



1º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

ABRIL DE 2019

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

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0018970-07.2018.8.16.0031

1ª VARA CÍVEL DE GUARAPUAVA/PR

VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br





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	6
7. Informações operacionais	6
7.1. Quadro de funcionários	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	22
8.7. Balanço Patrimonial - CONSOLIDADO DO GRUPO IBERKRAFT	23
8.7.1. Ativo	23
8.7.2. Passivo	26
8.7.3. Indicadores Financeiros - Quadro Geral de Interpretação	28
8.8. Demonstração do Resultado do Exercício - CONSOLIDADO DO GRUPO IBERKRAFT	33
8.8.1. Receitas	34
8.8.2. Evolução de Margem de Contribuição	35
8.8.3. Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebtida)	36
8.8.4. Evolução de Despesas Fixas	37

8.8.5. Evolução do Ebtida x Depreciação e Amortização/ Encargos

Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício..... 38

9. 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	12/4/2019	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, "a", da LRE

Eventos futuros

01/07/2019	Prazo máximo para apresentação do PRJ Publicação do edital do art. 53, parágrafo único ("edital do plano")
24/06/2019	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º, §2º, da LRE) Fim do prazo para apresentação de objeção ao plano Publicação do edital art. 7º, § 2º ("edital do AJ") da LRE Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito 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

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 abril 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-ltdquo-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 – Indústria 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 Aguaí – São Paulo.





4.2. Razões da crise econômico-financeira

Na peça vestibular, as Recuperandas aponta 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).

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

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

6. Atividades realizadas pela AJ

As principais atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Prestação de informações via telefone a credores que demandaram informações sobre o andamento da Recuperação Judicial;
- Vistoria nas instalações da Recuperanda IBERKRAFT no município de Guarapuava-PR, no dia 03/04/2019, ocasião em que foi acompanhada pelos Srs. Benedito Maciel Arantes Junior (diretor industrial) e Ary Ney Chaicoski (gerente de comprar), que lhes prestaram informações acerca das atividades operacionais da empresa, a fim de subsidiar este relatório;

- Envio de cartas aos Credores da Recuperanda, informando-os sobre o ajuizamento e deferimento da Recuperação Judicial, conforme art. 22, I, "a" da LRE;
- Acompanhamento processual e manifestação nos autos de Recuperação Judicial.

7. Informações operacionais

As informações operacionais da empresa foram obtidas através de vistoria da AJ nas instalações da empresa IBERKRAFT, localizada no município de Guarapuava-PR, no último dia 03/04/2019, ocasião em que foi possível constatar *in loco* que a Recuperanda vem realizando suas atividades normalmente em todos os setores, conforme pode ser observado pelas fotografias que acompanham este relatório.

Os representantes da Recuperanda informaram que desde a colheita dos dados para confecção da Perícia Prévia, ocorrida em 14/01/2019, não houve alterações no funcionamento da empresa.

Quanto aos salários de seus colaboradores, foi cientificado que estão em dia, bem como que a empresa está adimplindo os tributos correntes sobre suas operações, ressaltando que a Recuperanda IBERSUL está colocando em dia o pagamento em atraso das contribuições ao PIS/COFINS.



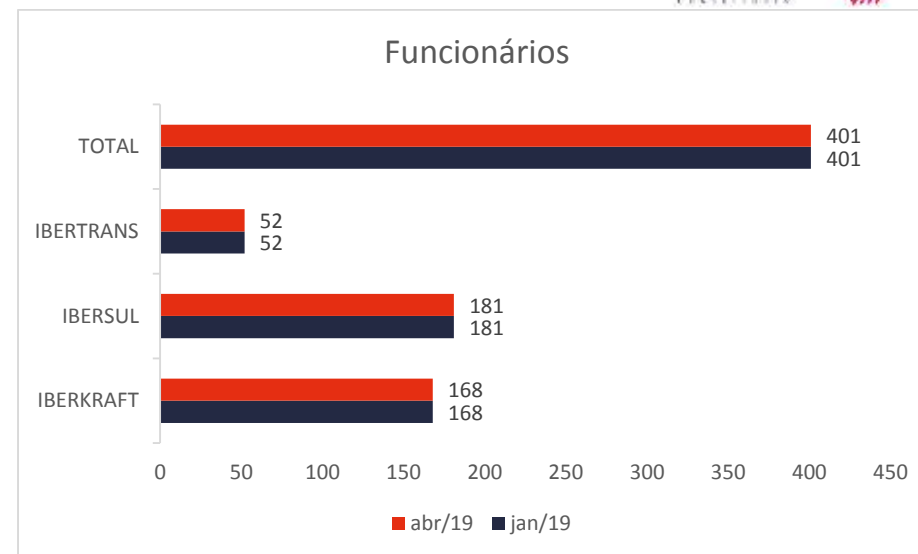
Atualmente a operação da empresa IBERKRAFT está dividida em 04 turnos de 06 horas cada um, os quais, por sua vez, são divididos em 05 turmas de trabalho.

Questionados pela AJ quanto ao desempenho e produção das empresas do GRUPO, os representantes informaram que no mês de abril/2019 houve melhora no volume de vendas no segmento. Completaram que haverá aumentaram o faturamento da IBERKRAFT, entretanto, houve uma redução na IBERSUL, em razão de mudança no tipo do papel ali fabricado, tendo em vista que o de maior valor agregado passou a ser produzido pela IBERKRAFT.

Por fim, os representantes das empresas noticiaram que após o pedido de Recuperação Judicial, precisaram buscar novos fornecedores, que passaram a recusar vendas de matéria-prima (papelão reciclado), apesar da maioria das compras serem realizadas à vista.

7.1. Quadro de funcionários

Os representantes das Recuperandas informaram que mantém o mesmo quadro funcional noticiado quando da confecção da Perícia Prévia, em 14/01/2019, qual seja:



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 fevereiro de 2019, com as principais movimentações operacionais e variações que ocorreram no período:

Ativo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	AH fev19/jan19	AH fev19/jan19	Variação fev19/jan19	Variação fev19/jan19
Ativo Circulante	17.489.692	11,3%	17.275.822	11,2%	-1,2%	-1,2%	-213.870	-213.870
Caixa e Equivalentes a Caixa	111.815	0,1%	89.453	0,1%	-20,0%	-20,0%	-22.362	-22.362
Contas a Receber	14.958.782	9,7%	14.917.363	9,6%	-0,3%	-0,3%	-41.419	-41.419
Adiantamentos	212.631	0,1%	181.020	0,1%	-14,9%	-14,9%	-31.611	-31.611
Outras Créditos	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar/Compensar	67.355	0,0%	56.947	0,0%	-15,5%	-15,5%	-10.408	-10.408
Estoque de Produtos	2.139.109	1,4%	2.031.038	1,3%	-5,1%	-5,1%	-108.071	-108.071
Despesas Antecipadas	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	137.189.233	88,7%	137.308.597	88,8%	0,1%	0,1%	119.364	119.364
Ativo Realizável a Longo Prazo	88.421.793	57,2%	88.509.645	57,3%	0,1%	0,1%	87.852	87.852
Créditos e Valores LP	88.526	0,1%	89.524	0,1%	1,1%	1,1%	998	998
Créditos em Contencioso LP	12.836.275	8,3%	12.836.275	8,3%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	11.407.229	7,4%	11.407.229	7,4%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais LP	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos LP	64.089.764	41,4%	64.176.618	41,5%	0,1%	0,1%	86.854	86.854
Ativo Permanente	48.767.440	31,5%	48.798.952	31,6%	0,1%	0,1%	31.512	31.512
Investimentos	47.273.366	30,6%	47.273.366	30,6%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	1.032.718	0,7%	1.032.201	0,7%	-0,1%	-0,1%	-518	-518
Intangíveis	461.356	0,3%	493.386	0,3%	6,9%	6,9%	32.030	32.030
Total do Ativo	154.678.925	100,0%	154.584.419	100,0%	-0,1%	-0,1%	-94.506	-94.506

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



Caixa e Equivalentes a Caixa: Composto por Caixa, Bancos e Outras Disponibilidades, este grupo movimenta-se naturalmente pela operação diária da empresa. Neste período o grupo apresentou redução de R\$ 22 mil, ou seja, 20% de janeiro a fevereiro de 2019, devido a movimentação em Bancos.

Contas a Receber: Este grupo apresentou redução de R\$ 41 mil no período de janeiro a fevereiro de 2019, onde apresentou saldo de R\$ 14,9 milhões e representou 9,6% do total do Ativo.

Adiantamentos: De janeiro a fevereiro de 2019, o grupo apresentou redução de 14,9%, equivalente a R\$ 31 mil. Compõe esse grupo os adiantamentos para funcionários, fornecedores e terceiros.

Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por "Insumos", "Outros Materiais", "Produtos em Elaboração", "Produtos Acabados" e "Material em Almoxarifado" e de janeiro a fevereiro de 2019 reduziram 5,1%, ou seja, R\$ 108 mil, devido principalmente a movimentação regressiva em "Insumos".

Outros Créditos LP: Este grupo do ativo não circulante apresentou saldo de R\$ 64,1 milhões em fevereiro de 2019, equivalente a 41,5% do total do Ativo. No período de janeiro a fevereiro de 2019 apresentou aumento de R\$ 86 mil.

Imobilizado: O imobilizado apresentou redução de 0,1% de janeiro a fevereiro de 2019, em virtude da apropriação da parcela de depreciação desse último mês.

Intangíveis: De janeiro a fevereiro de 2019 essa conta apresentou aumento de R\$ 32 mil oriundo de um acréscimo de R\$ 35 mil em Software e de uma redução de R\$ 3 mil de amortização.



8.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a fevereiro de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período:

Passivo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	AH fev19/jan19	AH fev19/jan19	Variação fev19/jan19	Variação fev19/jan19
Passivo Circulante	19.027.825	12,3%	18.631.405	12,1%	-2,1%	-2,1%	-396.420	-396.420
Empréstimos e Financiamentos	3.505.572	2,3%	3.505.572	2,3%	0,0%	0,0%	0	0
Fornecedores	6.298.484	4,1%	5.992.610	3,9%	-4,9%	-4,9%	-305.874	-305.874
Obrigações Trabalhistas e Sociais	1.157.845	0,7%	1.156.375	0,7%	-0,1%	-0,1%	-1.470	-1.470
Obrigações Fiscais	7.022.019	4,5%	6.951.556	4,5%	-1,0%	-1,0%	-70.464	-70.464
Outras Obrigações	1.043.904	0,7%	1.025.292	0,7%	-1,8%	-1,8%	-18.612	-18.612
Passivo Não Circulante	135.651.101	87,7%	135.953.014	87,9%	0,2%	0,2%	301.914	301.914
Passivo Exigível a Longo Prazo	207.221.415	134,0%	207.656.526	134,3%	0,2%	0,2%	435.111	435.111
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	4.819.056	3,1%	4.834.114	3,1%	0,3%	0,3%	15.058	15.058
Obrigações Fiscais LP	177.919.963	115,0%	178.340.016	115,4%	0,2%	0,2%	420.053	420.053
Outras Obrigações LP	24.482.396	15,8%	24.482.396	15,8%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	-71.570.315	-46,3%	-71.703.512	-46,4%	0,2%	0,2%	-133.197	-133.197
Capital Social	1.970.000	1,3%	1.970.000	1,3%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	-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	-46,3%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-619.869	-0,4%	-753.066	-0,5%	21,5%	21,5%	-133.197	-133.197
Ajustes de Exercícios Anteriores	-1.271.000	-0,8%	-1.271.000	-0,8%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	154.678.925	100,0%	154.584.419	100,0%	-0,1%	-0,1%	-94.506	-94.506

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

Fornecedores – Passivo Circulante: De janeiro a fevereiro de 2019 o grupo apresentou redução de R\$ 305 mil, equivalente a um percentual de 4,9%. Os fornecedores passaram de um saldo de R\$ 6,59 milhões para R\$ 5,99 milhões, finalizando o período representando 3,9% do total do passivo.



Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de janeiro a fevereiro de 2019, o grupo reduziu um montante de R\$ 70 mil, correspondente a um percentual de 1%.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: Houve uma redução de R\$ 18 mil de janeiro a fevereiro de 2019, devido a movimentação na conta “Siscred – ICMS-Vancouros Indústria e Comercio de Couros Ltda”

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: As obrigações fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 420 mil, um percentual de 0,2% de janeiro a fevereiro de 2019. Essas obrigações passaram de um saldo de R\$ 177,9 milhões em janeiro para R\$ 178,3 milhões em fevereiro de 2019.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo negativo de R\$ 753 mil, tendo apresentado aumento de 21,5% em virtude do prejuízo de R\$ 133 mil em fevereiro 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 fevereiro de 2019, com as variações que impactaram para geração do prejuízo de R\$ 133 mil, no mês de fevereiro de 2019.

Contas	jan/19	AV	fev/19	AV	Acumulado jan19 a fev19	AV	Média jan19 a fev19	AH fev19/jan19	Variação fev19/jan19
Receitas Operacionais Brutas	3.109.967	100,0%	2.962.630	100,0%	6.072.597	100,0%	3.036.298	-4,7%	-147.337
(-) Deduções das Receitas	-660.868	-21,3%	-629.559	-21,2%	-1.290.427	-21,3%	-645.213	-4,7%	31.309
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.158.759	-69,4%	-2.005.446	-67,7%	-4.164.205	-68,6%	-2.082.102	-7,1%	153.313
(=) Margem de Contribuição	290.340	9,3%	327.625	11,1%	617.965	10,2%	308.983	12,8%	37.285
(-) Despesas Fixas	-369.053	-11,9%	41.288	1,4%	-327.766	-5,4%	-163.883	-111,2%	410.341
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-78.713	-2,5%	368.913	12,5%	290.200	4,8%	145.100	-568,7%	447.626
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-541.156	-17,4%	-502.110	-16,9%	-1.043.266	-17,2%	-521.633	-7,2%	39.046
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-619.869	-19,9%	-133.197	-4,5%	-753.066	-12,4%	-376.533	-78,5%	486.672
(+/ -) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-619.869	-19,9%	-133.197	-4,5%	-753.066	-12,4%	-376.533	-78,5%	486.672
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-619.869	-19,9%	-133.197	-4,5%	-753.066	-12,4%	-376.533	-78,5%	486.672

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

A receitas apresentaram redução de 4,7% de janeiro a fevereiro de 2019, os custos variáveis representaram 88,9% dessas receitas, assim, a Margem de Contribuição foi positiva em 11,1%. As Despesas Fixas apresentaram saldo positivo de R\$ 41 mil, devido ao valor de Outras Receitas Operacionais referente à aluguéis e arrendamentos e ao valor positivo em Despesas com Dirigentes. O Ebitda foi positivo em 12,5% sobre o faturamento, porém, ao acrescentar os encargos financeiros, a Recuperanda auferiu um prejuízo de 4,5%, ou seja, R\$ 133 mil, sendo menor que no mês anterior que havia sido em 19,9%. Destaca-se que os encargos financeiros apresentaram desembolso de R\$ 502 mil, tendo reduzido em 7,2% de janeiro a fevereiro de 2019.



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 fevereiro de 2019, com as principais movimentações operacionais e variações que ocorreram no período:

Ativo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	AH fev19/jan19	AH fev19/jan19	Variação fev19/jan19	Variação fev19/jan19
Ativo Circulante	15.000.889	23,7%	14.468.634	23,1%	-3,5%	-3,5%	-532.255	-532.255
Caixa e Equivalentes a Caixa	29.069	0,0%	12.012	0,0%	-58,7%	-58,7%	-17.057	-17.057
Contas a Receber	12.241.255	19,4%	12.090.080	19,3%	-1,2%	-1,2%	-151.174	-151.174
Adiantamentos	202.516	0,3%	137.540	0,2%	-32,1%	-32,1%	-64.976	-64.976
Outras Créditos	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar/Compensar	53.026	0,1%	46.688	0,1%	-12,0%	-12,0%	-6.339	-6.339
Estoque de Produtos	2.475.023	3,9%	2.182.314	3,5%	-11,8%	-11,8%	-292.709	-292.709
Despesas Antecipadas	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	48.222.863	76,3%	48.246.858	76,9%	0,0%	0,0%	23.994	23.994
Ativo Realizável a Longo Prazo	35.620.587	56,3%	35.663.755	56,9%	0,1%	0,1%	43.168	43.168
Créditos e Valores LP	26.874.232	42,5%	26.874.232	42,9%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos em Contencioso LP	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	4.423.387	7,0%	4.423.863	7,1%	0,0%	0,0%	477	477
Depósitos Judiciais LP	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos LP	4.322.968	6,8%	4.365.660	7,0%	1,0%	1,0%	42.691	42.691
Ativo Permanente	12.602.276	19,9%	12.583.103	20,1%	-0,2%	-0,2%	-19.174	-19.174
Investimentos	7.700.814	12,2%	7.700.814	12,3%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	4.887.828	7,7%	4.870.107	7,8%	-0,4%	-0,4%	-17.722	-17.722
Intangíveis	13.634	0,0%	12.182	0,0%	-10,7%	-10,7%	-1.452	-1.452
Total do Ativo	63.223.753	100,0%	62.715.492	100,0%	-0,8%	-0,8%	-508.261	-508.261

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



Caixa e Equivalentes a Caixa: Composto por Caixa, Bancos e Outras Disponibilidades, o grupo apresentou redução de R\$ 17 mil, ou seja, 58,7% de janeiro a fevereiro de 2019, devido a movimentação natural da natureza destas contas.

