



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

✉ contato@valorconsultores.com.br

16º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JULHO 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

1. GLOSSÁRIO.....	3
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS	3
3. HISTÓRICO DA RECUPERANDA	4
4. CRONOGRAMA PROCESSUAL	5
5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ.....	7
6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS	7
6.1. Folha De Pagamento	8
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.....	16
7.3.1. Índices de Liquidez.....	16
7.3.2. Índices de Endividamento.....	17
7.3.3. Índices de Rentabilidade.....	18
7.3.4. Capital Circulante Líquido	19
7.4. Demonstração do Resultado do Exercício – Consolidado Grupo Iberkraft	19
7.4.1. Receitas.....	20
7.4.2. Margem de Contribuição	22
7.4.3. Evolução do Ebitda	22
7.4.4. Receitas X Despesas Fixas.....	23
7.4.5. Resultado Operacional x Resultado Líquido do Exercício	24
7.5. Fluxo de Caixa (Método Direto).....	24
8. ACOMPANHAMENTO DOS QUESTIONAMENTOS DOS RMA'S.....	26
9. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	27





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 julho 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. HISTÓRICO DA RECUPERANDA

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

As Recuperandas estão constituídas sob a forma de sociedades limitadas, tendo como principal atividade a industrialização e comercialização de Papéis de Embalagens, produzindo os tipos Testliner, Capa reciclada, Miolo e WTL nas gramaturas de 100 a 220 g/m², a partir de fibras recicladas, para a fabricação de embalagens de papelão ondulado.

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

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

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

Quanto a Recuperanda IBERTRANS, seus atos sociais datam do ano de 2004, tendo sido constituída para atender a demanda logística para o transporte de produtos e matéria-prima das empresas do GRUPO. Atualmente está situada na Rua Lourenço Giacomini, nº 50, Bairro Carlota Rehder, em Aguai – São Paulo.

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)
175	25/06/2019	Objecção ao PRJ apresentada pela credora Solenis Especialidades Químicas Ltda.
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	Objeção ao PRJ apresentada pela credora Kemira Chemicals Brasil Ltda.
	24/09/2019	Fim do prazo para apresentação de objeção ao plano
227	26/09/2019	6º RMA
233	01/11/2019	7º RMA
235	29/11/2019	8º RMA
	13/12/2019	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º da LRE - stay period)
242	18/12/2019	9º RMA
260	26/01/2020	Decisão convocatória da AGC, designando os dias 26/03/2020 e 02/04/2020
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
376	17/03/2020	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
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
391	09/04/2020	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
401	24/04/2020	13º RMA
407	11/05/2020	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
410	27/05/2020	14º RMA
418	18/06/2020	Manifestação da AJ aduzindo pela viabilidade da realização da AGC de maneira virtual, diante das medidas de distanciamento social, sugerindo como datas os dias 27/08/2020 para 1ª convocação e 10/09/2020, na eventualidade, de uma 2ª convocação, ambas às 14:00 horas, através da plataforma Assembled
423	25/06/2020	15º RMA





427	16/07/2020	Decisão convocatória da Assembleia Geral de Credores, pela via virtual, restando designados os dias 27/08/2020 para 1ª convocação e 10/09/2020, na eventualidade, de uma 2ª convocação, ambas às 14:00 horas, através da plataforma virtual Assembledx
-----	------------	--

Eventos futuros

	Publicação do edital do art. 36 da LRE ("edital da AGC")
27/08/2020 -	1ª Convocação da Assembleia Geral de Credores

5. ATIVIDADES REALIZADAS PELA AJ

As principais atividades realizadas pela AJ no período foram:

- Vistoria realizada na sede da Recuperanda IBERKRAFT, em 14/07/2020, ocasião em que a Administradora Judicial foi recebida pelo Sr. Ary Ney Chaicoski (gerente de compras);
- Reunião realizada, via videoconferência, em 21/07/2020, com o Sr. Benedito Maciel Arantes Júnior (Diretor Industrial das Recupearndas), que prestou as informações complementares que subsidiam este relatório.

6. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Na data de 14/07/2020, a Administradora Judicial realizou vistoria na sede da Recuperanda IBERKRAFT, localizada no município de Guarapuava/PR, sendo recebida pelo gerente de compras da empresa Sr. Ary Ney Chaicoski.

Na oportunidade, a AJ pôde constatar que a unidade funcionava normalmente, com funcionários atuando em todos os setores da empresa, seja na área administrativo como no parque fabril. Foi observado o implemento de várias medidas de prevenção ao contágio de COVID-19, inclusive, o diretor industrial da Recuperanda, Sr. Benedito Maciel Arantes Júnior estava trabalhando via home office, por enquadrar-se no grupo de risco de contágio.

Além disso, também foi verificado que as obras civis sobre a estação de afluentes estão suspensas no momento.

Posteriormente, visando complementar as informações a respeito da operação das Recuperandas, a Administradora Judicial realizou reunião, através de videoconferência, com diretor industrial Sr. Benedito, no dia 21/07/2020.

Conforme informado pelo representante das empresas, o GRUPO se mantém em funcionamento com todo seu quadro funcional, de modo que os funcionários que permanecem afastados são aqueles que se enquadram no grupo de risco, ou seja, com idade superior a 60 anos ou com alguma comorbidade.





Foi relatado que apesar dos efeitos negativos gerados pela pandemia de coronavírus, quanto ao segmento diretamente relacionado a embalagens, no mês de junho/2020, houve alta de 6,2% em comparação a junho/2019, sendo possível verificar uma retomada da demanda por produto, qual seja, papelão para embalagens.

