperanda, sendo a maior parte dos valores devidos por empresas dentro do grupo, uma vez que no balanço está denominado como “Duplicatas a Receber Partes relacionadas”

Adiantamentos: Constitui esse grupo as contas referentes aos adiantamentos efetuados a funcionários, fornecedores e terceiros. No período de setembro a outubro de 2019, o grupo aumentou um percentual de 6,8%, ou seja, R\$ 14 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 setembro a outubro de 2019 aumentaram 2,4%, ou seja, R\$ 49 mil.

Despesas Antecipadas: No período de setembro a outubro de 2019, as Despesas Antecipadas aumentaram em R\$ 11 mil, equivalente a um percentual de 11,9%.

Outros Créditos LP: Esse grupo apresentou um saldo na ordem de R\$ 61,3 milhões, tendo demonstrado um aumento de R\$ 158 mil no período de setembro a outubro de 2019, devido a movimentação nas contas de “Ibersul Indústria de Papel e Celulose”, “Ibercor papeis e Embalagens Ltda” e “Indústrias Reunidas Irisa Ltda”. Ao final de outubro de 2019, o grupo representou 44,1% do ativo total.

Imobilizado: O imobilizado apresentou um aumento de R\$ 25 mil em Edificações e ocorreu a apropriação da parcela de depreciação do mês corrente.



8.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a outubro de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período, as quais proporcionaram um aumento de 0,2%, ou seja, R\$ 275 mil de setembro a outubro de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	set/19	AV	out/19	AV	AH out19/jan19	AH out19/set19	Varição out19/jan19	Varição out19/set19
	Passivo Circulante	19.027.825	12,3%	13.744.681	9,9%	13.999.237	10,1%	-26,4%	1,9%	-5.028.588
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%	6.356.772	4,6%	6.507.712	4,7%	3,3%	2,4%	209.228	150.940
Obrigações Trabalhistas e Sociais	1.157.845	0,7%	1.481.580	1,1%	1.550.856	1,1%	33,9%	4,7%	393.010	69.276
Obrigações Fiscais	7.022.019	4,5%	899.707	0,6%	934.047	0,7%	-86,7%	3,8%	-6.087.973	34.340
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%	125.165.361	90,1%	125.185.894	89,9%	-7,7%	0,0%	-10.465.206	20.533
Passivo Exigível a Longo Prazo	207.221.415	134,0%	213.986.378	154,0%	214.238.528	153,9%	3,4%	0,1%	7.017.113	252.151
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%	22.166.289	16,0%	22.219.716	16,0%	361,1%	0,2%	17.400.660	53.427
Obrigações Fiscais LP	177.919.963	115,0%	167.025.483	120,2%	167.354.611	120,2%	-5,9%	0,2%	-10.565.352	329.128
Outras Obrigações LP	24.482.396	15,8%	24.794.606	17,8%	24.664.201	17,7%	0,7%	-0,5%	181.805	-130.405
Patrimônio Líquido	-71.570.315	-46,3%	-88.821.016	-63,9%	-89.052.634	-64,0%	24,4%	0,3%	-17.482.319	-231.618
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	-51,4%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-619.869	-0,4%	-5.035.204	-3,6%	-5.266.209	-3,8%	749,6%	4,6%	-4.646.340	-231.006
Ajustes de Exercícios Anteriores	-1.271.000	-0,8%	-14.106.979	-10,2%	-14.106.979	-10,1%	1009,9%	0,0%	-12.835.979	0
Total do Passivo	154.678.925	100,0%	138.910.042	100,0%	139.185.131	100,0%	-10,0%	0,2%	-15.493.794	275.089

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

Fornecedores – Passivo Circulante: De setembro a outubro de 2019 o grupo apresentou aumento de R\$ 150 mil. Os fornecedores passaram a apresentar um saldo R\$ 6,5 milhões, finalizando o período representando 4,6% do total do passivo.



Obrigações Trabalhistas e Sociais: Esse grupo de obrigações apresentou aumento de R\$ 69 mil, portanto, 4,7% no período de setembro a outubro de 2019, devido principalmente ao decréscimo ocorrido nas Provisões Trabalhistas.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de setembro a outubro de 2019, o grupo teve uma alta de R\$ 34 mil, correspondente a um percentual de 3,8%, devido ao acréscimo principalmente em “COFINS, PIS e ICMS a Recolher”.

Parcelamentos Fiscais LP – Passivo Não Circulante: Os parcelamentos fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 53 mil, ou seja, 0,2% no período de setembro a outubro de 2019. O grupo apresentou saldo de R\$ 22,2 milhões e representou 16% do total do passivo em outubro de 2019.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: No período de setembro a outubro de 2019, as obrigações tributárias de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 329 mil, equivalente a um percentual de 0,2%. Com saldo de R\$ 167,3 milhões, o grupo representou 120,2% do total do passivo da Recuperanda no mês de outubro de 2019.

Outras Obrigações LP - Passivo Não Circulante: Esse grupo de obrigações do passivo não circulante apresentou baixa de R\$ 130 mil, portanto, 0,5% no período de setembro a outubro de 2019, devido ao decréscimo ocorrido em “Xarquinho Administração de Bens Próprios Ltda”.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo negativo de R\$ 5,26 milhões, demonstrando um aumento do seu saldo negativo na ordem de 4,6% em virtude do prejuízo de R\$ 231 mil em outubro 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 outubro de 2019, com as variações que impactaram para geração do prejuízo de R\$ 231 mil, no mês de outubro de 2019.

Contas	ago/19	AV	set/19	AV	out/19	AV	Acumulado jan19 a out19	AV	Média jan19 a out19	AH out19/set19	Varição out19/set19
Receitas Operacionais Brutas	3.222.700	100,0%	3.269.963	100,0%	3.537.684	100,0%	32.371.543	100,0%	3.237.154	8,2%	267.721
(-) Deduções das Receitas	-684.824	-21,3%	-694.867	-21,3%	-751.758	-21,3%	-6.878.953	-21,3%	-687.895	8,2%	-56.891
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.099.408	-65,1%	-2.257.632	-69,0%	-2.345.734	-66,3%	-21.358.888	-66,0%	-2.135.889	3,9%	-88.101
(=) Margem de Contribuição	438.468	13,6%	317.463	9,7%	440.192	12,4%	4.133.701	12,8%	413.370	38,7%	122.729
(-) Despesas Fixas	-254.025	-7,9%	-268.331	-8,2%	-284.550	-8,0%	-5.557.353	-17,2%	-555.735	6,0%	-16.219
(=) Result. Operacional (Ebitda)	184.443	5,7%	49.132	1,5%	155.642	4,4%	-1.423.652	-4,4%	-142.365	216,8%	106.510
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-511.950	-15,9%	-440.423	-13,5%	-386.647	-10,9%	-3.842.557	-11,9%	-384.256	-12,2%	53.775
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-327.506	-10,2%	-391.291	-12,0%	-231.006	-6,5%	-5.266.209	-16,3%	-526.621	-41,0%	160.285
(+/-) 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	-327.506	-10,2%	-391.291	-12,0%	-231.006	-6,5%	-5.266.209	-16,3%	-526.621	-41,0%	160.285
(-) 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.	-327.506	-10,2%	-391.291	-12,0%	-231.006	-6,5%	-5.266.209	-16,3%	-526.621	-41,0%	160.285

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

A receitas apresentaram aumento de 8,2% de setembro a outubro de 2019, sendo que neste mesmo período os custos variáveis representaram 87,6% dessas receitas, leve redução em relação ao mês anterior. A Margem de Contribuição positiva na ordem de 12,4%, foi suficiente para proporcionar um Ebitda também positivo de 4,4%, após cobrir as despesas fixas de 8%, que monetariamente representou R\$ 284 mil.

Os encargos financeiros apresentaram montante de R\$ 386 mil desfavorável em outubro de 2019, que acrescido aos resultados operacionais finalizou com um prejuízo de 6,5%, ou seja, R\$ 231 mil.