Contas a Receber: Este grupo apresentou redução de R\$ 151 mil, ou seja, 1,2% no período de janeiro a fevereiro de 2019, onde apresentou saldo de R\$ 12 milhões e representou 19,3% do total do ativo.

Adiantamentos: De janeiro a fevereiro de 2019, o grupo apresentou redução de 32,1%, equivalente a R\$ 64 mil. Compõe esse grupo os adiantamentos para funcionários, fornecedores e terceiros.

Tributos a Recuperar/Compensar: No período de janeiro a fevereiro de 2019, houve um decréscimo de R\$ 6 mil, um percentual de 12%.

Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por "Insumos", "Outros Materiais", "Produtos em Elaboração", "Produtos Acabados" e "Material em Almoxarifado" e de janeiro a fevereiro de 2019 reduziram 11,8%, ou seja, R\$ 292 mil, devido principalmente a movimentação regressiva em "Produtos Acabados"

Outros Créditos LP: Este grupo do ativo não circulante apresentou saldo de R\$ 4,36 milhões em fevereiro de 2019, equivalente a 7%. No período de janeiro a fevereiro de 2019 apresentou aumento de R\$ 42 mil.

Imobilizado: O imobilizado apresentou redução de 0,4% de janeiro a fevereiro de 2019, em virtude da apropriação da parcela de depreciação desse último mês.



8.3.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a fevereiro de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período:

Passivo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	AH fev19/jan19	AH fev19/jan19	Variação fev19/jan19	Variação fev19/jan19
Passivo Circulante	18.366.116	29,0%	17.305.713	27,6%	-5,8%	-5,8%	-1.060.403	-1.060.403
Empréstimos e Financiamentos	5.607.052	8,9%	5.607.052	8,9%	0,0%	0,0%	0	0
Fornecedores	5.819.319	9,2%	5.750.774	9,2%	-1,2%	-1,2%	-68.545	-68.545
Obrigações Trabalhistas e Sociais	1.287.365	2,0%	1.003.403	1,6%	-22,1%	-22,1%	-283.963	-283.963
Obrigações Fiscais	5.031.904	8,0%	4.337.739	6,9%	-13,8%	-13,8%	-694.165	-694.165
Outras Obrigações	620.475	1,0%	606.745	1,0%	-2,2%	-2,2%	-13.731	-13.731
Passivo Não Circulante	44.857.637	71,0%	45.409.779	72,4%	1,2%	1,2%	552.142	552.142
Passivo Exigível a Longo Prazo	64.195.611	101,5%	65.028.732	103,7%	1,3%	1,3%	833.122	833.122
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	8.527.374	13,5%	8.555.479	13,6%	0,3%	0,3%	28.105	28.105
Obrigações Fiscais LP	36.363.732	57,5%	37.147.949	59,2%	2,2%	2,2%	784.217	784.217
Outras Obrigações LP	19.304.504	30,5%	19.325.304	30,8%	0,1%	0,1%	20.800	20.800
Patrimônio Líquido	-19.337.974	-30,6%	-19.618.953	-31,3%	1,5%	1,5%	-280.979	-280.979
Capital Social	2.000.000	3,2%	2.000.000	3,2%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-21.302.490	-33,7%	-21.302.490	-34,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-63.654	-0,1%	-344.633	-0,5%	441,4%	441,4%	-280.979	-280.979
Ajustes de Exercícios Anteriores	28.170	0,0%	28.170	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	63.223.753	100,0%	62.715.492	100,0%	-0,8%	-0,8%	-508.261	-508.261

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

Fornecedores – Passivo Circulante: De janeiro a fevereiro de 2019, o grupo apresentou redução de R\$ 68 mil, equivalente a um percentual de 1,2%. Os fornecedores passaram de um saldo de R\$ 5,81 milhões para R\$ 5,75 milhões, representando 9,2% do total do passivo.



Obrigações Trabalhistas e Sociais – Passivo Circulante: Este grupo apresentou redução de R\$ 283 mil de janeiro a fevereiro de 2019, equivalente a um percentual de 22,1%.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de janeiro a fevereiro de 2019, o grupo reduziu um montante de R\$ 694 mil, um percentual de 13,8%. As Obrigações Fiscais passaram de um saldo de R\$ 5,03 milhões para R\$ 4,33 milhões e representaram 6,9% do total do passivo em fevereiro de 2019.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: As obrigações fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 784 mil, um percentual de 2,2% de janeiro a fevereiro de 2019. Essas obrigações passaram de um saldo de R\$ 36,3 milhões para R\$ 37,1 milhões e representaram 59,2% do total do passivo em fevereiro de 2019.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo negativo de R\$ 344 mil, tendo aumentado esse saldo em 441,4% devido ao prejuízo de R\$ 280 mil em fevereiro de 2019.



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 fevereiro de 2019, com as variações que impactaram para geração do prejuízo de R\$ 280 mil, no mês de fevereiro de 2019.

Contas	jan/19	AV	fev/19	AV	Acumulado jan19 a fev19	AV	Média jan19 a fev19	AH fev19/jan19	Variação fev19/jan19
Receitas Operacionais Brutas	3.610.212	100,0%	3.586.057	100,0%	7.196.269	100,0%	3.598.135	-0,7%	-24.156
(-) Deduções das Receitas	-767.186	-21,3%	-762.078	-21,3%	-1.529.265	-21,3%	-764.632	-0,7%	5.108
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.333.993	-64,6%	-2.610.629	-72,8%	-4.944.622	-68,7%	-2.472.311	11,9%	-276.636
(=) Margem de Contribuição	509.033	14,1%	213.349	5,9%	722.382	10,0%	361.191	-58,1%	-295.684
(-) Despesas Fixas	-189.024	-5,2%	-205.032	-5,7%	-394.055	-5,5%	-197.028	8,5%	-16.008
(=) Result. Operacional (Ebitda)	320.009	8,9%	8.318	0,2%	328.327	4,6%	164.163	-97,4%	-311.691
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-383.663	-10,6%	-289.297	-8,1%	-672.960	-9,4%	-336.480	-24,6%	94.366
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-63.654	-1,8%	-280.979	-7,8%	-344.633	-4,8%	-172.317	341,4%	-217.325
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-63.654	-1,8%	-280.979	-7,8%	-344.633	-4,8%	-172.317	341,4%	-217.325
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-63.654	-1,8%	-280.979	-7,8%	-344.633	-4,8%	-172.317	341,4%	-217.325

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

As Receitas Brutas apresentaram redução de 0,7% de janeiro a fevereiro de 2019, os Custos Variáveis representaram 94,1% dessas receitas, assim, a Margem de Contribuição foi positiva em 5,9% sobre o faturamento de fevereiro de 2019. As Despesas Fixas aumentaram em 8,5% em relação ao mês anterior, mesmo assim, a Margem de Contribuição foi suficiente para cobrir essas despesas e gerar um Ebitda positivo de 0,2% sobre faturamento do mês. Porém, ao incorporarmos o montante de Encargos Financeiros, esse Resultado Operacional não foi suficiente para uma sobra positiva, dessa forma, a Recuperanda auferiu um prejuízo de R\$ 280 mil, ou seja, 7,8% do faturamento. Destaca-se que os encargos financeiros apresentaram saldo de R\$ 289 mil, tendo reduzido em 24,6% de janeiro a fevereiro de 2019.



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 fevereiro de 2019, com as principais movimentações operacionais e variações que ocorreram no período:

Ativo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	AH fev19/jan19	AH fev19/jan19	Variação fev19/jan19	Variação fev19/jan19
Ativo Circulante	1.175.421	76,7%	1.174.732	77,2%	-0,1%	-0,1%	-689	-689
Caixa e Equivalentes a Caixa	338.511	22,1%	253.556	16,7%	-25,1%	-25,1%	-84.955	-84.955
Contas a Receber	255.928	16,7%	400.080	26,3%	56,3%	56,3%	144.153	144.153
Adiantamentos	255.402	16,7%	247.362	16,3%	-3,1%	-3,1%	-8.040	-8.040
Outras Créditos	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar/Compensar	107.026	7,0%	80.495	5,3%	-24,8%	-24,8%	-26.531	-26.531
Estoque de Produtos	77.821	5,1%	73.465	4,8%	-5,6%	-5,6%	-4.355	-4.355
Despesas Antecipadas	140.734	9,2%	119.774	7,9%	-14,9%	-14,9%	-20.960	-20.960
Ativo Não Circulante	357.778	23,3%	346.993	22,8%	-3,0%	-3,0%	-10.786	-10.786
Ativo Realizável a Longo Prazo	169.884	11,1%	169.884	11,2%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos e Valores LP	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
Tributos a Recuperar LP	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais LP	169.884	11,1%	169.884	11,2%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos LP	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	187.894	12,3%	177.109	11,6%	-5,7%	-5,7%	-10.786	-10.786
Investimentos	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	187.894	12,3%	177.109	11,6%	-5,7%	-5,7%	-10.786	-10.786
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	1.533.199	100,0%	1.521.725	100,0%	-0,7%	-0,7%	-11.474	-11.474

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



Caixa e Equivalentes a Caixa: Composto por Caixa, Bancos e Aplicações de Liquidez Imediata, o grupo apresentou redução de R\$ 84 mil, ou seja, 25,1% de janeiro a fevereiro de 2019, devido a movimentação regressiva em Aplicações de Liquidez Imediata.