Nesse sentido, explicou o preposto que pelo fato das empresas terem feito ajustes financeiros no início do ano, que acabaram por reduzir seus custos fixos, embora tenha havido queda nas vendas no primeiro período da pandemia, o primeiro semestre acabará por não resultar em grande desequilíbrio econômico

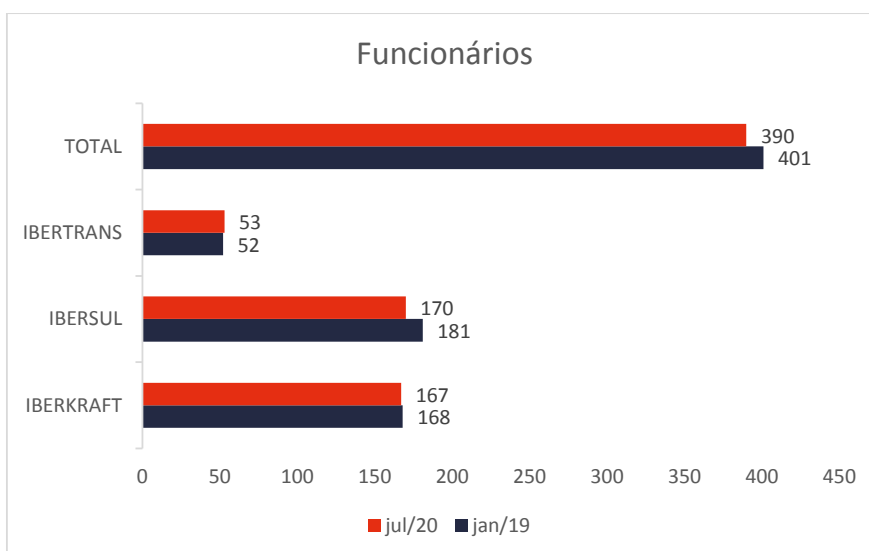
Em seguida, o representante das Recuperandas advertiu que todos os fornecedores estão sendo pagos normalmente, ressalvados os impostos PIS/COFINS e ICMS que continuam sendo postergados e os parcelamentos existentes que não estão sendo adimplidos.

Por fim, Sr. Benedito informou que a construção da estação de tratamento de efluentes permanece suspensa desde abril/2020, mas que a obra irá retornar no segundo semestre.

6.1. FOLHA DE PAGAMENTO

O representante das Recuperandas informou que as empresas do GRUPO empregam, atualmente, 390 (trezentas e noventa) 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 comorbidade.





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 maio de 2020.

ATIVO	mai/20							
	Iberkraft	AV	Ibersul	AV	Ibertrans	AV	Total	AV
Ativo Circulante	18.449.863	13,0%	16.848.222	25,8%	890.451	62,6%	36.188.536	17,4%
Caixa e Equivalentes a Caixa	295.359	0,2%	295.630	0,5%	14.363	1,0%	605.352	0,3%
Créditos	15.603.369	11,0%	13.487.993	20,6%	455.007	32,0%	29.546.369	14,2%
Adiantamentos	180.848	0,1%	289.389	0,4%	120.239	8,4%	590.476	0,3%
Outros Créditos	2.814	0,0%	1.333	0,0%	0	0,0%	4.146	0,0%
Tributos a Recuperar/Compensar	8.937	0,0%	244.184	0,4%	56.212	3,9%	309.332	0,1%
Estoques	2.257.891	1,6%	2.373.747	3,6%	143.195	10,1%	4.774.834	2,3%
Despesas Antecipadas	100.645	0,1%	155.945	0,2%	101.436	7,1%	358.026	0,2%
Ativo Não Circulante	123.351.266	87,0%	48.491.204	74,2%	533.106	37,4%	172.375.576	82,6%
Ativo Realizável a Longo Prazo	74.396.815	52,5%	36.026.320	55,1%	181.314	12,7%	110.604.449	53,0%
Créditos a LP	105.389	0,1%	26.874.232	41,1%	0	0,0%	26.979.621	12,9%
Tributos a Recuperar LP	12.364.072	8,7%	4.829.312	7,4%	0	0,0%	17.193.384	8,2%
Créditos em Contencioso LP	32.195	0,0%	3.285	0,0%	0	0,0%	35.480	0,0%
Depósitos Judiciais LP	0	0,0%	0	0,0%	181.314	12,7%	181.314	0,1%
Outros Créditos LP	61.895.160	43,6%	4.319.490	6,6%	0	0,0%	66.214.650	31,7%
Ativo Permanente	48.954.451	34,5%	12.464.885	19,1%	351.792	24,7%	61.771.127	29,6%
Investimentos	47.266.581	33,3%	7.695.457	11,8%	0	0,0%	54.962.038	26,4%
Imobilizado	1.176.727	0,8%	4.690.578	7,2%	351.792	24,7%	6.219.098	3,0%
Intangível	511.143	0,4%	78.849	0,1%	0	0,0%	589.992	0,3%
Total do Ativo	141.801.129	100,0%	65.339.426	100,0%	1.423.557	100,0%	208.564.112	100,0%
% Participação do Ativo Circulante	51,0%		46,6%		2,5%		100,0%	
% Participação do Ativo Realizável a LP	67,3%		32,6%		0,2%		100,0%	
% Participação do Ativo Permanente	79,3%		20,2%		0,6%		100,0%	

Percebe-se que a Iberkraft possui a maior participação nos ativos totais do grupo, representando 68% do valor total. Na sequência, temos a empresa Ibersul que possui também um ativo considerável, entretanto 50% menor do que a empresa Iberkraft, correspondendo a 31,3% do ativo total.

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 maio de 2020.