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 outubro de 2019, com as principais variações e movimentações que ocorreram no período, as quais proporcionaram uma redução de R\$ 421 mil de setembro a outubro de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	set/19	AV	out/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							out19/jan19	out19/set19	out19/jan19	out19/set19
Ativo Circulante	15.000.889	23,7%	15.319.112	24,1%	14.898.014	23,6%	-0,7%	-2,7%	-102.875	-421.099
Caixa e Equivalentes a Caixa	29.069	0,0%	183.446	0,3%	177.403	0,3%	510,3%	-3,3%	148.334	-6.043
Contas a Receber	12.241.255	19,4%	11.969.484	18,8%	11.969.143	19,0%	-2,2%	0,0%	-272.112	-341
Adiantamentos	202.516	0,3%	209.691	0,3%	237.664	0,4%	17,4%	13,3%	35.148	27.973
Outras Créditos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar/Compensar	53.026	0,1%	544.201	0,9%	18.212	0,0%	-65,7%	-96,7%	-34.815	-525.989
Estoque de Produtos	2.475.023	3,9%	2.291.483	3,6%	2.317.677	3,7%	-6,4%	1,1%	-157.346	26.194
Despesas Antecipadas	0	0,0%	120.808	0,2%	177.915	0,3%	0,0%	47,3%	177.915	57.107
Ativo Não Circulante	48.222.863	76,3%	48.260.780	75,9%	48.260.570	76,4%	0,1%	0,0%	37.706	-210
Ativo Realizável a Longo Prazo	35.620.587	56,3%	35.705.567	56,2%	35.708.391	56,5%	0,2%	0,0%	87.804	2.824
Créditos e Valores LP	26.874.232	42,5%	26.874.232	42,3%	26.874.232	42,6%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos em Contencioso LP	0	0,0%	3.285	0,0%	3.285	0,0%	0,0%	0,0%	3.285	0
Tributos a Recuperar LP	4.423.387	7,0%	4.442.346	7,0%	4.442.346	7,0%	0,4%	0,0%	18.959	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%	4.385.705	6,9%	4.388.528	6,9%	1,5%	0,1%	65.560	2.824
Ativo Permanente	12.602.276	19,9%	12.555.212	19,7%	12.552.179	19,9%	-0,4%	0,0%	-50.098	-3.033
Investimentos	7.700.814	12,2%	7.700.814	12,1%	7.700.814	12,2%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	4.887.828	7,7%	4.821.350	7,6%	4.812.634	7,6%	-1,5%	-0,2%	-75.194	-8.715
Intangíveis	13.634	0,0%	33.049	0,1%	38.731	0,1%	184,1%	17,2%	25.096	5.682
Total do Ativo	63.223.753	100,0%	63.579.892	100,0%	63.158.584	100,0%	-0,1%	-0,7%	-65.169	-421.308

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



Contas a Receber: Neste grupo consta um saldo de R\$ 11,9 milhões, sendo a maior parte dos valores devidos por empresas dentro do grupo, uma vez que no balanço está denominado como “Duplicatas a Receber Partes relacionadas”.

Adiantamentos: Os Adiantamentos se compõem por Adiantamentos a Funcionários, a Fornecedores e Terceiros, sendo que no período de setembro a outubro de 2019, houve um aumento de R\$ 27 mil, equivalente a um percentual de 13,3%, em virtude principalmente do aumento em Adiantamentos a Fornecedores.

Tributos a Recuperar/Compensar: No período de setembro a outubro de 2019, os tributos recuperáveis apresentaram uma grande redução de R\$ 525 mil, tal redução ocorreu principalmente devido ao decréscimo de 100% na conta “ICMS Siscred – Parcelamentos”.

Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por “Insumos”, “Outros Materiais”, “Produtos em Elaboração”, “Produtos Acabados” e “Material em Almoxarifado” e de setembro a outubro de 2019 aumentaram 1,1%, ou seja, R\$ 26 mil.

Despesas Antecipadas: No período de setembro a outubro de 2019, as despesas antecipadas apresentaram aumento de R\$ 57 mil, equivalente a um percentual de 47,3%, tal movimento ocorreu em virtude de acréscimos nas contas de Materiais de Vestimentas.

Imobilizado: O imobilizado apresentou, no período de setembro a outubro de 2019, 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 setembro a outubro 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 outubro de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período, as quais proporcionaram uma redução de R\$ 421 mil de setembro a outubro de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	set/19	AV	out/19	AV	AH out19/jan19	AH out19/set19	Varição out19/jan19	Varição out19/set19
	Passivo Circulante	18.366.116	29,0%	15.289.843	24,0%	14.961.975	23,7%	-18,5%	-2,1%	-3.404.141
Empréstimos e Financiamentos	5.607.052	8,9%	5.607.052	8,8%	5.607.052	8,9%	0,0%	0,0%	0	0
Fornecedores	5.819.319	9,2%	6.208.847	9,8%	6.009.597	9,5%	3,3%	-3,2%	190.277	-199.250
Obrigações Trabalhistas e Sociais	1.287.365	2,0%	1.393.139	2,2%	1.452.324	2,3%	12,8%	4,2%	164.959	59.185
Obrigações Fiscais	5.031.904	8,0%	1.111.434	1,7%	923.632	1,5%	-81,6%	-16,9%	-4.108.272	-187.802
Outras Obrigações	620.475	1,0%	969.370	1,5%	969.370	1,5%	56,2%	0,0%	348.894	0
Passivo Não Circulante	44.857.637	71,0%	48.290.049	76,0%	48.196.609	76,3%	7,4%	-0,2%	3.338.972	-93.440
Passivo Exigível a Longo Prazo	64.195.611	101,5%	69.101.189	108,7%	69.086.864	109,4%	7,6%	0,0%	4.891.254	-14.324
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%	9.410.840	14,8%	9.202.180	14,6%	7,9%	-2,2%	674.806	-208.660
Obrigações Fiscais LP	36.363.732	57,5%	39.404.224	62,0%	39.503.623	62,5%	8,6%	0,3%	3.139.891	99.399
Outras Obrigações LP	19.304.504	30,5%	20.286.125	31,9%	20.381.061	32,3%	5,6%	0,5%	1.076.557	94.937
Patrimônio Líquido	-19.337.974	-30,6%	-20.811.140	-32,7%	-20.890.255	-33,1%	8,0%	0,4%	-1.552.281	-79.116
Capital Social	2.000.000	3,2%	2.000.000	3,1%	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	-33,5%	-21.302.490	-33,7%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-63.654	-0,1%	-1.536.820	-2,4%	-1.615.935	-2,6%	2438,6%	5,1%	-1.552.281	-79.116
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%	63.579.892	100,0%	63.158.584	100,0%	-0,1%	-0,7%	-65.169	-421.308

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

Fornecedores – Passivo Circulante: De setembro a outubro de 2019, o grupo apresentou redução de R\$ 199 mil, equivalente a um percentual de 3,2%. Os fornecedores passaram de um saldo de R\$ 6,20 milhões para R\$ 6 milhões, representando 9,5% do total do passivo.



Obrigações Trabalhistas e Sociais: Esse grupo de obrigações apresentou aumento de R\$ 59 mil, portanto, 4,2% no período de setembro a outubro de 2019, devido principalmente ao acréscimo natural ocorrido em provisões trabalhistas.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de setembro a outubro de 2019, o grupo aumentou uma redução de R\$ 187 mil, um percentual de 16,9%. As Obrigações Fiscais passaram de um saldo de R\$ 1,11 milhão para R\$ 923 mil e representaram 1,5% do total do passivo em outubro de 2019.

Parcelamentos Fiscais LP – Passivo Não Circulante: Este grupo apresentou redução de R\$ 208 mil de outubro a outubro de 2019, passando de um saldo de R\$ 9,41 milhões para R\$ 9,20 milhões, passando a representar 14,6% do Total do Passivo da Recuperanda ao final de outubro de 2019.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: As obrigações fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 99 mil, um percentual de 0,3% de setembro a outubro de 2019. Essas obrigações passaram de um saldo de R\$ 39,4 milhões para R\$ 39,5 milhões e representaram 62,5% do total do passivo em outubro de 2019.

Outras Obrigações LP – Passivo Não Circulante: No período de setembro a outubro de 2019, esse grupo do passivo não circulante apresentou aumento de R\$ 94 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\$ 1,61 milhão. Observa-se que este aumento de 5,1% ocorreu em virtude do prejuízo de R\$ 79 mil auferido em outubro 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 outubro de 2019, com as variações que impactaram para geração do prejuízo de R\$ 79 mil, no mês de outubro de 2019.

Contas	ago/19	AV	set/19	AV	out/19	AV	Acumulado jan19 a out19	AV	Média jan19 a out19	AH out19/set19	Varição out19/set19
Receitas Operacionais Brutas	3.643.312	100,0%	3.527.298	100,0%	3.581.343	100,0%	35.895.658	100,0%	3.589.566	1,5%	54.044
(-) Deduções das Receitas	-774.437	-21,3%	-749.614	-21,3%	-761.177	-21,3%	-7.628.271	-21,3%	-762.827	1,5%	-11.562
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.646.404	-72,6%	-2.549.536	-72,3%	-2.502.254	-69,9%	-25.581.771	-71,3%	-2.558.177	-1,9%	47.282
(=) Margem de Contribuição	222.472	6,1%	228.148	6,5%	317.912	8,9%	2.685.616	7,5%	268.562	39,3%	89.764
(-) Despesas Fixas	-232.874	-6,4%	-110.506	-3,1%	-247.112	-6,9%	-2.156.279	-6,0%	-215.628	123,6%	-136.606
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-10.402	-0,3%	117.642	3,3%	70.801	2,0%	529.337	1,5%	52.934	-39,8%	-46.841
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-185.727	-5,1%	-214.725	-6,1%	-149.917	-4,2%	-2.145.273	-6,0%	-214.527	-30,2%	64.809
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-196.129	-5,4%	-97.083	-2,8%	-79.116	-2,2%	-1.615.935	-4,5%	-161.594	-18,5%	17.967
(+/-) 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	-196.129	-5,4%	-97.083	-2,8%	-79.116	-2,2%	-1.615.935	-4,5%	-161.594	-18,5%	17.967
(-) 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.	-196.129	-5,4%	-97.083	-2,8%	-79.116	-2,2%	-1.615.935	-4,5%	-161.594	-18,5%	17.967

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

As Receitas Brutas apresentaram aumento de 1,5% de setembro a outubro de 2019, tendo os Custos Variáveis representado 91,1% dessas receitas.

