



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



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

4º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JULHO 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



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
8.	Informações Financeiras.....	8
8.1.	Balanco Patrimonial - IBERKRAFT.....	8
8.1.1.	Ativo.....	8
8.1.2.	Passivo.....	10
8.2.	Demonstração do Resultado do Exercício - IBERKRAFT.....	12
8.3.	Balanco Patrimonial - IBERSUL.....	13
8.3.1.	Ativo.....	13
8.3.2.	Passivo.....	15
8.4.	Demonstração do Resultado do Exercício - IBERSUL.....	17
8.4	Balanco Patrimonial - IBERTRANS.....	18
8.4.1	Ativo.....	18
8.4.2	Passivo.....	19
8.5	Demonstração do Resultado de Exercício - IBERTRANS.....	20
8.6	Balanco 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	Acompanhamento dos Questionamentos dos RMA's.....	37
10	Considerações Finais.....	38

1. Glossário

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

2. Cronograma processual

Seq.	Data	Evento
1	15/11/2018	Pedido de Recuperação Judicial
32	07/01/2019	Petição de emenda à inicial
33	10/01/2019	Determinação de Perícia Prévia
45	22/01/2019	Apresentação do Laudo de Perícia Prévia
65	14/03/2019	Petição de emenda à inicial
71	21/03/2019	Petição de emenda à inicial
77	01/04/2019	Petição de emenda à inicial
79	01/04/2019	Deferimento do processamento da RJ
98	03/04/2019	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
102	09/04/2019	Publicação do edital do art. 52, § 1º (edital do devedor)





106	12/04/2019	Comprovante de envio das correspondências do art. 22, I, "a", da LRE
128	02/05/2019	1º RMA
157	30/05/2019	2º RMA
164	31/05/2019	Apresentação do PRJ
174	17/06/2019	Apresentação da relação de credores da AJ (art. 7º, §2º, da LRE)
177	28/06/2019	3º RMA

Eventos futuros

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 - *stay period* 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 julho de 2019.

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





eletrônico da Administradora Judicial em:

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

4. Informações preliminares

4.1. Sobre a Recuperanda

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

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

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

A Recuperanda IBERKRAFT, estabelecida na área rural denominada Alto Xarquinho, em Guarapuava – Paraná, foi constituída no ano de 1976 sob

a denominação de “Incopast – Indústria e Comércio de Pasta Mecânica Ltda”, cuja atual razão social foi alterada no ano de 1992, passando a atuar no setor papelero, mediante a implantação de uma fábrica para fornecimento exclusivo de bobinas de papelão reciclado (matéria-prima) à empresa IBÉRIA, uma das principais “players” do mercado de embalagens.

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

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





4.2. Razões da crise econômico-financeira

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

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

Alegam ainda que toda sua produção é vendida para a empresa IBÉRIA, e que a partir das ações cautelares, esta começou a liquidar os pagamentos oriundos da relação comercial havida com as Recuperandas com atraso superior a 30 dias, bem como que “[...] *houve um descasamento do fluxo de caixa das Recuperandas, obrigadas a antecipação das notas fiscais oriundas da relação comercial havida com o Grupo Ibéria passaram a ser prorrogadas. Com o advento da ação cautelar, determinando o bloqueio de ativos financeiros e parte dos recebíveis, a Ibéria que passou a atrasar os pagamentos junto às financeiras que as Recuperandas haviam antecipado e, por este motivo, passaram a recusar novas operações. Isto gerou uma grande quantidade de títulos em carteira e outra quantidade de títulos descontados pendentes de pagamento [...]. Atualmente, além dos 9 milhões de contas a receber que estão descontados nos fundos e que estão relacionados na*

Recuperação Judicial das Requerentes, estas possuem pouco mais de 11 milhões em duplicadas a receber, ultrapassando a cifra de 20 milhões em aberto. Esta falta de capital de giro, levou ao colapso financeiro, ao ponto de ter risco de corte de energia e salários em atraso.”.

5. Acompanhamento processual

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

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

- Suspensão das ações e execuções contra a Recuperanda pelo prazo de 180 dias (art. 6º, § 4º, LRE), ressalvando-se (i) as ações que demandem quantia ilíquida (art. 6º, § 1º, LRE); (ii) as ações de natureza fiscal (art. 6º, § 7º, LRE e art. 187 CTN) e (iii) ações que demandem demais créditos não sujeitos à recuperação judicial, entendidos como aqueles de natureza tributária (art. 49, §§ 3º e 4º da LRE);
- Início do prazo de 60 dias para apresentação do plano de recuperação judicial pela Recuperanda (art. 53, LRE);
- Publicação do edital de intimação dos credores, terceiros e interessados sobre a existência do processo de recuperação judicial, contendo resumos do pedido e da decisão de deferimento e a





relação nominal de credores que instruiu a petição inicial (art. 52, § 1º, LRE).

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

O Plano de Recuperação Judicial foi disponibilizado nos autos na data de 31/05/2019 (sexta-feira), o qual encontra-se juntado na seq. 164 dos autos.