Contas a Receber: Este grupo apresentou aumento de R\$ 144 mil, ou seja, 56,3% no período de janeiro a fevereiro de 2019, onde apresentou saldo de R\$ 400 mil e representou 26,3% do total do ativo.

Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por "Material em Almoxarifado" e de janeiro a fevereiro de 2019 reduziram 5,6%, respectivamente R\$ 4 mil.

Despesas Antecipadas: Este grupo apresentou no período de janeiro a fevereiro de 2019 um decréscimo de R\$ 20 mil, ou seja, 14,9%.

Imobilizado: O imobilizado apresentou redução de 5,7% de janeiro a fevereiro de 2019, em virtude da apropriação da parcela de depreciação desse último mês.



8.5.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a fevereiro de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período:

Passivo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	AH fev19/jan19	AH fev19/jan19	Variação fev19/jan19	Variação fev19/jan19
Passivo Circulante	3.898.599	254,3%	3.882.690	255,2%	-0,4%	-0,4%	-15.910	-15.910
Empréstimos e Financiamentos	77.032	5,0%	57.774	3,8%	-25,0%	-25,0%	-19.258	-19.258
Fornecedores	598.160	39,0%	742.486	48,8%	24,1%	24,1%	144.326	144.326
Obrigações Trabalhistas e Sociais	299.074	19,5%	301.470	19,8%	0,8%	0,8%	2.396	2.396
Obrigações Fiscais	352.375	23,0%	330.427	21,7%	-6,2%	-6,2%	-21.948	-21.948
Outras Obrigações	2.571.960	167,8%	2.450.533	161,0%	-4,7%	-4,7%	-121.427	-121.427
Passivo Não Circulante	-2.365.401	-154,3%	-2.360.965	-155,2%	-0,2%	-0,2%	4.436	4.436
Passivo Exigível a Longo Prazo	1.261.355	82,3%	1.261.355	82,9%	0,0%	0,0%	0	0
Empréstimos e Financiamentos LP	1.218.286	79,5%	1.218.286	80,1%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	43.069	2,8%	43.069	2,8%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Fiscais LP	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
Patrimônio Líquido	-3.626.756	-236,5%	-3.622.320	-238,0%	-0,1%	-0,1%	4.436	4.436
Capital Social	700.000	45,7%	700.000	46,0%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	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	-287,9%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	48.276	3,1%	52.711	3,5%	9,2%	9,2%	4.436	4.436
Ajustes de Exercícios Anteriores	5.392	0,4%	5.392	0,4%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	1.533.199	100,0%	1.521.725	100,0%	-0,7%	-0,7%	-11.474	-11.474

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: De janeiro a fevereiro de 2019 os empréstimos e financiamentos apresentaram redução de 25%, devido as movimentações na conta “Safrá Leasing”, e embora o percentual seja representativo, equivaleu a um montante de R\$ 19 mil.



Fornecedores – Passivo Circulante: No período de janeiro a fevereiro de 2019 o grupo apresentou aumento de R\$ 144 mil, equivalente a um percentual de 24,1%. Os fornecedores passaram de um saldo de R\$ 598 mil para R\$ 742 mil, representando 48,8% do total do passivo.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de janeiro a fevereiro de 2019, o grupo reduziu um montante de R\$ 21 mil, um percentual de 6,2%. As Obrigações Fiscais passaram de um saldo de R\$ 352 mil para R\$ 330 mil e representaram 21,7% do total do passivo em fevereiro de 2019.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: Houve uma redução de R\$ 121 mil de janeiro a fevereiro de 2019, devido a movimentação na conta “Adiantamento de Clientes” e “Contas a Pagar”.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo de R\$ 52 mil positivo, tendo aumentado esse saldo em 9,2% devido ao lucro de R\$ 4 mil em fevereiro de 2019.



8.6. Demonstração do Resultado de Exercício - IBERTRANS

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a fevereiro de 2019, com as variações que impactaram para geração do lucro de R\$ 4 mil no mês de fevereiro de 2019.

Contas	jan/19	AV	fev/19	AV	Acumulado jan19 a fev19	AV	Média jan19 a fev19	AH fev19/jan19	Variação fev19/jan19
Receitas Operacionais Brutas	735.990	100,0%	801.051	100,0%	1.537.041	100,0%	768.521	8,8%	65.060
(-) Deduções das Receitas	-164.436	-22,3%	-173.708	-21,7%	-338.144	-22,0%	-169.072	5,6%	-9.272
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-593.566	-80,6%	-542.114	-67,7%	-1.135.681	-73,9%	-567.840	-8,7%	51.452
(=) Margem de Contribuição	-22.012	-3,0%	85.229	10,6%	63.217	4,1%	31.608	-487,2%	107.241
(-) Despesas Fixas	72.834	9,9%	-77.751	-9,7%	-4.917	-0,3%	-2.459	-206,8%	-150.585
(=) Result. Operacional (Ebitda)	50.822	6,9%	7.478	0,9%	58.300	3,8%	29.150	-85,3%	-43.344
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-2.546	-0,3%	-3.042	-0,4%	-5.588	-0,4%	-2.794	19,5%	-496
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	48.276	6,6%	4.436	0,6%	52.711	3,4%	26.356	-90,8%	-43.840
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	48.276	6,6%	4.436	0,6%	52.711	3,4%	26.356	-90,8%	-43.840
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	48.276	6,6%	4.436	0,6%	52.711	3,4%	26.356	-90,8%	-43.840

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

As Receitas Brutas apresentaram aumento de 8,8% de janeiro a fevereiro de 2019, os Custos Variáveis representaram 89,4% dessas receitas, assim, a Margem de Contribuição foi positiva em 10,6% sobre o faturamento de fevereiro de 2019. As Despesas Fixas apresentaram-se positivas em janeiro devido a uma receita referente a "créditos extemporâneos", entretanto, em fevereiro finalizaram com saldo negativo por não ter ocorrido esse tipo de receita. A Margem de Contribuição foi suficiente para cobrir essas despesas e gerar um Ebitda positivo de 0,9% do faturamento do mês. Ao incorporarmos os Encargos Financeiros, esse Resultado Operacional foi suficiente para obter um resultado favorável, dessa forma, a Recuperanda auferiu um lucro de R\$ 4 mil, ou seja, 0,6% do faturamento, sendo menor que o obtido no mês anterior que havia sido em 6,6%. Destaca-se que os encargos financeiros apresentaram saldo de R\$ 3 mil, tendo aumentado em 19,5% de janeiro a fevereiro 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 fevereiro de 2019, demonstrando a uma variação negativa de 0,3% dos ativos, as quais serão apresentadas a seguir.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	AH fev19/jan19	AH fev19/jan19	Variação fev19/jan19	Variação fev19/jan19
Ativo Circulante	33.666.002	15,3%	32.919.188	15,0%	-2,2%	-2,2%	-746.814	-746.814
Caixa e Equivalentes a Caixa	479.395	0,2%	355.021	0,2%	-25,9%	-25,9%	-124.374	-124.374
Contas a Receber	27.455.964	12,5%	27.407.524	12,5%	-0,2%	-0,2%	-48.440	-48.440
Adiantamentos	670.549	0,3%	565.922	0,3%	-15,6%	-15,6%	-104.627	-104.627
Outros Créditos	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar/Compensar	227.407	0,1%	184.129	0,1%	-19,0%	-19,0%	-43.278	-43.278
Estoque de Produtos	4.691.953	2,1%	4.286.818	2,0%	-8,6%	-8,6%	-405.135	-405.135
Despesas Antecipadas	140.734	0,1%	119.774	0,1%	-14,9%	-14,9%	-20.960	-20.960
Ativo Não Circulante	185.769.875	84,7%	185.902.448	85,0%	0,1%	0,1%	132.572	132.572
Ativo Realizável a Longo Prazo	124.212.264	56,6%	124.343.284	56,8%	0,1%	0,1%	131.020	131.020
Créditos e Valores LP	26.962.758	12,3%	26.963.756	12,3%	0,0%	0,0%	998	998
Créditos em Contencioso LP	12.836.275	5,8%	12.836.275	5,9%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	15.830.615	7,2%	15.831.092	7,2%	0,0%	0,0%	477	477
Depósitos Judiciais LP	169.884	0,1%	169.884	0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos LP	68.412.733	31,2%	68.542.278	31,3%	0,2%	0,2%	129.545	129.545
Ativo Permanente	61.557.611	28,1%	61.559.164	28,1%	0,0%	0,0%	1.553	1.553
Investimentos	54.974.179	25,1%	54.974.179	25,1%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	6.108.441	2,8%	6.079.416	2,8%	-0,5%	-0,5%	-29.025	-29.025
Intangíveis	474.990	0,2%	505.568	0,2%	6,4%	6,4%	30.578	30.578
Total do Ativo	219.435.877	100,0%	218.821.636	100,0%	-0,3%	-0,3%	-614.241	-614.241

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



Caixa e Equivalentes a Caixa: Composto por Caixa, Bancos, Aplicações de Liquidez Imediata e Outras Disponibilidades, o grupo apresentou redução de R\$ 124 mil, ou seja, 25,9% de janeiro a fevereiro de 2019, devido principalmente a movimentação regressiva em Aplicações de Liquidez Imediata.