PASSIVO	mai/20							
	Iberkraft	AV	Ibersul	AV	Ibertrans	AV	Total	AV
Passivo Circulante	15.510.983	10,9%	17.214.648	26,3%	4.050.244	284,5%	36.775.875	17,6%
Empréstimos e Financiamentos	3.505.572	2,5%	5.607.052	8,6%	208.663	14,7%	9.321.287	4,5%
Fornecedores	6.152.789	4,3%	5.762.779	8,8%	601.706	42,3%	12.517.275	6,0%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.646.449	1,2%	1.433.059	2,2%	317.058	22,3%	3.396.567	1,6%
Obrigações Tributárias	2.129.123	1,5%	2.953.760	4,5%	274.268	19,3%	5.357.151	2,6%
Outras Obrigações	2.077.050	1,5%	1.457.998	2,2%	2.648.548	186,1%	6.183.596	3,0%
Passivo Não Circulante	126.290.145	89,1%	48.124.778	73,7%	-2.626.686	-184,5%	171.788.237	82,4%
Passivo Exigível a Longo Prazo	212.687.366	150,0%	67.726.249	103,7%	1.372.250	96,4%	281.785.865	135,1%
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	0	0,0%	1.354.225	95,1%	1.354.225	0,6%
Parcelamentos Tributários LP	21.007.941	14,8%	7.269.545	11,1%	18.024	1,3%	28.295.510	13,6%
Obrigações Tributárias LP	169.159.475	119,3%	40.052.543	61,3%	0	0,0%	209.212.018	100,3%
Outras Obrigações LP	22.519.950	15,9%	20.404.161	31,2%	0	0,0%	42.924.111	20,6%
Patrimônio Líquido	-86.397.220	-60,9%	-19.601.471	-30,0%	-3.998.936	-280,9%	-109.997.628	-52,7%
Capital Social	1.970.000	1,4%	2.000.000	3,1%	700.000	49,2%	4.670.000	2,2%
(-) 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	-54,5%	-22.553.885	-34,5%	-4.646.579	-326,4%	-104.552.692	-50,1%
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-493.447	-0,3%	924.245	1,4%	-66.899	-4,7%	363.898	0,2%
Ajustes de Exercícios Anteriores	-10.371.545	-7,3%	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	141.801.129	100,0%	65.339.426	100,0%	1.423.557	100,0%	208.564.112	100,0%
% Participação do Passivo Circulante	42,2%		46,8%		11,0%		100,0%	
% Participação do Passivo Exigível a Longo Prazo	75,5%		24,0%		0,5%		100,0%	
% Participação do Patrimônio Líquido	78,5%		17,8%		3,6%		100,0%	

Ao avaliar o Passivo Circulante a maior representação está alocada na empresa Ibersul com 46,8% 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 75,5% do total das Recuperandas, sendo a maior concentração em "Obrigações Tributárias LP".

Por fim, quanto ao Patrimônio Líquido, destaca-se que a Recuperanda Ibertrans foi a única que apresentou lucro no mês de maio de 2020, insuficiente para cobrir os prejuízos das demais Recuperandas.





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 maio de 2020.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	mai/20							
	Iberkraft	AV	Ibersul	AV	Ibertrans	AV	Total	AV
Receitas Operacionais Brutas	2.633.083	100,0%	3.593.942	100,0%	856.415	100,0%	7.083.440	100,0%
(-) Deduções das Receitas	-559.530	-21,3%	-763.738	-21,3%	-182.539	-21,3%	-1.505.808	-21,3%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-1.900.494	-72,2%	-2.536.733	-70,6%	-523.759	-61,2%	-4.960.986	-70,0%
(=) Margem de Contribuição	173.058	6,6%	293.471	8,2%	150.117	17,5%	616.646	8,7%
(-) Despesas Operacionais	-244.088	-9,3%	-205.209	-5,7%	-49.434	-5,8%	-498.730	-7,0%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-71.029	-2,7%	88.262	2,5%	100.683	11,8%	117.916	1,7%
(-) Depreciação e Amortizações	-4.481	-0,2%	-1.260	0,0%	-17.444	-2,0%	-23.185	-0,3%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-269.822	-10,2%	-164.146	-4,6%	-3.789	-0,4%	-437.757	-6,2%
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-345.332	-13,1%	-77.144	-2,1%	79.450	9,3%	-343.026	-4,8%
(+/ -) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-345.332	-13,1%	-77.144	-2,1%	79.450	9,3%	-343.026	-4,8%
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(=) Resultado Líquido do Exercício	-345.332	-13,1%	-77.144	-2,1%	79.450	9,3%	-343.026	-4,8%
% Participação das Receitas Op. Brutas	37,2%		50,7%		12,1%		100,0%	
% Participação da MC	28,1%		47,6%		24,3%		100,0%	
% Participação das Despesas Operacionais	48,9%		41,1%		9,9%		100,0%	
% Participação do Resultado Operacional	-60,2%		74,9%		85,4%		100,0%	
% Participação do Resultado Líq. do Exerc.	100,7%		22,5%		-23,2%		100,0%	

Em relação ao faturamento do mês, observa-se que no mês de maio/20 houve certa similaridade entre as empresas Iberkraft e Ibersul. Contudo, a Recuperanda "Ibersul" representou 50,7% do faturamento geral e menor volume de despesas na relação comparativa das duas empresas, entretanto auferiu um prejuízo de R\$ 77 mil no período.

Avaliando a empresa Iberkraft percebe-se que foi responsável por 37,2% das receitas registradas pelo grupo, finalizando o período com R\$ 345 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 das empresas.

Por fim, tem-se a empresa Ibertrans com 12,1% do faturamento e R\$ 79 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 maio de 2020, demonstrando uma variação positiva de R\$ 838 mil dos ativos de abril a maio de 2020, as quais serão apresentadas a seguir.

ATIVO	jan/19	abr/20	mai/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					mai20/jan19	mai20/abr20	mai20/jan19	mai20/abr20
Ativo Circulante	33.666.002	35.450.980	36.188.536	17,4%	7,5%	2,1%	2.522.534	737.555
Caixa e Equivalentes a Caixa	479.395	608.443	605.352	0,3%	26,3%	-0,5%	125.957	-3.091
Créditos	27.455.964	29.000.245	29.546.369	14,2%	7,6%	1,9%	2.090.405	546.123
Adiantamentos	670.549	548.903	590.476	0,3%	-11,9%	7,6%	-80.073	41.573
Outros Créditos	0	1.258	4.146	0,0%	0,0%	229,6%	4.146	2.888
Tributos a Recuperar/Compensar	227.407	275.228	309.332	0,1%	36,0%	12,4%	81.925	34.104
Estoques	4.691.953	4.629.558	4.774.834	2,3%	1,8%	3,1%	82.881	145.276
Despesas Antecipadas	140.734	387.345	358.026	0,2%	154,4%	-7,6%	217.293	-29.319
Ativo Não Circulante	185.769.875	172.274.319	172.375.576	82,6%	-7,2%	0,1%	-13.394.299	101.258
Ativo Realizável a Longo Prazo	124.212.264	110.443.731	110.604.449	53,0%	-11,0%	0,1%	-13.607.815	160.718
Créditos a LP	26.962.758	26.979.621	26.979.621	12,9%	0,1%	0,0%	16.863	0
Tributos a Recuperar LP	15.830.615	17.193.384	17.193.384	8,2%	8,6%	0,0%	1.362.769	0
Créditos em Contencioso LP	12.836.275	35.480	35.480	0,0%	-99,7%	0,0%	-12.800.795	0
Depósitos Judiciais LP	169.884	180.314	181.314	0,1%	6,7%	0,6%	11.430	1.000
Outros Créditos LP	68.412.733	66.054.932	66.214.650	31,7%	-3,2%	0,2%	-2.198.083	159.718
Ativo Permanente	61.557.611	61.830.588	61.771.127	29,6%	0,3%	-0,1%	213.517	-59.461
Investimentos	54.974.179	54.962.038	54.962.038	26,4%	0,0%	0,0%	-12.141	0
Imobilizado	6.108.441	6.285.978	6.219.098	3,0%	1,8%	-1,1%	110.657	-66.880
Intangível	474.990	582.572	589.992	0,3%	24,2%	1,3%	115.001	7.420
Total do Ativo	219.435.877	207.725.299	208.564.112	100,0%	-5,0%	0,4%	-10.871.765	838.813