As Despesas Fixas aumentaram em 123,6%, entretanto ao analisar os motivos de tal aumento, constatamos que no mês anterior houve uma receita operacional referente deságio sobre operações tributárias, fazendo com que as despesas se apresentassem com saldo menor, não ocorrendo tais receitas no período atual, constatou-se o retorno das despesas ao padrão dos meses anteriores. Desta forma as despesas representaram 6,9% do faturamento, sendo a Margem de Contribuição auferida de 8,9% suficiente para suprir tais despesas, e gerar um Ebitda de 2%, ou seja, R\$ 70 mil.

Observa-se ainda que o montante de Encargos Financeiros reduziu em 30,2%, finalizando com um montante de R\$ 149 mil, sendo maior que o resultado operacional gerado para honrá-los, levando a Recuperanda a finalizar o mês de outubro com um prejuízo de R\$ 79 mil, respectivamente, 2,2% do faturamento, ainda assim menor que o auferido no mês anterior que fechou em 2,8%.



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 outubro de 2019, com as principais movimentações que ocorreram no período e que contribuíram para a redução de 4%, ou seja, R\$ 44 mil de setembro a outubro de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	set/19	AV	out/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							out19/jan19	out19/set19	out19/jan19	out19/set19
Ativo Circulante	1.175.421	76,7%	815.173	74,2%	783.588	74,3%	-33,3%	-3,9%	-391.833	-31.585
Caixa e Equivalentes a Caixa	338.511	22,1%	15.197	1,4%	10.491	1,0%	-96,9%	-31,0%	-328.020	-4.706
Contas a Receber	255.928	16,7%	341.911	31,1%	320.645	30,4%	25,3%	-6,2%	64.718	-21.265
Adiantamentos	255.402	16,7%	258.161	23,5%	293.241	27,8%	14,8%	13,6%	37.840	35.081
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%	2.846	0,3%	4.460	0,4%	-95,8%	56,7%	-102.566	1.614
Estoque de Produtos	77.821	5,1%	146.147	13,3%	120.972	11,5%	55,4%	-17,2%	43.151	-25.175
Despesas Antecipadas	140.734	9,2%	50.912	4,6%	33.778	3,2%	-76,0%	-33,7%	-106.956	-17.134
Ativo Não Circulante	357.778	23,3%	283.737	25,8%	271.138	25,7%	-24,2%	-4,4%	-86.640	-12.599
Ativo Realizável a Longo Prazo	169.884	11,1%	182.127	16,6%	180.314	17,1%	6,1%	-1,0%	10.430	-1.813
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	16,6%	180.314	17,1%	6,1%	-1,0%	10.430	-1.813
Outros Créditos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	187.894	12,3%	101.610	9,2%	90.824	8,6%	-51,7%	-10,6%	-97.070	-10.786
Investimentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	187.894	12,3%	101.610	9,2%	90.824	8,6%	-51,7%	-10,6%	-97.070	-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%	1.098.910	100,0%	1.054.726	100,0%	-31,2%	-4,0%	-478.473	-44.184

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



Contas a Receber: O grupo de Contas a Receber apresentou um montante de R\$ 320 mil, representando 30,4% do ativo total ao final de outubro-19, tendo demonstrado uma redução de R\$ 21 mil, portanto, 6,2%.

Adiantamentos: Os Adiantamentos se compõem por Adiantamentos a Funcionários, a Fornecedores e Terceiros, sendo que no período de setembro a outubro de 2019, houve um aumento de R\$ 35 mil, equivalente a um percentual de 13,6%, em virtude principalmente do aumento em Adiantamentos a Fornecedores.

Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por "Material em Almoxarifado" e de setembro a outubro de 2019 reduziram 17,2%, ou seja, R\$ 25 mil.

Despesas Antecipadas: No período de setembro a outubro de 2019, as despesas antecipadas apresentaram um decréscimo de R\$ 17 mil, equivalente a um percentual de 33,7%, tal movimento ocorreu em virtude do acréscimo em Prêmios de Seguros a Apropriar.

Imobilizado: O imobilizado apresentou, no período de setembro a outubro de 2019, redução de R\$ 10 mil 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 outubro de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período e contribuíram para a redução de 4%, respectivos, R\$ 44 mil de setembro a outubro de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	set/19	AV	out/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							out19/jan19	out19/set19	out19/jan19	out19/set19
Passivo Circulante	3.898.599	254,3%	3.515.128	319,9%	3.523.246	334,0%	-9,6%	0,2%	-375.353	8.118
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%	688.883	62,7%	721.455	68,4%	20,6%	4,7%	123.296	32.572
Obrigações Trabalhistas e Sociais	299.074	19,5%	355.657	32,4%	371.365	35,2%	24,2%	4,4%	72.292	15.708
Obrigações Fiscais	352.375	23,0%	229.867	20,9%	191.994	18,2%	-45,5%	-16,5%	-160.381	-37.873
Outras Obrigações	2.571.960	167,8%	2.240.721	203,9%	2.238.432	212,2%	-13,0%	-0,1%	-333.528	-2.289
Passivo Não Circulante	-2.365.401	-154,3%	-2.416.219	-219,9%	-2.468.520	-234,0%	4,4%	2,2%	-103.120	-52.301
Passivo Exigível a Longo Prazo	1.261.355	82,3%	1.310.279	119,2%	1.310.279	124,2%	3,9%	0,0%	48.923	0
Empréstimos e Financiamentos LP	1.218.286	79,5%	1.218.286	110,9%	1.218.286	115,5%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	43.069	2,8%	91.992	8,4%	91.992	8,7%	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%	-3.726.497	-339,1%	-3.778.799	-358,3%	4,2%	1,4%	-152.043	-52.301
Capital Social	700.000	45,7%	700.000	63,7%	700.000	66,4%	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	-398,6%	-4.380.424	-415,3%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	48.276	3,1%	-60.615	-5,5%	-112.917	-10,7%	-333,9%	86,3%	-161.192	-52.301
Ajustes de Exercícios Anteriores	5.392	0,4%	14.542	1,3%	14.542	1,4%	169,7%	0,0%	9.150	0
Total do Passivo	1.533.199	100,0%	1.098.910	100,0%	1.054.726	100,0%	-31,2%	-4,0%	-478.473	-44.184

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\$ 15 mil em Obrigações Trabalhistas. No mesmo mês houve uma redução de R\$ 37 mil em Obrigações Fiscais e um decréscimo de R\$ 2 mil em Outras Obrigações.

Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 constantes no Patrimônio Líquido apresentaram saldo de R\$ 112 mil negativo, tendo aumentado seu saldo negativo devido ao prejuízo de R\$ 52 mil registrado em outubro 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 setembro a outubro de 2019, com as variações que impactaram para geração do prejuízo de R\$ 52 mil no mês de outubro de 2019.

Contas	ago/19	AV	set/19	AV	out/19	AV	Acumulado jan19 a out19	AV	Média jan19 a out19	AH out19/set19	Varição out19/set19
Receitas Operacionais Brutas	1.021.607	100,0%	967.328	100,0%	987.894	100,0%	9.439.737	100,0%	943.974	2,1%	20.566
(-) Deduções das Receitas	-229.562	-22,5%	-218.960	-22,6%	-215.144	-21,8%	-2.104.320	-22,3%	-210.432	-1,7%	3.816
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-701.175	-68,6%	-735.393	-76,0%	-766.130	-77,6%	-6.862.167	-72,7%	-686.217	4,2%	-30.737
(=) Margem de Contribuição	90.870	8,9%	12.975	1,3%	6.621	0,7%	473.250	5,0%	47.325	-49,0%	-6.354
(-) Despesas Fixas	-54.992	-5,4%	-59.853	-6,2%	-56.374	-5,7%	-526.894	-5,6%	-52.689	-5,8%	3.479
(=) Result. Operacional (Ebitda)	35.878	3,5%	-46.878	-4,8%	-49.753	-5,0%	-53.644	-0,6%	-5.364	6,1%	-2.875
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-1.195	-0,1%	-2.718	-0,3%	-2.548	-0,3%	-33.980	-0,4%	-3.398	-6,2%	170
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	34.683	3,4%	-49.596	-5,1%	-52.301	-5,3%	-87.624	-0,9%	-8.762	5,5%	-2.705
(+/-) 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	34.683	3,4%	-49.596	-5,1%	-52.301	-5,3%	-87.624	-0,9%	-8.762	5,5%	-2.705
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-25.293	-0,3%	-2.529	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	34.683	3,4%	-49.596	-5,1%	-52.301	-5,3%	-112.917	-1,2%	-11.292	5,5%	-2.705

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

As Receitas Brutas apresentaram aumento de 2,1% de setembro a outubro de 2019, sendo que os Custos Variáveis representaram 99,3% dessas receitas, proporcionando uma Margem de Contribuição positiva de 0,7%, na ordem de R\$ 6 mil.