A AJ apresentou a relação de credores a que se refere o art. 7º, §2º, da LRE na data de 17/06/2019 (segunda-feira), conforme consta na seq. 174 dos autos.

Atualmente, o feito aguarda a publicação dos editais a que se referem os art. 53, parágrafo único ("edital do plano") e art. 7º, § 2º ("edital do AJ") da LRE, para abertura dos prazos de apresentação de objeção ao PRJ e impugnação à relação de credores, respectivamente.

Adianta-se que o seguinte credor já apresentou objeção ao PRJ:

seq. 175	25/06/2019	Objeção ao PRJ	Solenis	Especialidades
			Químicas Ltda.	

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

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

6. Atividades realizadas pela AJ

As principais atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Acompanhamento processual e manifestação nos autos de Recuperação Judicial;
- Prestação de informações via telefone a credores que demandaram informações sobre o andamento da Recuperação Judicial;
- Vistoria na filial da Recuperanda IBERKRAFT, situada na cidade de São Paulo/SP, no dia 17/07/2019;
- Vistoria nas instalações da Recuperanda IBERKRAFT, no município de Guarapuava/PR, no dia 24/07/2019, oportunidade em que a AJ foi acompanhada pelo Sr. Benedito Maciel Arantes Júnior, diretor industrial da empresa, que lhe forneceu as informações operacionais da unidade.





7. Informações Operacionais

As informações operacionais do GRUPO foram obtidas através de vistorias realizadas na sede e filial da Recuperanda IBERKRAFT nas datas de 17 e 24 de julho de 2019, respectivamente.

Primeiramente, a AJ realizou diligências na filial da Recuperanda localizada na Avenida Bem-te-vi, 333, Condomínio Villa Verdi, sala 113, Bairro Moema, em São Paulo/SP, ocasião em que se constatar que o local funciona apenas como escritório administrativo das empresas, cujas atividades são realizadas por 02 (duas) funcionárias da empresa IRISA S.A., a qual é controlada pelo Sr. Gonçalo Gallardo Diaz.

O Sr. Gonçalo não estava presente no ato da vistoria, sendo informado pelas funcionárias que o mesmo vai ocasionalmente até o escritório, realizando suas atividades diretamente de sua residência.

Ademais, a AJ pode constar que no local, existiam diversos envelopes de correspondências da Recuperanda IBERKRAFT, conforme pode-se observar nas fotografias em anexo.

Posteriormente, a AJ realizou vistoria na sede Recuperanda IBERKRAFT, situada na cidade de Guarapuava/PR, ocasião que em foi acompanhada pelo Sr. Benedito Maciel Arantes Júnior. Na oportunidade, constatou-se o normal funcionamento da empresa em todos os setores.

Foi informado que seu quadro funcional se mantém estável e nos mesmos parâmetros nas unidades de Guarapuava/PR e Quedas do Iguaçu/PR. Também que os salários estão sendo pagos em dia, bem como os tributos correntes sobre suas operações.

Registra-se que a empresa continua a operar em 04 (quatro) turnos de 06 (seis) horas cada um, os quais são divididos em 05 (cinco) turmas de trabalho.

O diretor noticiou que no período pós-recuperação judicial, não houve nenhuma intercorrência que afetasse a operação e produção da Recuperanda, cujos produtos são exclusivamente manufaturados e comprados pela empresa IBÉRIA.

O representante da Recuperanda esclareceu ainda que as alterações no valor do faturamento das empresas, decorre devido a mudança no tipo de papel produzido por cada uma delas, visto que, como já noticiado nos relatórios anteriores, o de maior valor agregado passou a ser fabricado pela IBERKRAFT.

Por fim, o diretor industrial da empresa aduziu que há perspectiva de que no final do ano, ocorra parada técnica de 3 (três) dias na IBERKRAFT, para fins de manutenção no telhado do galpão, o que se trata de algo necessário e ocasional, pois, toda a manutenção é feita com os equipamentos em funcionamento.