Caixa e Equivalentes a Caixa: Com saldo final de R\$ 605 mil, as disponibilidades apresentaram no período de abril a maio de 2020 um decréscimo no valor de R\$ 3 mil, equivalente a 0,5%. Essa baixa se deu em razão das reduções nas contas "Caixa" e "Bancos c/ Movimento". Por fim, o grupo representou 0,3% do ativo total do mês de maio/20.





Contas a Receber a Curto e Longo Prazo: Este grupo apresentou um aumento de R\$ 546 mil no curto prazo no período de abril a maio de 2020 e demonstrou também uma mudança do seu PMR de 210 dias para 239. Com saldo de R\$ 29,5 milhões no circulante e R\$ 26,9 milhões no ativo realizável a longo prazo, ao todo, o grupo representou 27,1% do total do ativo. Na avaliação do balancete enviado pelas Recuperandas é possível perceber que grande parte dos valores são devidos por empresas dentro do grupo, uma vez que no balanço está denominado como "Duplicatas a Receber Partes Relacionadas".

Adiantamentos: composto por "Adiantamentos a Funcionários" e "Adiantamentos a Fornecedores e Terceiros", o grupo apresentou no período de abril a maio de 2020 um aumento de 7,6%, respectivamente R\$ 41 mil, finalizando o último mês com um saldo de R\$ 590 mil, correspondente a 0,3% do ativo total.

Outros Créditos a Curto e Longo Prazo: o grupo apresentou no mês de maio de 2020 um acréscimo equivalente a R\$ 2 mil no curto prazo, além de um aumento de 0,2%, respectivamente R\$ 159 mil, ocorrido no longo prazo. Por fim, com um saldo de R\$ 66,2 milhões, o grupo representou 31,7% do ativo total das Recuperandas.

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\$ 145 mil, equivalente a um percentual de 3,1% de abril a maio de 2020. Os estoques estão compostos por (i) "Material em Almoxarifado" com 58% do total dos estoques, (ii) "Insumos (Materiais Diretos)" com 27%, (iii) "Outros Materiais" representando 8% e (iv) "Produtos Acabados" equivalente a 6%. Em maio de 2020, os Estoques representaram 2,3% do total do ativo com giro médio de 29 dias.

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

ESTOQUES	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Insumos (Materiais Diretos)	1.228.523	1.050.813	1.012.708	1.217.037	1.186.010	1.302.577
Outros Materiais	509.845	489.013	469.227	450.288	430.132	397.801
Produtos em Elaboração	0	0	0	0	0	0
Produtos Acabados	296.322	86.738	233.610	273.015	221.713	304.822
Material em Almoxarifado	2.960.972	2.836.357	2.872.105	2.862.511	2.791.704	2.769.634
Total	4.995.662	4.462.921	4.587.649	4.802.851	4.629.558	4.774.834
Variação %	10,46%	-10,66%	2,79%	4,69%	-3,61%	3,14%

Despesas Antecipadas: a conta "Despesas do Exercício Seguinte" apresentou no mês de maio/2020 uma redução de 7,6%, respectivamente R\$ 29 mil, finalizando o período com um saldo de R\$ 358 mil, que representou 0,2% do ativo total das Recuperandas.

Imobilizado: Este grupo é formado pelo conjunto de bens necessários à manutenção das atividades da empresa, caracterizados por apresentarem-se na forma tangível. No período de análise houve a





apropriação da parcela de depreciação, na ordem de R\$ 97 mil, além de um aumento nas contas "Imobilizações em Andamento" e "Móveis, Utensílios e Instalações Comerciais", totalizando uma redução de 1,1% de abril a maio de 2020. Com saldo de R\$ 6,2 milhões, o grupo representou 3% do ativo total das Recuperandas.

Intangível: Ativo intangível é um ativo não monetário identificável sem substância física e de abril a maio de 2020 apresentou um aumento de R\$ 12 mil na conta "Desenvolvimento de Produtos e Serviços". Constata-se que houve também a apropriação da parcela de amortização do mês de abril de 2020 na ordem de R\$ 4 mil, assim, o grupo por fim aumentou R\$ 7 mil, ou seja, 1,3%.

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

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Imobilizações em Andamento	5.041.914	5.041.914	5.041.914	777.949	777.949	799.247
Benfeitorias em Imóveis de Terceiros	926.113	926.113	926.113	960.563	960.563	960.563
Máquinas, Equipamentos e Instalações Industriais	2.012.397	2.012.397	2.012.397	6.241.912	6.241.912	6.241.912
Móveis, Utensílios e Instalações Comerciais	107.525	107.525	107.525	107.525	107.525	116.622
Veículos	5.747.569	5.747.569	5.747.569	5.747.569	5.747.569	5.747.569
Veículos - leasing	2.151.779	2.428.979	2.522.692	2.522.692	2.522.692	2.522.692
Imobilizações por Aquisição	222.499	222.499	222.499	222.499	222.499	222.499
(-) Depreciação Acumulada	-10.047.137	-10.072.885	-10.099.699	-10.197.187	-10.294.729	-10.392.006
Software ou Programas de Computador	740.227	740.227	740.227	740.227	740.227	740.227
Desenvolvimento de Produtos ou Serviços	60.000	72.000	84.000	96.000	108.000	120.000
(-) Amortização Acumulada	-247.202	-251.801	-256.397	-261.077	-265.655	-270.235
Total	6.715.683	6.974.535	7.048.839	6.958.670	6.868.550	6.809.089
Variação %	0,05%	3,85%	1,07%	-1,28%	-1,30%	-0,87%

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 maio de 2020, com os respectivos impactos que resultaram no aumento de R\$ 838 mil no período de abril a maio de 2020.