Contas a Receber: Este grupo apresentou redução de R\$ 124 mil, ou seja, 0,2% no período de janeiro a fevereiro de 2019, onde apresentou saldo de R\$ 27,4 milhões e representou 12,5% do total do ativo. No mesmo período o prazo médio de recebimento passou de 110 para 112 dias.

Adiantamentos: De janeiro a fevereiro de 2019, o grupo apresentou redução de 15,6%, equivalente a R\$ 104 mil. Compõe esse grupo os adiantamentos para funcionários, fornecedores e terceiros.

Tributos a Recuperar/Compensar: No período de janeiro a fevereiro de 2019, houve um decréscimo de R\$ 43 mil, um percentual de 19%.

Outros Créditos LP: Este grupo do ativo não circulante apresentou saldo de R\$ 68,5 milhões em fevereiro de 2019, equivalente a 31,3%. No período de janeiro a fevereiro de 2019 apresentou aumento de R\$ 129 mil, ou seja, 0,2%.

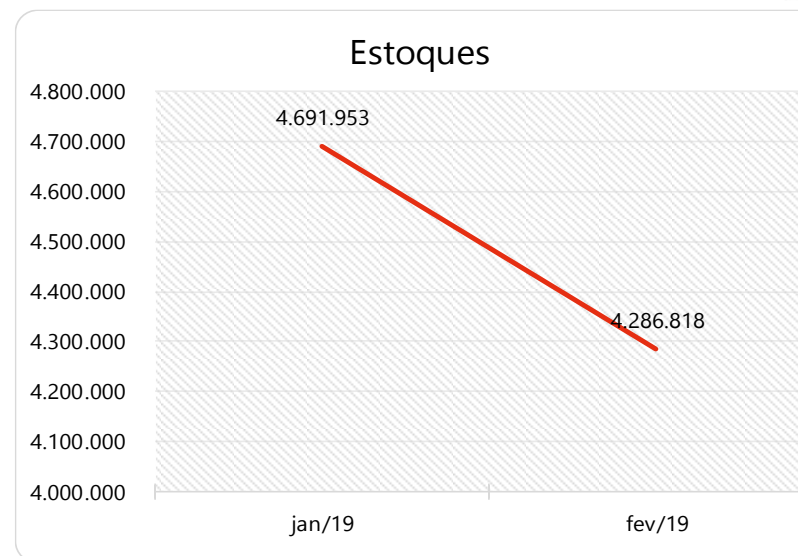
Imobilizado: O imobilizado apresentou redução de 0,5% de janeiro a fevereiro de 2019, em virtude da apropriação da parcela de depreciação desse último mês.



Estoques Diversos:

Estoques	jan/19	fev/19
Insumos (Materiais Diretos)	1.085.700	1.072.029
Outros Materiais	633.998	522.031
Produtos em Elaboração	0	0
Produtos Acabados	361.355	112.549
Material em Almoxarifado	2.610.899	2.580.208
Total dos Estoques	4.691.953	4.286.818

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



A conta de Estoques apresentou uma redução de R\$ 406 mil, equivalente a um percentual de 8,6% de janeiro a fevereiro de 2019. Os estoques estão compostos por "Insumos (Materiais Diretos)" com 25% do total dos estoques, "Outros Materiais" com 12,2%, "Produtos Acabados" representando 2,6% e "Material em Almoxarifado" equivalente a 60,2%. Em fevereiro de 2019, os Estoques representaram 2% do total do ativo com giro médio de 25 dias.



8.7.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a fevereiro de 2019, com os respectivos impactos que resultaram na redução de 0,3% no período.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	AH fev19/jan19	AH fev19/jan19	Variação fev19/jan19	Variação fev19/jan19
Passivo Circulante	41.292.540	18,8%	39.819.807	18,2%	-3,6%	-3,6%	-1.472.733	-1.472.733
Empréstimos e Financiamentos	9.189.655	4,2%	9.170.397	4,2%	-0,2%	-0,2%	-19.258	-19.258
Fornecedores	12.715.963	5,8%	12.485.870	5,7%	-1,8%	-1,8%	-230.093	-230.093
Obrigações Trabalhistas e Sociais	2.744.285	1,3%	2.461.248	1,1%	-10,3%	-10,3%	-283.037	-283.037
Obrigações Fiscais	12.406.298	5,7%	11.619.722	5,3%	-6,3%	-6,3%	-786.576	-786.576
Outras Obrigações	4.236.339	1,9%	4.082.570	1,9%	-3,6%	-3,6%	-153.769	-153.769
Passivo Não Circulante	178.143.337	81,2%	179.001.829	81,8%	0,5%	0,5%	858.492	858.492
Passivo Exigível a Longo Prazo	272.678.381	124,3%	273.946.614	125,2%	0,5%	0,5%	1.268.232	1.268.232
Empréstimos e Financiamentos LP	1.218.286	0,6%	1.218.286	0,6%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	13.389.499	6,1%	13.432.662	6,1%	0,3%	0,3%	43.163	43.163
Obrigações Fiscais LP	214.283.695	97,7%	215.487.965	98,5%	0,6%	0,6%	1.204.270	1.204.270
Outras Obrigações LP	43.786.901	20,0%	43.807.701	20,0%	0,0%	0,0%	20.800	20.800
Patrimônio Líquido	-94.535.045	-43,1%	-94.944.785	-43,4%	0,4%	0,4%	-409.741	-409.741
Capital Social	4.670.000	2,1%	4.670.000	2,1%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	-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	-44,4%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-635.248	-0,3%	-1.044.988	-0,5%	64,5%	64,5%	-409.741	-409.741
Ajustes de Exercícios Anteriores	-1.237.438	-0,6%	-1.237.438	-0,6%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	219.435.877	100,0%	218.821.636	100,0%	-0,3%	-0,3%	-614.241	-614.241

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: De janeiro a fevereiro de 2019 os empréstimos e financiamentos apresentaram redução de 0,2%, equivalente a um montante de R\$ 19 mil.



Fornecedores – Passivo Circulante: De janeiro a fevereiro de 2019 o grupo apresentou redução de R\$ 230 mil, equivalente a um percentual de 1,8%. Os fornecedores passaram de um saldo de R\$ 12,7 milhões para R\$ 12,4 milhões, representando 5,7% do total do passivo.

Obrigações Trabalhistas e Sociais – Passivo Circulante: Este grupo apresentou redução de R\$ 283 mil de janeiro a fevereiro de 2019, equivalente a um percentual de 10,3%.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de janeiro a fevereiro de 2019, o grupo reduziu um montante de R\$ 786 mil, um percentual de 6,3%. As Obrigações Fiscais passaram de um saldo de R\$ 12,4 milhões para R\$ 11,6 milhões e representaram 5,3% do total do passivo em fevereiro de 2019.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: Houve uma redução de R\$ 153 mil de janeiro a fevereiro de 2019, devido a movimentação nas contas de Adiantamentos de Clientes e Contas a Pagar.

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\$ 43 mil de janeiro a fevereiro de 2019.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: As obrigações fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 1,2 milhão, um percentual de 0,6% de janeiro a fevereiro de 2019. Essas obrigações passaram de um saldo de R\$ 214,2 milhões para R\$ 215,4 milhões e representaram 98,5% do total do passivo em fevereiro de 2019.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo de R\$ 1,04 milhão negativo, tendo aumentado em 64,5% devido ao prejuízo de R\$ 409 mil sofrido em fevereiro 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.