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 maio de 2019, com as principais movimentações operacionais e variações que ocorreram no período, as quais proporcionaram uma redução de 8,2%, ou seja, R\$ 12,6 milhões de abril a maio de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	AH mai19/jan19	AH mai19/abr19	Variação mai19/jan19	Variação mai19/abr19
Ativo Circulante	17.489.692	11,3%	17.523.919	11,4%	17.435.305	12,4%	-0,3%	-0,5%	-54.387	-88.614
Caixa e Equivalentes a Caixa	111.815	0,1%	95.181	0,1%	89.918	0,1%	-19,6%	-5,5%	-21.896	-5.263
Contas a Receber	14.958.782	9,7%	15.051.836	9,8%	15.039.127	10,7%	0,5%	-0,1%	80.345	-12.709
Adiantamentos	212.631	0,1%	206.126	0,1%	197.861	0,1%	-6,9%	-4,0%	-14.770	-8.265
Outras Créditos	0	0,0%	1.804	0,0%	4.292	0,0%	0,0%	137,9%	4.292	2.487
Tributos a Recuperar/Compensar	67.355	0,0%	55.940	0,0%	55.945	0,0%	-16,9%	0,0%	-11.410	5
Estoque de Produtos	2.139.109	1,4%	2.113.032	1,4%	1.965.382	1,4%	-8,1%	-7,0%	-173.727	-147.649
Despesas Antecipadas	0	0,0%	0	0,0%	82.779	0,1%	0,0%	0,0%	82.779	82.779
Ativo Não Circulante	137.189.233	88,7%	136.033.320	88,6%	123.463.172	87,6%	-10,0%	-9,2%	-13.726.061	-12.570.148
Ativo Realizável a Longo Prazo	88.421.793	57,2%	87.160.235	56,8%	74.580.784	52,9%	-15,7%	-14,4%	-13.841.009	-12.579.451
Créditos e Valores LP	88.526	0,1%	91.880	0,1%	93.028	0,1%	5,1%	1,2%	4.502	1.148
Créditos em Contencioso LP	12.836.275	8,3%	12.836.275	8,4%	0	0,0%	-100,0%	-100,0%	-12.836.275	-12.836.275
Tributos a Recuperar LP	11.407.229	7,4%	11.407.229	7,4%	11.407.229	8,1%	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%	62.824.852	40,9%	63.080.528	44,8%	-1,6%	0,4%	-1.009.237	255.676
Ativo Permanente	48.767.440	31,5%	48.873.085	31,8%	48.882.388	34,7%	0,2%	0,0%	114.948	9.304
Investimentos	47.273.366	30,6%	47.273.366	30,8%	47.273.366	33,6%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	1.032.718	0,7%	1.114.191	0,7%	1.127.423	0,8%	9,2%	1,2%	94.705	13.232
Intangíveis	461.356	0,3%	485.528	0,3%	481.600	0,3%	4,4%	-0,8%	20.243	-3.929
Total do Ativo	154.678.925	100,0%	153.557.239	100,0%	140.898.477	100,0%	-8,9%	-8,2%	-13.780.449	-12.658.762

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



Contas a Receber: Este grupo apresentou redução de R\$ 12 mil no período de abril a maio de 2019, onde finalizou com saldo de R\$ 15 milhões. Ao final de maio de 2019, o grupo passou a representar 10,7% do total do ativo da Recuperanda.

Adiantamentos: Constitui esse grupo as contas referentes aos adiantamentos efetuados a funcionários, fornecedores e terceiros. No período de abril a maio de 2019, o grupo reduziu um percentual de 4%, ou seja, R\$ 8 mil, devido principalmente a redução em Adiantamento a Funcionários.

Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por "Insumos", "Outros Materiais", "Produtos em Elaboração", "Produtos Acabados" e "Material em Almoxarifado" e de abril a maio de 2019 reduziram 7%, ou seja, R\$ 147 mil.

Créditos em Contencioso LP: No período de abril a maio de 2019, esse grupo do ativo não circulante apresentou redução de todo seu saldo de R\$ 12 milhões que estava contabilizado na conta "Ibéria Industria de Embalagem Ltda", ou seja, ocorreu um decréscimo de 100%, no qual solicitaremos a Recuperanda informações a respeito desta conta.

Outros Créditos LP: Este grupo do ativo não circulante apresentou saldo de R\$ 63 milhões em maio de 2019, equivalente a 44,8% do total do Ativo. No período de abril a maio de 2019 apresentou aumento de R\$ 255 mil, identificado principalmente na conta de "Ibersul Industria de Papel e Celulose Ltda".

