



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

14º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

MAIO DE 2020

GRUPO IBERKRAFT:

IBERKRAFT INDÚSTRIA DE PAPEL E CELULOSE LTDA;

IBERSUL INDUSTRIA DE PAPEL E CELULOSE LTDA E

IBERTRANS TRANSPORTES RODOVIÁRIOS LTDA.

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0018970-07.2018.8.16.0031

1ª VARA CÍVEL DE GUARAPUAVA/PR





SUMÁRIO

SUMÁRIO	2
1. GLOSSÁRIO	3
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS	3
3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES	4
3.1. SOBRE A RECUPERANDA	4
3.2. RAZÕES DA CRISE ECONÔMICO-FINANCEIRA	4
4. CRONOGRAMA PROCESSUAL	5
5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ	7
6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	7
6.1. RELAÇÃO DE FUNCIONÁRIOS	7
7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS	9
7.1. COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS	9
7.1.1. Ativo – Comparativo Entre as Recuperandas	9
7.1.2. Passivo – Comparativo Entre as Recuperandas	10
7.1.3. Demonstração do Resultado do Exercício – Comparativo Entre as Recuperandas	11
7.2. BALANÇO PATRIMONIAL – CONSOLIDADO GRUPO IBERKRAFT	12
7.2.1. Ativo	12
7.2.2. Passivo	14
7.3. INDICADORES FINANCEIROS	15
7.3.1. Índices de Liquidez	16
7.3.2. Índices de Endividamento	16
7.3.3. Índices de Rentabilidade	17
7.3.4. Capital Circulante Líquido	18
7.4. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – CONSOLIDADO GRUPO IBERKRAFT	19
7.4.1. Receitas	19
7.4.2. Margem de Contribuição	21
7.4.3. Evolução do Ebitda	21
7.4.4. Receitas X Despesas Fixas	22
7.4.5. Resultado Operacional x Resultado Líquido do Exercício	23
7.5. FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)	24
8. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS DOS RMA'S	25
9. CONSIDERAÇÕES FINAIS	26



1. GLOSSÁRIO

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

2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

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

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

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

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

O período objeto de análise processual e operacional da Recuperanda corresponde ao mês de maio de 2020.

Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial em:



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

3. INFORMAÇÕES PRELIMINARES

3.1. 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 papeleiro, 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.

3.2. 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.".

4. CRONOGRAMA PROCESSUAL

Seq.	Data	Evento
1	15/11/2018	Pedido de Recuperação Judicial
32	07/01/2019	Petição de emenda à inicial
33	10/01/2019	Determinação de Perícia Prévia
45	22/01/2019	Apresentação do Laudo de Perícia Prévia
65	14/03/2019	Petição de emenda à inicial
71	21/03/2019	Petição de emenda à inicial
77	01/04/2019	Petição de emenda à inicial
79	01/04/2019	Deferimento do processamento da RJ
98	03/04/2019	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
102	09/04/2019	Publicação do edital do art. 52, § 1º (edital do devedor)
106	12/04/2019	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, "a", da LRE
128	02/05/2019	1º RMA
157	30/05/2019	2º RMA
164	31/05/2019	Apresentação do PRJ
174	17/06/2019	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º, §2º, da LRE)



		Objecção ao PRJ apresentada pela credora Solenis Especialidades Químicas Ltda.
175	25/06/2019	
177	28/06/2019	3º RMA
186	31/07/2019	4º RMA
198	13/08/2019	Publicação do edital art. 7º, § 2º ("edital do AJ") da LRE
198	13/08/2019	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único ("edital do plano") da LRE
	28/08/2019	Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito
209	31/08/2019	5º RMA
220	12/09/2019	Objecção ao PRJ apresentada pela credora Kemira Chemicals Brasil Ltda.
	24/09/2019	Fim do prazo para apresentação de objecção 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 - stay period)
242	18/12/2019	9º RMA
		Decisão convocatória da AGC, designando os dias 26/03/2020 e 02/04/2020
260	26/01/2020	
261	28/01/2020	10º RMA
301	30/01/2020	Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC") da LRE
369	29/02/2020	11º RMA
		Petição da AJ requerendo o cancelamento da AGC, em atenção ao Ofício Circular nº 4/2020-GP do E. TJPR, considerando a pandemia de Covid-19
376	17/03/2020	
379	24/03/2020	Decisão acolhendo o pedido da AJ de adiamento da AGC
386	30/03/2020	12º RMA
388	06/04/2020	Decisão prolatada no Conflito de Competência nº 170.352 - PR
		Decisão informando o acolhimento do pedido de adiamento da AGC em decorrência da suspensão de atos determinada por Decreto Judiciário com fundamento na pandemia da COVID-19
391	09/04/2020	
401	24/04/2020	13º RMA
		Apresentação de manifestação pela AJ informando que, em razão das medidas de prevenção à COVID-19, inviável a indicação de novas datas para realização de AGC presencial antes de 31/05/2020. Após esse período, a alternativa é a da AGC virtual
407	11/05/2020	

Eventos futuros

1ª Convocação da Assembleia Geral de Credores





5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As principais atividades realizadas pela AJ no período foram:

- Reunião realizada por vídeo conferência, aos 19/05/2020, com o diretor industrial das Recuperandas – Sr. Benedito Maciel Arantes Junior, a fim de obter informações atualizadas sobre o funcionamento da empresa no período.

6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Devido às medidas de restrições e ações de isolamento impostas no combate à pandemia de COVID-19, no presente mês, a Administradora Judicial não realizou vistoria *in loco* nas unidades das Recuperandas, tendo entrado em contato, por vídeo conferência com seu representante Sr. Benedito Maciel, que prestou as informações a respeito das empresas IBERKRAFT e IBERSUL que subsidiam este relatório.

Inicialmente, conforme noticiado pelo preposto, um dos efeitos decorrentes da crise oriunda da pandemia da COVID-19, é a queda nas vendas. Em abril/2020, as vendas caíram em torno de 40%.

Por conta disso, como a IBERKRAFT e a IBERSUL têm como único cliente a empresa IBÉRIA, a diminuição das vendas a ela, implicará em redução e até mesmo interrupção, em ambas as empresas, de algumas produções programadas para o mês. Apesar disso, não há planos de desligamento de colaboradores.

Ainda, foi informado à AJ que os fornecedores das Recuperandas estão sendo adimplidos normalmente e que somente em relação aos impostos PIS/COFINS e ICMS, há postergação de pagamento. Do mesmo modo, os parcelamentos existentes deixaram de ser adimplidos, pois as empresas visam a adesão à novo parcelamento, após a normalização do cenário comercial.

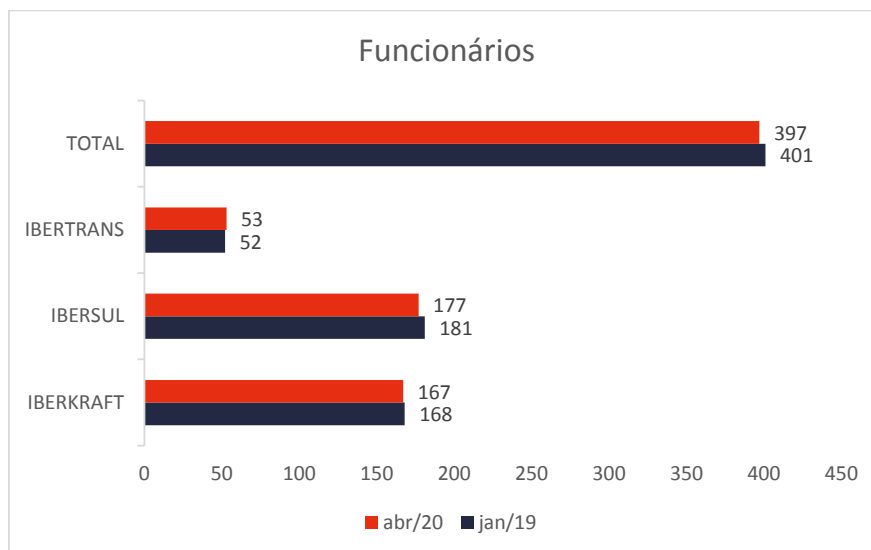
Por fim, as Recuperandas informaram que a construção da estação de tratamento de efluentes foi suspensa desde abril/2020, pelo prazo de 60 (sessenta) dias, o qual poderá ser prorrogado, a depender das circunstâncias financeiras concretas ao final deste período.