Mesmo com a Margem de Contribuição positiva, considerando o baixo valor, não houve sobre suficiente para cobrir as despesas de R\$ 56 mil, o que gerou um Ebitda negativo de 5% sobre o faturamento do mês. Ao incorporarmos os Encargos Financeiros a esse Resultado Operacional, a Recuperanda auferiu um prejuízo de R\$ 52 mil, ou seja, 5,3% do faturamento.

Destaca-se que as Despesas Fixas apresentaram redução de 5,8% no período e os Encargos Financeiros apresentaram saldo de R\$ 2 mil, tendo reduzido em 6,2% de setembro a outubro 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 outubro de 2019, demonstrando uma variação negativa de R\$ 190 mil dos ativos de setembro a outubro de 2019, as quais serão apresentadas a seguir.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	set/19	AV	out/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							out19/jan19	out19/set19	out19/jan19	out19/set19
Ativo Circulante	33.666.002	15,3%	33.394.423	16,4%	33.029.849	16,2%	-1,9%	-1,1%	-636.153	-364.574
Caixa e Equivalentes a Caixa	479.395	0,2%	350.836	0,2%	340.931	0,2%	-28,9%	-2,8%	-138.464	-9.905
Contas a Receber	27.455.964	12,5%	27.073.450	13,3%	27.065.347	13,3%	-1,4%	0,0%	-390.618	-8.104
Adiantamentos	670.549	0,3%	673.801	0,3%	750.871	0,4%	12,0%	11,4%	80.322	77.070
Outros Créditos	0	0,0%	4.198	0,0%	3.431	0,0%	0,0%	-18,3%	3.431	-767
Tributos a Recuperar/Compensar	227.407	0,1%	559.117	0,3%	34.235	0,0%	-84,9%	-93,9%	-193.172	-524.881
Estoque de Produtos	4.691.953	2,1%	4.466.281	2,2%	4.516.983	2,2%	-3,7%	1,1%	-174.970	50.701
Despesas Antecipadas	140.734	0,1%	266.739	0,1%	318.051	0,2%	126,0%	19,2%	177.318	51.313
Ativo Não Circulante	185.769.875	84,7%	170.194.421	83,6%	170.368.592	83,8%	-8,3%	0,1%	-15.401.283	174.171
Ativo Realizável a Longo Prazo	124.212.264	56,6%	108.627.181	53,4%	108.788.076	53,5%	-12,4%	0,1%	-15.424.188	160.895
Créditos e Valores LP	26.962.758	12,3%	26.969.915	13,2%	26.970.913	13,3%	0,0%	0,0%	8.155	998
Créditos em Contencioso LP	12.836.275	5,8%	35.480	0,0%	35.480	0,0%	-99,7%	0,0%	-12.800.795	0
Tributos a Recuperar LP	15.830.615	7,2%	15.860.676	7,8%	15.860.676	7,8%	0,2%	0,0%	30.061	0
Depósitos Judiciais LP	169.884	0,1%	182.127	0,1%	180.314	0,1%	6,1%	-1,0%	10.430	-1.813
Outros Créditos LP	68.412.733	31,2%	65.578.983	32,2%	65.740.694	32,3%	-3,9%	0,2%	-2.672.039	161.710
Ativo Permanente	61.557.611	28,1%	61.567.240	30,2%	61.580.516	30,3%	0,0%	0,0%	22.905	13.276
Investimentos	54.974.179	25,1%	54.974.179	27,0%	54.974.179	27,0%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	6.108.441	2,8%	6.062.678	3,0%	6.068.278	3,0%	-0,7%	0,1%	-40.163	5.601
Intangíveis	474.990	0,2%	530.383	0,3%	538.058	0,3%	13,3%	1,4%	63.068	7.675
Total do Ativo	219.435.877	100,0%	203.588.843	100,0%	203.398.441	100,0%	-7,3%	-0,1%	-16.037.436	-190.403

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



Contas a Receber: Este grupo apresentou redução de R\$ 8 mil de setembro a outubro de 2019. Demonstrou também redução do seu PMR de 105 dias para 100 e com saldo de R\$ 27 milhões representou 13,3% do total do ativo. Na avaliação do balancete enviado pelas Recuperandas é possível perceber que grande parte dos valores são devidos por empresas dentro do grupo, uma vez que no balanço está denominado como “Duplicatas a Receber Partes relacionadas”

Adiantamentos: O grupo de adiantamentos apresentou aumento de 11,4% de setembro a outubro de 2019, ou seja, R\$ 77 mil, devido principalmente ao acréscimo em Adiantamentos a Fornecedores e Terceiros.

Tributos a Recuperar/Compensar: Esses tributos recuperáveis de curto prazo apresentaram uma grande redução de R\$ 524 mil no período de setembro a outubro de 2019, equivalente a um percentual de 93,9%, passando de um saldo de R\$ 559 mil para R\$ 34 mil.

Despesas Antecipadas: No período de setembro a outubro de 2019, as despesas antecipadas apresentaram aumento de 19,2%, ou seja, R\$ 51 mil, passando a apresentar um saldo de R\$ 318 mil neste último mês. Esta conta refere-se a despesas pagas antecipadamente, no entanto elas ainda serão reconhecidas contabilmente nos meses de respectiva referência, por isso são denominadas despesas antecipadas.

Outros Créditos LP: Este grupo do ativo não circulante apresentou saldo de R\$ 65,7 milhões em outubro de 2019, equivalente a 32,3% do ativo total. No período de setembro a outubro de 2019 apresentou um aumento de R\$ 161 mil, ou seja, 0,2%. Sendo a maior conta deste grupo a rubrica “Ibercor Papéis e Embalagens Ltda.”

Imobilizado: Neste período observou-se uma elevação de R\$ 25 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 0,1% de setembro a outubro de 2019.

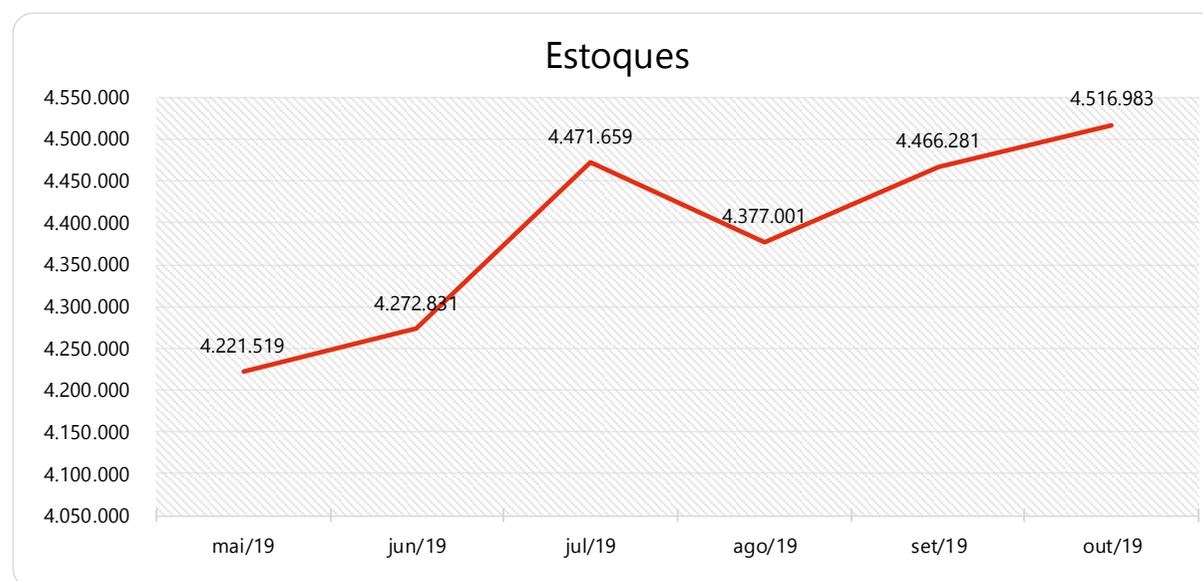
Intangível: O grupo de intangível apresentou um aumento de R\$ 12 mil em Software e Desenvolvimento de Produtos e Serviços no período de setembro a outubro de 2019, houve também a apropriação da parcela de amortização de outubro de 2019 na ordem de R\$ 4 mil, assim, o grupo aumentou R\$ R\$ 7 mil, ou seja, 1,4%.