Imobilizado: O imobilizado apresentou aumento de 1,2% de abril a maio de 2019, em virtude de um aumento de R\$ 11 mil em "Efluentes – Estação de Tratamento de Efluentes" e de R\$ 2 mil em "Equipamentos de Informática". 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 maio de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período, as quais proporcionaram uma redução de 8,2%, ou seja, R\$ 12,6 milhões de abril a maio de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	AH mai19/jan19	AH mai19/abr19	Variação mai19/jan19	Variação mai19/abr19
Passivo Circulante	19.027.825	12,3%	19.940.188	13,0%	13.992.325	9,9%	-26,5%	-29,8%	-5.035.499	-5.947.863
Empréstimos e Financiamentos	3.505.572	2,3%	3.505.572	2,3%	3.505.572	2,5%	0,0%	0,0%	0	0
Fornecedores	6.298.484	4,1%	6.267.075	4,1%	6.301.232	4,5%	0,0%	0,5%	2.748	34.157
Obrigações Trabalhistas e Sociais	1.157.845	0,7%	1.243.349	0,8%	1.324.207	0,9%	14,4%	6,5%	166.362	80.858
Obrigações Fiscais	7.022.019	4,5%	7.483.286	4,9%	1.460.265	1,0%	-79,2%	-80,5%	-5.561.755	-6.023.021
Outras Obrigações	1.043.904	0,7%	1.440.907	0,9%	1.401.050	1,0%	34,2%	-2,8%	357.146	-39.857
Passivo Não Circulante	135.651.101	87,7%	133.617.050	87,0%	126.906.151	90,1%	-6,4%	-5,0%	-8.744.949	-6.710.899
Passivo Exigível a Longo Prazo	207.221.415	134,0%	205.862.002	134,1%	211.652.654	150,2%	2,1%	2,8%	4.431.239	5.790.652
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%	21.748.557	14,2%	21.808.074	15,5%	352,5%	0,3%	16.989.018	59.517
Obrigações Fiscais LP	177.919.963	115,0%	159.631.049	104,0%	165.362.184	117,4%	-7,1%	3,6%	-12.557.779	5.731.135
Outras Obrigações LP	24.482.396	15,8%	24.482.396	15,9%	24.482.396	17,4%	0,0%	0,0%	0	0
Patrimônio Líquido	-71.570.315	-46,3%	-72.244.951	-47,0%	-84.746.503	-60,1%	18,4%	17,3%	-13.176.188	-12.501.551
Capital Social	1.970.000	1,3%	1.970.000	1,3%	1.970.000	1,4%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	-150.000	-0,1%	-150.000	-0,1%	-150.000	-0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-71.499.445	-46,2%	-71.499.445	-46,6%	-71.499.445	-50,7%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-619.869	-0,4%	-1.295.703	-0,8%	-960.017	-0,7%	54,9%	-25,9%	-340.148	335.686
Ajustes de Exercícios Anteriores	-1.271.000	-0,8%	-1.270.705	-0,8%	-14.106.979	-10,0%	1009,9%	1010,2%	-12.835.979	-12.836.275
Total do Passivo	154.678.925	100,0%	153.557.239	100,0%	140.898.477	100,0%	-8,9%	-8,2%	-13.780.449	-12.658.762

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

Fornecedores – Passivo Circulante: De abril a maio de 2019 o grupo apresentou aumento de R\$ 34 mil, equivalente a um percentual de 0,5%. Os fornecedores passaram de um saldo de R\$ 6,26 milhões para R\$ 6,30 milhões, finalizando o período representando 4,5% do total do passivo.



Obrigações Trabalhistas e Sociais: Esse grupo de obrigações apresentou aumento de R\$ 80 mil, portanto, 6,5% no período de abril a maio de 2019, devido principalmente ao acréscimo ocorrido naturalmente em provisões trabalhistas.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de abril a maio de 2019, o grupo reduziu um montante de R\$ 6,02 milhões, correspondente a um percentual de 80,5%, devido a transferência de curto para longo prazo.

Parcelamentos Fiscais LP – Passivo Não Circulante: Este grupo apresentou aumento de R\$ 59 mil de abril a maio de 2019, passando de um saldo de R\$ 21,7 milhões para R\$ 21,8 milhões, passando a representar 15,5% do Total do Passivo da Recuperanda ao final de maio de 2019.

Obrigações Fiscais LP: No período de abril a maio de 2019, as obrigações tributárias de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 5,73 milhões, equivalente a um percentual de 3,6%. Com saldo de R\$ 165,3 milhões, o grupo representou 117,4% do total do passivo da Recuperanda no mês de maio de 2019, devido a uma transferência de curto para longo prazo.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo negativo de R\$ 960 mil, demonstrando uma redução do seu saldo negativo na ordem de 25,9% em virtude do lucro de R\$ 335 mil em maio de 2019. No mesmo mês, a Recuperanda realizou um ajuste de exercícios anteriores na ordem de R\$ 12.836,274,80, o que contribuiu no aumento do saldo negativo do Patrimônio Líquido.





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 maio de 2019, com as variações que impactaram para geração do lucro de R\$ 335 mil, no mês de maio de 2019.

Contas	mar/19	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	Acumulado jan19 a mai19	AV	Média jan19 a mai19	AH mai19/abr19	Variação mai19/abr19
Receitas Operacionais Brutas	3.396.497	100,0%	3.172.251	100,0%	3.302.199	100,0%	15.943.543	100,0%	3.188.709	4,1%	129.948
(-) Deduções das Receitas	-721.756	-21,2%	-674.103	-21,2%	-701.717	-21,3%	-3.388.003	-21,2%	-677.601	4,1%	-27.614
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.042.106	-60,1%	-1.934.661	-61,0%	-2.206.922	-66,8%	-10.347.894	-64,9%	-2.069.579	14,1%	-272.261
(=) Margem de Contribuição	632.635	18,6%	563.487	17,8%	393.559	11,9%	2.207.647	13,8%	441.529	-30,2%	-169.928
(-) Despesas Fixas	-206.445	-6,1%	-703.987	-22,2%	-285.541	-8,6%	-1.523.737	-9,6%	-304.747	-59,4%	418.446
(=) Result. Operacional (Ebitda)	426.191	12,5%	-140.500	-4,4%	108.019	3,3%	683.910	4,3%	136.782	-176,9%	248.518
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-381.179	-11,2%	-447.149	-14,1%	227.668	6,9%	-1.643.926	-10,3%	-328.785	-150,9%	674.817
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	45.012	1,3%	-587.649	-18,5%	335.686	10,2%	-960.017	-6,0%	-192.003	-157,1%	923.336
(+ / -) 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	45.012	1,3%	-587.649	-18,5%	335.686	10,2%	-960.017	-6,0%	-192.003	-157,1%	923.336
(-) 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.	45.012	1,3%	-587.649	-18,5%	335.686	10,2%	-960.017	-6,0%	-192.003	-157,1%	923.336