6.1. RELAÇÃO DE FUNCIONÁRIOS

O representante das Recuperandas informou que as empresas do GRUPO empregam, atualmente, empregando 397 (trezentas e noventa e sete) pessoas, conforme gráfico comparativo exibido a seguir. Os salários dos colaboradores estão sendo adimplidos em dia e todo o quadro funcional está em normal atividade.

Os funcionários que ainda permanecem afastados são aqueles com idade superior a 60 (sessenta) anos ou que possuem alguma morbidade.







7. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

7.1. COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

7.1.1. ATIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

A tabela abaixo demonstra os ativos do grupo de Recuperandas, analisado de forma comparativa entre as empresas, ao final do mês de março de 2020.

mar/20								
ATIVO	Iberkraft	AV	Ibersul	AV	Ibertrans	AV	Total	AV
Ativo Circulante	18.001.570	12,8%	15.506.470	24,1%	828.747	59,3%	34.336.787	16,6%
Caixa e Equivalentes a Caixa	212.558	0,2%	211.339	0,3%	10.000	0,7%	433.897	0,2%
Créditos	15.261.712	10,8%	12.213.638	19,0%	338.004	24,2%	27.813.355	13,5%
Adiantamentos	154.504	0,1%	275.687	0,4%	126.146	9,0%	556.337	0,3%
Outros Créditos	2.720	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	2.720	0,0%
Tributos a Recuperar/Compensar	9.957	0,0%	208.100	0,3%	60.508	4,3%	278.565	0,1%
Estoques	2.268.484	1,6%	2.374.542	3,7%	159.824	11,4%	4.802.851	2,3%
Despesas Antecipadas	91.635	0,1%	223.164	0,3%	134.264	9,6%	449.064	0,2%
Ativo Não Circulante	122.860.780	87,2%	48.710.859	75,9%	568.531	40,7%	172.140.169	83,4%
Ativo Realizável a Longo Prazo	73.908.101	52,5%	36.131.046	56,3%	180.314	12,9%	110.219.462	53,4%
Créditos a LP	104.194	0,1%	26.874.232	41,8%	0	0,0%	26.978.426	13,1%
Tributos a Recuperar LP	32.195	0,0%	4.829.312	7,5%	0	0,0%	4.861.508	2,4%
Créditos em Contencioso LP	12.364.072	8,8%	3.285	0,0%	0	0,0%	12.367.357	6,0%
Depósitos Judiciais LP	0	0,0%	0	0,0%	180.314	12,9%	180.314	0,1%
Outros Créditos LP	61.407.641	43,6%	4.424.217	6,9%	0	0,0%	65.831.858	31,9%
Ativo Permanente	48.952.678	34,8%	12.579.813	19,6%	388.217	27,8%	61.920.708	30,0%
Investimentos	47.266.581	33,6%	7.695.457	12,0%	0	0,0%	54.962.038	26,6%
Imobilizado	1.178.146	0,8%	4.817.157	7,5%	388.217	27,8%	6.383.520	3,1%
Intangível	507.952	0,4%	67.198	0,1%	0	0,0%	575.149	0,3%
Total do Ativo	140.862.350	100,0%	64.217.329	100,0%	1.397.278	100,0%	206.476.957	100,0%
% Participação do Ativo Circulante	52,4%		45,2%		2,4%		100,0%	
% Participação do Ativo Realizável a LP	67,1%		32,8%		0,2%		100,0%	
% Participação do Ativo Permanente	79,1%		20,3%		0,6%		100,0%	

Percebe-se que a Iberkraft possui a maior participação nos ativos totais do grupo, com 52,4% de participação no ativo circulante, 67,1% do ativo realizável a longo prazo e 79,1% do ativo permanente, seguida da empresa Ibersul que representa 45,2% do circulante, 32,8% do realizável a longo prazo e 20,3% do ativo permanente.

As demais avaliações, sobre as contas que compõem o Ativo, serão demonstradas na análise consolidada.



7.1.2. PASSIVO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

A tabela abaixo demonstra os passivos de cada Recuperanda do grupo, ao final do mês de março de 2020.

PASSIVO	Iberkraft	AV	Ibersul	AV	Ibertrans	AV	Total	AV
Passivo Circulante	15.231.095	10,8%	16.903.144	26,3%	4.028.181	288,3%	36.162.420	17,5%
Empréstimos e Financiamentos	3.505.572	2,5%	5.607.052	8,7%	229.529	16,4%	9.342.153	4,5%
Fornecedores	6.381.469	4,5%	6.043.995	9,4%	593.408	42,5%	13.018.872	6,3%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.199.934	0,9%	1.121.407	1,7%	282.270	20,2%	2.603.612	1,3%
Obrigações Tributárias	2.040.616	1,4%	2.609.592	4,1%	232.030	16,6%	4.882.238	2,4%
Outras Obrigações	2.103.504	1,5%	1.521.098	2,4%	2.690.944	192,6%	6.315.546	3,1%
Passivo Não Circulante	125.631.256	89,2%	47.314.185	73,7%	-2.630.904	-188,3%	170.314.537	82,5%
Passivo Exigível a Longo Prazo	211.694.677	150,3%	66.970.945	104,3%	1.372.250	98,2%	280.037.871	135,6%
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	0	0,0%	1.354.225	96,9%	1.354.225	0,7%
Parcelamentos Tributários LP	20.653.394	14,7%	6.949.801	10,8%	18.024	1,3%	27.621.219	13,4%
Obrigações Tributárias LP	168.741.968	119,8%	39.916.982	62,2%	0	0,0%	208.658.950	101,1%
Outras Obrigações LP	22.299.315	15,8%	20.104.161	31,3%	0	0,0%	42.403.476	20,5%
Patrimônio Líquido	-86.063.421	-61,1%	-19.656.760	-30,6%	-4.003.153	-286,5%	-109.723.334	-53,1%
Capital Social	1.970.000	1,4%	2.000.000	3,1%	700.000	50,1%	4.670.000	2,3%
(-) Capital a Integralizar	-150.000	-0,1%	0	0,0%	0	0,0%	-150.000	-0,1%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-77.352.229	-54,9%	-22.553.885	-35,1%	-4.646.579	-332,5%	-104.552.692	-50,6%
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-159.648	-0,1%	868.956	1,4%	-71.117	-5,1%	638.191	0,3%
Ajustes de Exercícios Anteriores	-10.371.545	-7,4%	28.170	0,0%	14.542	1,0%	-10.328.833	-5,0%
Ajustes Contas de Compensação	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Total do Passivo	140.862.350	100,0%	64.217.329	100,0%	1.397.278	100,0%	206.476.957	100,0%
% Participação do Passivo Circulante	42,1%		46,7%		11,1%		100,0%	
% Participação do Passivo Exigível a LP	75,6%		23,9%		0,5%		100,0%	
% Participação do Patrimônio Líquido	78,4%		17,9%		3,6%		100,0%	

Ao avaliar o Passivo Circulante a maior representação está alocada na empresa Ibersul com 46,7% do total, sendo que a rubrica mais representativa do grupo é a conta "Fornecedores".