Estoques Diversos:

Estoques	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Insumos (Materiais Diretos)	1.128.193	1.029.685	1.294.326	1.175.403	1.143.266	1.236.358
Outros Materiais	348.066	410.123	326.400	360.067	428.015	396.153
Produtos em Elaboração	0	0	0	0	0	0
Produtos Acabados	75.644	201.765	102.486	116.831	71.860	49.663
Material em Almoxarifado	2.669.616	2.631.258	2.748.447	2.724.700	2.823.140	2.834.809
Total dos Estoques	4.221.519	4.272.831	4.471.659	4.377.001	4.466.281	4.516.983

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\$ 50 mil, equivalente a um percentual de 1,1% de setembro a outubro de 2019. Os estoques estão compostos por (i) "Insumos (Materiais Diretos)" com 27,4% do total dos estoques, (ii) "Outros Materiais" com 8,8%, (iii) "Produtos Acabados" representando 1,1% e (iv) "Material em Almoxarifado" equivalente a 62,8%. Em outubro 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 outubro de 2019, com os respectivos impactos que resultaram na redução de R\$ 190 mil no período de setembro a outubro de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	set/19	AV	out/19	AV	AH out19/jan19	AH out19/set19	Varição out19/jan19	Varição out19/set19
	Passivo Circulante	41.292.540	18,8%	32.549.651	16,0%	32.484.457	16,0%	-21,3%	-0,2%	-8.808.083
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%	13.254.503	6,5%	13.238.764	6,5%	4,1%	-0,1%	522.801	-15.738
Obrigações Trabalhistas e Sociais	2.744.285	1,3%	3.230.376	1,6%	3.374.546	1,7%	23,0%	4,5%	630.261	144.169
Obrigações Fiscais	12.406.298	5,7%	2.241.008	1,1%	2.049.672	1,0%	-83,5%	-8,5%	-10.356.626	-191.336
Outras Obrigações	4.236.339	1,9%	4.711.141	2,3%	4.708.851	2,3%	11,2%	0,0%	472.512	-2.289
Passivo Não Circulante	178.143.337	81,2%	171.039.192	84,0%	170.913.983	84,0%	-4,1%	-0,1%	-7.229.354	-125.209
Passivo Exigível a Longo Prazo	272.678.381	124,3%	284.397.845	139,7%	284.635.671	139,9%	4,4%	0,1%	11.957.290	237.826
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%	31.669.121	15,6%	31.513.888	15,5%	135,4%	-0,5%	18.124.389	-155.232
Obrigações Fiscais LP	214.283.695	97,7%	206.429.707	101,4%	206.858.234	101,7%	-3,5%	0,2%	-7.425.461	428.527
Outras Obrigações LP	43.786.901	20,0%	45.080.731	22,1%	45.045.263	22,1%	2,9%	-0,1%	1.258.362	-35.468
Patrimônio Líquido	-94.535.045	-43,1%	-113.358.653	-55,7%	-113.721.688	-55,9%	20,3%	0,3%	-19.186.643	-363.035
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	-47,7%	-97.182.359	-47,8%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-635.248	-0,3%	-6.632.638	-3,3%	-6.995.061	-3,4%	1001,2%	5,5%	-6.359.814	-362.423
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%	203.588.843	100,0%	203.398.441	100,0%	-7,3%	-0,1%	-16.037.436	-190.403

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

Fornecedores – Passivo Circulante: De setembro a outubro de 2019 o grupo apresentou um decréscimo de R\$ 15 mil, equivalente a um percentual de 0,1%. Com saldo de R\$ 13,2 milhões, os Fornecedores representaram 6,5% do total do passivo em outubro de 2019.



Obrigações Trabalhistas e Sociais – Passivo Circulante: No período de setembro a outubro de 2019, houve um aumento de R\$ 144 mil, equivalente a 4,5%, devido ao aumento em Provisões Trabalhistas, assim, o grupo apresentou saldo de R\$ 3,37 milhões ao final do último mês e representou 1,7% do passivo total das Recuperandas.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: O grupo reduziu um montante de R\$ 191 mil no período de setembro a outubro de 2019. As Obrigações Fiscais passaram de um saldo de R\$ 2,24 milhões para R\$ 2,04 milhões e representaram 1% do total do passivo em outubro 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 decréscimo de R\$ 155 mil de setembro a outubro de 2019, tendo representado 15,5% do total do passivo da Recuperanda nesse último mês. Destaca-se que de janeiro a outubro de 2019 esse grupo aumentou R\$ 18,1 milhões.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: As obrigações fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 428 mil de setembro a outubro de 2019. Essas obrigações passaram de um saldo de R\$ 206,4 milhões para R\$ 206,8 milhões e representaram 101,7% do total do passivo em outubro de 2019 e atualmente é a maior obrigação das Recuperandas.

Outras Obrigações LP – Passivo Não Circulante: No período de análise, houve uma redução de R\$ 35 mil, ou seja, 0,1%, passando a representar 22,1% do total do passivo da Recuperanda em outubro de 2019.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo de R\$ 6,99 milhões negativos. Observa-se que no período houve uma elevação desfavorável nesse saldo de 5,5%, oriundo do prejuízo de R\$ 362 mil sofrido em outubro 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.

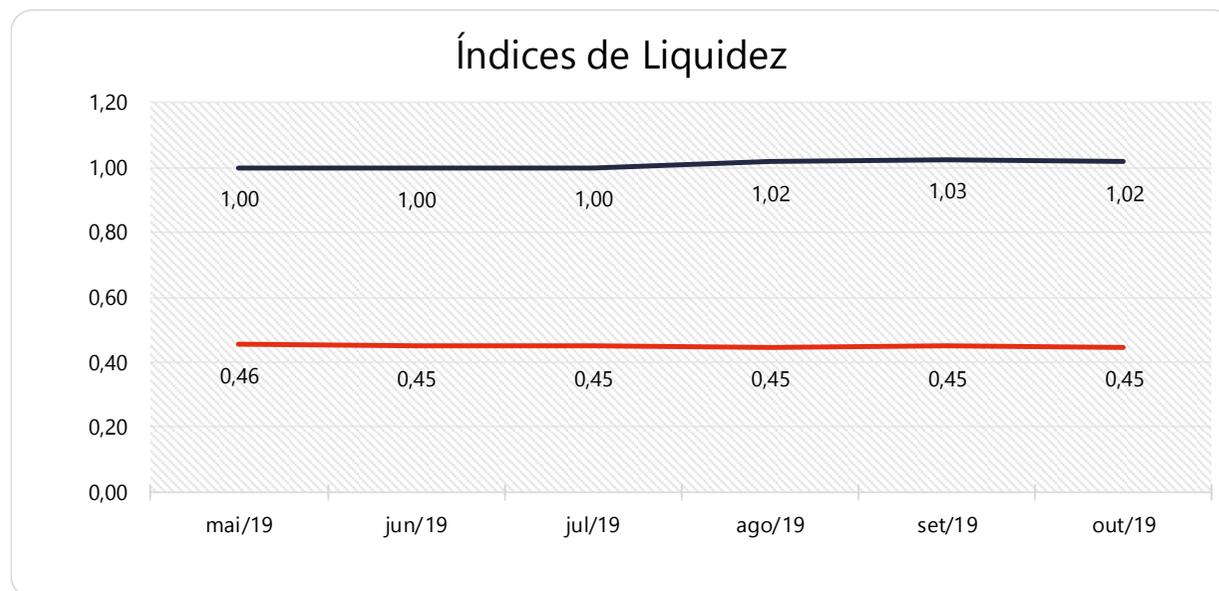
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010



8.7.3.1. Índices de Liquidez

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

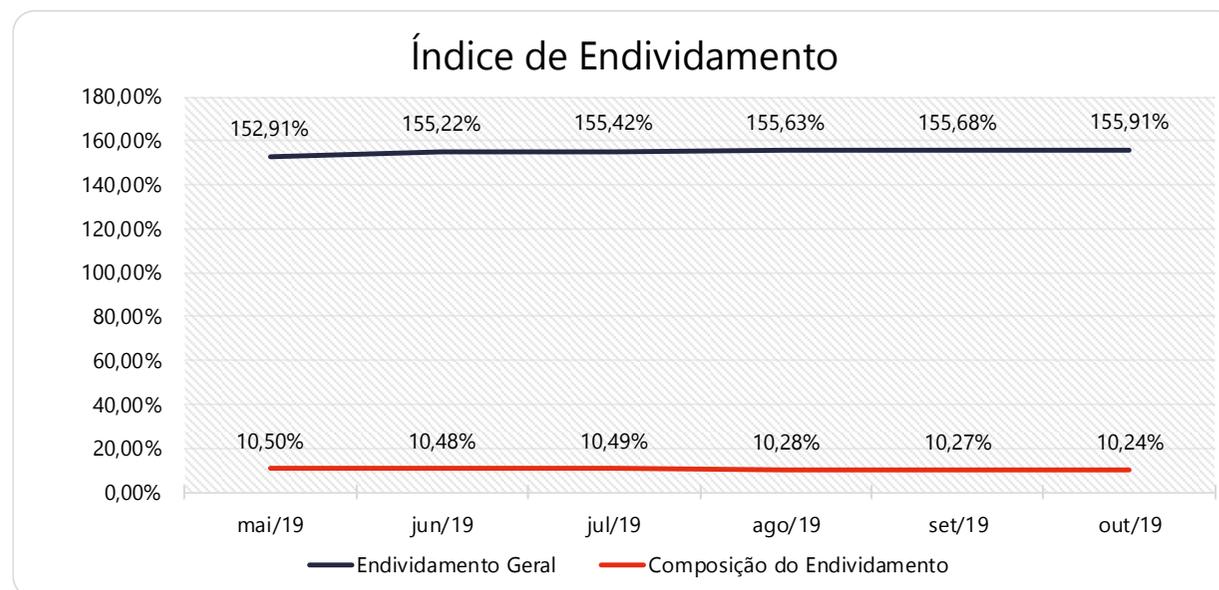
Os índices de liquidez avaliam a capacidade financeira de uma empresa satisfazer as obrigações assumidas com terceiros. As informações para o cálculo destes índices são retiradas unicamente do Balanço Patrimonial e devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas 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, se avaliarmos o indicador de liquidez geral, percebe-se que para cada R\$ 1,00 devido ela possui R\$ 0,45, demonstrando estar consideravelmente abaixo.



