



2º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES MAIO DE 2019

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

RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0018970-07.2018.8.16.0031
1ª VARA CÍVEL DE GUARAPUAVA/PR



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



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



SUMÁRIO

1. Glossário.....	2
2. Cronograma processual.....	2
3. Considerações iniciais.....	3
4. Informações preliminares.....	4
4.1. Sobre a Recuperanda.....	4
4.2. Razões da crise econômico-financeira.....	5
5. Acompanhamento processual.....	5
6. Atividades realizadas pela AJ.....	6
7. Informações operacionais.....	6
7.1. Quadro de funcionários.....	7
8. Informações Financeiras.....	8
8.1. Balanço Patrimonial - IBERKRAFT.....	8
8.1.1. Ativo.....	8
8.1.2. Passivo.....	10
8.2. Demonstração do Resultado do Exercício - IBERKRAFT.....	12
8.3. Balanço Patrimonial - IBERSUL.....	13
8.3.1. Ativo.....	13
8.3.2. Passivo.....	15
8.4. Demonstração do Resultado do Exercício - IBERSUL.....	17
8.4 Balanço Patrimonial - IBERTRANS.....	18
8.4.1 Ativo.....	18
8.4.2 Passivo.....	19
8.5 Demonstração do Resultado de Exercício - IBERTRANS.....	20
8.6 Balanço Patrimonial – CONSOLIDADO DO GRUPO IBERKRAFT.....	21
8.6.1 Ativo.....	21
8.6.2 Passivo.....	24
8.6.3 Indicadores Financeiros – Quadro Geral de Interpretação.....	26
8.7 Demonstração do Resultado do Exercício – CONSOLIDADO DO GRUPO IBERKRAFT.....	31
8.7.1 Receitas.....	32
8.7.2 Evolução de Margem de Contribuição.....	33
8.7.3 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda).....	34

8.7.4 Evolução de Despesas Fixas.....	35
8.7.5 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização/ Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício.....	36
9 Considerações Finais.....	37

1. Glossário

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

2. Cronograma processual

Seq.	Data	Evento
1	15/11/2018	Pedido de Recuperação Judicial
32	07/01/2019	Petição de emenda à inicial
33	10/01/2019	Determinação de Perícia Prévia
45	22/01/2019	Apresentação do Laudo de Perícia Prévia
65	14/03/2019	Petição de emenda à inicial
71	21/03/2019	Petição de emenda à inicial
77	01/04/2019	Petição de emenda à inicial





79	01/04/2019	Deferimento do processamento da RJ
98	03/04/2019	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
102	09/04/2019	Publicação do edital do art. 52, § 1º (edital do devedor)
106	12/04/2019	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, "a", da LRE
128	02/05/2019	1º RMA

Eventos futuros

24/06/2019	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º, §2º, da LRE)
01/07/2019	Prazo máximo para apresentação do PRJ Publicação do edital do art. 53, parágrafo único ("edital do plano") Fim do prazo para apresentação de objeção ao plano Publicação do edital art. 7º, § 2º ("edital do AJ") da LRE Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito Publicação do edital do art. 36 ("edital da AGC") da LRE
13/12/2019	Fim do prazo de suspensão das ações e execuções contra o devedor (art. 6º, § 4º - <i>stay period</i> da LRE) – Com a Homologação do PRJ

3. Considerações iniciais

O administrador judicial é órgão auxiliar da justiça e de confiança do juiz, que ao assumir as suas funções compromete-se a bem e fielmente desempenhar o cargo, com as responsabilidades a ele inerentes. O principal dever do administrador judicial na Recuperação Judicial consiste em fiscalizar

as atividades do devedor e o cumprimento do plano de recuperação judicial, com a apresentação ao Juízo, para juntada aos autos, do relatório mensal das atividades (RMA) do devedor.

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

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

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

O período objeto de análise processual e operacional da Recuperanda corresponde ao mês de maio de 2019.





Os principais documentos e informações atualizadas acerca da Recuperação Judicial também podem ser consultados no endereço eletrônico da Administradora Judicial em: <http://www.valorconsultores.com.br/processo/63/iberkraft-industria-papel-celulose-ltda-ibersul-industria-papel-celulose-ltda-ibertrans-transportes-rodoviaros-ltda-ltdquo-grupo-iberkraft-rdquo>

4. Informações preliminares

4.1. Sobre a Recuperanda

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

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

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

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

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

Quanto a Recuperanda IBERTRANS, seus atos sociais datam do ano de 2004, tendo sido constituída para atender a demanda logística para o transporte de produtos e matéria-prima das empresas do GRUPO.





Atualmente está situada na Rua Lourenço Giacomini, nº 50, Bairro Carlota Rehder, em Aguai – São Paulo.

4.2. Razões da crise econômico-financeira

Na peça vestibular, as Recuperandas aponta como razões de sua crise financeira o conturbado cenário de retração econômica vivenciado no país, mencionando também a existência de duas medidas cautelares propostas pela União Federal (Fazenda Nacional), onde fora determinada à indisponibilidade de seus ativos e recebíveis.

O GRUPO IBERKRAFT alega que os bloqueios determinados pelo Juízo Federal de Muriaé/MG são indevidos, abusivos e confiscatórios, vindo a comprometer a saúde financeira das empresas.

Alegam ainda que toda sua produção é vendida para a empresa IBÉRIA, e que a partir das ações cautelares, esta começou a liquidar os pagamentos oriundos da relação comercial havida com as Recuperandas com atraso superior a 30 dias, bem como que “[...] *houve um descasamento do fluxo de caixa das Recuperandas, obrigadas a antecipação das notas fiscais oriundas da relação comercial havida com o Grupo Ibéria passaram a ser prorrogadas. Com o advento da ação cautelar, determinando o bloqueio de ativos financeiros e parte dos recebíveis, a Ibéria que passou a atrasar os pagamentos junto às financeiras que as Recuperandas haviam antecipado e,*

por este motivo, passaram a recusar novas operações. Isto gerou uma grande quantidade de títulos em carteira e outra quantidade de títulos descontados pendentes de pagamento [...]. Atualmente, além dos 9 milhões de contas a receber que estão descontados nos fundos e que estão relacionados na Recuperação Judicial das Requerentes, estas possuem pouco mais de 11 milhões em duplicadas a receber, ultrapassando a cifra de 20 milhões em aberto. Esta falta de capital de giro, levou ao colapso financeiro, ao ponto de ter risco de corte de energia e salários em atraso.”.

5. Acompanhamento processual

O pedido de Recuperação Judicial foi ajuizado no dia 27/11/2018, e após realização de Perícia Prévia, teve seu processamento deferido por decisão datada de 25/01/2019.

A decisão que defere o processamento da Recuperação Judicial (art. 52, LRE) irradia inúmeros efeitos sobre a Recuperanda e seus credores, dentre os quais, a título de exemplificação podemos citar:

- Suspensão das ações e execuções contra a Recuperanda pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressalvando-se (i) as ações que demandem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandem demais créditos não sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza tributária (art. 49, §§ 3º e 4º da LRE);





- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pela Recuperanda (art. 53, LRE);
- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

O edital de aviso aos credores sobre o deferimento do processamento da Recuperação Judicial, a que se refere o art. 52, § 1º da LRF, foi veiculado no Diário de Justiça do Estado do Paraná, edição nº 2474, em 10/04/2019 (quarta-feira), considerando-se publicado na data de 11/04/2019 (quinta-feira).

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

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

6. Atividades realizadas pela AJ

As principais atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Acompanhamento processual e manifestação nos autos de Recuperação Judicial;
- Análise de habilitações e divergências de crédito apresentadas por credores diretamente à AJ;
- Prestação de informações via telefone a credores que demandaram informações sobre o andamento da Recuperação Judicial;
- Vistoria nas instalações da Recuperanda IBERKRAFT no município de Guarapuava-PR, no dia 15/05/2019, ocasião em que foi acompanhada pelos Srs. Benedito Maciel Arantes Junior (diretor industrial) e Ary Ney Chaicoski (gerente de compras), que lhes prestaram informações acerca das atividades operacionais das empresas, a fim de subsidiar este relatório;

7. Informações operacionais

As informações operacionais das Recuperandas foram obtidas através de vistoria da AJ nas instalações da empresa IBERKRAFT, localizada no município de Guarapuava-PR, no último dia 15/05/2019, ocasião em que foi possível constatar *in loco* que a Recuperanda vem realizando suas atividades normalmente em todos os setores, conforme pode ser observado pelas fotografias que acompanham este relatório.

Os representantes da Recuperanda informaram que não houve alterações no quadro de funcionários das empresas do GRUPO, e que os salários estão em dia.



Quanto aos tributos correntes sobre suas operações, informaram que estão sendo regularmente adimplidos, inclusive houve adesão ao programa de parcelamento especial aberto pelo Estado do Paraná, possibilitando colocarem em dia o pagamento dos tributos que estavam em atraso. Também estão regularizando o pagamento do PIS/COFINS.

Atualmente, a operação da empresa IBERKRAFT mantém-se dividida em 04 turnos de 06 horas cada um.

Questionados pela AJ quanto ao desempenho e produção da IBERKRAFT, os representantes informaram que no mês de abril/2019 houve aumento no faturamento, entretanto, houve uma redução no rendimento da Recuperanda IBERSUL, conforme já era previsto, corroborando o noticiado no relatório anterior, em razão de mudança no tipo do papel ali fabricado, tendo em vista que o de maior valor agregado passou a ser produzido pela IBERKRAFT.