Entretanto, considerando o Passivo Exigível a Longo Prazo a empresa Iberkraft detém 75,6% do total das Recuperandas, sendo a maior concentração em "Obrigações Tributárias LP".

Por fim, quanto ao Patrimônio Líquido, destaca-se que a recuperada Ibersul foi a que apresentou o maior lucro no mês de março de 2020, sendo suficiente para reduzir o PL negativo do grupo.



7.1.3. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – COMPARATIVO ENTRE AS RECUPERANDAS

As receitas, custos e despesas de cada empresa do grupo serão apresentadas a seguir de forma comparativa referente ao mês de março de 2020.

mar/20								
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	Iberkraft	AV	Ibersul	AV	Ibertrans	AV	Total	AV
Receitas Operacionais Brutas	3.759.032	100,0%	4.148.519	100,0%	1.050.529	100,0%	8.958.080	100,0%
(-) Deduções das Receitas	-798.795	-21,3%	-881.728	-21,3%	-226.324	-21,5%	-1.906.847	-21,3%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.444.004	-65,0%	-2.604.049	-62,8%	-716.370	-68,2%	-5.764.423	-64,3%
(=) Margem de Contribuição	516.234	13,7%	662.742	16,0%	107.834	10,3%	1.286.811	14,4%
(-) Despesas Operacionais	-257.410	-6,8%	-194.776	-4,7%	-53.047	-5,0%	-505.233	-5,6%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	258.824	6,9%	467.966	11,3%	54.788	5,2%	781.578	8,7%
(-) Depreciação e Amortizações	-4.481	-0,1%	-1.376	0,0%	-17.444	-1,7%	-23.301	-0,3%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-279.958	-7,4%	-101.022	-2,4%	-4.146	-0,4%	-385.126	-4,3%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-25.615	-0,7%	365.568	8,8%	33.198	3,2%	373.151	4,2%
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-25.615	-0,7%	365.568	8,8%	33.198	3,2%	373.151	4,2%
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	-85.792	-2,1%	0	0,0%	-85.792	-1,0%
(=) Resultado Líquido do Exercício	-25.615	-0,7%	279.776	6,7%	33.198	3,2%	287.359	3,2%
% Participação das Receitas Op. Brutas	42,0%		46,3%		11,7%		100,0%	
% Participação da MC	40,1%		51,5%		8,4%		100,0%	
% Participação das Despesas Operacionais	50,9%		38,6%		10,5%		100,0%	
% Participação do Resultado Operacional	33,1%		59,9%		7,0%		100,0%	
% Participação do Resultado Líq. do Exerc.	-8,9%		97,4%		11,6%		100,0%	

Em relação ao faturamento do mês, observa-se que no mês de março/20 houve certa similaridade entre as empresas Iberkraft e Ibersul. Contudo, a Recuperanda "Ibersul" representou 46,3% do faturamento geral e menor volume de despesas em relação comparativa das duas empresas, o que proporcionou o lucro de R\$ 279 mil auferido por ela.

Avaliando a empresa Iberkraft percebe-se que foi responsável por 42% das receitas registradas pelo grupo, finalizando o período com R\$ 25 mil de prejuízo. De maneira pormenorizada pode-se constatar que em virtude da atualização da dívida tributária, mensalmente são lançados encargos financeiros, que consomem o resultado operacional.

Por fim, tem-se a empresa Ibertrans com 11,7% do faturamento e R\$ 33 mil de lucro.



7.2. BALANÇO PATRIMONIAL – CONSOLIDADO GRUPO IBERKRAFT

7.2.1. ATIVO

O Ativo faz parte das Contas Patrimoniais e compreende o conjunto de Bens e Direitos da Recuperanda, possuindo valores econômicos. Estes valores são demonstrados através do Balanço Patrimonial, juntamente com os Passivos e o Capital Próprio, que somados resultam no total de Ativos da empresa. É possível considerar, ainda, que os ativos são convertíveis em meios monetários, com a venda de um maquinário da empresa, por exemplo.

A representação dos Ativos, no Balanço, é dividida entre aqueles ativos que são convertíveis mais rapidamente e aqueles que levam mais tempo, que são os ativos circulantes e não circulantes, respectivamente.

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados, de forma comparativa entre os meses de janeiro de 2019 a março de 2020, demonstrando uma variação positiva de R\$ 1,1 milhão dos ativos de fevereiro a março de 2020, as quais serão apresentadas a seguir.

ATIVO	jan/19	fev/20	mar/20	AV	AH mar20/jan19	AH mar20/fev20	Variação mar20/jan19	Variação mar20/fev20
Ativo Circulante	33.666.002	33.157.999	34.336.787	16,6%	2,0%	3,6%	670.786	1.178.788
Caixa e Equivalentes a Caixa	479.395	433.563	433.897	0,2%	-9,5%	0,1%	-45.498	333
Créditos	27.455.964	26.968.386	27.813.355	13,5%	1,3%	3,1%	357.390	844.968
Adiantamentos	670.549	534.856	556.337	0,3%	-17,0%	4,0%	-114.212	21.481
Outros Créditos	0	4.156	2.720	0,0%	0,0%	-34,5%	2.720	-1.435
Tributos a Recuperar/Compensar	227.407	212.272	278.565	0,1%	22,5%	31,2%	51.157	66.293
Estoques	4.691.953	4.587.649	4.802.851	2,3%	2,4%	4,7%	110.898	215.202
Despesas Antecipadas	140.734	417.117	449.064	0,2%	219,1%	7,7%	308.330	31.946
Ativo Não Circulante	185.769.875	172.164.969	172.140.169	83,4%	-7,3%	0,0%	-13.629.706	-24.800
Ativo Realizável a Longo Prazo	124.212.264	110.154.092	110.219.462	53,4%	-11,3%	0,1%	-13.992.803	65.369
Créditos a LP	26.962.758	26.974.946	26.978.426	13,1%	0,1%	0,0%	15.668	3.480
Tributos a Recuperar LP	17.259.662	4.861.508	4.861.508	2,4%	-71,8%	0,0%	-12.398.154	0
Créditos em Contencioso LP	11.407.229	12.367.357	12.367.357	6,0%	8,4%	0,0%	960.128	0
Depósitos Judiciais LP	169.884	180.314	180.314	0,1%	6,1%	0,0%	10.430	0
Outros Créditos LP	68.412.733	65.769.968	65.831.858	31,9%	-3,8%	0,1%	-2.580.875	61.889
Ativo Permanente	61.557.611	62.010.877	61.920.708	30,0%	0,6%	-0,1%	363.097	-90.169
Investimentos	54.974.179	54.962.038	54.962.038	26,6%	0,0%	0,0%	-12.141	0
Imobilizado	6.108.441	6.481.009	6.383.520	3,1%	4,5%	-1,5%	275.079	-97.489
Intangível	474.990	567.830	575.149	0,3%	21,1%	1,3%	100.159	7.320
Total do Ativo	219.435.877	205.322.968	206.476.957	100,0%	-5,9%	0,6%	-12.958.920	1.153.989

Contas a Receber a Curto e Longo Prazo: Este grupo apresentou um grande aumento de R\$ 844 mil no curto prazo no período de fevereiro a março de 2020 e demonstrou também uma mudança do seu PMR de 213 dias para 183. Com saldo de R\$ 27,8 milhões no circulante e R\$ 26,9 milhões no ativo realizável a longo prazo, ao todo, o grupo representou 26,5% do total do ativo. Na avaliação do balancete enviado pelas Recuperandas é possível perceber que grande parte dos valores são devidos por empresas dentro do grupo, uma vez que no balanço está denominado como "Duplicatas a Receber Partes Relacionadas".