PASSIVO	jan/19	abr/20	mai/20	AV	AH	AH	Variação	Variação
					mai20/jan19	mai20/abr20	mai20/jan19	mai20/abr20
Passivo Circulante	41.292.540	36.809.972	36.775.875	17,6%	-10,9%	-0,1%	-4.516.665	-34.097
Empréstimos e Financiamentos	9.189.655	9.331.720	9.321.287	4,5%	1,4%	-0,1%	131.631	-10.433
Fornecedores	12.715.963	12.745.777	12.517.275	6,0%	-1,6%	-1,8%	-198.688	-228.503
Obrigações Sociais e Trabalhistas	2.744.285	2.914.818	3.396.567	1,6%	23,8%	16,5%	652.282	481.749
Obrigações Tributárias	12.406.298	5.596.960	5.357.151	2,6%	-56,8%	-4,3%	-7.049.147	-239.809
Outras Obrigações	4.236.339	6.220.697	6.183.596	3,0%	46,0%	-0,6%	1.947.256	-37.102
Passivo Não Circulante	178.143.337	170.915.327	171.788.237	82,4%	-3,6%	0,5%	-6.355.100	872.910
Passivo Exigível a Longo Prazo	272.678.381	280.569.929	281.785.865	135,1%	3,3%	0,4%	9.107.483	1.215.936
Empréstimos e Financiamentos LP	1.218.286	1.354.225	1.354.225	0,6%	11,2%	0,0%	135.939	0
Parcelamentos Tributários LP	13.389.499	27.676.651	28.295.510	13,6%	111,3%	2,2%	14.906.011	618.859
Obrigações Tributárias LP	214.283.695	208.950.273	209.212.018	100,3%	-2,4%	0,1%	-5.071.677	261.745
Outras Obrigações LP	43.786.901	42.588.779	42.924.111	20,6%	-2,0%	0,8%	-862.790	335.332
Patrimônio Líquido	-94.535.045	-109.654.601	-109.997.628	-52,7%	16,4%	0,3%	-15.462.583	-343.026
Capital Social	4.670.000	4.670.000	4.670.000	2,2%	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	-50,1%	7,6%	0,0%	-7.370.333	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-635.248	706.924	363.898	0,2%	-157,3%	-48,5%	999.145	-343.026
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	207.725.299	208.564.112	100,0%	-5,0%	0,4%	-10.871.765	838.813

Empréstimos e Financiamentos a Curto e Longo Prazo: Ao todo os empréstimos e financiamentos apresentara a soma de R\$ 10,6 milhões e representaram 5,1% do passivo total, sendo que os empréstimos e financiamentos de curto prazo demonstraram uma redução de R\$ 10 mil no período de abril a maio de 2020, ocorrida na Recuperanda Ibertrans. No longo prazo não houve movimentação.

Fornecedores: De abril a maio de 2020 o grupo apresentou um decréscimo de R\$ 228 mil, equivalente a um percentual de 1,8%. Com saldo de R\$ 12,5 milhões, os Fornecedores representaram 6% do total do passivo em maio de 2020.

Obrigações Sociais e Trabalhistas: No período de abril a maio de 2020, as obrigações derivadas da folha de pagamento demonstraram aumento de R\$ 481 mil, equivalente a 16,5%. Assim, totalizou esse último mês com um saldo de R\$ 3,3 milhões, que representou 1,6% do passivo total das Recuperandas.

Obrigações Tributárias a Curto e Longo Prazo: Ao todo, essas obrigações apresentaram um saldo de R\$ 214,5 milhões e representaram 102,9% do total do passivo em maio de 2020. O grupo no curto prazo de maneira geral reduziu um montante de R\$ 239 mil no período, já as obrigações fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 261 mil de abril a maio de 2020. O representante da Recuperanda informa que as empresas se encontram 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\$ 618 mil de abril a maio de 2020. Assim, o grupo representou 13,6% do total do passivo das Recuperandas nesse último mês. Destaca-se que de janeiro de





2019 a maio de 2020 esse grupo aumentou R\$ 14,9 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 favorável de R\$ 363 mil, tendo reduzido seu saldo positivo devido ao prejuízo de maio de 2020, na ordem de R\$ 343 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	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Liquidez Corrente	0,92	0,92	0,93	0,95	0,96	0,98
Liquidez Geral	0,45	0,45	0,45	0,46	0,46	0,46
Liquidez Imediata	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02
Liquidez Seca	0,78	0,79	0,80	0,82	0,84	0,85

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

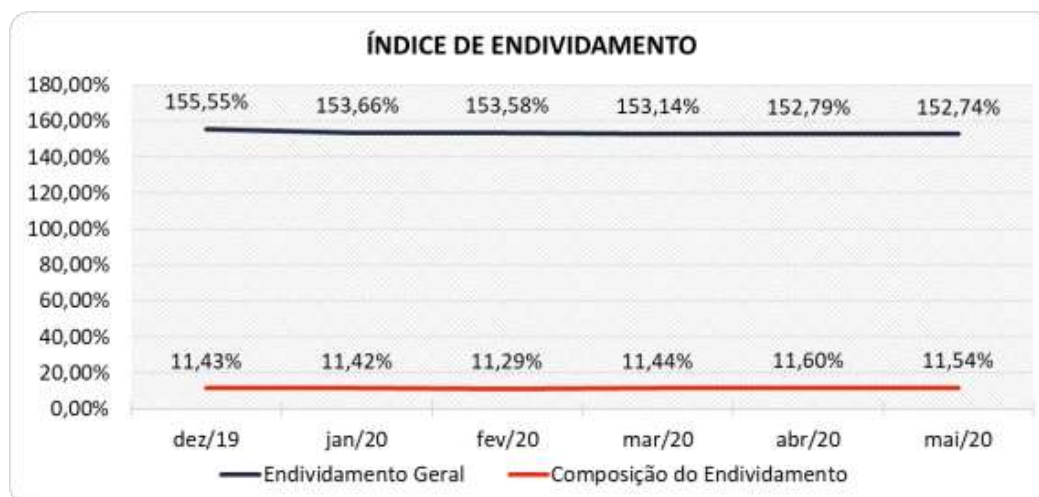
Os índices de endividamento revelam o grau de endividamento da empresa e o seu prazo de composição. A interpretação é no sentido de que "quanto maior, pior", pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar à Curto Prazo, logo maior será a pressão para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

ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Endividamento Geral	155,55%	153,66%	153,58%	153,14%	152,79%	152,74%
Composição do Endividamento	11,43%	11,42%	11,29%	11,44%	11,60%	11,54%

Em maio/20 a Recuperanda apresentou um endividamento de R\$ 318,5 milhões demonstrando um aumento em relação ao mês anterior, sendo que no curto prazo passou de 11,60% para 11,54%.