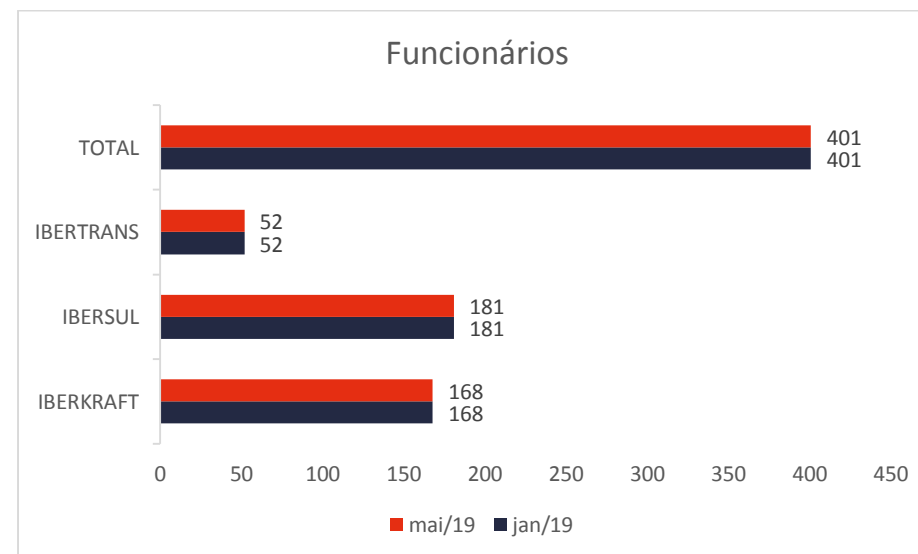
Foi ressaltado que as empresas IBERKRAFT e IBERSUL fabricam produtos exclusivamente para a empresa IBÉRIA, sediada na cidade de Aguaí-SP, cujo transporte e serviços de frete é efetuado em grande parte pela empresa IBERTRANS.

Por fim, os representantes das empresas comunicaram à AJ que possuem dificuldades pontuais na aquisição de matéria-prima, pois, alguns

fornecedores somente vendem mediante pagamento à vista, em razão delas estarem em situação de Recuperação Judicial.

7.1. Quadro de funcionários

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



8. Informações Financeiras

8.1. Balanço Patrimonial - IBERKRAFT

8.1.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a março de 2019, com as principais movimentações operacionais e variações que ocorreram no período, as quais proporcionaram a redução de 0,9%, ou seja, R\$ 1,32 milhão de fevereiro a março de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	AH mar19/jan19	AH mar19/fev19	Variação mar19/jan19	Variação mar19/fev19
Ativo Circulante	17.489.692	11,3%	17.275.822	11,2%	17.510.108	11,4%	0,1%	1,4%	20.416	234.286
Caixa e Equivalentes a Caixa	111.815	0,1%	89.453	0,1%	92.471	0,1%	-17,3%	3,4%	-19.344	3.018
Contas a Receber	14.958.782	9,7%	14.917.363	9,6%	15.160.260	9,9%	1,3%	1,6%	201.478	242.897
Adiantamentos	212.631	0,1%	181.020	0,1%	174.637	0,1%	-17,9%	-3,5%	-37.995	-6.384
Outras Créditos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar/Compensar	67.355	0,0%	56.947	0,0%	56.444	0,0%	-16,2%	-0,9%	-10.911	-503
Estoque de Produtos	2.139.109	1,4%	2.031.038	1,3%	2.026.297	1,3%	-5,3%	-0,2%	-112.812	-4.741
Despesas Antecipadas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	137.189.233	88,7%	137.308.597	88,8%	135.745.146	88,6%	-1,1%	-1,1%	-1.444.087	-1.563.451
Ativo Realizável a Longo Prazo	88.421.793	57,2%	88.509.645	57,3%	86.930.296	56,7%	-1,7%	-1,8%	-1.491.497	-1.579.349
Créditos e Valores LP	88.526	0,1%	89.524	0,1%	90.642	0,1%	2,4%	1,2%	2.116	1.118
Créditos em Contencioso LP	12.836.275	8,3%	12.836.275	8,3%	12.836.275	8,4%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	11.407.229	7,4%	11.407.229	7,4%	11.407.229	7,4%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos LP	64.089.764	41,4%	64.176.618	41,5%	62.596.151	40,8%	-2,3%	-2,5%	-1.493.613	-1.580.467
Ativo Permanente	48.767.440	31,5%	48.798.952	31,6%	48.814.850	31,9%	0,1%	0,0%	47.410	15.898
Investimentos	47.273.366	30,6%	47.273.366	30,6%	47.273.366	30,8%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	1.032.718	0,7%	1.032.201	0,7%	1.052.028	0,7%	1,9%	1,9%	19.309	19.827
Intangíveis	461.356	0,3%	493.386	0,3%	489.457	0,3%	6,1%	-0,8%	28.101	-3.929
Total do Ativo	154.678.925	100,0%	154.584.419	100,0%	153.255.255	100,0%	-0,9%	-0,9%	-1.423.671	-1.329.165

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

Contas a Receber: Este grupo apresentou aumento de R\$ 242 mil no período de fevereiro a março de 2019, onde finalizou com saldo de R\$ 15,1 milhões. Este aumento pode ser caracterizado pelo acréscimo das vendas pois a empresa não demonstrou alteração no seu PMR.



Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por “Insumos”, “Outros Materiais”, “Produtos em Elaboração”, “Produtos Acabados” e “Material em Almoxarifado” e de fevereiro a março de 2019 reduziram 0,2%, ou seja, R\$ 4 mil, devido principalmente a movimentação regressiva em “Produtos Acabados” e “Outros Materiais”.

Outros Créditos LP: Este grupo do ativo não circulante apresentou saldo de R\$ 62,5 milhões em março de 2019, equivalente a 40,8% do total do Ativo. No período de fevereiro a março de 2019 apresentou redução de R\$ 1,58 milhão, identificado principalmente na conta de “SEFA – PR Multa s/ Auto de Infração”.

Imobilizado: O imobilizado apresentou aumento de 1,9% de fevereiro a março de 2019, em virtude de um aumento de R\$ 20 mil em “Efluentes – Estação de Tratamento de Efluentes”. Houve também a apropriação da parcela de depreciação desse último mês.



8.1.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a março de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período, as quais proporcionaram a redução de 0,9%, ou seja, R\$ 1,32 milhão de fevereiro a março de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	AH mar19/jan19	AH mar19/fev19	Variação mar19/jan19	Variação mar19/fev19
Passivo Circulante	19.027.825	12,3%	18.631.405	12,1%	19.477.398	12,7%	2,4%	4,5%	449.573	845.993
Empréstimos e Financiamentos	3.505.572	2,3%	3.505.572	2,3%	3.505.572	2,3%	0,0%	0,0%	0	0
Fornecedores	6.298.484	4,1%	5.992.610	3,9%	6.092.256	4,0%	-3,3%	1,7%	-206.228	99.647
Obrigações Trabalhistas e Sociais	1.157.845	0,7%	1.156.375	0,7%	1.209.988	0,8%	4,5%	4,6%	52.143	53.613
Obrigações Fiscais	7.022.019	4,5%	6.951.556	4,5%	7.634.762	5,0%	8,7%	9,8%	612.742	683.206
Outras Obrigações	1.043.904	0,7%	1.025.292	0,7%	1.034.820	0,7%	-0,9%	0,9%	-9.084	9.527
Passivo Não Circulante	135.651.101	87,7%	135.953.014	87,9%	133.777.857	87,3%	-1,4%	-1,6%	-1.873.244	-2.175.157
Passivo Exigível a Longo Prazo	207.221.415	134,0%	207.656.526	134,3%	205.435.594	134,0%	-0,9%	-1,1%	-1.785.821	-2.220.932
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	4.819.056	3,1%	4.834.114	3,1%	21.638.657	14,1%	349,0%	347,6%	16.819.601	16.804.543
Obrigações Fiscais LP	177.919.963	115,0%	178.340.016	115,4%	159.314.541	104,0%	-10,5%	-10,7%	-18.605.422	-19.025.475
Outras Obrigações LP	24.482.396	15,8%	24.482.396	15,8%	24.482.396	16,0%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	-71.570.315	-46,3%	-71.703.512	-46,4%	-71.657.737	-46,8%	0,1%	-0,1%	-87.422	45.775
Capital Social	1.970.000	1,3%	1.970.000	1,3%	1.970.000	1,3%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	-150.000	-0,1%	-150.000	-0,1%	-150.000	-0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-71.499.445	-46,2%	-71.499.445	-46,3%	-71.499.445	-46,7%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-619.869	-0,4%	-753.066	-0,5%	-708.054	-0,5%	14,2%	-6,0%	-88.185	45.012
Ajustes de Exercícios Anteriores	-1.271.000	-0,8%	-1.271.000	-0,8%	-1.271.000	-0,8%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	154.678.925	100,0%	154.584.419	100,0%	153.255.255	100,0%	-0,9%	-0,9%	-1.423.671	-1.329.165

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

Fornecedores – Passivo Circulante: De fevereiro a março de 2019 o grupo apresentou aumento de R\$ 99 mil, equivalente a um percentual de 1,7%. Os fornecedores passaram de um saldo de R\$ 5,99 milhões para R\$ 6,09 milhões, finalizando o período representando 4% do total do passivo.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de fevereiro a março de 2019, o grupo aumentou um montante de R\$ 683 mil, correspondente a um percentual de 9,8%.



Parcelamentos Fiscais LP – Passivo Não Circulante: Este grupo apresentou aumento de R\$ 16,8 milhões de fevereiro a março de 2019, passando de um saldo de R\$ 4,8 milhões para R\$ 21,6 milhões devido a inclusão da conta de parcelamento de ICMS, que proporcionalmente reduziu da conta ICMS Obrigações Fiscais LP.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo negativo de R\$ 708 mil, demonstrando uma redução do seu saldo negativo na ordem de 6% em virtude do lucro de R\$ 45 mil em março de 2019.



8.2. Demonstração do Resultado do Exercício - IBERKRAFT

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a março de 2019, com as variações que impactaram para geração do lucro de R\$ 45 mil, no mês de março de 2019.