Tributos a Recuperar a Curto e Longo Prazo: Este grupo é constituído dos valores que poderão ser utilizados para compensação com os tributos devidos pela Recuperanda. No período de análise, os tributos recuperáveis de curto prazo apresentaram uma alta de R\$ 66 mil no período, equivalente a um percentual de 31,2%. Não houve movimentação no ativo realizável a longo prazo.

Estoques: O saldo dos estoques é relativo ao valor constante de mercadorias disponíveis para comercialização e demonstram movimentação de acordo com as vendas e compras efetuadas no período. Verifica-se que apresentou uma alta de R\$ 215 mil, equivalente a um percentual de 4,7% de fevereiro a março de 2020. Os estoques estão compostos por (i) "Material em Almoxarifado" com 60% do total dos estoques, (ii) "Insumos (Materiais Diretos)" com 25%, (iii) "Outros Materiais" representando 9% e (iv) "Produtos Acabados" equivalente a 6%. Em março de 2020, os Estoques representaram 2,3% do total do ativo com giro médio de 25 dias.

Segue abaixo, um quadro que demonstra a composição do estoque no semestre.

ESTOQUES	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Insumos (Materiais Diretos)	1.236.358	1.150.562	1.228.523	1.050.813	1.012.708	1.217.037
Outros Materiais	396.153	398.599	509.845	489.013	469.227	450.288
Produtos em Elaboração	0	0	0	0	0	0
Produtos Acabados	49.663	134.658	296.322	86.738	233.610	273.015
Material em Almoxarifado	2.834.809	2.838.841	2.960.972	2.836.357	2.872.105	2.862.511
Total	4.516.983	4.522.660	4.995.662	4.462.921	4.587.649	4.802.851
Variação %	1,14%	0,13%	10,46%	-10,66%	2,79%	4,69%

Outros Créditos a Curto e Longo Prazo: O grupo "Outros Créditos" do ativo não circulante apresentou saldo de R\$ 65,8 milhões em março de 2020, equivalente a 31,9% do ativo total, sendo que deste total o maior volume está na empresa "Iberkraft". No período de fevereiro a março de 2020 houve uma alta de R\$ 61 mil em LP. Verifica-se que o maior valor deste grupo se refere a empresa "Ibercor Papéis e Embalagens Ltda."

Imobilizado: Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. Neste período observou-se uma transferência entre de Imobilizado em Andamento para Benfeitorias em Imóveis de Terceiros e para Máquinas, Equipamentos e Instalações Industriais. Também houve a apropriação da parcela de depreciação desse último mês na ordem de R\$ 97 mil, finalizando com uma redução de 1,5% de fevereiro a março de 2020. Com saldo de R\$ 6,3 milhões, representou 3,1% do ativo total das Recuperandas.

Intangível: Ativo intangível é um ativo não monetário identificável sem substância física.

O grupo intangível apresentou um aumento de R\$ 12 mil em Software e Desenvolvimento de Produtos e Serviços no período. Constata-se que houve também a apropriação da parcela de amortização de março de 2020 na ordem de R\$ 4 mil, assim, o grupo por fim aumentou R\$ R\$ 7 mil, ou seja, 1,3%.

Apresenta-se abaixo um quadro com a composição demonstrativa do grupo:



IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Imobilizações em Andamento	4.925.734	5.026.133	5.041.914	5.041.914	5.041.914	777.949
Benfeitorias em Imóveis de Terceiros	913.713	926.113	926.113	926.113	926.113	960.563
Máquinas, Equipamentos e Instalações Industriais	2.012.397	2.012.397	2.012.397	2.012.397	2.012.397	6.241.912
Móveis, Utensílios e Instalações Comerciais	105.826	107.525	107.525	107.525	107.525	107.525
Veículos	5.747.569	5.747.569	5.747.569	5.747.569	5.747.569	5.747.569
Veículos - leasing	2.151.779	2.151.779	2.151.779	2.428.979	2.522.692	2.522.692
Imobilizações por Aquisição	218.063	222.499	222.499	222.499	222.499	222.499
(-) Depreciação Acumulada	-10.006.802	-10.026.950	-10.047.137	-10.072.885	-10.099.699	-10.197.187
Software ou Programas de Computador	758.227	740.227	740.227	740.227	740.227	740.227
Desenvolvimento de Produtos ou Serviços	18.000	48.000	60.000	72.000	84.000	96.000
(-) Amortização Acumulada	-238.169	-242.677	-247.202	-251.801	-256.397	-261.077
Total	6.606.336	6.712.613	6.715.683	6.974.535	7.048.839	6.958.670
Variação %	0,20%	1,61%	0,05%	3,85%	1,07%	-1,28%

7.2.2. PASSIVO

O passivo é o conjunto de obrigações e dívidas feitas para o financiamento da atividade organizacional. Os valores dos passivos têm origem nas despesas, como contas a pagar aos fornecedores ou ao governo, por exemplo, sendo demonstrados através do Balanço Patrimonial.

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro de 2019 a março de 2020, com os respectivos impactos que resultaram no aumento de R\$ 1,1 milhão no período de fevereiro a março de 2020.

PASSIVO	jan/19	fev/20	mar/20	AV	AH mar20/jan19	AH mar20/fev20	Variação mar20/jan19	Variação mar20/fev20
Passivo Circulante	41.292.540	35.610.912	36.162.420	17,5%	-12,4%	1,5%	-5.130.120	551.507
Empréstimos e Financiamentos	9.189.655	9.288.958	9.342.153	4,5%	1,7%	0,6%	152.498	53.195
Fornecedores	12.715.963	12.624.744	13.018.872	6,3%	2,4%	3,1%	302.909	394.128
Obrigações Sociais e Trabalhistas	2.744.285	2.437.846	2.603.612	1,3%	-5,1%	6,8%	-140.673	165.766
Obrigações Tributárias	12.406.298	4.949.419	4.882.238	2,4%	-60,6%	-1,4%	-7.524.061	-67.182
Outras Obrigações	4.236.339	6.309.945	6.315.546	3,1%	49,1%	0,1%	2.079.207	5.600
Passivo Não Circulante	178.143.337	169.712.056	170.314.537	82,5%	-4,4%	0,4%	-7.828.800	602.481
Passivo Exigível a Longo Prazo	272.678.381	279.722.749	280.037.871	135,6%	2,7%	0,1%	7.359.490	315.122
Empréstimos e Financiamentos LP	1.218.286	1.417.854	1.354.225	0,7%	11,2%	-4,5%	135.939	-63.628
Parcelamentos Tributários LP	13.389.499	27.576.259	27.621.219	13,4%	106,3%	0,2%	14.231.720	44.961
Obrigações Tributárias LP	214.283.695	208.362.885	208.658.950	101,1%	-2,6%	0,1%	-5.624.745	296.065
Outras Obrigações LP	43.786.901	42.365.751	42.403.476	20,5%	-3,2%	0,1%	-1.383.424	37.725
Patrimônio Líquido	-94.535.045	-110.010.693	-109.723.334	-53,1%	16,1%	-0,3%	-15.188.290	287.359
Capital Social	4.670.000	4.670.000	4.670.000	2,3%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	-150.000	-150.000	-150.000	-0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-97.182.359	-104.552.692	-104.552.692	-50,6%	7,6%	0,0%	-7.370.333	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-635.248	350.832	638.191	0,3%	-200,5%	81,9%	1.273.439	287.359
Ajustes de Exercícios Anteriores	-1.237.438	-10.328.833	-10.328.833	-5,0%	734,7%	0,0%	-9.091.395	0
Ajustes Contas de Compensação	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	219.435.877	205.322.968	206.476.957	100,0%	-5,9%	0,6%	-12.958.920	1.153.989

Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo: Ao todo os empréstimos e financiamentos somam R\$ 10,6 milhões e representaram 5,2% do passivo total, sendo que os empréstimos e financiamentos



de curto prazo apresentaram um aumento de R\$ 53 mil no período de fevereiro a março de 2020, e a longo prazo ocorreu um decréscimo de R\$ 63 mil, ambos ocorridos na Recuperanda Ibertrans.