8.7.3.2. Índices de Endividamento

Índices		mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	152,91%	155,22%	155,42%	155,63%	155,68%	155,91%
	Composição do Endividamento	10,50%	10,48%	10,49%	10,28%	10,27%	10,24%

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.

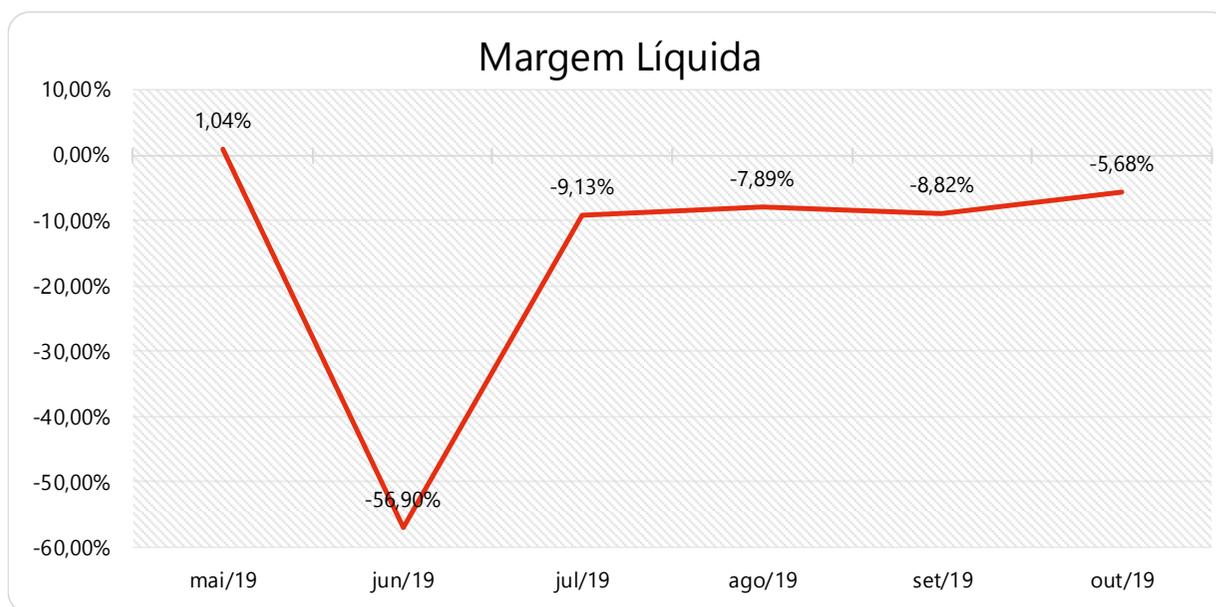
Estes índices revelam o grau de endividamento da empresa e o prazo que se compõe. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar no Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos 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	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	1,04%	-56,90%	-9,13%	-7,89%	-8,82%	-5,68%
	Rentabilidade do Ativo	0,03%	-1,65%	-0,28%	-0,24%	-0,26%	-0,18%
	Produtividade	3,04%	2,90%	3,12%	0,03	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 outubro de 2019.

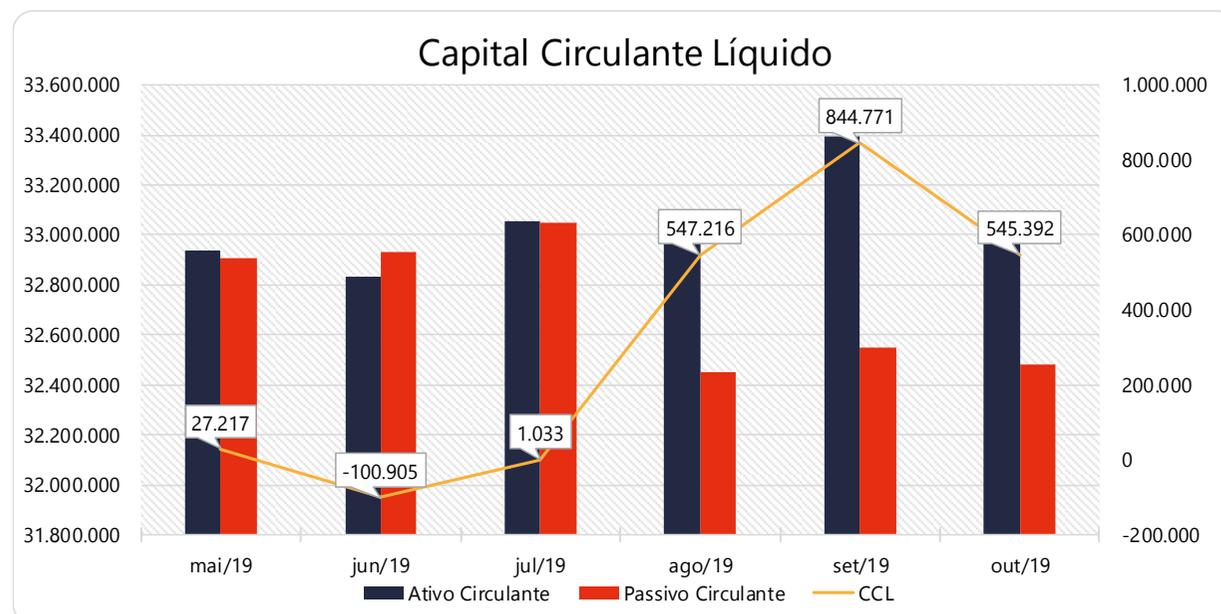
Considerando o último semestre denota-se que a Recuperanda apresentou resultados positivos em apenas um mês.



8.7.3.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19
Ativo Circulante	32.935.872	32.831.460	33.053.181	32.996.053	33.394.423	33.029.849
Passivo Circulante	32.908.655	32.932.365	33.052.147	32.448.837	32.549.651	32.484.457
CCL	27.217	-100.905	1.033	547.216	844.771	545.392
Varição %	-100,46%	-470,75%	-101,02%	52857,09%	54,38%	-35,44%

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 **reduziu** seu CCL em outubro de 2019, passando de um CCL de R\$ 844 mil para R\$ 545 mil, demonstrando piora de 35,44% 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 outubro de 2019. Neste último mês, as empresas apresentaram um prejuízo líquido de 4,5% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 362 mil.

Contas	ago/19	AV	set/19	AV	out/19	AV	Acumulado jan19 a out19	AV	Média jan19 a out19	AH out19/set19	Varição out19/set19
Receitas Operacionais Brutas	7.887.619	100,0%	7.764.589	100,0%	8.106.921	100,0%	77.706.938	100,0%	7.770.694	4,4%	342.332
(-) Deduções das Receitas	-1.688.822	-21,4%	-1.663.441	-21,4%	-1.728.079	-21,3%	-16.611.545	-21,4%	-1.661.154	3,9%	-64.637
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.446.986	-69,1%	-5.542.561	-71,4%	-5.614.117	-69,3%	-53.802.826	-69,2%	-5.380.283	1,3%	-71.556
(=) Margem de Contribuição	751.810	9,5%	558.587	7,2%	764.725	9,4%	7.292.568	9,4%	729.257	36,9%	206.139
(-) Despesas Fixas	-541.891	-6,9%	-438.691	-5,6%	-588.036	-7,3%	-8.240.526	-10,6%	-824.053	34,0%	-149.345
(=) Result. Operacional (Ebitda)	209.919	2,7%	119.896	1,5%	176.690	2,2%	-947.958	-1,2%	-94.796	47,4%	56.794
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-698.872	-8,9%	-657.866	-8,5%	-539.112	-6,7%	-6.021.810	-7,7%	-602.181	-18,1%	118.754
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-488.952	-6,2%	-537.970	-6,9%	-362.423	-4,5%	-6.969.768	-9,0%	-696.977	-32,6%	175.547
(+/-) 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	-488.952	-6,2%	-537.970	-6,9%	-362.423	-4,5%	-6.969.768	-9,0%	-696.977	-32,6%	175.547
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-25.293	0,0%	-2.529	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-488.952	-6,2%	-537.970	-6,9%	-362.423	-4,5%	-6.995.061	-9,0%	-699.506	-32,6%	175.547