Contas	jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	Acumulado jan19 a mar19	AV	Média jan19 a mar19	AH mar19/fev19	Variação mar19/fev19
Receitas Operacionais Brutas	3.109.967	100,0%	2.962.630	100,0%	3.396.497	100,0%	9.469.093	100,0%	3.156.364	14,6%	433.867
(-) Deduções das Receitas	-660.868	-21,3%	-629.559	-21,2%	-721.756	-21,2%	-2.012.182	-21,2%	-670.727	14,6%	-92.197
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.158.759	-69,4%	-2.005.446	-67,7%	-2.042.106	-60,1%	-6.206.310	-65,5%	-2.068.770	1,8%	-36.660
(=) Margem de Contribuição	290.340	9,3%	327.625	11,1%	632.635	18,6%	1.250.601	13,2%	416.867	93,1%	305.010
(-) Despesas Fixas	-369.053	-11,9%	41.288	1,4%	-206.445	-6,1%	-534.210	-5,6%	-178.070	-600,0%	-247.732
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-78.713	-2,5%	368.913	12,5%	426.191	12,5%	716.391	7,6%	238.797	15,5%	57.278
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-541.156	-17,4%	-502.110	-16,9%	-381.179	-11,2%	-1.424.445	-15,0%	-474.815	-24,1%	120.931
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-619.869	-19,9%	-133.197	-4,5%	45.012	1,3%	-708.054	-7,5%	-236.018	-133,8%	178.210
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-619.869	-19,9%	-133.197	-4,5%	45.012	1,3%	-708.054	-7,5%	-236.018	-133,8%	178.210
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-619.869	-19,9%	-133.197	-4,5%	45.012	1,3%	-708.054	-7,5%	-236.018	-133,8%	178.210

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

A receitas apresentaram aumento de 14,6% de fevereiro a março de 2019, sendo que neste mesmo período os custos variáveis representaram 81,4% dessas receitas, encerrando com uma Margem de Contribuição positiva na ordem de 18,6% que gerou proporcionalmente um Ebitda positivo de 12,5% sobre o faturamento que ao acrescentar os encargos financeiros transportou-se para um lucro de 1,3%, ou seja, R\$ 45 mil, resultado melhor comparado ao mês anterior que havia sido negativo em 4,5%.

Observou-se, ademais, que as Despesas Fixas apresentaram um desembolso de R\$ 206 mil e os encargos financeiros R\$ 381 mil, tendo estes reduzido em 24,1% de fevereiro a março de 2019.



8.3. Balanço Patrimonial - IBERSUL

8.3.1. Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a março de 2019, com as principais variações e movimentações que ocorreram no período, as quais proporcionaram o aumento de 0,6%, ou seja, R\$ 404 mil de fevereiro a março de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	AH mar19/jan19	AH mar19/fev19	Variação mar19/jan19	Variação mar19/fev19
Ativo Circulante	15.000.889	23,7%	14.468.634	23,1%	14.889.727	23,6%	-0,7%	2,9%	-111.162	421.093
Caixa e Equivalentes a Caixa	29.069	0,0%	12.012	0,0%	141.061	0,2%	385,3%	1074,4%	111.992	129.049
Contas a Receber	12.241.255	19,4%	12.090.080	19,3%	12.106.748	19,2%	-1,1%	0,1%	-134.507	16.667
Adiantamentos	202.516	0,3%	137.540	0,2%	147.076	0,2%	-27,4%	6,9%	-55.440	9.536
Outras Créditos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar/Compensar	53.026	0,1%	46.688	0,1%	45.281	0,1%	-14,6%	-3,0%	-7.746	-1.407
Estoque de Produtos	2.475.023	3,9%	2.182.314	3,5%	2.449.562	3,9%	-1,0%	12,2%	-25.461	267.248
Despesas Antecipadas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	48.222.863	76,3%	48.246.858	76,9%	48.229.899	76,4%	0,0%	0,0%	7.036	-16.958
Ativo Realizável a Longo Prazo	35.620.587	56,3%	35.663.755	56,9%	35.665.970	56,5%	0,1%	0,0%	45.383	2.215
Créditos e Valores LP	26.874.232	42,5%	26.874.232	42,9%	26.874.232	42,6%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos em Contencioso LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	4.423.387	7,0%	4.423.863	7,1%	4.423.387	7,0%	0,0%	0,0%	0	-477
Depósitos Judiciais LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outros Créditos LP	4.322.968	6,8%	4.365.660	7,0%	4.368.351	6,9%	1,0%	0,1%	45.383	2.691
Ativo Permanente	12.602.276	19,9%	12.583.103	20,1%	12.563.930	19,9%	-0,3%	-0,2%	-38.347	-19.173
Investimentos	7.700.814	12,2%	7.700.814	12,3%	7.700.814	12,2%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	4.887.828	7,7%	4.870.107	7,8%	4.852.386	7,7%	-0,7%	-0,4%	-35.442	-17.721
Intangíveis	13.634	0,0%	12.182	0,0%	10.730	0,0%	-21,3%	-11,9%	-2.905	-1.452
Total do Ativo	63.223.753	100,0%	62.715.492	100,0%	63.119.627	100,0%	-0,2%	0,6%	-104.126	404.135

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

Contas a Receber: Este grupo apresentou aumento apenas de R\$ 16 mil, ou seja, 0,1% no período de fevereiro a março de 2019, onde apresentou saldo de R\$ 12,1 milhões e representou 19,3% do total do ativo.

Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por "Insumos", "Outros Materiais", "Produtos em Elaboração", "Produtos Acabados" e "Material em Almoxarifado" e de fevereiro a março de 2019 aumentaram 12,2%, ou seja, R\$ 267 mil.



Outros Créditos LP: Este grupo do ativo não circulante apresentou saldo de R\$ 4,36 milhões em março de 2019, equivalente a 6,9%. No período de fevereiro a março de 2019 apresentou aumento de R\$ 2 mil.

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



8.3.2. Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a março de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período, as quais proporcionaram o aumento de 0,6%, ou seja, R\$ 404 mil de fevereiro a março de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	AH mar19/jan19	AH mar19/fev19	Variação mar19/jan19	Variação mar19/fev19
Passivo Circulante	18.366.116	29,0%	17.305.713	27,6%	15.977.744	25,3%	-13,0%	-7,7%	-2.388.372	-1.327.969
Empréstimos e Financiamentos	5.607.052	8,9%	5.607.052	8,9%	5.607.052	8,9%	0,0%	0,0%	0	0
Fornecedores	5.819.319	9,2%	5.750.774	9,2%	6.113.011	9,7%	5,0%	6,3%	293.691	362.236
Obrigações Trabalhistas e Sociais	1.287.365	2,0%	1.003.403	1,6%	1.057.221	1,7%	-17,9%	5,4%	-230.145	53.818
Obrigações Fiscais	5.031.904	8,0%	4.337.739	6,9%	2.580.320	4,1%	-48,7%	-40,5%	-2.451.585	-1.757.420
Outras Obrigações	620.475	1,0%	606.745	1,0%	620.141	1,0%	-0,1%	2,2%	-334	13.396
Passivo Não Circulante	44.857.637	71,0%	45.409.779	72,4%	47.141.883	74,7%	5,1%	3,8%	2.284.247	1.732.104
Passivo Exigível a Longo Prazo	64.195.611	101,5%	65.028.732	103,7%	66.905.077	106,0%	4,2%	2,9%	2.709.467	1.876.345
Empréstimos e Financiamentos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	8.527.374	13,5%	8.555.479	13,6%	8.581.591	13,6%	0,6%	0,3%	54.217	26.112
Obrigações Fiscais LP	36.363.732	57,5%	37.147.949	59,2%	38.734.093	61,4%	6,5%	4,3%	2.370.361	1.586.144
Outras Obrigações LP	19.304.504	30,5%	19.325.304	30,8%	19.589.393	31,0%	1,5%	1,4%	284.888	264.088
Patrimônio Líquido	-19.337.974	-30,6%	-19.618.953	-31,3%	-19.763.194	-31,3%	2,2%	0,7%	-425.220	-144.241
Capital Social	2.000.000	3,2%	2.000.000	3,2%	2.000.000	3,2%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-21.302.490	-33,7%	-21.302.490	-34,0%	-21.302.490	-33,7%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-63.654	-0,1%	-344.633	-0,5%	-488.874	-0,8%	668,0%	41,9%	-425.220	-144.241
Ajustes de Exercícios Anteriores	28.170	0,0%	28.170	0,0%	28.170	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	63.223.753	100,0%	62.715.492	100,0%	63.119.627	100,0%	-0,2%	0,6%	-104.126	404.135

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

Fornecedores – Passivo Circulante: De fevereiro a março de 2019, o grupo apresentou aumento de R\$ 362 mil, equivalente a um percentual de 6,3%. Os fornecedores passaram de um saldo de R\$ 5,75 milhões para R\$ 6,11 milhões, representando 9,7% do total do passivo.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de fevereiro a março de 2019, o grupo reduziu um montante de R\$ 1,75 milhão, um percentual de 40,5%, devido ao parcelamento destas obrigações que proporcionalmente apresentou aumento no grupo “Obrigações Fiscais LP” As Obrigações Fiscais passaram de um saldo de R\$ 4,33 milhões para R\$ 2,58 milhões e representaram 4,1% do total do passivo em março de 2019.



Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: As obrigações fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 1,58 milhão, um percentual de 4,3% de fevereiro a março de 2019. Essas obrigações passaram de um saldo de R\$ 37,1 milhões para R\$ 38,7 milhões e representaram 61,4% do total do passivo em março de 2019.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 fecharam com saldo negativo de R\$ 488 mil. Observa-se que este aumento de 41,9% ocorreu em virtude do prejuízo de R\$ 144 mil auferido em março de 2019, conforme a seguir demonstraremos.



8.4. Demonstração do Resultado do Exercício – IBERSUL

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a março de 2019, com as variações que impactaram para geração do prejuízo de R\$ 144 mil, no mês de fevereiro de 2019.