Fornecedores: De fevereiro a março de 2020 o grupo apresentou um acréscimo de R\$ 394 mil, equivalente a um percentual de 3,1%. Com saldo de R\$ 13 milhões, os Fornecedores representaram 6,3% do total do passivo em março de 2020.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: No período de fevereiro a março de 2020, as obrigações derivadas da folha de pagamento demonstraram aumento de R\$ 165 mil, equivalente a 6,8%, devido principalmente ao aumento com provisões. Assim, totalizou esse último mês com um saldo de R\$ 2,6 milhões, onde representou 1,3% do passivo total das Recuperandas.

Obrigações Tributárias a Curto e Longo Prazo: Ao todo, essas obrigações passaram de um saldo de R\$ 213,3 milhões para R\$ 213,5 milhões e representaram 103,4% do total do passivo em março de 2020.

O grupo no curto prazo de maneira geral reduziu um montante de R\$ 67 mil no período, já as obrigações fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 296 mil de fevereiro a março de 2020. O representante da Recuperanda informa que as empresas encontram-se com problemas de fluxo de caixa não conseguindo honrar com o recolhimento dos tributos.

Parcelamentos Tributários LP: Esse grupo de longo prazo representa os parcelamentos fiscais referente a ICMS, PIS e COFINS, e apresentou acréscimo de R\$ 44 mil de fevereiro a março 2020. Assim, o grupo representou 13,4% do total do passivo das Recuperandas nesse último mês. Destaca-se que de janeiro de 2019 a março de 2020 esse grupo aumentou R\$ 14,2 milhões. Da mesma forma que as obrigações tributárias, o recolhimento dos parcelamentos foi paralisado por falta de caixa.

Patrimônio Líquido: É formado pelo grupo de contas que registra o valor contábil pertencente aos acionistas e os Prejuízos Acumulados. O capital social, conta integrante deste grupo representa os valores recebidos pela **empresa**, em forma de subscrição ou por ela gerados. Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2020 apresentaram saldo de R\$ 638 mil positivo, devido ao lucro de março de 2020, na ordem de R\$ 287 mil.

7.3. INDICADORES FINANCEIROS

Os indicadores financeiros nada mais são do que métricas e mecanismos para coletar e gerar informações financeiras sobre uma determinada situação. No caso de um negócio, os indicadores financeiros servem para demonstrar quão saudável é um determinado empreendimento.

A seguir faremos a análise dos principais indicadores da Recuperanda e para melhor entendimento destacamos as interpretações relativa a cada um deles.





7.3.1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ

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

ÍNDICES DE LIQUIDEZ	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Liquidez Corrente	1,02	0,99	0,92	0,92	0,93	0,95
Liquidez Geral	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45	0,46
Liquidez Imediata	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Liquidez Seca	0,88	0,86	0,78	0,79	0,80	0,82

7.3.1.1. ÍNDICE DE LIQUIDEZ GERAL

O cálculo deste indicador é efetuado por meio da divisão da "Disponibilidade Total" (ativo circulante, somado ao ativo não circulante, desconsiderando o ativo permanente) pelo "Total Exigível" (passivo circulante somado ao passivo não circulante).

O índice de liquidez geral da Recuperanda se manteve estável entre os meses do último semestre, apresentando o valor de **R\$ 0,46**, portanto a sociedade empresária **não dispunha** de ativos suficientes para o pagamento das suas dívidas com vencimento a curto e longo prazos, uma vez que a capacidade de pagamento era de **R\$ 0,46** para cada **R\$ 1,00** de dívida.

Vale lembrar que parte dos saldos das contas que constam registrados no Passivo Circulante e Exigível a longo prazo estão sujeitas aos efeitos do Plano de Recuperação Judicial.

7.3.2. ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO

Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. A interpretação é no sentido de que "*quanto maior, pior*", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, logo maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos.

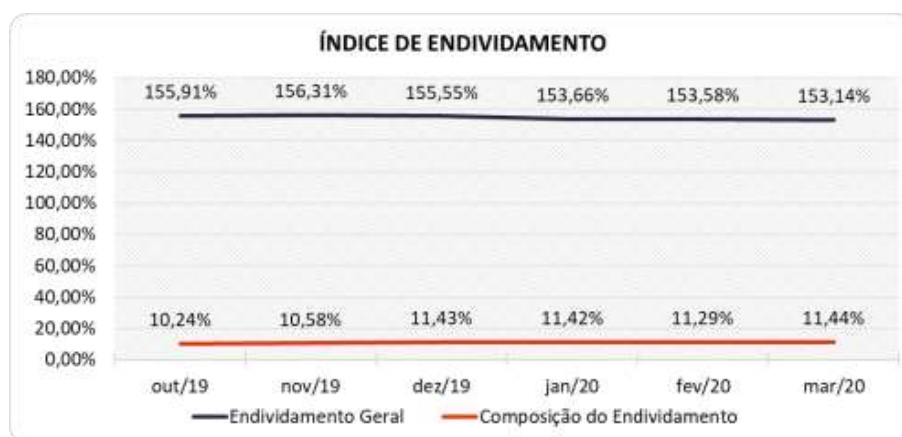
ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Endividamento Geral	155,91%	156,31%	155,55%	153,66%	153,58%	153,14%
Composição do Endividamento	10,24%	10,58%	11,43%	11,42%	11,29%	11,44%

Em março/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 316,2 milhões demonstrando um aumento em relação ao mês anterior, sendo que no curto prazo passou de 11,29% para 11,44%.



A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que durante o processo de RJ, a Recuperanda apresenta endividamento, entretanto não se espera que estes índices sofram pioras significativas.

Segue abaixo representação gráfica da oscilação dos índices de endividamento no semestre:



7.3.3. ÍNDICES DE RENTABILIDADE

Os índices de rentabilidade evidenciam o quanto renderam os investimentos efetuados pelas empresas, e pode ser entendida como o grau de remuneração de um negócio, por isso, “quanto maior, melhor”.

Margem líquida é o lucro alcançado pela empresa, obtido a partir da divisão do resultado líquido pela receita operacional

Rentabilidade do Ativo é um indicador muito útil para acompanhamento da evolução ao longo do tempo da empresa. A porcentagem resultante mostra a eficiência da aplicação dos **ativos** e quanto lucro eles estão gerando, obtido a partir da divisão do resultado líquido pelo ativo total.