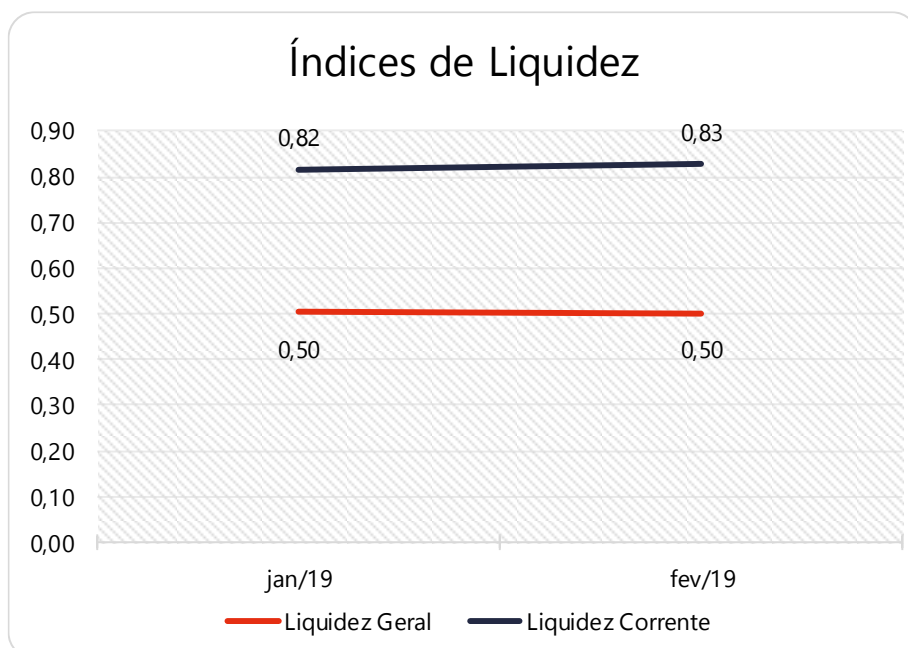
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010



8.7.3.1. Índices de Liquidez

Índices		jan/19	fev/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,50	0,50
	Liquidez Imediata	0,01	0,01
	Liquidez Seca	0,70	0,72
	Liquidez Corrente	0,82	0,83

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.

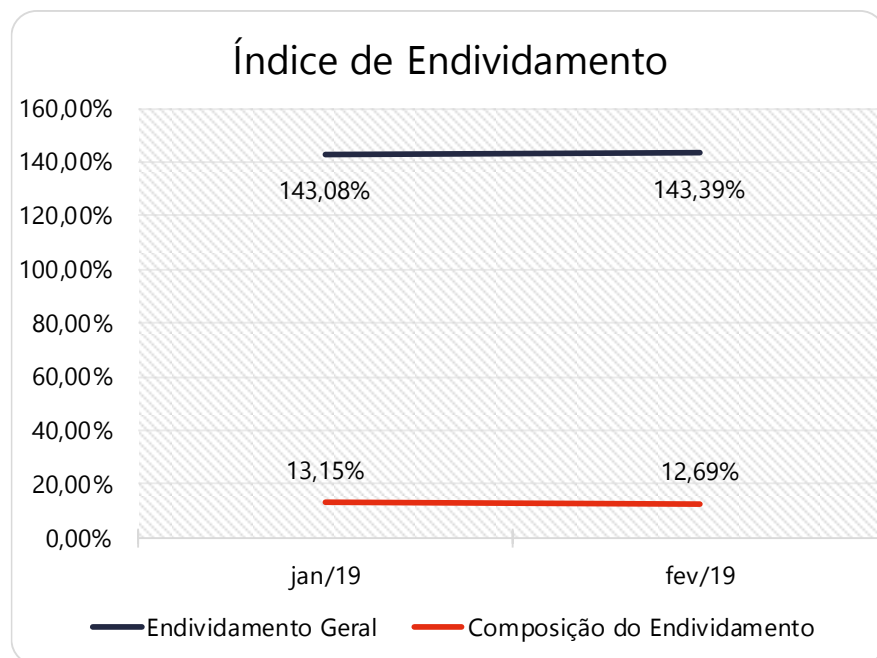
Os índices de liquidez avaliam a capacidade financeira da empresa satisfazer as obrigações assumidas com terceiros. As informações para o cálculo destes índices são retiradas unicamente do Balanço Patrimonial e devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações.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



8.7.3.2. Índices de Endividamento

Índices		jan/19	fev/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	143,08%	143,39%
	Composição do Endividamento	13,15%	12,69%

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.

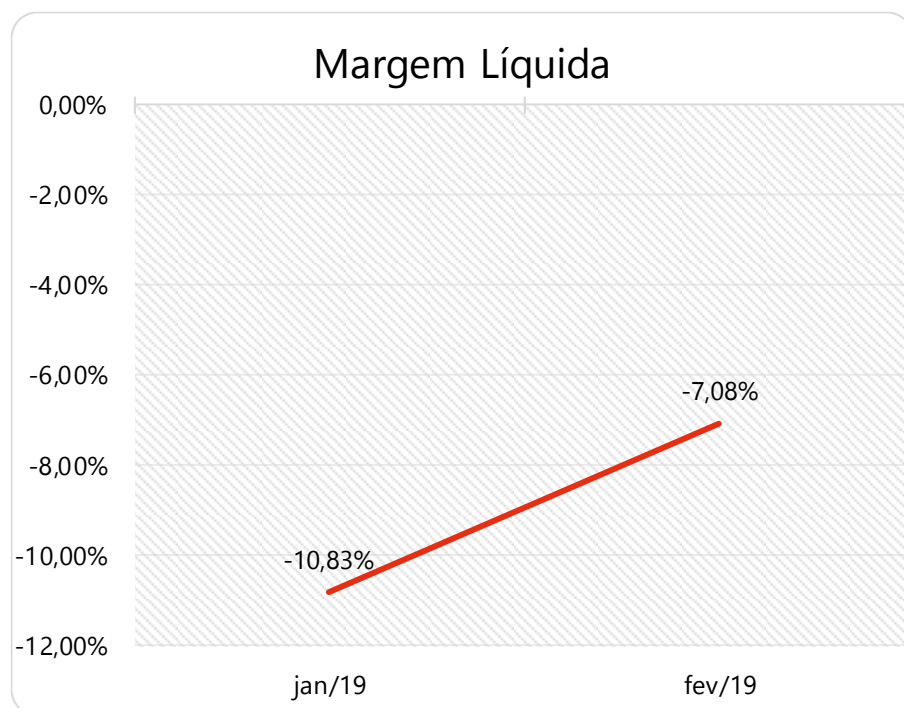
Estes índices revelam o grau de endividamento da empresa e o prazo que se compõe. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar no Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos 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		jan/19	fev/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-10,83%	-7,08%
	Rentabilidade do Ativo	-0,29%	-0,19%
	Produtividade	0,03	2,64%

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.

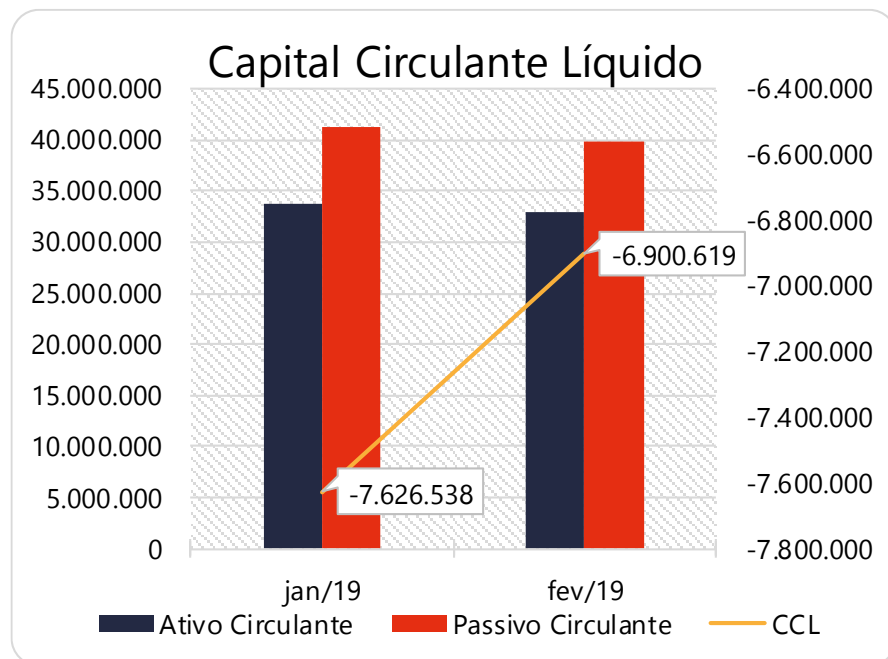
Os índices de rentabilidade evidenciam o quanto renderam os investimentos efetuados pela empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Observa-se que a Margem Líquida e na rentabilidade da empresa Recuperanda, apresentaram-se negativas tanto em janeiro quanto em fevereiro de 2019.



8.7.3.4. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	jan/19	fev/19
Ativo Circulante	33.666.002	32.919.188
Passivo Circulante	41.292.540	39.819.807
CCL	-7.626.538	-6.900.619
Variação %	-7,40%	-9,52%

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



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

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante positivo), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL negativo, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo são superiores aos ativos de curto prazo. Constatase que no mês de fevereiro de 2019 a Recuperanda reduziu seu CCL **negativo** em 9,52%.