Contas	jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	Acumulado jan19 a mar19	AV	Média jan19 a mar19	AH mar19/fev19	Variação mar19/fev19
Receitas Operacionais Brutas	3.610.212	100,0%	3.586.057	100,0%	3.383.126	100,0%	10.579.395	100,0%	3.526.465	-5,7%	-202.931
(-) Deduções das Receitas	-767.186	-21,3%	-762.078	-21,3%	-718.705	-21,2%	-2.247.969	-21,2%	-749.323	-5,7%	43.373
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.333.993	-64,6%	-2.610.629	-72,8%	-2.295.182	-67,8%	-7.239.805	-68,4%	-2.413.268	-12,1%	315.447
(=) Margem de Contribuição	509.033	14,1%	213.349	5,9%	369.239	10,9%	1.091.621	10,3%	363.874	73,1%	155.889
(-) Despesas Fixas	-189.024	-5,2%	-205.032	-5,7%	-239.884	-7,1%	-633.939	-6,0%	-211.313	17,0%	-34.852
(=) Result. Operacional (Ebitda)	320.009	8,9%	8.318	0,2%	129.355	3,8%	457.682	4,3%	152.561	1455,2%	121.037
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-383.663	-10,6%	-289.297	-8,1%	-273.596	-8,1%	-946.556	-8,9%	-315.519	-5,4%	15.701
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-63.654	-1,8%	-280.979	-7,8%	-144.241	-4,3%	-488.874	-4,6%	-162.958	-48,7%	136.738
(+/ -) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-63.654	-1,8%	-280.979	-7,8%	-144.241	-4,3%	-488.874	-4,6%	-162.958	-48,7%	136.738
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-63.654	-1,8%	-280.979	-7,8%	-144.241	-4,3%	-488.874	-4,6%	-162.958	-48,7%	136.738

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

As Receitas Brutas apresentaram redução de 5,7% de fevereiro a março de 2019, os Custos Variáveis representaram 89,1% dessas receitas, assim, a Margem de Contribuição foi positiva em 10,9% sobre o faturamento de março de 2019. As Despesas Fixas aumentaram em 17% e representaram 7,1% do faturamento, mesmo assim, a Margem de Contribuição atingida foi suficiente para suprir as despesas e gerar um Ebitda positivo de 3,8% sobre faturamento do mês.

Observa-se ainda que o montante de Encargos Financeiros reduziu em 5,4%, entretanto permaneceram maior do que a capacidade de geração de resultado para honrá-los, levando a Recuperanda ao finalizar o mês de março com um prejuízo de R\$ 144 mil, ou seja, 4,3% do faturamento.



8.4 Balanço Patrimonial - IBERTRANS

8.4.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos Ativos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a março de 2019, com as principais movimentações que ocorreram no período e que contribuíram para a redução de 15,7%, ou seja, R\$ 239 mil de fevereiro a março de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	AH mar19/jan19	AH mar19/fev19	Variação mar19/jan19	Variação mar19/fev19
Ativo Circulante	1.175.421	76,7%	1.174.732	77,2%	921.520	71,9%	-21,6%	-21,6%	-253.901	-253.212
Caixa e Equivalentes a Caixa	338.511	22,1%	253.556	16,7%	38.446	3,0%	-88,6%	-84,8%	-300.066	-215.111
Contas a Receber	255.928	16,7%	400.080	26,3%	427.526	33,3%	67,0%	6,9%	171.598	27.446
Adiantamentos	255.402	16,7%	247.362	16,3%	247.369	19,3%	-3,1%	0,0%	-8.032	7
Outras Créditos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar/Compensar	107.026	7,0%	80.495	5,3%	27.298	2,1%	-74,5%	-66,1%	-79.728	-53.197
Estoque de Produtos	77.821	5,1%	73.465	4,8%	61.480	4,8%	-21,0%	-16,3%	-16.341	-11.986
Despesas Antecipadas	140.734	9,2%	119.774	7,9%	119.401	9,3%	-15,2%	-0,3%	-21.332	-372
Ativo Não Circulante	357.778	23,3%	346.993	22,8%	360.881	28,1%	0,9%	4,0%	3.103	13.889
Ativo Realizável a Longo Prazo	169.884	11,1%	169.884	11,2%	194.558	15,2%	14,5%	14,5%	24.674	24.674
Créditos e Valores LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Créditos em Contencioso LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais LP	169.884	11,1%	169.884	11,2%	194.558	15,2%	14,5%	14,5%	24.674	24.674
Outros Créditos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	187.894	12,3%	177.109	11,6%	166.323	13,0%	-11,5%	-6,1%	-21.571	-10.786
Investimentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	187.894	12,3%	177.109	11,6%	166.323	13,0%	-11,5%	-6,1%	-21.571	-10.786
Intangíveis	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Ativo	1.533.199	100,0%	1.521.725	100,0%	1.282.401	100,0%	-16,4%	-15,7%	-250.798	-239.324

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

Contas a Receber: Este grupo apresentou aumento de apenas R\$ 27 mil, ou seja, 6,9% no período de fevereiro a março de 2019, onde apresentou saldo de R\$ 427 mil e representou 33,3% do total do ativo.

Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por "Material em Almoxarifado" e no período analisado de 2019 reduziram 16,3%, respectivamente R\$ 11 mil.

Imobilizado: O imobilizado apresentou redução de 6,1% de fevereiro a março de 2019, em virtude da apropriação da parcela de depreciação desse último mês



8.4.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a março de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período e que contribuíram para a redução de 15,7%, ou seja, R\$ 239 mil de fevereiro a março de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	AH mar19/jan19	AH mar19/fev19	Variação mar19/jan19	Variação mar19/fev19
Passivo Circulante	3.898.599	254,3%	3.882.690	255,2%	3.631.326	283,2%	-6,9%	-6,5%	-267.273	-251.363
Empréstimos e Financiamentos	77.032	5,0%	57.774	3,8%	38.516	3,0%	-50,0%	-33,3%	-38.516	-19.258
Fornecedores	598.160	39,0%	742.486	48,8%	731.453	57,0%	22,3%	-1,5%	133.293	-11.033
Obrigações Trabalhistas e Sociais	299.074	19,5%	301.470	19,8%	301.510	23,5%	0,8%	0,0%	2.436	40
Obrigações Fiscais	352.375	23,0%	330.427	21,7%	336.048	26,2%	-4,6%	1,7%	-16.327	5.621
Outras Obrigações	2.571.960	167,8%	2.450.533	161,0%	2.223.800	173,4%	-13,5%	-9,3%	-348.160	-226.733
Passivo Não Circulante	-2.365.401	-154,3%	-2.360.965	-155,2%	-2.348.925	-183,2%	-0,7%	-0,5%	16.475	12.040
Passivo Exigível a Longo Prazo	1.261.355	82,3%	1.261.355	82,9%	1.261.355	98,4%	0,0%	0,0%	0	0
Empréstimos e Financiamentos LP	1.218.286	79,5%	1.218.286	80,1%	1.218.286	95,0%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	43.069	2,8%	43.069	2,8%	43.069	3,4%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Fiscais LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Outras Obrigações LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	-3.626.756	-236,5%	-3.622.320	-238,0%	-3.610.281	-281,5%	-0,5%	-0,3%	16.475	12.040
Capital Social	700.000	45,7%	700.000	46,0%	700.000	54,6%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-4.380.424	-285,7%	-4.380.424	-287,9%	-4.380.424	-341,6%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	48.276	3,1%	52.711	3,5%	64.751	5,0%	34,1%	22,8%	16.475	12.040
Ajustes de Exercícios Anteriores	5.392	0,4%	5.392	0,4%	5.392	0,4%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	1.533.199	100,0%	1.521.725	100,0%	1.282.401	100,0%	-16,4%	-15,7%	-250.798	-239.324

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: De fevereiro a março de 2019 os empréstimos e financiamentos apresentaram redução de 33,3%, e embora o percentual seja representativo, equivaleu a um montante de R\$ 19 mil.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: Houve redução de R\$ 226 mil de fevereiro a março de 2019, devido a movimentação na conta “Adto de Clientes”.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo de R\$ 64 mil positivo, aumento de R\$ 12 mil em março de 2019, ocasionado pelo lucro.



8.5 Demonstração do Resultado de Exercício - IBERTRANS

Os dados da evolução das receitas, custos e despesas serão apresentados abaixo de forma comparativa de janeiro a março de 2019, com as variações que impactaram para geração do lucro de R\$ 12 mil no mês de março de 2019.

Contas	jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	Acumulado jan19 a mar19	AV	Média jan19 a mar19	AH mar19/fev19	Variação mar19/fev19
Receitas Operacionais Brutas	735.990	100,0%	801.051	100,0%	971.060	100,0%	2.508.101	100,0%	836.034	21,2%	170.009
(-) Deduções das Receitas	-164.436	-22,3%	-173.708	-21,7%	-214.542	-22,1%	-552.686	-22,0%	-184.229	23,5%	-40.835
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-593.566	-80,6%	-542.114	-67,7%	-637.264	-65,6%	-1.772.945	-70,7%	-590.982	17,6%	-95.150
(=) Margem de Contribuição	-22.012	-3,0%	85.229	10,6%	119.253	12,3%	182.470	7,3%	60.823	39,9%	34.025
(-) Despesas Fixas	72.834	9,9%	-77.751	-9,7%	-75.480	-7,8%	-80.397	-3,2%	-26.799	-2,9%	2.271
(=) Result. Operacional (Ebitda)	50.822	6,9%	7.478	0,9%	43.773	4,5%	102.073	4,1%	34.024	485,4%	36.295
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-2.546	-0,3%	-3.042	-0,4%	-6.441	-0,7%	-12.029	-0,5%	-4.010	111,7%	-3.399
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	48.276	6,6%	4.436	0,6%	37.332	3,8%	90.044	3,6%	30.015	741,6%	32.897
(+/ -) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	48.276	6,6%	4.436	0,6%	37.332	3,8%	90.044	3,6%	30.015	741,6%	32.897
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	-25.293	-2,6%	-25.293	-1,0%	-8.431	0,0%	-25.293
(=) Result. Líquido do Exerc.	48.276	6,6%	4.436	0,6%	12.040	1,2%	64.751	2,6%	21.584	171,4%	7.604

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

As Receitas Brutas apresentaram aumento de 21,2% de fevereiro a março de 2019, sendo que os Custos Variáveis representaram 87,7% dessas receitas.

A Margem de Contribuição foi suficiente para cobrir as despesas de R\$75 mil e gerar um Ebitda positivo de 4,5% do faturamento do mês. Ao incorporarmos os Encargos Financeiros e as Provisões de IRPJ e CSLL, esse Resultado Operacional, a Recuperanda auferiu um lucro de R\$ 12 mil, ou seja, 1,2% do faturamento, sendo maior que o obtido no mês anterior que havia sido em 0,6%.

Destaca-se que os encargos financeiros apresentaram saldo de R\$ 6 mil, tendo aumentado em 111,7% de fevereiro a março de 2019.