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

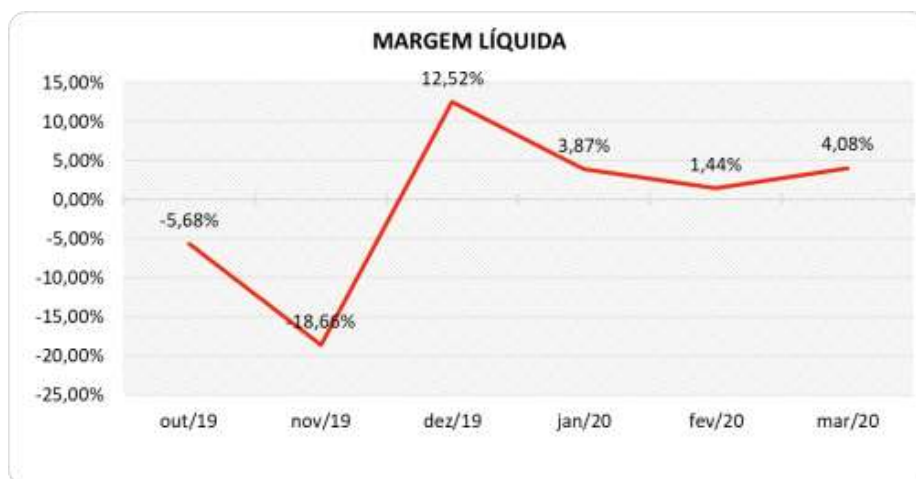
ÍNDICES DE RENTABILIDADE	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Margem Líquida	-5,68%	-18,66%	12,52%	3,87%	1,44%	4,08%
Rentabilidade do Ativo	-0,18%	-0,58%	0,39%	0,13%	0,04%	0,14%
Produtividade	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margens e rentabilidade negativas em dois períodos, demonstrando nos últimos quatro meses Margem e Rentabilidade ficaram positivas.





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



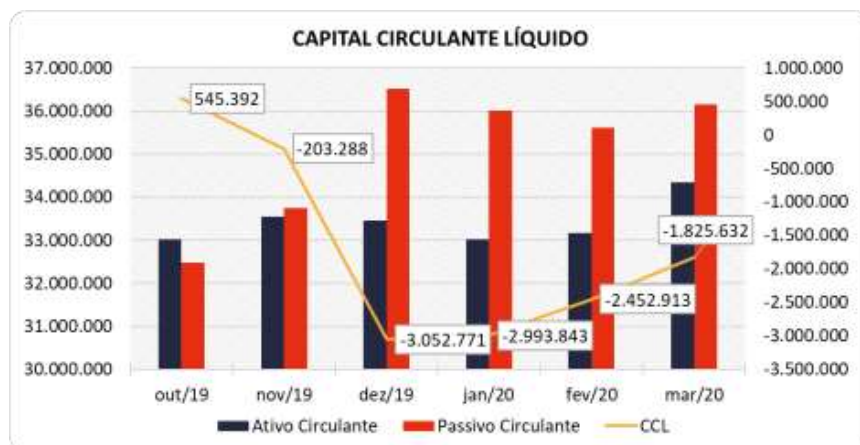
7.3.4. CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante **positivo**), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL **negativo** entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo serão superiores aos ativos de curto prazo.

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Ativo Circulante	33.029.849	33.543.549	33.461.643	33.020.275	33.157.999	34.336.787
Passivo Circulante	32.484.457	33.746.837	36.514.414	36.014.118	35.610.912	36.162.420
CCL	545.392	-203.288	-3.052.771	-2.993.843	-2.452.913	-1.825.632
Variação %	-35,44%	-137,27%	1401,70%	-1,93%	-18,07%	-25,57%

Percebe-se que a Recuperanda reduziu seu CCL **negativo** em 25,57% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de -R\$ 2,4 milhões para -R\$ 1,8 milhões, ocorrido em virtude do aumento de duplicatas a receber.

Para melhor entendimento, segue representada graficamente a evolução do saldo negativo apurado no capital de giro líquido:



7.4. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO – CONSOLIDADO

GRUPO IBERKRAFT

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultados das Recuperandas no mês de março de 2020. Neste último mês, as empresas apresentaram um lucro líquido de 3,2% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 287 mil.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	jan/20	fev/20	AV	mar/20	AV	Média jan19 a dez19	AV	Média jan20 a jan20	AV	AH mar20/fev20	Variação mar20/fev20
Receitas Operacionais Brutas	8.690.869	7.613.560	100,0%	8.958.080	100,0%	7.822.576	100,0%	8.420.836	100,0%	17,7%	1.344.520
(-) Deduções das Receitas	-1.853.314	-1.629.878	-21,4%	-1.906.847	-21,3%	-1.671.993	-21,4%	-1.796.679	-21,3%	17,0%	-276.969
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.466.091	-4.907.977	-64,5%	-5.764.423	-64,3%	-5.388.359	-68,9%	-5.379.497	-63,9%	17,5%	-856.446
(=) Margem de Contribuição	1.371.464	1.075.705	14,1%	1.286.811	14,4%	762.224	9,7%	1.244.660	14,8%	19,6%	211.106
(-) Despesas Operacionais	-480.177	-459.876	-6,0%	-505.233	-5,6%	-796.480	-10,2%	-481.762	-5,7%	9,9%	-45.357
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	891.288	615.829	8,1%	781.578	8,7%	-34.256	-0,4%	762.898	9,1%	26,9%	165.749
(-) Depreciação e Amortizações	-22.157	-22.684	-0,3%	-23.301	-0,3%	-4.110	-0,1%	-22.714	-0,3%	2,7%	-617
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-492.975	-428.039	-5,6%	-385.126	-4,3%	-663.421	-8,5%	-435.380	-5,2%	-10,0%	42.913
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	376.156	165.105	2,2%	373.151	4,2%	-701.788	-9,0%	304.804	3,6%	126,0%	208.045
(+/-) Resultado Não Operacional	-11.441	0	0,0%	0	0,0%	-21.358	-0,3%	-3.814	0,0%	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	364.714	165.105	2,2%	373.151	4,2%	-723.146	-9,2%	300.990	3,6%	126,0%	208.045
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-101.322	-79.066	-1,0%	-85.792	-1,0%	108.951	1,4%	-88.727	-1,1%	8,5%	-6.726
(=) Resultado Líquido do Exercício	263.392	86.040	1,1%	287.359	3,2%	-614.194	-7,9%	212.263	2,5%	234,0%	201.319

7.4.1. RECEITAS

As receitas consistem na soma de todas as vendas, seja de produtos ou de serviços, realizadas em um determinado período.

Elas demonstram a real capacidade da empresa e sua participação no mercado, ou seja, no fluxo de caixa da empresa, a receita constitui parte das entradas de dinheiro.

A seguir apresentamos o quadro de obtenção de receitas dos últimos seis meses, onde pode-se constatar as oscilações ocorridas no período.



RECEITAS OPERACIONAIS BRUTAS	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Vendas e Serviços - Iberkraft	3.537.684	3.420.980	3.440.207	3.607.523	3.104.219	3.759.032
Vendas e Serviços - Ibersul	3.581.343	3.660.454	3.843.705	4.106.647	3.603.212	4.148.519
Vendas e Serviços - Ibertrans	987.894	941.952	856.671	976.700	906.128	1.050.529
Total	8.106.921	8.023.387	8.140.583	8.690.869	7.613.560	8.958.080

De fevereiro a março de 2020 as receitas apresentaram alta significativa de 17,7%, equivalente a R\$ 1,3 milhão e totalizaram R\$ 8,9 milhões nesse último mês.