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

A receitas apresentaram aumento de 4,1% de abril a maio de 2019, sendo que neste mesmo período os custos variáveis representaram 88,1% dessas receitas, encerrando com uma Margem de Contribuição positiva na ordem de 11,9%, que foi suficiente para proporcionar um Ebitda positivo, após acrescentar as despesas fixas de 8,6%. Dessa forma, o Resultado Operacional foi positivo 3,3% sobre o faturamento que ao acrescentar os encargos financeiros, que se apresentaram também positivos, transportou-se para um lucro de 10,2%, ou seja, R\$ 335 mil, diferentemente do mês anterior que havia sido negativo em 18,5%.

Observou-se, ademais, que as Despesas Fixas apresentaram um desembolso de R\$ 285 mil, tendo reduzido em 59,4% no período. Os encargos financeiros apresentaram montante de R\$ 227 mil favorável em maio de 2019, devido ao saldo positivo na conta "Encargos Tributários – Atualizações".





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 maio de 2019, com as principais variações e movimentações que ocorreram no período, as quais proporcionaram a redução de 0,1%, ou seja, R\$ 89 mil de abril a maio de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	AH mai19/jan19	AH mai19/abr19	Variação mai19/jan19	Variação mai19/abr19
Ativo Circulante	15.000.889	23,7%	14.761.253	23,4%	14.681.014	23,3%	-2,1%	-0,5%	-319.875	-80.238
Caixa e Equivalentes a Caixa	29.069	0,0%	138.876	0,2%	131.529	0,2%	352,5%	-5,3%	102.460	-7.347
Contas a Receber	12.241.255	19,4%	12.146.332	19,3%	12.093.909	19,2%	-1,2%	-0,4%	-147.346	-52.424
Adiantamentos	202.516	0,3%	227.483	0,4%	233.311	0,4%	15,2%	2,6%	30.795	5.829
Outras Créditos	0	0,0%	2.027	0,0%	464	0,0%	0,0%	-77,1%	464	-1.563
Tributos a Recuperar/Compensar	53.026	0,1%	43.897	0,1%	43.180	0,1%	-18,6%	-1,6%	-9.847	-717
Estoque de Produtos	2.475.023	3,9%	2.202.638	3,5%	2.121.464	3,4%	-14,3%	-3,7%	-353.559	-81.174
Despesas Antecipadas	0	0,0%	0	0,0%	57.157	0,1%	0,0%	0,0%	57.157	57.157
Ativo Não Circulante	48.222.863	76,3%	48.208.828	76,6%	48.199.203	76,7%	0,0%	0,0%	-23.660	-9.625
Ativo Realizável a Longo Prazo	35.620.587	56,3%	35.668.661	56,6%	35.671.485	56,7%	0,1%	0,0%	50.898	2.824
Créditos e Valores LP	26.874.232	42,5%	26.874.232	42,7%	26.874.232	42,7%	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%	4.423.387	7,0%	4.423.387	7,0%	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	4.322.968	6,8%	4.371.043	6,9%	4.373.866	7,0%	1,2%	0,1%	50.898	2.824
Ativo Permanente	12.602.276	19,9%	12.540.166	19,9%	12.527.718	19,9%	-0,6%	-0,1%	-74.558	-12.448
Investimentos	7.700.814	12,2%	7.700.814	12,2%	7.700.814	12,2%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	4.887.828	7,7%	4.830.075	7,7%	4.819.079	7,7%	-1,4%	-0,2%	-68.749	-10.996
Intangíveis	13.634	0,0%	9.278	0,0%	7.825	0,0%	-42,6%	-15,7%	-5.809	-1.452
Total do Ativo	63.223.753	100,0%	62.970.081	100,0%	62.880.218	100,0%	-0,5%	-0,1%	-343.535	-89.863

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

Contas a Receber: Este grupo apresentou redução de R\$ 52 mil, ou seja, 0,4% no período de abril a maio de 2019, onde apresentou saldo de R\$ 12 milhões e representou 19,2% 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 abril a maio de 2019 reduziram 3,7%, ou seja, R\$ 81 mil.

Despesas Antecipadas: No mês de maio de 2019, esse grupo apresentou um saldo de R\$ 57 mil, devido uma movimentação em Materiais de Vestimenta.