8.6 Balanço Patrimonial – CONSOLIDADO DO GRUPO IBERKRAFT

8.6.1 Ativo

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados, de forma comparativa entre os meses de janeiro a março de 2019, demonstrando a uma variação negativa de 0,5% dos ativos de fevereiro a março de 2019, as quais serão apresentadas a seguir.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	AH mar19/jan19	AH mar19/fev19	Variação mar19/jan19	Variação mar19/fev19
Ativo Circulante	33.666.002	15,3%	32.919.188	15,0%	33.321.355	15,3%	-1,0%	1,2%	-344.647	402.167
Caixa e Equivalentes a Caixa	479.395	0,2%	355.021	0,2%	271.977	0,1%	-43,3%	-23,4%	-207.417	-83.044
Contas a Receber	27.455.964	12,5%	27.407.524	12,5%	27.694.534	12,7%	0,9%	1,0%	238.570	287.010
Adiantamentos	670.549	0,3%	565.922	0,3%	569.082	0,3%	-15,1%	0,6%	-101.467	3.160
Outros Créditos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar/Compensar	227.407	0,1%	184.129	0,1%	129.022	0,1%	-43,3%	-29,9%	-98.385	-55.107
Estoque de Produtos	4.691.953	2,1%	4.286.818	2,0%	4.537.338	2,1%	-3,3%	5,8%	-154.615	250.520
Despesas Antecipadas	140.734	0,1%	119.774	0,1%	119.401	0,1%	-15,2%	-0,3%	-21.332	-372
Ativo Não Circulante	185.769.875	84,7%	185.902.448	85,0%	184.335.927	84,7%	-0,8%	-0,8%	-1.433.948	-1.566.520
Ativo Realizável a Longo Prazo	124.212.264	56,6%	124.343.284	56,8%	122.790.824	56,4%	-1,1%	-1,2%	-1.421.440	-1.552.460
Créditos e Valores LP	26.962.758	12,3%	26.963.756	12,3%	26.964.874	12,4%	0,0%	0,0%	2.116	1.118
Créditos em Contencioso LP	12.836.275	5,8%	12.836.275	5,9%	12.836.275	5,9%	0,0%	0,0%	0	0
Tributos a Recuperar LP	15.830.615	7,2%	15.831.092	7,2%	15.830.615	7,3%	0,0%	0,0%	0	-477
Depósitos Judiciais LP	169.884	0,1%	169.884	0,1%	194.558	0,1%	14,5%	14,5%	24.674	24.674
Outros Créditos LP	68.412.733	31,2%	68.542.278	31,3%	66.964.502	30,8%	-2,1%	-2,3%	-1.448.230	-1.577.775
Ativo Permanente	61.557.611	28,1%	61.559.164	28,1%	61.545.103	28,3%	0,0%	0,0%	-12.508	-14.061
Investimentos	54.974.179	25,1%	54.974.179	25,1%	54.974.179	25,3%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	6.108.441	2,8%	6.079.416	2,8%	6.070.737	2,8%	-0,6%	-0,1%	-37.704	-8.680
Intangíveis	474.990	0,2%	505.568	0,2%	500.187	0,2%	5,3%	-1,1%	25.197	-5.381
Total do Ativo	219.435.877	100,0%	218.821.636	100,0%	217.657.282	100,0%	-0,8%	-0,5%	-1.778.594	-1.164.353

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

Contas a Receber: Este grupo apresentou aumento de R\$ 287 mil, ou seja, 1% no período de fevereiro a março de 2019, impactado pelo aumento das vendas ocorridas neste mesmo período, tendo em vista que o PMR passou de 112 para 107 dias. Com saldo de R\$ 27,6 milhões representou 12,7% do total do ativo.



Outros Créditos LP: Este grupo do ativo não circulante apresentou saldo de R\$ 66,9 milhões em março de 2019, equivalente a 30,8%. No período de fevereiro a março de 2019 apresentou uma redução de R\$ 1,57 milhão, ou seja, 2,3%.

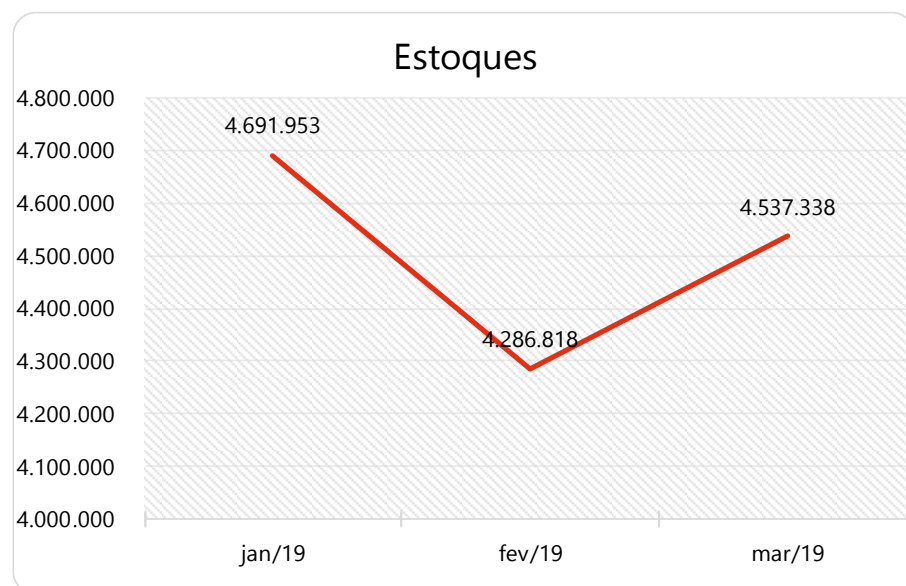
Imobilizado: Neste período observou-se um aumento de R\$ 20 mil na conta, entretanto com a da apropriação da parcela de depreciação desse último mês na ordem de R\$ 29 mil o imobilizado apresentou redução de 0,8% de fevereiro a março de 2019.



Estoques Diversos:

Estoques	jan/19	fev/19	mar/19
Insumos (Materiais Diretos)	1.085.700	1.072.029	1.166.778
Outros Materiais	633.998	522.031	528.969
Produtos em Elaboração	0	0	0
Produtos Acabados	361.355	112.549	206.514
Material em Almoxarifado	2.610.899	2.580.208	2.635.076
Total dos Estoques	4.691.953	4.286.818	4.537.338

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



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

A conta de Estoques apresentou um aumento de R\$ 250 mil, equivalente a um percentual de 5,8% de fevereiro a março de 2019. Os estoques estão compostos por (i) "Insumos (Materiais Diretos)" com 26% do total dos estoques, (ii) "Outros Materiais" com 12%, (iii) "Produtos Acabados" representando 5% e (iv) "Material em Almoxarifado" equivalente a 58%. Em março de 2019, os Estoques representaram 2,1% do total do ativo com giro médio de 27 dias, notando-se equilíbrio no saldo desta conta, neste trimestre.



8.6.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a março de 2019, com os respectivos impactos que resultaram na redução de 0,5% no período de fevereiro a março de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	AH mar19/jan19	AH mar19/fev19	Variação mar19/jan19	Variação mar19/fev19
Passivo Circulante	41.292.540	18,8%	39.819.807	18,2%	39.086.467	18,0%	-5,3%	-1,8%	-2.206.073	-733.340
Empréstimos e Financiamentos	9.189.655	4,2%	9.170.397	4,2%	9.151.139	4,2%	-0,4%	-0,2%	-38.516	-19.258
Fornecedores	12.715.963	5,8%	12.485.870	5,7%	12.936.719	5,9%	1,7%	3,6%	220.757	450.850
Obrigações Trabalhistas e Sociais	2.744.285	1,3%	2.461.248	1,1%	2.568.719	1,2%	-6,4%	4,4%	-175.566	107.471
Obrigações Fiscais	12.406.298	5,7%	11.619.722	5,3%	10.551.129	4,8%	-15,0%	-9,2%	-1.855.169	-1.068.593
Outras Obrigações	4.236.339	1,9%	4.082.570	1,9%	3.878.760	1,8%	-8,4%	-5,0%	-357.579	-203.810
Passivo Não Circulante	178.143.337	81,2%	179.001.829	81,8%	178.570.815	82,0%	0,2%	-0,2%	427.478	-431.014
Passivo Exigível a Longo Prazo	272.678.381	124,3%	273.946.614	125,2%	273.602.027	125,7%	0,3%	-0,1%	923.645	-344.587
Empréstimos e Financiamentos LP	1.218.286	0,6%	1.218.286	0,6%	1.218.286	0,6%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	13.389.499	6,1%	13.432.662	6,1%	30.263.317	13,9%	126,0%	125,3%	16.873.818	16.830.655
Obrigações Fiscais LP	214.283.695	97,7%	215.487.965	98,5%	198.048.634	91,0%	-7,6%	-8,1%	-16.235.061	-17.439.331
Outras Obrigações LP	43.786.901	20,0%	43.807.701	20,0%	44.071.789	20,2%	0,7%	0,6%	284.888	264.088
Patrimônio Líquido	-94.535.045	-43,1%	-94.944.785	-43,4%	-95.031.974	-43,7%	0,5%	0,1%	-496.929	-87.189
Capital Social	4.670.000	2,1%	4.670.000	2,1%	4.670.000	2,1%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	-150.000	-0,1%	-150.000	-0,1%	-150.000	-0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-97.182.359	-44,3%	-97.182.359	-44,4%	-97.182.359	-44,6%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-635.248	-0,3%	-1.044.988	-0,5%	-1.132.177	-0,5%	78,2%	8,3%	-496.929	-87.189
Ajustes de Exercícios Anteriores	-1.237.438	-0,6%	-1.237.438	-0,6%	-1.237.438	-0,6%	0,0%	0,0%	0	0
Total do Passivo	219.435.877	100,0%	218.821.636	100,0%	217.657.282	100,0%	-0,8%	-0,5%	-1.778.594	-1.164.353

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

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

Fornecedores – Passivo Circulante: De fevereiro a março de 2019 o grupo apresentou aumento de R\$ 450 mil, equivalente a um percentual de 3,6%. Os fornecedores passaram de um saldo de R\$ 12,4 milhões para R\$ 12,9 milhões, representando 5,9% do total do passivo.



Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de fevereiro a março de 2019, o grupo reduziu um montante de R\$ 1,06 milhão, um percentual de 9,2%. As Obrigações Fiscais passaram de um saldo de R\$ 11,6 milhões para R\$ 10,5 milhões e representaram 4,8% do total do passivo em março de 2019.

Parcelamentos Fiscais LP – Passivo Não Circulante: Esse grupo de longo prazo representa os parcelamentos fiscais referente a ICMS, PIS e COFINS, e apresentou acréscimo de R\$ 16,8 milhões de fevereiro a março de 2019 oriundos de parcelamento de ICMS.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: As obrigações fiscais de longo prazo apresentaram redução de R\$ 17,4 milhões, devido ao parcelamento do ICMS. Essas obrigações passaram de um saldo de R\$ 215,4 milhões para R\$ 198 milhões e representaram 91% do total do passivo em março de 2019.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo de R\$ 1,13 milhão negativo. Observa-se que no período houve aumento de 8,3% oriundo do prejuízo de R\$ 87 mil sofrido em março de 2019.



8.6.3 Indicadores Financeiros – Quadro Geral de Interpretação

Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor.
	Imediata	$\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo, destacando a sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo. Quanto maior, melhor.
	Seca	$\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo líquido (ativo circulante - estoques) para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
	Corrente	$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
Índices de Endividamento	Geral	$\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$	Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.
	Composição do Endividamento	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	$\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.

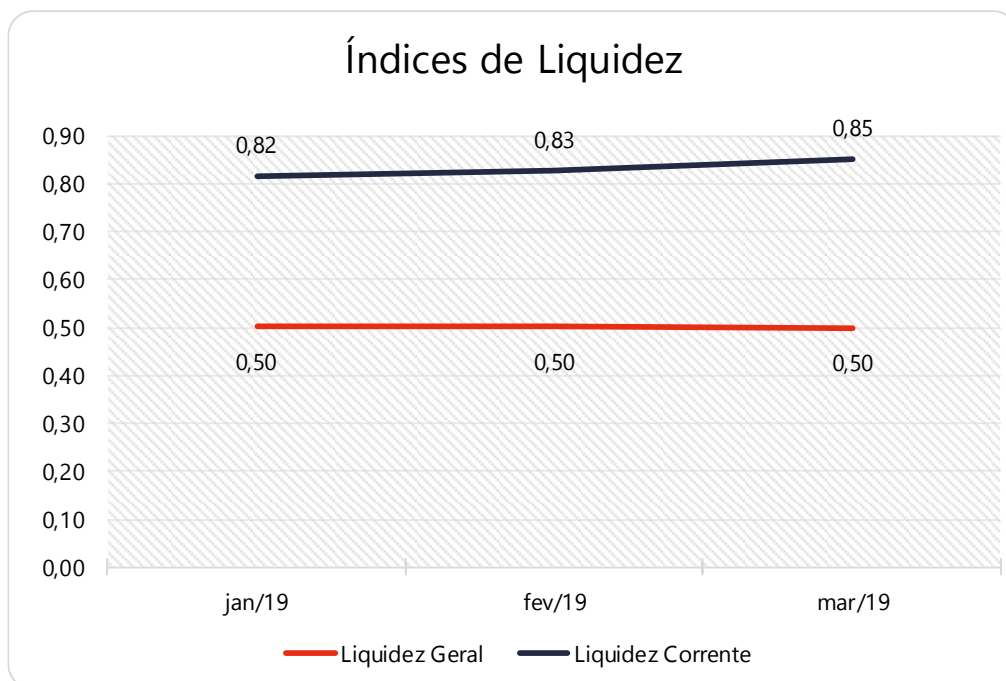
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010



8.6.3.1 Índices de Liquidez

Índices		jan/19	fev/19	mar/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,50	0,50	0,50
	Liquidez Imediata	0,01	0,01	0,01
	Liquidez Seca	0,70	0,72	0,74
	Liquidez Corrente	0,82	0,83	0,85

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



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

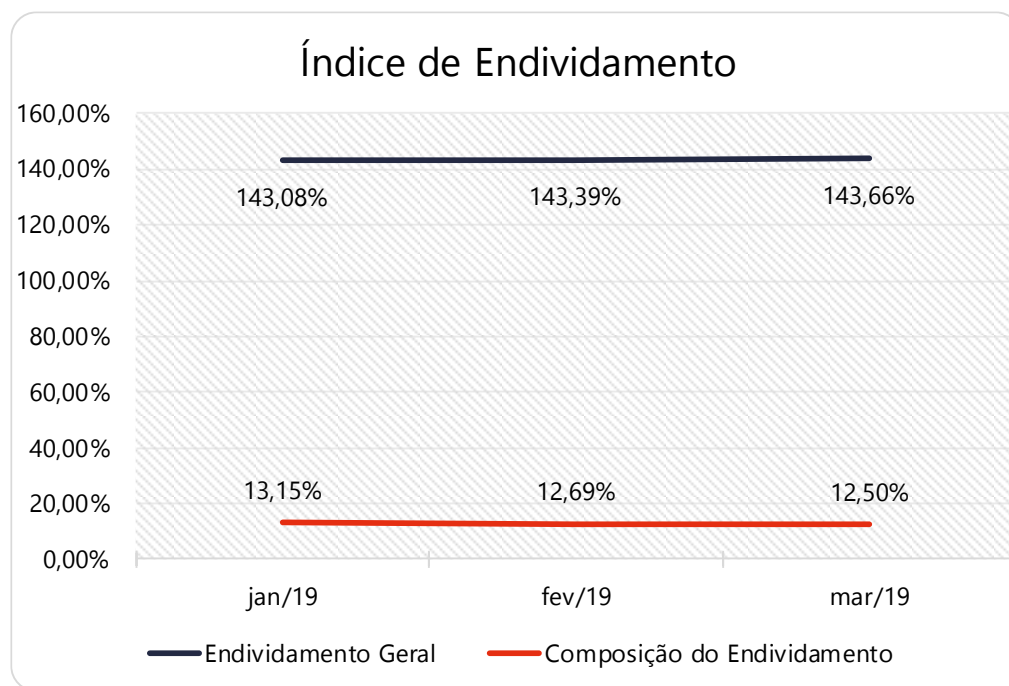
Os índices de liquidez avaliam a capacidade financeira da empresa satisfazer as obrigações assumidas com terceiros. As informações para o cálculo destes índices são retiradas unicamente do Balanço Patrimonial e devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações.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



8.6.3.2 Índices de Endividamento

Índices		jan/19	fev/19	mar/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	143,08%	143,39%	143,66%
	Composição do Endividamento	13,15%	12,69%	12,50%

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



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

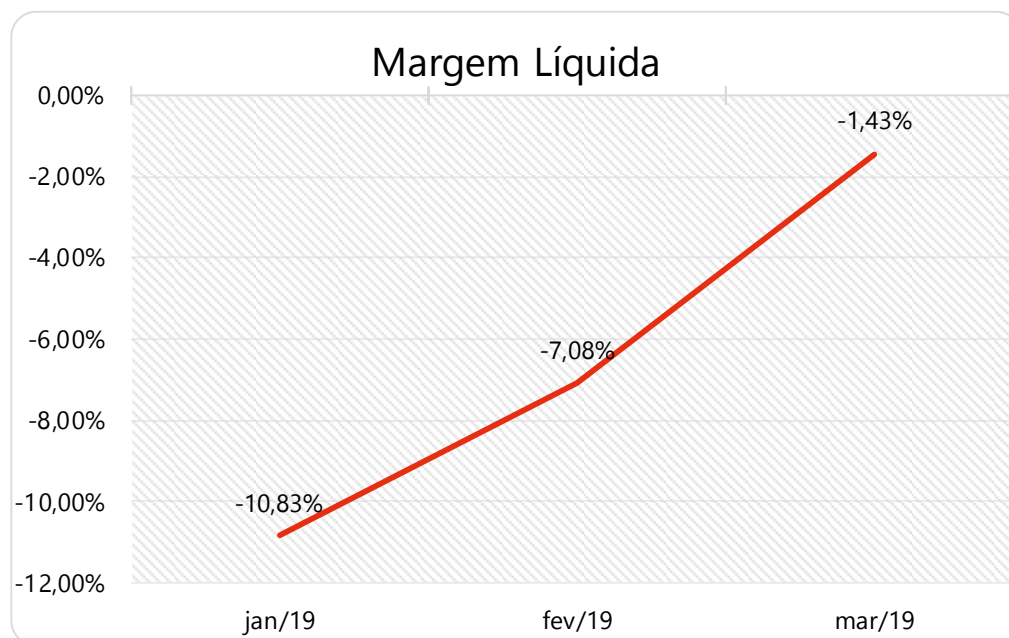
Estes índices revelam o grau de endividamento da empresa e o prazo que se compõe. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar no Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos. A melhor forma de interpretação poderá ser efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que estes índices sofram pioras significativas durante o processo de RJ.



8.6.3.3 Índices de Rentabilidade

Índices		jan/19	fev/19	mar/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-10,83%	-7,08%	-1,43%
	Rentabilidade do Ativo	-0,29%	-0,19%	-0,04%
	Produtividade	0,03	2,64%	2,80%

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



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

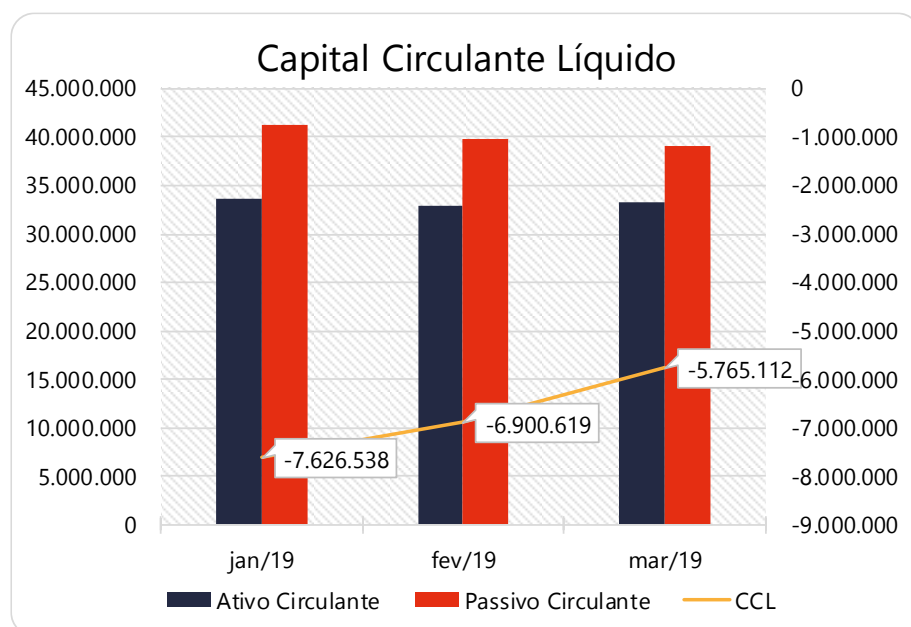
Os índices de rentabilidade evidenciam o quanto renderam os investimentos efetuados pela empresa, por isso, "quanto maior, melhor". Observa-se que a Margem Líquida e a rentabilidade da empresa Recuperanda, apresentaram-se negativas no primeiro trimestre de 2019.