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



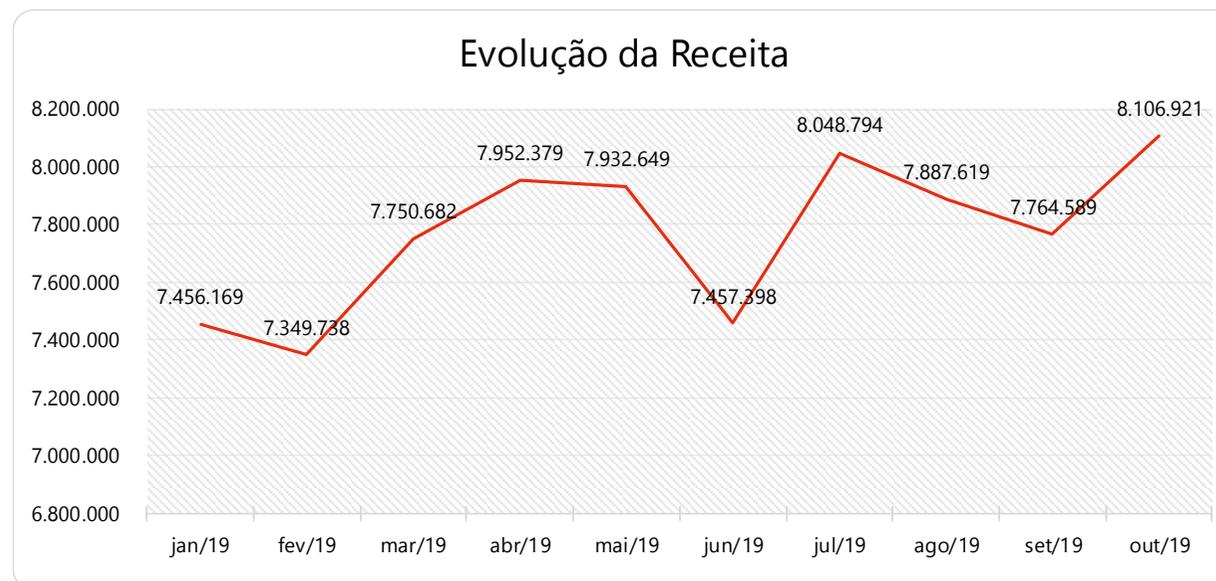
8.8.1. Receitas

Receitas operacionais brutas	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/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	3.537.684
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	3.581.343
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	987.894
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	8.106.921

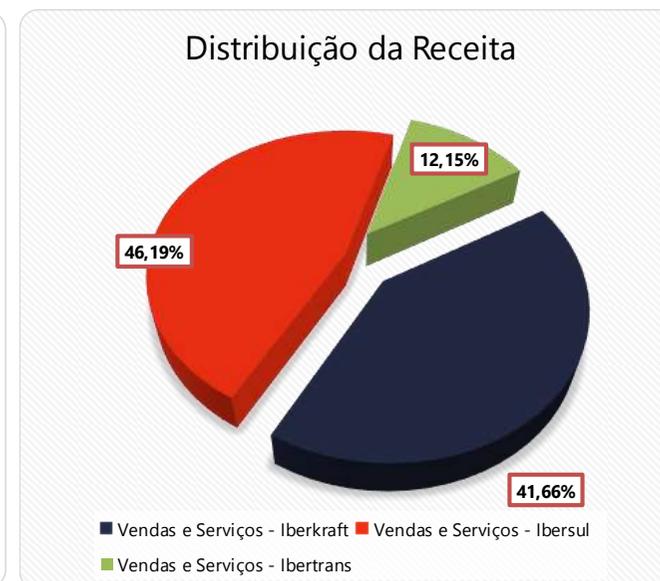
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

De setembro a outubro de 2019 as receitas apresentaram aumento de 4,4% e totalizaram R\$ 7,7 milhões nesse último mês. No acumulado de janeiro a outubro de 2019 as receitas se distribuem em: (I) 46,19% Vendas e Serviços – Ibersul, (II) 41,66% Vendas e Serviços – Iberkraft e (III) 12,15% Vendas e Serviços – Ibertrans.

Se avaliarmos as receitas desde janeiro/2019 percebe-se que no segundo semestre ocorreu um leve crescimento.



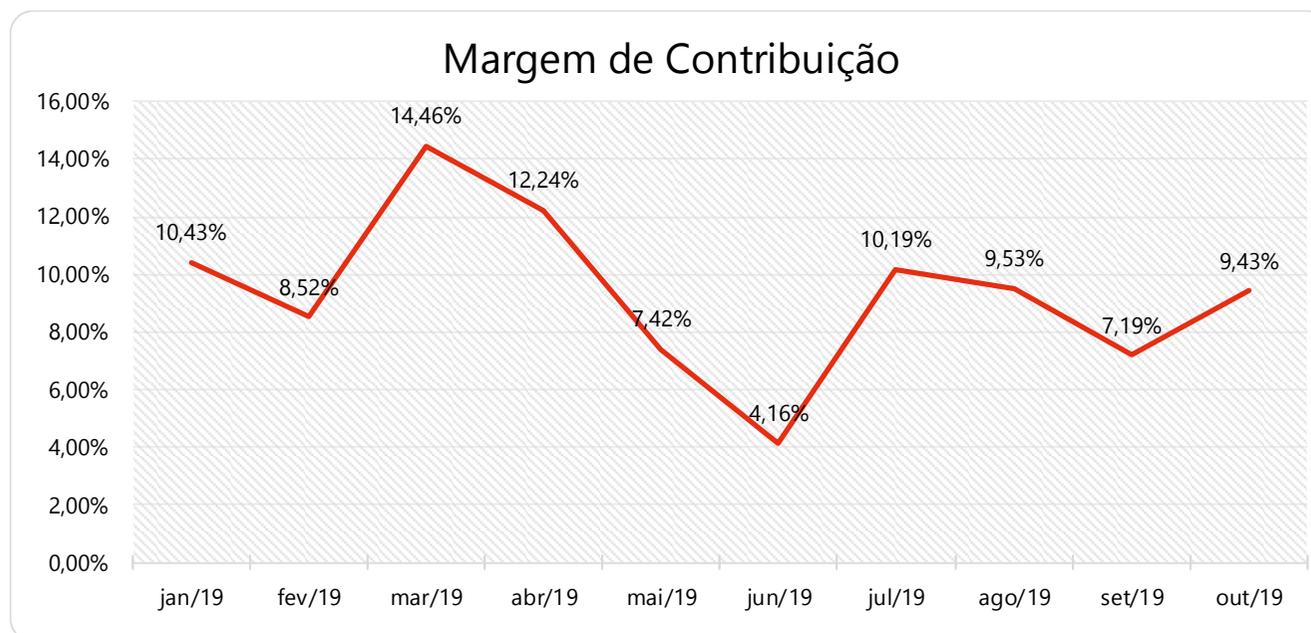
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.



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	set/19	out/19
Devoluções s/Vendas	0	0	0	0	-4.280	0	-5.494	-4.867	-1.744	0
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	-1.728.079
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	-5.614.117
(=) Margem de Contribuição	777.361	626.203	1.121.127	973.517	588.745	310.080	820.412	751.810	558.587	764.725
% Margem de Contribuição	10,43%	8,52%	14,46%	12,24%	7,42%	4,16%	10,19%	9,53%	7,19%	9,43%

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.

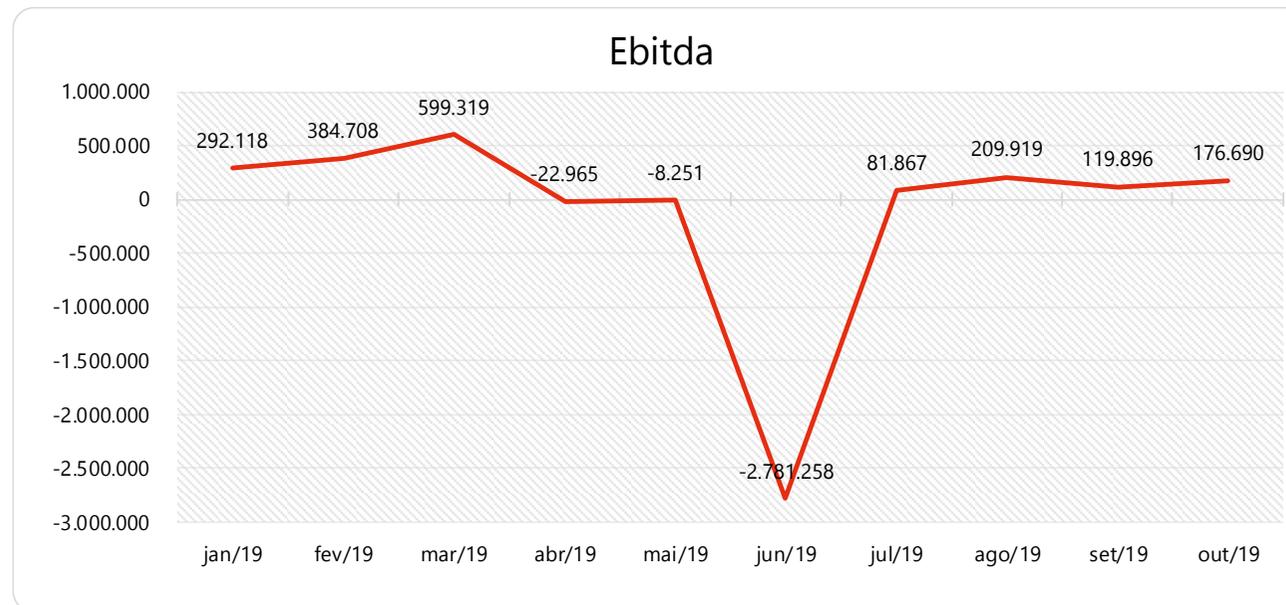
Os custos variáveis apresentaram redução de 2,2% de setembro a outubro de 2019, passando a representar 90,6% sobre o faturamento do mês. Esta redução impacta positivamente na margem de contribuição que fechou positiva em 9,43% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 764 mil, sendo maior que a auferida no mês anterior que havia fechado em 7,19%.