Imobilizado: O imobilizado apresentou, no período de abril a maio de 2019, um aumento de R\$ 5 mil em Outros Imobilizações em Andamento e redução de R\$ 10 mil 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 maio de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período, as quais proporcionaram a redução de 0,1%, ou seja, R\$ 89 mil de abril a maio de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	AH mai19/jan19	AH mai19/abr19	Variação mai19/jan19	Variação mai19/abr19
Passivo Circulante	18.366.116	29,0%	15.595.861	24,8%	15.355.630	24,4%	-16,4%	-1,5%	-3.010.486	-240.231
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%	6.037.791	9,6%	6.139.590	9,8%	5,5%	1,7%	320.270	101.799
Obrigações Trabalhistas e Sociais	1.287.365	2,0%	1.066.281	1,7%	1.154.119	1,8%	-10,4%	8,2%	-133.246	87.838
Obrigações Fiscais	5.031.904	8,0%	2.264.997	3,6%	1.879.346	3,0%	-62,7%	-17,0%	-3.152.558	-385.650
Outras Obrigações	620.475	1,0%	619.741	1,0%	575.523	0,9%	-7,2%	-7,1%	-44.952	-44.218
Passivo Não Circulante	44.857.637	71,0%	47.374.220	75,2%	47.524.587	75,6%	5,9%	0,3%	2.666.951	150.367
Passivo Exigível a Longo Prazo	64.195.611	101,5%	67.194.699	106,7%	67.519.145	107,4%	5,2%	0,5%	3.323.535	324.447
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%	8.608.081	13,7%	8.636.638	13,7%	1,3%	0,3%	109.264	28.557
Obrigações Fiscais LP	36.363.732	57,5%	38.834.406	61,7%	38.945.896	61,9%	7,1%	0,3%	2.582.164	111.489
Outras Obrigações LP	19.304.504	30,5%	19.752.212	31,4%	19.936.612	31,7%	3,3%	0,9%	632.107	184.400
Patrimônio Líquido	-19.337.974	-30,6%	-19.820.479	-31,5%	-19.994.558	-31,8%	3,4%	0,9%	-656.584	-174.079
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	-33,8%	-21.302.490	-33,9%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-63.654	-0,1%	-546.159	-0,9%	-720.238	-1,1%	1031,5%	31,9%	-656.584	-174.079
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%	62.970.081	100,0%	62.880.218	100,0%	-0,5%	-0,1%	-343.535	-89.863

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

Fornecedores – Passivo Circulante: De abril a maio de 2019, o grupo apresentou aumento de R\$ 101 mil, equivalente a um percentual de 1,7%. Os fornecedores passaram de um saldo de R\$ 6,03 milhões para R\$ 6,13 milhões, representando 9,8% do total do passivo.



Obrigações Trabalhistas e Sociais: Esse grupo de obrigações apresentou aumento de R\$ 87 mil, portanto, 8,2% no período de abril a maio de 2019, devido principalmente ao acréscimo em provisões trabalhistas.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de abril a maio de 2019, o grupo reduziu um montante de R\$ 385 mil, um percentual de 17%, devido ao parcelamento destas obrigações que proporcionalmente apresentou aumento no grupo “Obrigações Fiscais LP”. As Obrigações Fiscais passaram de um saldo de R\$ 2,26 milhões para R\$ 1,87 milhão e representaram 3% do total do passivo em maio de 2019.

Parcelamentos Fiscais LP – Passivo Não Circulante: Este grupo apresentou aumento de R\$ 28 mil de abril a maio de 2019, passando de um saldo de R\$ 8,6 milhões para R\$ 8,63 milhões, passando a representar 13,7% do Total do Passivo da Recuperanda ao final de maio de 2019.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: As obrigações fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 111 mil, um percentual de 0,3% de abril a maio de 2019. Essas obrigações passaram de um saldo de R\$ 37,8 milhões para R\$ 38,9 milhões e representaram 61,9% do total do passivo em maio de 2019.

Outras Obrigações LP – Passivo Não Circulante: No período de abril a maio de 2019, esse grupo do passivo não circulante apresentou aumento de R\$ 184 mil, equivalente a 0,9%, tendo aumentado em virtude da movimentação na rubrica “Iberkraft Industria de Papel e Celulose Ltda”.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 fecharam com saldo negativo de R\$ 720 mil. Observa-se que este aumento de 31,9% ocorreu em virtude do prejuízo de R\$ 174 mil auferido em maio 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 maio de 2019, com as variações que impactaram para geração do prejuízo de R\$ 174 mil, no mês de maio de 2019.