8.6.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	jan/19	fev/19	mar/19
Ativo Circulante	33.666.002	32.919.188	33.321.355
Passivo Circulante	41.292.540	39.819.807	39.086.467
CCL	-7.626.538	-6.900.619	-5.765.112
Variação %	-7,40%	-9,52%	-16,46%

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



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

O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso, quanto maior for o CCL (Capital Circulante positivo), menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL negativo, entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações, pois, as dívidas de curto prazo são superiores aos ativos de curto prazo. Constata-se que no mês de março de 2019 a Recuperanda reduziu seu CCL **negativo** em 16,46%.



8.7 Demonstração do Resultado do Exercício – CONSOLIDADO DO GRUPO IBERKRAFT

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foi analisada a demonstração de resultados das Recuperandas no mês de março de 2019. Neste último mês, a empresa apresentou um prejuízo líquido de 1,1% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 87 mil.

Contas	jan/19	AV	fev/19	AV	mar/19	AV	Acumulado jan19 a mar19	AV	Média jan19 a mar19	AH mar19/fev19	Variação mar19/fev19
Receitas Operacionais Brutas	7.456.169	100,0%	7.349.738	100,0%	7.750.682	100,0%	22.556.589	100,0%	7.518.863	5,5%	400.945
(-) Deduções das Receitas	-1.592.490	-21,4%	-1.565.345	-21,3%	-1.655.003	-21,4%	-4.812.838	-21,3%	-1.604.279	5,7%	-89.658
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.086.318	-68,2%	-5.158.189	-70,2%	-4.974.552	-64,2%	-15.219.060	-67,5%	-5.073.020	-3,6%	183.637
(=) Margem de Contribuição	777.361	10,4%	626.203	8,5%	1.121.127	14,5%	2.524.692	11,2%	841.564	79,0%	494.924
(-) Despesas Fixas	-485.243	-6,5%	-241.495	-3,3%	-521.808	-6,7%	-1.248.547	-5,5%	-416.182	116,1%	-280.313
(=) Result. Operacional (Ebitda)	292.118	3,9%	384.708	5,2%	599.319	7,7%	1.276.145	5,7%	425.382	55,8%	214.611
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-927.366	-12,4%	-794.449	-10,8%	-661.215	-8,5%	-2.383.029	-10,6%	-794.343	-16,8%	133.234
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-635.248	-8,5%	-409.741	-5,6%	-61.896	-0,8%	-1.106.884	-4,9%	-368.961	-84,9%	347.845
(+/ -) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-635.248	-8,5%	-409.741	-5,6%	-61.896	-0,8%	-1.106.884	-4,9%	-368.961	-84,9%	347.845
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	-25.293	-0,3%	-25.293	-0,1%	-8.431	0,0%	-25.293
(=) Result. Líquido do Exerc.	-635.248	-8,5%	-409.741	-5,6%	-87.189	-1,1%	-1.132.177	-5,0%	-377.392	-78,7%	322.552

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



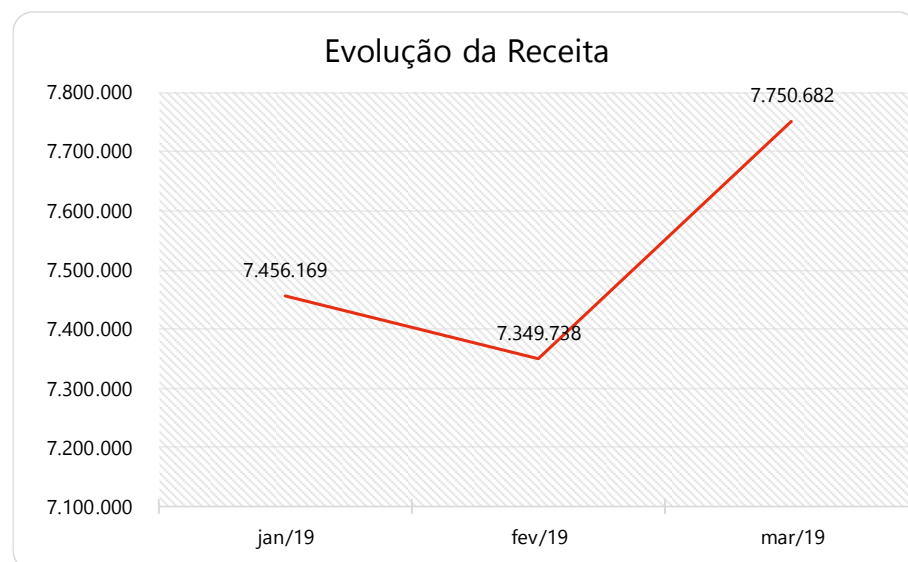
8.7.1 Receitas

Receitas operacionais brutas	jan/19	fev/19	mar/19
Vendas e Serviços - Iberkraft	3.109.967	2.962.630	3.396.497
Vendas e Serviços - Ibersul	3.610.212	3.586.057	3.383.126
Vendas e Serviços - Ibertrans	735.990	801.051	971.060
Total	7.456.169	7.349.738	7.750.682

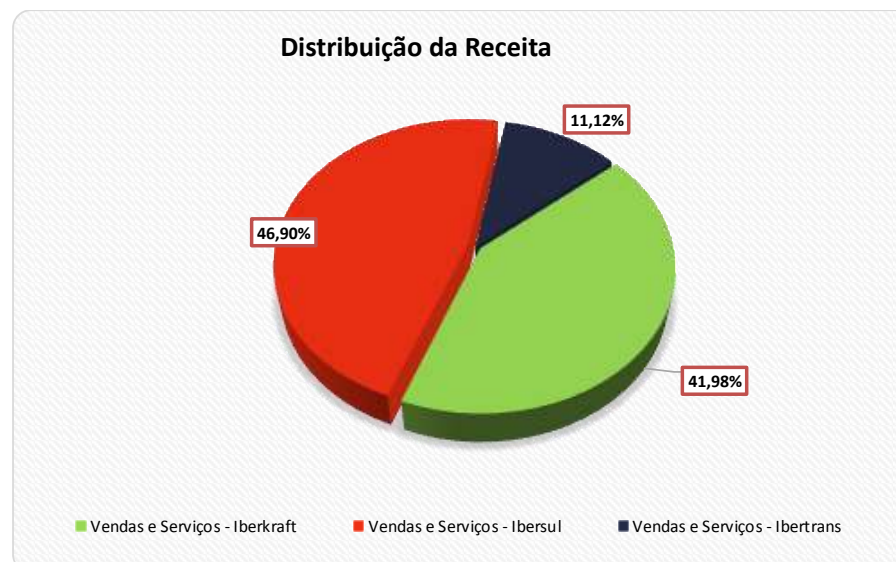
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.

De fevereiro a março de 2019 as receitas apresentaram aumento de 5,5%.

No acumulado de janeiro a março de 2019 as receitas se distribuem em: 46,9% para Vendas e Serviços – Ibersul, 41,98% para Vendas e Serviços – Iberkraft e 11,12% para Vendas e Serviços – Ibertrans.



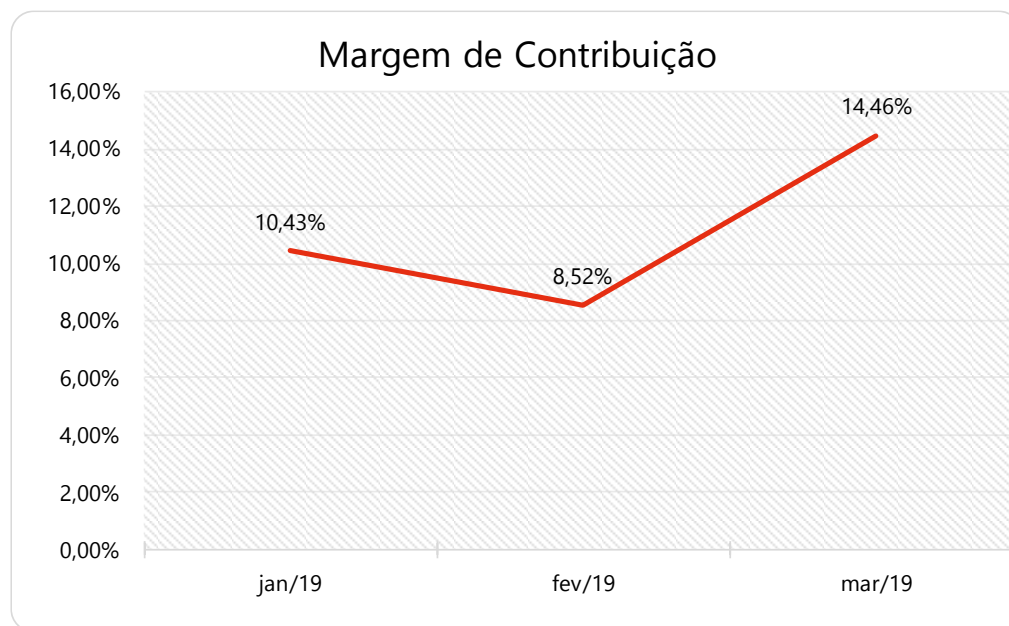
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.