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	set/19	out/19
(=) Margem de Contribuição	777.361	626.203	1.121.127	973.517	588.745	310.080	820.412	751.810	558.587	764.725
(-) Despesas Fixas	-485.243	-241.495	-521.808	-996.482	-596.997	-3.091.339	-738.545	-541.891	-438.691	-588.036
(=) Result. Operacional (Ebitda)	292.118	384.708	599.319	-22.965	-8.251	-2.781.258	81.867	209.919	119.896	176.690

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.

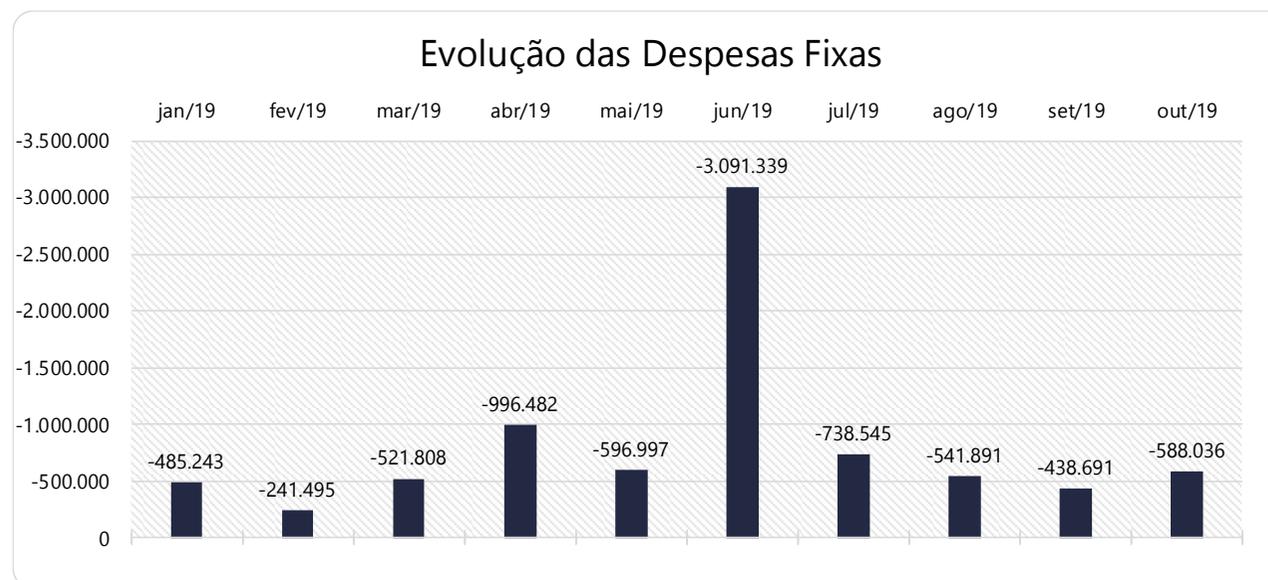
Com a Margem de Contribuição finalizando positivamente no mês de outubro de 2019, foi possível suprir o montante de Despesas Operacionais, assim, o Ebitda foi positivo na ordem de R\$ 176 mil, ou 2,2% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado maior do que auferido no mês anterior que fechou positivo em 1,5% 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	set/19	out/19	% Acum.
Despesas Administrativas com Pessoal	-431.225	-461.629	-505.266	-581.247	-512.410	-429.854	-544.959	-430.780	-451.346	-461.143	58,4%
Outras Despesas Operacionais	-3.673	-5.579	-6.338	-6.764	-7.676	-2.572.615	-10.794	-9.561	-6.364	-7.117	90,4%
Despesas Administrativas Gerais	-117.527	-126.291	-144.949	-173.568	-146.937	-127.804	-147.600	-134.420	-143.996	-149.913	107,5%
Despesas com Dirigentes	-202.899	198.475	-2.973	-396.271	-81.075	-7.392	-167.053	-85.994	-86.006	-83.777	118,6%
Despesas com Processo Recuperação Judicial	0	0	0	0	0	-102.327	-20.750	-31.533	-25.783	-31.533	121,2%
Despesas Tributárias	-28.212	-10.819	-35.919	-10.677	-2.779	-2.376	305	-3.025	-8.420	-8.117	122,5%
(+) Outras Receitas Operacionais	298.293	164.347	173.637	172.044	153.880	151.030	152.307	153.422	283.224	153.565	100,0%
Total	-485.243	-241.495	-521.808	-996.482	-596.997	-3.091.339	-738.545	-541.891	-438.691	-588.036	

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.

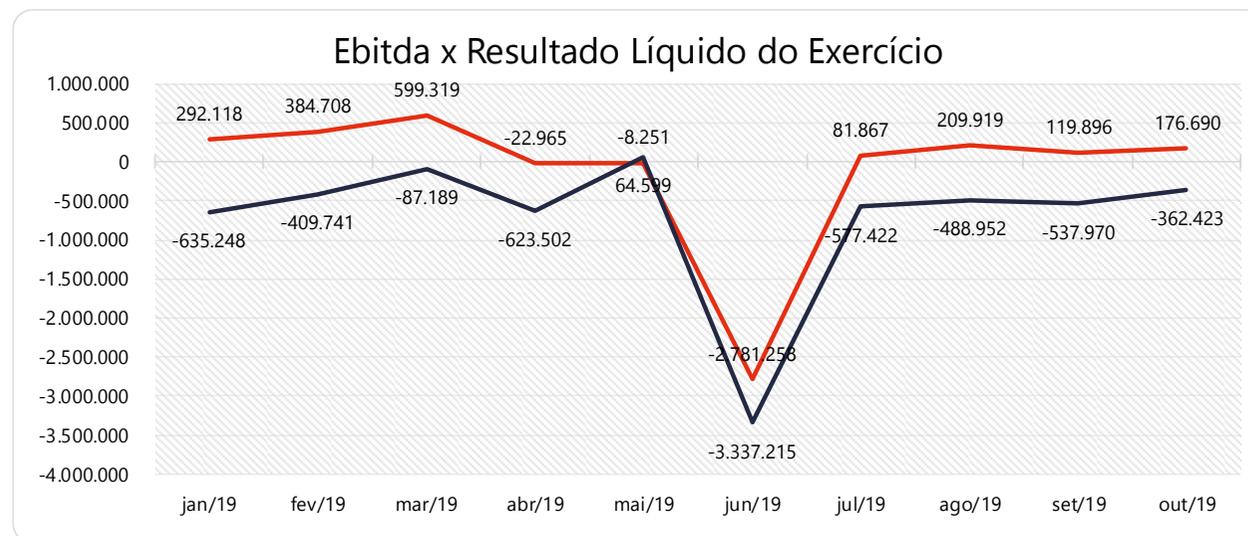
No mês de outubro de 2019 as Despesas Fixas da Recuperanda representaram 7,3% do faturamento do mês, demonstrando aumento de 34%, ou seja, R\$ 149 mil, motivado pela redução de “Outras Receitas Operacionais” que impacta positivamente nas despesas fixas, assim ao reduzirem causam consequentemente o aumento das despesas. No acumulado de janeiro a outubro de 2019, as “Despesas Administrativas com Pessoal” apresentaram a maior representatividade nas despesas, ou seja, 58,4% do acumulado.



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	set/19	out/19
(=) Result. Operacional (Ebitda)	292.118	384.708	599.319	-22.965	-8.251	-2.781.258	81.867	209.919	119.896	176.690
(-) Depreciação e Amortizações	0	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	-539.112
(=) 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	-362.423
(+/-) Resultado Não Operacional	0	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	-362.423
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	-25.293	0	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	-362.423

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 outubro de 2019, mesmo com o Ebitda positivo, ao somar os encargos financeiros que apresentaram saldo de R\$ 539 mil negativos, as Recuperandas geraram um prejuízo de R\$ 362 mil, ou seja, 4,5% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado negativo menor do que auferido no mês anterior que havia fechado em 6,9% sobre o faturamento.

Os encargos financeiros se demonstraram negativos devido principalmente ao valor desfavorável em “Encargos Tributários – Atualizações”, mesmo assim apresentaram redução de 18,1% de setembro a outubro de 2019.



9. 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>	



10. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês outubro 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\$ 8,1 milhões no mês de outubro de 2019, valor 4,4% superior ao 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 outubro de 2019, as Recuperandas registraram uma margem de 9,4% sobre o faturamento, suficiente para honrar com as despesas fixas que ficaram na ordem de 7,3% 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 outubro de 2019, as Recuperandas apuraram um Ebitda de 2,2%, equivalente a R\$ 176 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 outubro de 2019, as empresas registraram um prejuízo de R\$ 362 mil, fruto principalmente da atualização da dívida tributária, acumulando assim no ano 2019 um resultado negativo de R\$ 6,9 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 outubro de 2019, para uma dívida a curto prazo de R\$ 32,4 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 33 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, situação evidenciada no cálculo do indicador de liquidez geral.