Contas	mar/19	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	Acumulado jan19 a mai19	AV	Média jan19 a mai19	AH mai19/abr19	Variação mai19/abr19
Receitas Operacionais Brutas	3.383.126	100,0%	3.740.953	100,0%	3.592.242	100,0%	17.912.590	100,0%	3.582.518	-4,0%	-148.711
(-) Deduções das Receitas	-718.705	-21,2%	-794.971	-21,3%	-763.375	-21,3%	-3.806.315	-21,2%	-761.263	-4,0%	31.596
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.295.182	-67,8%	-2.630.909	-70,3%	-2.615.057	-72,8%	-12.485.771	-69,7%	-2.497.154	-0,6%	15.852
(=) Margem de Contribuição	369.239	10,9%	315.073	8,4%	213.811	6,0%	1.620.505	9,0%	324.101	-32,1%	-101.263
(-) Despesas Fixas	-239.884	-7,1%	-224.977	-6,0%	-239.738	-6,7%	-1.098.654	-6,1%	-219.731	6,6%	-14.761
(=) Result. Operacional (Ebitda)	129.355	3,8%	90.096	2,4%	-25.927	-0,7%	521.851	2,9%	104.370	-128,8%	-116.024
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-273.596	-8,1%	-147.382	-3,9%	-148.152	-4,1%	-1.242.089	-6,9%	-248.418	0,5%	-770
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-144.241	-4,3%	-57.285	-1,5%	-174.079	-4,8%	-720.238	-4,0%	-144.048	203,9%	-116.794
(+ / -) 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	-144.241	-4,3%	-57.285	-1,5%	-174.079	-4,8%	-720.238	-4,0%	-144.048	203,9%	-116.794
(-) 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.	-144.241	-4,3%	-57.285	-1,5%	-174.079	-4,8%	-720.238	-4,0%	-144.048	203,9%	-116.794

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

As Receitas Brutas apresentaram redução de 4% de abril a maio de 2019, os Custos Variáveis representaram 94% dessas receitas, assim, a Margem de Contribuição foi positiva em 6% sobre o faturamento de maio de 2019. As Despesas Fixas aumentaram em 6,6% e representaram 6,7% do faturamento, que impossibilitou que a Margem de Contribuição auferida fosse suficiente para suprir as despesas, assim, o Ebitda foi negativo de 0,7% sobre faturamento do mês. Observa-se ainda que o montante de Encargos Financeiros aumentou em 0,5%, e permaneceram maior do que a capacidade de geração de resultado para honrá-los, levando a Recuperanda a finalizar o mês de maio com um prejuízo de R\$ 174 mil, respectivamente, 4,8% 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 maio de 2019, com as principais movimentações que ocorreram no período e que contribuíram para a redução de 3,9%, ou seja, R\$ 46 mil de abril a maio de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	AH mai19/jan19	AH mai19/abr19	Variação mai19/jan19	Variação mai19/abr19
Ativo Circulante	1.175.421	76,7%	841.026	70,5%	819.553	71,5%	-30,3%	-2,6%	-355.868	-21.473
Caixa e Equivalentes a Caixa	338.511	22,1%	19.440	1,6%	17.732	1,5%	-94,8%	-8,8%	-320.779	-1.708
Contas a Receber	255.928	16,7%	328.510	27,6%	288.243	25,2%	12,6%	-12,3%	32.316	-40.267
Adiantamentos	255.402	16,7%	255.019	21,4%	258.234	22,5%	1,1%	1,3%	2.833	3.215
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%	5.324	0,4%	1.971	0,2%	-98,2%	-63,0%	-105.055	-3.354
Estoque de Produtos	77.821	5,1%	91.907	7,7%	134.673	11,8%	73,1%	46,5%	56.852	42.766
Despesas Antecipadas	140.734	9,2%	140.825	11,8%	118.700	10,4%	-15,7%	-15,7%	-22.034	-22.126
Ativo Não Circulante	357.778	23,3%	351.254	29,5%	325.879	28,5%	-8,9%	-7,2%	-31.899	-25.374
Ativo Realizável a Longo Prazo	169.884	11,1%	195.716	16,4%	181.127	15,8%	6,6%	-7,5%	11.243	-14.589
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%	195.716	16,4%	181.127	15,8%	6,6%	-7,5%	11.243	-14.589
Outros Créditos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	187.894	12,3%	155.537	13,0%	144.752	12,6%	-23,0%	-6,9%	-43.142	-10.786
Investimentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	187.894	12,3%	155.537	13,0%	144.752	12,6%	-23,0%	-6,9%	-43.142	-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%	1.192.280	100,0%	1.145.432	100,0%	-25,3%	-3,9%	-387.767	-46.847

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

Contas a Receber: Este grupo reduziu R\$ 40 mil, ou seja, 12,3% de abril a maio de 2019, onde apresentou saldo de R\$ 288 mil e representou 25,2% do total do ativo.

Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por "Material em Almoxarifado" e no período analisado de 2019 aumentaram 46,5%, ou seja, R\$ 42 mil.

Despesas Antecipadas: No período de abril a maio de 2019, o grupo apresentou redução de R\$ 22 mil, ou seja, 15,7%.