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.

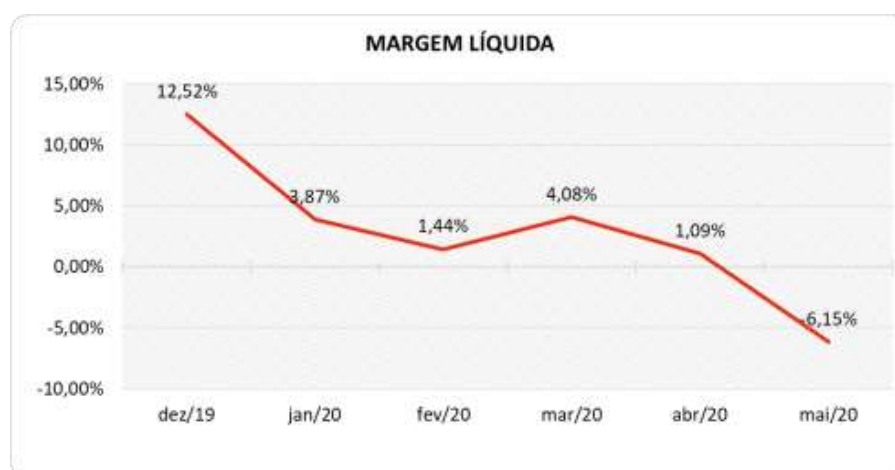
Rentabilidade do Ativo é um indicador muito útil para acompanhamento da evolução ao longo do tempo da empresa. A porcentagem resultante mostra a eficiência da aplicação dos **ativos** e quanto lucro eles estão gerando, obtido a partir da divisão do resultado líquido pelo ativo total.

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	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Margem Líquida	12,52%	3,87%	1,44%	4,08%	1,09%	-6,15%
Rentabilidade do Ativo	0,39%	0,13%	0,04%	0,14%	0,03%	-0,16%
Produtividade	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03

Percebe-se fortes oscilações no semestre, tendo a Recuperanda obtido margem e rentabilidade negativas em maio/2020, sendo diferente dos cinco meses anteriores que haviam demonstrado Margem e Rentabilidade positivas.

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





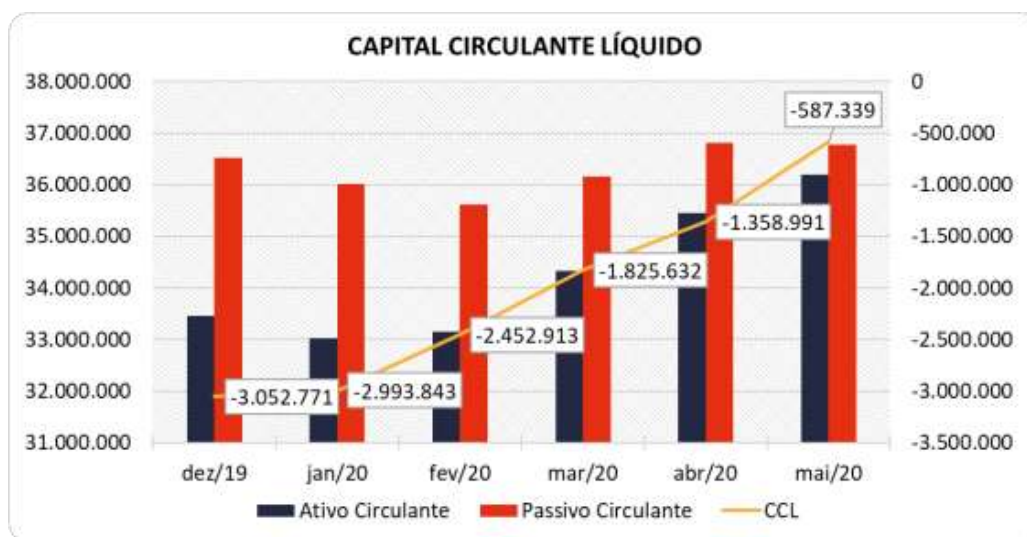
7.3.4. CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO

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	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Ativo Circulante	33.461.643	33.020.275	33.157.999	34.336.787	35.450.980	36.188.536
Passivo Circulante	36.514.414	36.014.118	35.610.912	36.162.420	36.809.972	36.775.875
CCL	-3.052.771	-2.993.843	-2.452.913	-1.825.632	-1.358.991	-587.339
Variação %	1401,70%	-1,93%	-18,07%	-25,57%	-25,56%	-56,78%

Percebe-se que a Recuperanda reduziu seu CCL **negativo** em 56,78% em relação ao mês anterior, passando de um CCL de -R\$ 1,3 milhão para -R\$ 587 mil, 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 maio de 2020. Neste último mês, as empresas apresentaram um prejuízo líquido de 4,8% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 343 mil.





DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	mar/20	abr/20	AV	mai/20	AV	Média		Média		AH	Variação
						jan19 a dez19	AV	jan20 a mai20	AV		
Receitas Operacionais Brutas	8.958.080	8.008.440	100,0%	7.083.440	100,0%	7.822.576	100,0%	8.070.878	100,0%	-11,6%	-925.000
(-) Deduções das Receitas	-1.906.847	-1.707.502	-21,3%	-1.505.808	-21,3%	-1.671.993	-21,4%	-1.720.669	-21,3%	-11,8%	201.694
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.764.423	-5.294.366	-66,1%	-4.960.986	-70,0%	-5.388.359	-68,9%	-5.278.769	-65,4%	-6,3%	333.379
(=) Margem de Contribuição	1.286.811	1.006.572	12,6%	616.646	8,7%	762.224	9,7%	1.071.440	13,3%	-38,7%	-389.926
(-) Despesas Operacionais	-505.233	-505.605	-6,3%	-498.730	-7,0%	-796.480	-10,2%	-489.644	-6,1%	-1,4%	6.874
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	781.578	500.968	6,3%	117.916	1,7%	-34.256	-0,4%	581.796	7,2%	-76,5%	-383.052
(-) Depreciação e Amortizações	-23.301	-23.227	-0,3%	-23.185	-0,3%	-4.110	-0,1%	-22.911	-0,3%	-0,2%	42
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-385.126	-369.706	-4,6%	-437.757	-6,2%	-663.421	-8,5%	-422.721	-5,2%	18,4%	-68.051
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	373.151	108.034	1,3%	-343.026	-4,8%	-701.788	-9,0%	136.164	1,7%	-417,5%	-451.060
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0,0%	0	0,0%	-21.358	-0,3%	-2.288	0,0%	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	373.151	108.034	1,3%	-343.026	-4,8%	-723.146	-9,2%	133.876	1,7%	-417,5%	-451.060
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-85.792	-39.301	-0,5%	0	0,0%	108.951	1,4%	-61.096	-0,8%	-100,0%	39.301
(=) Resultado Líquido do Exercício	287.359	68.733	0,9%	-343.026	-4,8%	-614.194	-7,9%	72.780	0,9%	-599,1%	-411.759

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	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Vendas e Serviços - Iberkraft	3.440.207	3.607.523	3.104.219	3.759.032	3.180.396	2.633.083
Vendas e Serviços - Ibersul	3.843.705	4.106.647	3.603.212	4.148.519	3.930.186	3.593.942
Vendas e Serviços - Ibertrans	856.671	976.700	906.128	1.050.529	897.858	856.415
Total	8.140.583	8.690.869	7.613.560	8.958.080	8.008.440	7.083.440

De abril a maio de 2020 as receitas apresentaram uma queda de 11,6%, equivalente a R\$ 925 mil e totalizaram R\$ 7 milhões nesse último mês.

No acumulado de janeiro de 2019 a maio de 2020 as receitas se distribuem em: (I) 46,77% Vendas e Serviços – Ibersul, (II) 41,36% Vendas e Serviços – Iberkraft e (III) 11,87% Vendas e Serviços – Ibertrans.

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

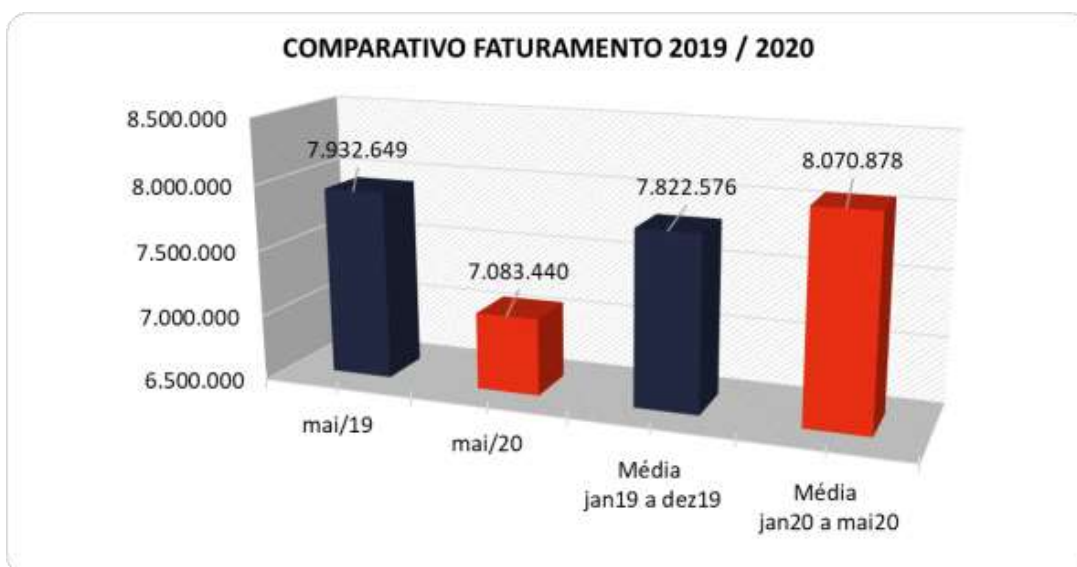




Para fins de avaliação da performance da empresa, além de avaliar um comparativo entre o mês atual e o mês anterior, é importante fazer também uma comparação entre as receitas do mês de análise com aquelas que foram obtidas no ano anterior identificando assim o crescimento do negócio.

No caso das Recuperandas o faturamento foi de R\$ 7,9 milhões em maio de 2019, passando a R\$ 7 milhões em maio de 2020, o que demonstra uma baixa de 10,7%.

No comparativo da média do faturamento de 2019 para 2020, embora a base comparativa de 2020 seja diferente em quantidade de meses, nota-se uma alta da receita bruta de 3,2%, 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	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
(-) Deduções das Receitas	-1.738.057	-1.853.314	-1.629.878	-1.906.847	-1.707.502	-1.505.808
(-) Despesas Variáveis	0	0	0	0	0	0
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.253.694	-5.466.091	-4.907.977	-5.764.423	-5.294.366	-4.960.986
(=) Margem de Contribuição	1.148.831	1.371.464	1.075.705	1.286.811	1.006.572	616.646
% Margem de Contribuição	14,11%	15,78%	14,13%	14,36%	12,57%	8,71%

Os custos variáveis apresentaram uma alta de 3,9% de abril a maio de 2020, passando a representar 91,3% sobre o faturamento do mês. Com essa elevação, a margem de contribuição fechou positiva em 8,71% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 616 mil, sendo menor que a auferida no mês anterior que havia fechado em 12,57%.