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 fevereiro de 2019. Neste último mês, a empresa apresentou um prejuízo líquido de 5,6% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 409 mil.

Contas	jan/19	AV	fev/19	AV	Acumulado jan19 a fev19	AV	Média jan19 a fev19	AH fev19/jan19	Variação fev19/jan19
Receitas Operacionais Brutas	7.456.169	100,0%	7.349.738	100,0%	14.805.907	100,0%	7.402.953	-1,4%	-106.432
(-) Deduções das Receitas	-1.592.490	-21,4%	-1.565.345	-21,3%	-3.157.835	-21,3%	-1.578.918	-1,7%	27.145
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.086.318	-68,2%	-5.158.189	-70,2%	-10.244.507	-69,2%	-5.122.254	1,4%	-71.871
(=) Margem de Contribuição	777.361	10,4%	626.203	8,5%	1.403.564	9,5%	701.782	-19,4%	-151.158
(-) Despesas Fixas	-485.243	-6,5%	-241.495	-3,3%	-726.738	-4,9%	-363.369	-50,2%	243.748
(=) Result. Operacional (Ebitda)	292.118	3,9%	384.708	5,2%	676.826	4,6%	338.413	31,7%	92.590
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-927.366	-12,4%	-794.449	-10,8%	-1.721.814	-11,6%	-860.907	-14,3%	132.917
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-635.248	-8,5%	-409.741	-5,6%	-1.044.988	-7,1%	-522.494	-35,5%	225.507
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-635.248	-8,5%	-409.741	-5,6%	-1.044.988	-7,1%	-522.494	-35,5%	225.507
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-635.248	-8,5%	-409.741	-5,6%	-1.044.988	-7,1%	-522.494	-35,5%	225.507

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

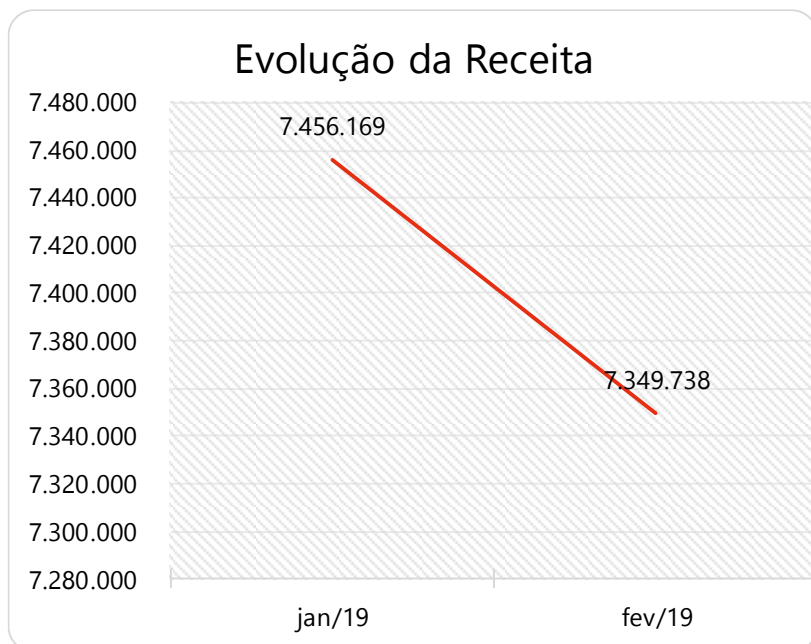


8.8.1. Receitas

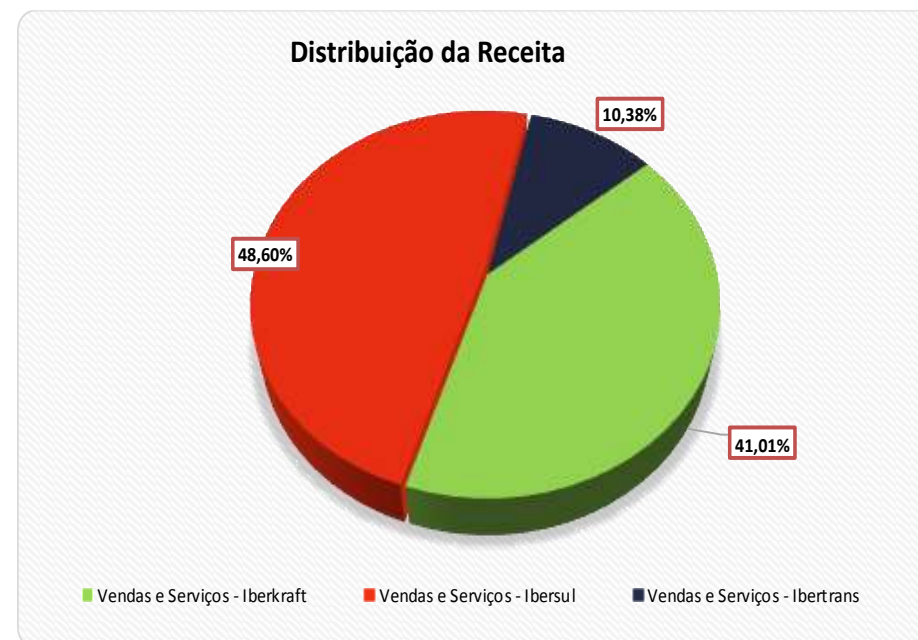
Receitas operacionais brutas	jan/19	fev/19
Vendas e Serviços - Iberkraft	3.109.967	2.962.630
Vendas e Serviços - Ibersul	3.610.212	3.586.057
Vendas e Serviços - Ibertrans	735.990	801.051
Total	7.456.169	7.349.738

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

De janeiro a fevereiro de 2019 as receitas apresentaram redução de 1,4%. No acumulado desses meses as receitas se distribuem em: 48,6% para Vendas e Serviços – Ibersul, 41,01% para Vendas e Serviços – Iberkraft e 10,38% para Vendas e Serviços – Ibertrans.



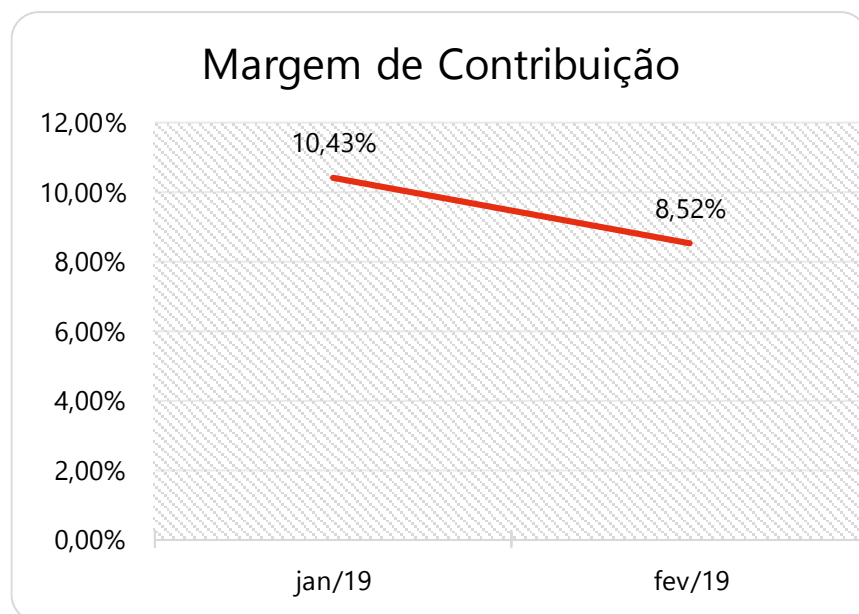
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.



8.8.2. Evolução de Margem de Contribuição

Custos Variáveis	jan/19	fev/19
Devoluções s/Vendas	0	0
Tributos s/Vendas	-1.592.490	-1.565.345
Custo das Vendas e Serviços	-5.086.318	-5.158.189
(=) Margem de Contribuição	777.361	626.203
% Margem de Contribuição	10,43%	8,52%

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.