8.7.2 Evolução de Margem de Contribuição

Custos Variáveis	jan/19	fev/19	mar/19
Devoluções s/Vendas	0	0	0
Tributos s/Vendas	-1.592.490	-1.565.345	-1.655.003
Custo das Vendas e Serviços	-5.086.318	-5.158.189	-4.974.552
(=) Margem de Contribuição	777.361	626.203	1.121.127
% Margem de Contribuição	10,43%	8,52%	14,46%

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



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

Os custos variáveis apresentaram redução de 5,9% de fevereiro a março de 2019, passando a representar 85,5% sobre o faturamento do mês. Com o aumento na receita e redução nos custos variáveis, a Recuperanda auferiu uma margem de contribuição positiva de 14,46% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 1,12 milhão.

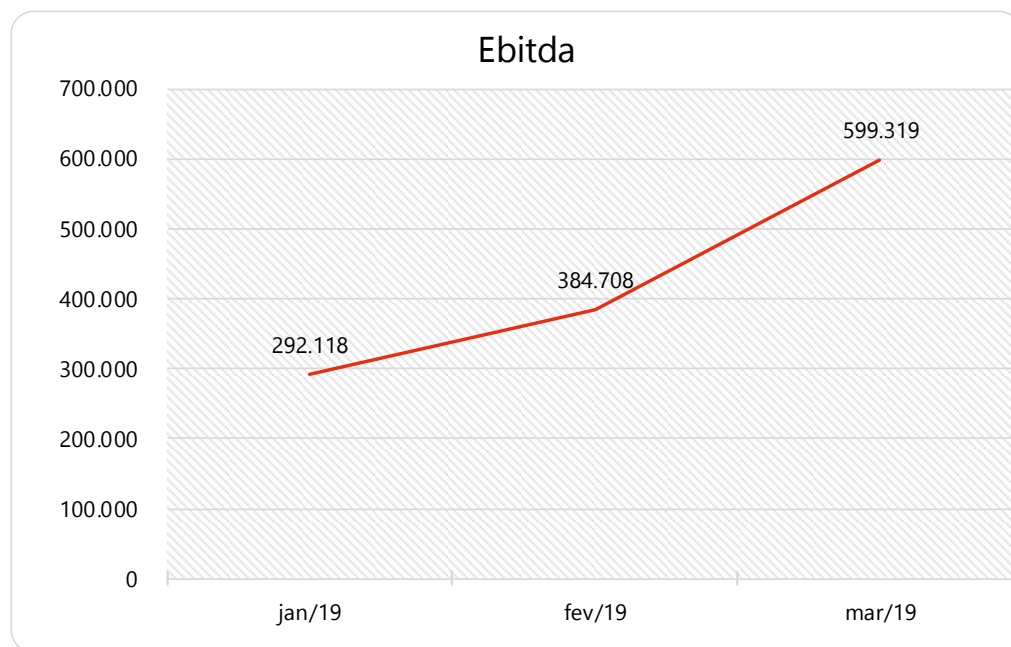
Ademais, percebe-se que a oscilação no percentual de margem de contribuição está diretamente ligada as variações de custos fixos, no qual salientamos que as Recuperandas mantenham total atenção.



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

Contas	jan/19	fev/19	mar/19
(=) Margem de Contribuição	777.361	626.203	1.121.127
(-) Despesas Fixas	-485.243	-241.495	-521.808
(=) Result. Operacional (Ebitda)	292.118	384.708	599.319

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



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

Com a Margem de Contribuição finalizando positivamente no mês de março de 2019, foi possível suprir as Despesas Operacionais, assim, o Ebitda também foi positivo na ordem de R\$ 599 mil, ou 7,7% sobre o faturamento do mês, sendo um percentual 2,5% maior comparado ao mês anterior que havia ficado em 5,2% sobre as receitas.

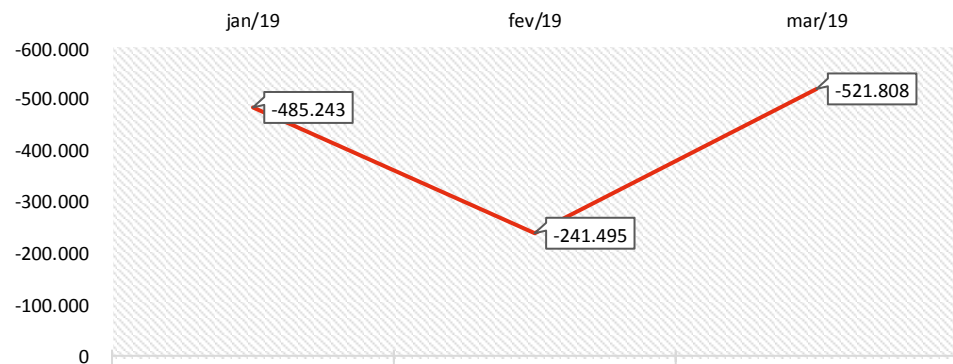


8.7.4 Evolução de Despesas Fixas

Despesas fixas	jan/19	fev/19	mar/19	% Acum.
Despesas Administrativas com Pessoal	-431.225	-461.629	-505.266	112,0%
Despesas Administrativas Gerais	-117.527	-126.291	-144.949	143,1%
Despesas Tributárias	-28.212	-10.819	-35.919	149,1%
Outras Despesas Operacionais/Ajustes	-3.673	-5.579	-6.338	150,4%
Despesas com Dirigentes	-202.899	198.475	-2.973	151,0%
(+) Outras Receitas Operacionais	298.293	164.347	173.637	100,0%
Total	-485.243	-241.495	-521.808	

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

Evolução das Despesas Fixas



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

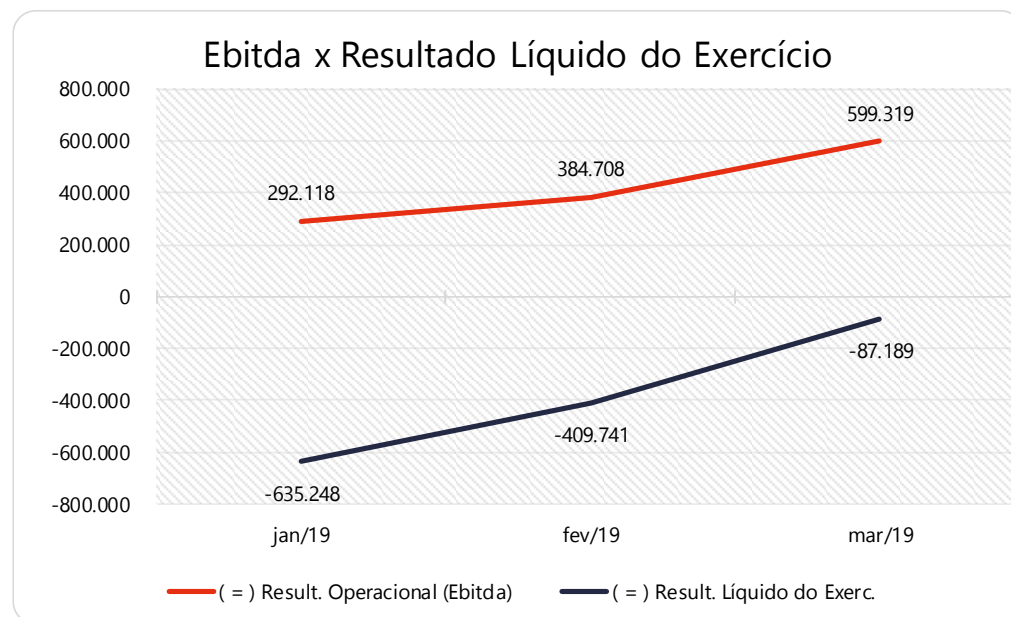
No mês anterior houve uma recuperação de despesas com dirigentes o que impactou positivamente, não tendo ocorrido o mesmo neste mês impactaram nas Despesas Fixas da Recuperanda aumentando 116,1% de fevereiro a março de 2019, ou seja, R\$ 521 mil.



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

Contas	jan/19	fev/19	mar/19
(=) Result. Operacional (Ebitda)	292.118	384.708	599.319
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-927.366	-794.449	-661.215
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-635.248	-409.741	-61.896
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-635.248	-409.741	-61.896
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	-25.293
(=) Result. Líquido do Exerc.	-635.248	-409.741	-87.189

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



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

Em março de 2019, destaca-se que os encargos financeiros apresentaram desembolsos de R\$ 661 mil, juntamente com as Provisões de IRPJ e CSLL, impactaram na geração de um prejuízo de R\$ 87 mil, ou seja, 1,1% sobre o faturamento de março de 2019, sendo menor que o mês anterior que havia sido negativo de 5,6%.

Embora elevados, os encargos financeiros demonstraram redução de R\$ 280 mil no período de análise de fevereiro a março de 2019



9 Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês março de 2019, destacaremos abaixo algumas informações extraídas desses documentos que nos ajudam a interpretar a atual situação econômico-financeira das mesmas:

Faturamento - As empresas apresentaram um faturamento de R\$ 7,7 milhões no mês de março de 2019, valor 5,5% menor do que o registrado no mês anterior, sendo insuficiente para cobrir os desembolsos do período e gerar resultados positivos.

Margem de Contribuição - É o resultado das vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera na operação. Em março de 2019, as Recuperandas registraram uma margem positiva de 14,5% sobre o faturamento.

Resultado Operacional (Ebitda) - O Resultado Operacional é o ganho na operação antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos que, apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em março de 2019, as Recuperandas apuraram um Ebitda positivo de 7,7%. Entretanto, devido os valores de encargos financeiros desembolsados no mês, não foi suficiente para gerar resultado líquido positivo.

Resultado Líquido do Exercício - É o resultado apurado depois de deduzido das receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse resultado é o valor que será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da administração. Em março de 2019, as empresas registraram um prejuízo de R\$ 87 mil, acumulando no ano 2019 um resultado negativo de R\$ 1,1 milhão.

Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no balanço de março de 2019, para uma dívida a curto prazo de R\$ 39 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$33 milhões, suficiente para cobrir 85% das dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as empresas possuem um endividamento de 143% 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.