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 maio de 2020, foi possível suprir o montante de Despesas Operacionais, assim, o Ebitda ficou positivo na ordem de R\$ 117 mil, ou 1,7% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado menor do que auferido no mês anterior que fechou positivo em 6,3% sobre as receitas, respectivamente R\$ 500 mil.

7.4.4. RECEITAS X DESPESAS FIXAS

No mês de maio de 2020 as Despesas Fixas das Recuperandas totalizaram R\$ 498 mil e representaram 7% do faturamento do mês, demonstrando uma redução de 1,4%, portanto, um montante de R\$ 6 mil, motivado principalmente pelo decréscimo em “Despesas Tributárias”.

No acumulado de janeiro de 2019 a maio de 2020, as “Despesas Administrativas com Pessoal” concentraram a maior representatividade nas despesas, ou seja, 64,5% 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 maio/20.

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

CONTAS	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	453.132	892.688	615.829	781.578	500.968	117.916
(-) Depreciação e Amortizações	-16.514	-22.157	-22.684	-23.301	-23.227	-23.185
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-711.252	-492.975	-428.039	-385.126	-369.706	-437.757
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-274.633	377.556	165.105	373.151	108.034	-343.026
(+/ -) Resultado Não Operacional	-256.296	-11.441	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Prov.	-530.930	366.115	165.105	373.151	108.034	-343.026
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	1.332.708	-101.322	-79.066	-85.792	-39.301	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	801.779	264.792	86.040	287.359	68.733	-343.026

Em maio de 2020, o Ebitda (resultado operacional) foi positivo em R\$ 117 mil.

Posteriormente, ao somar os encargos financeiros que apresentaram saldo de R\$ 437 mil negativos e o montante de depreciação/amortização, as Recuperandas geraram um Resultado do Exer. Antes das Provisões desfavorável de R\$ 343 mil.

Por fim, não havendo Provisões de IRPJ e CSLL no período, o prejuízo ficou em R\$ 343 mil ou 4,8% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado diferente do auferido no mês anterior que havia fechado positivo em 0,9% sobre o faturamento, totalizando R\$ 68 mil.

Cabe ressaltar que os encargos financeiros se demonstraram negativos devido principalmente ao valor desfavorável em "Encargos Tributários – Atualizações", apresentando aumento de 18,4%, equivalente a R\$ 68 mil no período de abril a maio 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	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20
Atividades operacionais						
Movimentação de clientes a receber	8.158.185	8.669.506	7.713.776	8.109.632	6.820.354	6.537.316
Movimentação de outros créditos a receber	562.776	-85.797	-37.586	-118.285	73.952	-49.246
Movimentação de ativo realizável a longo prazo	-1.439.040	39.529	69.605	-61.889	-223.074	-160.718
(-) Movimentação de fornecedores	-5.826.921	-5.197.793	-5.354.145	-5.585.497	-5.394.168	-5.334.765
(-) Movimentação de tributos	2.514.818	-2.104.941	-1.977.800	-1.987.772	-1.104.128	-1.745.616
(-) Movimentação de despesas	-2.734.897	-1.140.444	-854.525	-796.641	-492.058	-454.739
(-) Movimentação de outras obrigações	1.019.286	71.702	-22.633	5.600	-94.849	-37.102
(-) Movimentação de outras obrigações a longo prazo	-2.219.796	-3.720.936	260.020	378.751	532.057	1.215.936
Fluxo de caixa das atividades operacionais	34.410	-3.469.174	-203.288	-56.101	118.087	-28.933
Atividades de investimentos						
Movimentação de investimentos permanentes	12.141	0	0	0	0	0
Movimentação de imobilizado e intangíveis	-19.583	-281.010	-96.987	66.868	66.892	36.276
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	-7.442	-281.010	-96.987	66.868	66.892	36.276
Atividades de financiamentos						
Movimentação de empréstimos e financiamentos	0	0	176.334	53.195	-10.433	-10.433
Movimentação de empréstimos e financiamentos LP	0	0	199.567	-63.628	0	0
Movimentação de outras atividades de financiamentos	0	0	0	0	0	0
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	0	0	375.901	-10.433	-10.433	-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	0	3.735.435	0	0	0	0
Fluxo de caixa de ajustes do BP	0	3.735.435	0	0	0	0
Variação líquida do caixa	26.968	-14.749	75.626	333	174.546	-3.091
Caixa e equivalentes de caixa do início do período	345.718	372.686	357.937	433.563	433.897	608.443
Caixa e equivalentes de caixa do final do período	372.686	357.937	433.563	433.897	608.443	605.352
Variação líquida do caixa	26.968	-14.749	75.626	333	174.546	-3.091

As Recuperandas geraram um caixa negativo de R\$ 28 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, nota-se uma entrada de R\$ 36 mil em face do aumento em Desenvolvimento de Produtos ou Serviços, Imobilizações em Andamento e Móveis, Utensílios e Instalações Comerciais; o restante da movimentação refere-se as depreciações e amortizações que foram contabilizadas em contas transitórias relacionadas ao custo.

Com relação a atividade de financiamentos, houve uma movimentação de redução em empréstimos de curto prazo no valor de R\$ 10 mil.

Dessa forma, a variação final do caixa foi negativa em R\$ 3 mil, sendo diferente do mês anterior que havia sido positiva em R\$ 174 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 Indústria 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 maio 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\$ 7 milhões no mês de maio de 2020, valor 11,6% inferior ao registrado no mês anterior. No acumulado do ano, verifica-se que a média mensal se encontra em R\$ 8 milhões, valor 3% superior à 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\$ 3,6 milhões/mês. Entretanto, ao incluirmos os encargos financeiros registrados pelas empresas no período, o ponto de equilíbrio salta para R\$ 6,8 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 maio de 2020, as Recuperandas registraram uma margem de 8,7% sobre o faturamento, suficiente para honrar com as despesas fixas que ficaram na ordem de 7% 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 maio de 2020, as Recuperandas apuraram um Ebitda de 1,7%, equivalente a R\$ 117 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 maio de 2020, as empresas registraram um prejuízo de R\$ 343 mil, acumulando em 2020 um lucro de R\$ 363 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 maio de 2020, para uma dívida a curto prazo de R\$ 36,7 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$ 36,1 milhões, cobrindo assim 98% das dívidas de curto prazo, com os ativos de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as empresas possuem um endividamento de 152% 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.