No acumulado de janeiro de 2019 a março de 2020 as receitas se distribuem em: (I) 46,38% Vendas e Serviços – Ibersul, (II) 41,72% Vendas e Serviços – Iberkraft e (III) 11,9% Vendas e Serviços – Ibertrans.

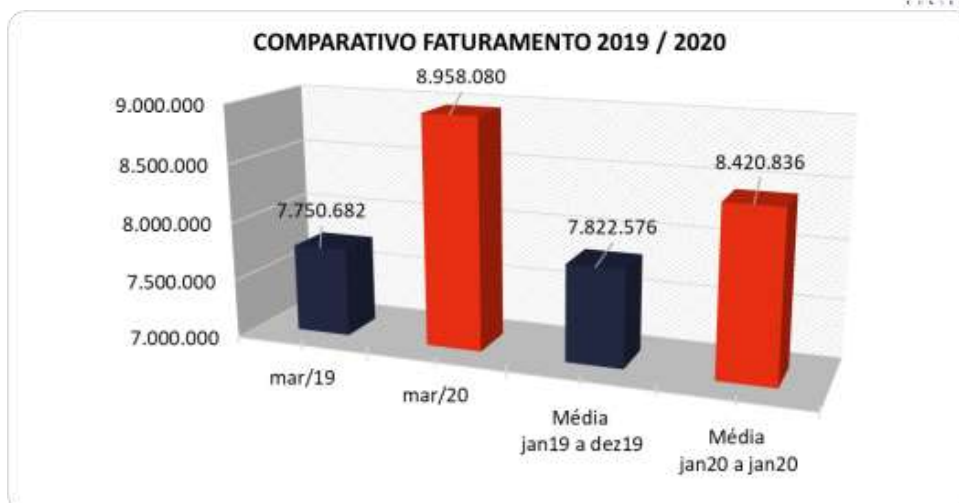
Para melhor entendimento segue representação gráfica do semestre, demonstrando as oscilações das receitas.



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

No caso das Recuperandas o faturamento foi de R\$ 7,7 milhões em março de 2019, passando a R\$ 8,9 milhões em março de 2020, sendo uma alta de 15,6%, ou seja, R\$ 1,2 milhão.

No comparativo da média do faturamento de 2019 para 2020, embora a base comparativa de 2020 seja de apenas três meses, nota-se uma alta da receita bruta de 7,6%, conforme visualiza-se na representação gráfica a seguir.



7.4.2. MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO

A Margem de contribuição é o quanto sobra da receita obtida com as vendas dos produtos e serviços para pagar os custos fixos (e ter lucro), após o pagamento dos custos e despesas variáveis (impostos, matérias-primas, comissões e outros gastos resultantes dessas vendas).

DESPESAS E CUSTOS VARIÁVEIS	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
(-) Deduções das Receitas	-1.728.079	-1.714.314	-1.738.057	-1.853.314	-1.629.878	-1.906.847
(-) Despesas Variáveis	0	0	0	0	0	0
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.614.117	-5.603.784	-5.253.694	-5.466.091	-4.907.977	-5.764.423
(=) Margem de Contribuição	764.725	705.289	1.148.831	1.371.464	1.075.705	1.286.811
% Margem de Contribuição	9,43%	8,79%	14,11%	15,78%	14,13%	14,36%

Os custos variáveis apresentaram uma leve baixa de 0,2% de fevereiro a março de 2020, passando a representar 85,6% sobre o faturamento do mês. Com essa redução, a margem de contribuição fechou positiva em 14,36% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 1,2 milhão, sendo maior que a auferida no mês anterior que havia fechado em 14,13%.

7.4.3. EVOLUÇÃO DO EBITDA

Ebitda é a sigla em inglês para *Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*. Em português, "Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização" (também conhecida como Lajida).

O Ebitda representa a geração operacional de caixa da empresa, ou seja, o quanto a empresa gera de recursos apenas em suas atividades operacionais, sem levar em consideração os efeitos financeiros e das depreciações.



Portanto, o Ebitda revela-se como um indicador capaz de demonstrar o verdadeiro desempenho da atividade operacional, por isso está denominado na análise da DRE como Resultado Operacional, cuja evolução a respeito da Recuperanda, segue abaixo:

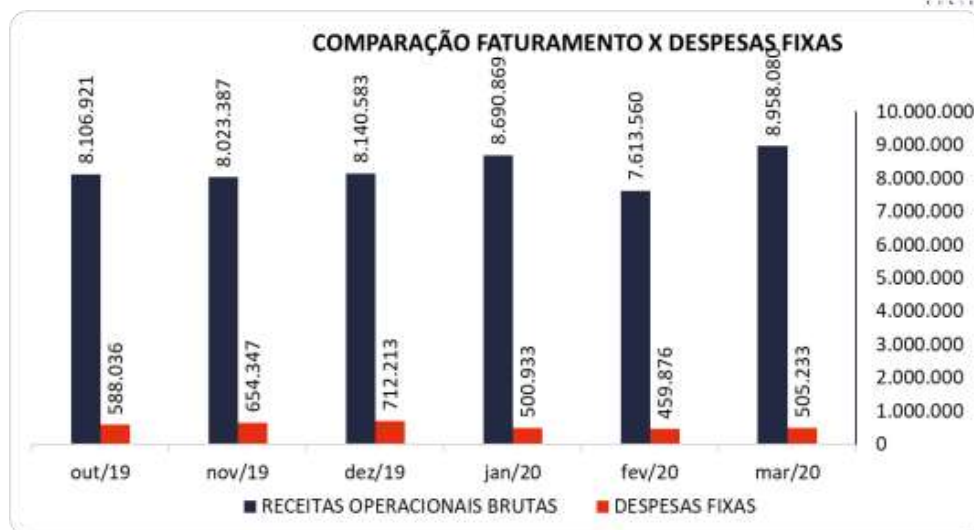


Com a Margem de Contribuição finalizando positivamente no mês de março de 2020, foi possível suprir o montante de Despesas Operacionais, assim, o Ebitda ficou positivo na ordem de R\$ 781 mil, ou 8,7% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado maior do que auferido no mês anterior que fechou positivo em 8,1% sobre as receitas, ou seja, em R\$ 615 mil.

7.4.4. RECEITAS X DESPESAS FIXAS

No mês de março de 2020 as Despesas Fixas das Recuperandas totalizaram R\$ 505 mil e representaram 5,6% do faturamento do mês, demonstrando aumento de 9,9%, portanto, um montante de R\$ 45 mil, motivado principalmente pelo acréscimo em "Despesas com Dirigentes".

No acumulado de janeiro de 2019 a março de 2020, as "Despesas Administrativas com Pessoal" concentraram a maior representatividade nas despesas, ou seja, 62,7% do acumulado.



7.4.5. RESULTADO OPERACIONAL X RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO

A tabela abaixo se refere à evolução do Ebitda em confrontação com o Resultado Líquido do Exercício registradas pela Recuperanda até março/20.

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

CONTAS	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	193.003	67.439	453.132	891.288	615.829	781.578
(-) Depreciação e Amortizações	-16.313	-16.497	-16.514	-22.157	-22.684	-23.301
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-539.112	-1.227.993	-711.252	-492.975	-428.039	-385.126
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-362.422	-1.177.051	-274.633	376.156	165.105	373.151
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	-256.296	-11.441	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-362.422	-1.177.051	-530.930	364.714	165.105	373.151
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	1.332.708	-101.322	-79.066	-85.792
(=) Resultado Líquido do Exercício	-362.422	-1.177.051	801.779	263.392	86.040	287.359

Em março de 2020, o Ebitda (resultado operacional) foi positivo em R\$ 781 mil.