Maringá/PR – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882

São Paulo/SP – Avenida Paulista, 2300, Andar Pilotis - Edifício São Luiz Gonzaga Cerqueira César – Centro CEP: 01310-300. +55 11 2847-4958

www.valorconsultores.com.br

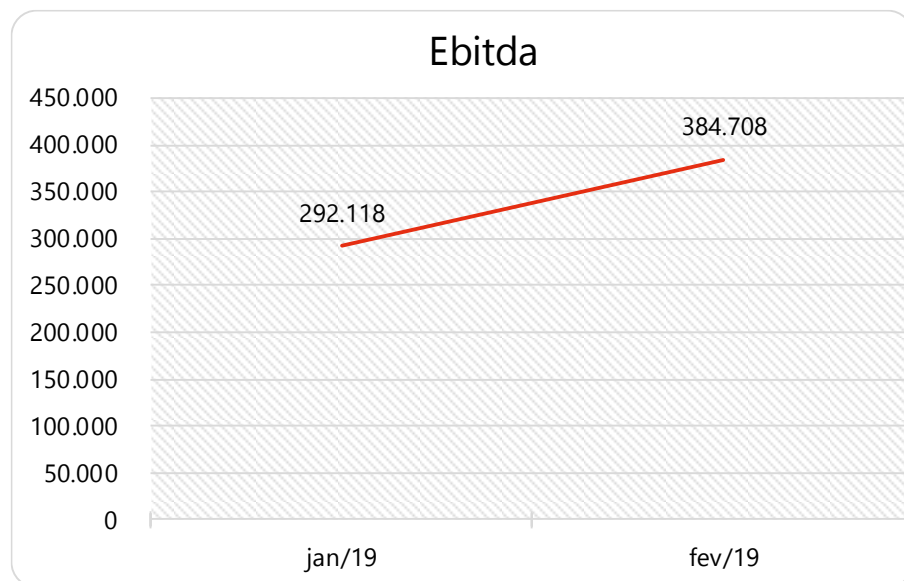
Os custos variáveis apresentaram aumento de 1,9% de janeiro a fevereiro de 2019, passando a representar 91,5% sobre o faturamento do mês. Mesmo com a redução na receita e aumento nos custos variáveis, a Recuperanda auferiu uma margem de contribuição positiva de 8,52 % sobre o faturamento, ou seja, R\$ 626 mil.



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

Contas	jan/19	fev/19
(=) Margem de Contribuição	777.361	626.203
(-) Despesas Fixas	-485.243	-241.495
(=) Result. Operacional (Ebitda)	292.118	384.708

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 fevereiro de 2019, foi possível suprir as Despesas Operacionais, assim, o Ebitda também foi positivo na ordem de R\$ 384 mil, ou 5,2% sobre o faturamento do mês, sendo um percentual 1,3% maior comparado ao mês anterior que havia ficado em 3,9% sobre as receitas.

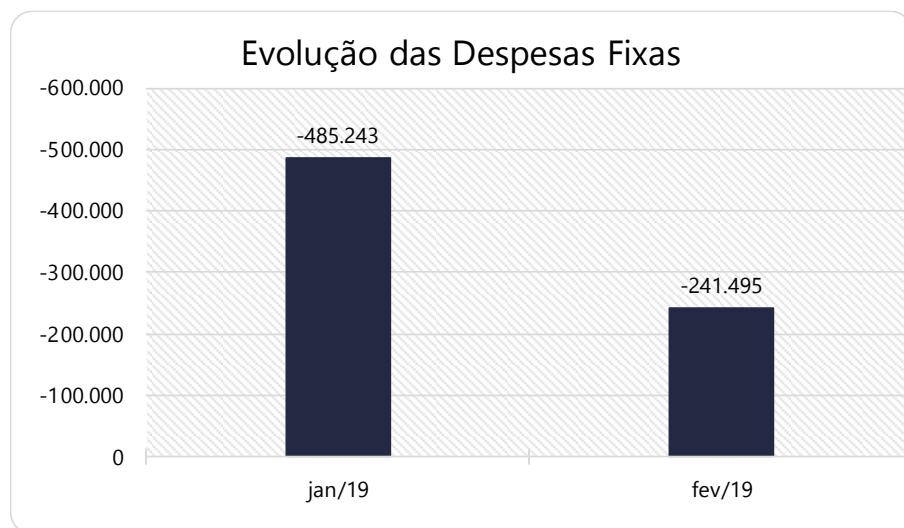


8.8.4. Evolução de Despesas Fixas

Despesas fixas	jan/19	fev/19	% Acum.
Despesas Administrativas com Pessoal	-431.225	-461.629	122,9%
Despesas Administrativas Gerais	-117.527	-126.291	156,4%
Despesas Tributárias	-28.212	-10.819	161,8%
Outras Despesas Operacionais/Ajustes	-3.673	-5.579	163,1%
Despesas com Dirigentes	-202.899	198.475	163,7%
(+) Outras Receitas Operacionais	298.293	164.347	100,0%
Total	-485.243	-241.495	

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

As Despesas Fixas da Recuperanda reduziram 50,2% de janeiro a fevereiro de 2019, ou seja, R\$ 243 mil, sendo que as Despesas com Dirigentes foi a principal conta responsável pela redução, devido ao seu saldo positivo no mês. Analisando esta anomalia nas informações contábeis da empresa IBERKRAFT, através do Razão Analítico da conta observa-se que nos meses de janeiro e fevereiro de 2019, a Recuperanda efetuou o pagamento da quantia mensal de R\$200 mil em favor do escritório de advocacia ENOS PEREIRA RIBEIRO SOCIEDADE INDIVIDUAL DE ADVOCACIA, valor este que foi posteriormente ressarcido pela empresa IBERIA, motivo do registro incoerente na conta contábil em questão. Outra conta que apresentou saldo foi a conta de Outras Receitas Operacionais que apresentou receita de alugueis, arrendamentos e créditos extemporâneos. Os representantes da IBERKRAFT foram questionados pela AJ quanto a tais movimentações, sendo então esclarecido que a planta industrial onde está instalada a empresa IBERSUL é de propriedade da IBERKRAFT, motivo pelo qual, aquela paga um arrendamento mensal da ordem de R\$150 mil a esta.



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

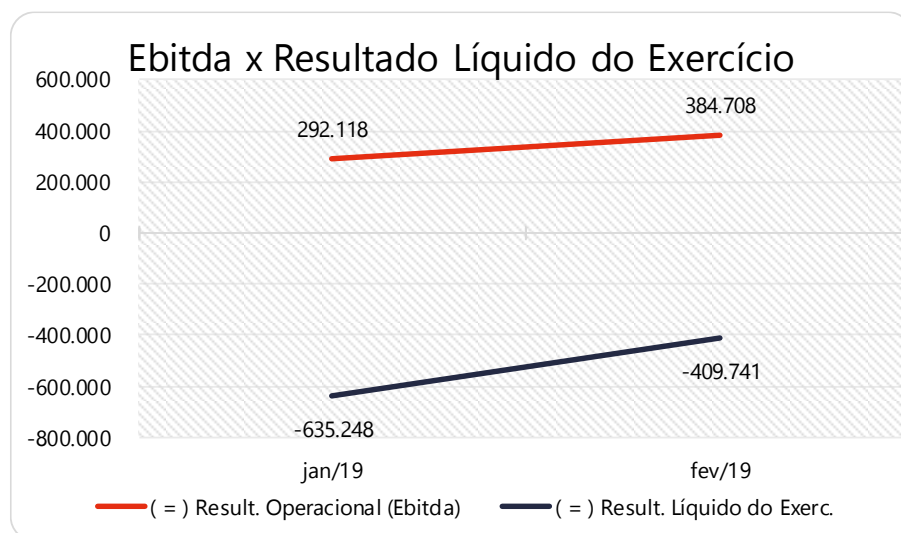


8.8.5. Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização/ Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

Contas	jan/19	fev/19
(=) Result. Operacional (Ebitda)	292.118	384.708
(-) Depreciação e Amortizações	0	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-927.366	-794.449
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-635.248	-409.741
(+/ -) Resultado Não Operacional	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-635.248	-409.741
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-635.248	-409.741

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

Em fevereiro de 2019, destaca-se que os encargos financeiros apresentaram desembolsos de R\$ 794 mil, e mesmo demonstrando redução de R\$ 132 mil no período de análise de janeiro a fevereiro de 2019, impactaram na geração de um prejuízo de R\$ 409 mil, ou seja, 5,6% sobre o faturamento.



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



9. Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês fevereiro 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\$ 7,3 milhões no mês de fevereiro de 2019, valor 1,4% menor do que o faturado no mês anterior e insuficiente para geração de resultados positivos

Margem de Contribuição - É o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em fevereiro de 2019, as Recuperandas registraram uma margem positiva de 8,5% sobre o faturamento.

Resultado Operacional (Ebitda) - O Resultado Operacional é o ganho na operação antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em fevereiro de 2019, as Recuperandas apuraram um Ebitda positivo de 5,2%, valor insuficiente para suprir os encargos financeiros desembolsados no mês.

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 fevereiro de 2019, as empresas registraram um prejuízo de R\$ 409 mil, acumulando no ano 2019 um resultado negativo de R\$ 1 milhão.

Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no balanço de fevereiro de 2019, para uma dívida a curto prazo de R\$ 39 milhões, a Recuperanda possui no ativo circulante o valor de R\$32 milhões, suficiente para cobrir 82% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa possui um endividamento de 143% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação, a empresa não conseguirá com os recursos do ativo pagar todos os seus credores.