Posteriormente, ao somar os encargos financeiros que apresentaram saldo de R\$ 385 mil negativos e o montante de depreciação/amortização, as Recuperandas geraram um Resultado do Exer. Antes das Provisões favorável de R\$ 373 mil.

Por fim, ao incorporar as Provisões de IRPJ e CSLL, o lucro ficou em R\$ 287 mil ou 3,2% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado maior do que o auferido no mês anterior que havia fechado positivo em 1,1% sobre o faturamento, totalizando R\$ 86 mil.

Cabe ressaltar que os encargos financeiros se demonstraram negativos devido principalmente ao valor desfavorável em "Encargos Tributários – Atualizações", contudo, demonstraram redução de 10%, equivalente a R\$ 42 mil no período de fevereiro a março de 2020.



7.5. FLUXO DE CAIXA (MÉTODO DIRETO)

Um dos relatórios mais importantes para a gestão é a Demonstração do Fluxo de caixa (DFC). O seu objetivo é evidenciar alterações no saldo de disponibilidades da empresa em um determinado período.

Fluxo de caixa direto é um método de estruturação da Demonstração de Fluxo de Caixa, na qual são registradas as entradas e saídas de recursos do negócio.

Para melhor compreensão apresenta-se a seguir a demonstração do fluxo de caixa da empresa Recuperanda, no último semestre.

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA	out/19	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	8.114.027	8.019.859	8.158.185	8.669.506	7.713.776	8.109.632
Movimentação de outros créditos a receber	397.266	-501.205	562.776	-85.797	-37.586	-118.285
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	-159.897	-32.077	-1.439.040	39.529	69.605	-61.889
(-) Movimentação de fornecedores	-5.680.557	-5.537.374	-5.826.921	-5.197.793	-5.354.145	-5.585.497
(-) Movimentação de tributos	-1.903.909	-1.331.078	2.514.818	-2.104.941	-1.977.800	-2.059.820
(-) Movimentação de despesas	-982.171	-1.591.526	-2.734.897	-1.140.444	-854.525	-724.593
(-) Movimentação de outras obrigações	-2.289	532.739	1.019.286	71.702	-22.633	5.600
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	237.826	568.223	-2.219.796	-3.720.936	260.020	378.751
Fluxo de caixa das atividades operacionais	20.296	127.560	34.410	-3.469.174	-203.288	-56.101
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	0	0	12.141	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	-29.589	-122.774	-19.583	-281.010	-96.987	66.868
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	-29.589	-122.774	-7.442	-281.010	-96.987	66.868
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	0	0	0	0	176.334	53.195
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	0	0	0	0	199.567	-63.628
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	0	0	0	0	375.901	-10.433
Atividades do PRJ						
Movimentação do PRJ	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades do PRJ	0	0	0	0	0	0
Atividades do PL						
Movimentação do PL	-612	0	0	3.735.435	0	0
Fluxo de caixa de ajustes do BP	-612	0	0	3.735.435	0	0
Variação líquida do caixa	-9.905	4.787	26.968	-14.749	75.626	333
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	350.836	340.931	345.718	372.686	357.937	433.563
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	340.931	345.718	372.686	357.937	433.563	433.897
Variação líquida do caixa	-9.905	4.787	26.968	-14.749	75.626	333

As Recuperandas geraram um caixa negativo de R\$ 56 mil através de suas atividades operacionais. Isso significa que dentro da movimentação de dinheiro relacionado com a operação da empresa saiu mais dinheiro no caixa do que entrou.

Posteriormente, na avaliação das atividades de Investimentos com imobilizado, houve uma minoração do caixa de R\$ 12 mil, face ao aumento em Desenvolvimento de Produtos ou Serviços, o restante da movimentação refere-se as depreciações e amortizações que foram contabilizadas em contas transitórias relacionado ao custo.

Observando a atividade de financiamentos, nota-se uma movimentação de aumento em empréstimos de curto prazo de R\$ 53 mil e redução de R\$ 63 mil a LP, que levaram a uma redução do caixa em R\$ 10 mil.

Dessa forma, a variação final do caixa foi positiva em apenas R\$ 333, sendo menor do que o mês anterior que havia sido positiva em R\$ 75 mil.



8. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS DOS RMA'S

Solicitações / Questões em aberto	Follow-up
O desembolso com "Despesas" apresentou em abril-19 alto volume, comparado aos meses anteriores. Solicitamos esclarecer os fatos que motivaram tal elevação.	Esse volume apresentado é a respeito do citado no Relatório de 04/2019 pela recuperação da despesa no mês 02/2019, o qual refere-se a Adiantamento. O valor de R\$ 400.000,00 lançado em 02/2019 na conta de Despesas c/ Serviços Profissão Regulamentada PJ foi regularizada em 04/2019 como Adiantamento de Clientes.
Créditos em Contencioso LP – Iberkraft - No período de abril a maio de 2019, esse grupo do ativo não circulante apresentou redução de todo seu saldo de R\$ 12 milhões que estava contabilizado na conta "Ibéria Industria de Embalagem Ltda", apresentar os esclarecimentos.	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.
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.	
Esclarecer a movimentação do imobilizado ocorrido na empresa Ibertrans no mês 01/2020	A movimentação se deu em virtude de Aquisição de Veículo na modalidade de Leasing conforme Razão Contábil anexo.
Esclarecer o ajuste de exercícios anteriores realizado na empresa Iberkraft no mês 01/2020	Entendendo que este valor não tem efeito financeiro e nem tributário é um ajuste que será tratado em Notas Explicativas do Balanço referente passivo a descoberto do MEP.
Enviar documentação referente o sinistro ocorrido na empresa Ibersul no mês 01/2020	Trata-se de vestimenta da máquina de papel que é contabilizada no grupo OUTROS CUSTOS E DESPESAS PAGOS ANTECIPADAMENTE do ativo, e apropriado mensalmente no custo conforme vida útil, porém, esta vestimenta no último mês de apropriação ocorreu um sinistro, tendo assim que substitui-la antes do prazo da sua vida útil por problemas operacionais, assim sendo foi





contabilizado como despesa de sinistro e não como custo de produção.

9. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês março de 2020, 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\$ 8,9 milhões no mês de março de 2020, valor 17,7% superior ao registrado no mês anterior. No acumulado do ano 2020, verifica-se que a média mensal se encontra em R\$ 8,4 milhões, valor 6% superior a média mensal registrada em 2019. Estima-se que o faturamento médio necessário para cobrir os custos e despesas fixas das Recuperandas, denominado "Ponto de Equilíbrio Contábil", no ano de 2020 está em R\$ 3,2 milhões/mês. Entretanto, ao incluirmos os encargos financeiros registrados pelas empresas no período, o ponto de equilíbrio salta para R\$ 6,2 milhões/mês.

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 março de 2020, as Recuperandas registraram uma margem de 14,4% sobre o faturamento, suficiente para honrar com as despesas fixas que ficaram na ordem de 5,6% 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 março de 2020, as Recuperandas apuraram um Ebitda de 8,7%, equivalente a R\$ 781 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. Em março de 2020, as empresas registraram um lucro de R\$ 287 mil, acumulando em 2020 um lucro de R\$ 638 mil.

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 março de 2020, para uma dívida a curto prazo de R\$ 36,1 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 34,3 milhões, cobrindo assim 95% das dívidas de curto prazo, com os ativos de curto prazo.



Endividamento Geral - Observa-se que as empresas possuem um endividamento de 153% 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.

Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do TJPR/OE
Validação deste em <https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/> - Identificador: PJTDG ETT8E XJ3VF WNYJ3