Imobilizado: O imobilizado apresentou redução de 6,9% de abril a maio 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 maio de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período e que contribuíram para a redução de 3,9%, ou seja, R\$ 46 mil de abril a maio de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	AH mai19/jan19	AH mai19/abr19	Variação mai19/jan19	Variação mai19/abr19
Passivo Circulante	3.898.599	254,3%	3.510.539	294,4%	3.560.700	310,9%	-8,7%	1,4%	-337.900	50.161
Empréstimos e Financiamentos	77.032	5,0%	19.258	1,6%	0	0,0%	-100,0%	-100,0%	-77.032	-19.258
Fornecedores	598.160	39,0%	630.893	52,9%	668.099	58,3%	11,7%	5,9%	69.940	37.206
Obrigações Trabalhistas e Sociais	299.074	19,5%	309.736	26,0%	322.583	28,2%	7,9%	4,1%	23.509	12.847
Obrigações Fiscais	352.375	23,0%	287.939	24,2%	275.434	24,0%	-21,8%	-4,3%	-76.940	-12.504
Outras Obrigações	2.571.960	167,8%	2.262.713	189,8%	2.294.583	200,3%	-10,8%	1,4%	-277.377	31.869
Passivo Não Circulante	-2.365.401	-154,3%	-2.318.259	-194,4%	-2.415.267	-210,9%	2,1%	4,2%	-49.867	-97.008
Passivo Exigível a Longo Prazo	1.261.355	82,3%	1.261.355	105,8%	1.261.355	110,1%	0,0%	0,0%	0	0
Empréstimos e Financiamentos LP	1.218.286	79,5%	1.218.286	102,2%	1.218.286	106,4%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	43.069	2,8%	43.069	3,6%	43.069	3,8%	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%	-3.579.615	-300,2%	-3.676.623	-321,0%	1,4%	2,7%	-49.867	-97.008
Capital Social	700.000	45,7%	700.000	58,7%	700.000	61,1%	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	-367,4%	-4.380.424	-382,4%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	48.276	3,1%	86.184	7,2%	-10.825	-0,9%	-122,4%	-112,6%	-59.100	-97.008
Ajustes de Exercícios Anteriores	5.392	0,4%	14.626	1,2%	14.626	1,3%	171,2%	0,0%	9.233	0
Total do Passivo	1.533.199	100,0%	1.192.280	100,0%	1.145.432	100,0%	-25,3%	-3,9%	-387.767	-46.847

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

Empréstimos e Financiamentos – Passivo Circulante: De abril a maio de 2019 o grupo reduziu de 100%, que equivaleu a um montante de R\$ 19 mil.

Fornecedores – Passivo Circulante: No período, o grupo aumentou de 5,9%, equivalente a R\$ 37 mil do passivo total de maio/19.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: De abril a maio de 2019, essas obrigações reduziram o montante R\$ 12 mil, ou seja, 4,3%.

Outras Obrigações – Passivo Circulante: Houve aumento de R\$ 31 mil de abril a maio de 2019, devido principalmente a movimentação em “Processos Judiciais”.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo de R\$ 10 mil negativo, tendo revertido seu saldo positivo de R\$ 86 mil devido ao prejuízo de R\$ 97 mil em maio de 2019.



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 maio de 2019, com as variações que impactaram para geração do prejuízo de R\$ 97 mil no mês de maio de 2019.

Contas	mar/19	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	Acumulado jan19 a mai19	AV	Média jan19 a mai19	AH mai19/abr19	Variação mai19/abr19
Receitas Operacionais Brutas	971.060	100,0%	1.039.175	100,0%	1.038.208	100,0%	4.585.484	100,0%	917.097	-0,1%	-968
(-) Deduções das Receitas	-214.542	-22,1%	-231.837	-22,3%	-235.003	-22,6%	-1.019.525	-22,2%	-203.905	1,4%	-3.166
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-637.264	-65,6%	-712.382	-68,6%	-821.830	-79,2%	-3.307.156	-72,1%	-661.431	15,4%	-109.448
(=) Margem de Contribuição	119.253	12,3%	94.957	9,1%	-18.625	-1,8%	258.802	5,6%	51.760	-119,6%	-113.582
(-) Despesas Fixas	-75.480	-7,8%	-67.519	-6,5%	-71.718	-6,9%	-219.634	-4,8%	-43.927	6,2%	-4.199
(=) Result. Operacional (Ebitda)	43.773	4,5%	27.438	2,6%	-90.343	-8,7%	39.168	0,9%	7.834	-429,3%	-117.781
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-6.441	-0,7%	-6.005	-0,6%	-6.665	-0,6%	-24.700	-0,5%	-4.940	11,0%	-660
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	37.332	3,8%	21.433	2,1%	-97.008	-9,3%	14.468	0,3%	2.894	-552,6%	-118.441
(+/-) 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	37.332	3,8%	21.433	2,1%	-97.008	-9,3%	14.468	0,3%	2.894	-552,6%	-118.441
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-25.293	-2,6%	0	0,0%	0	0,0%	-25.293	-0,6%	-5.059	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	12.040	1,2%	21.433	2,1%	-97.008	-9,3%	-10.825	-0,2%	-2.165	-552,6%	-118.441

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

As Receitas Brutas apresentaram redução de 0,1% de abril a maio de 2019, sendo que os Custos Variáveis representaram 101,8% dessas receitas, proporcionando uma Margem de Contribuição negativa de 1,8%.

Com a Margem de Contribuição não há sobre suficiente para cobrir as despesas de R\$ 71 mil, o que gerou um Ebitda negativo de 8,7% do faturamento do mês.

Ao incorporarmos os Encargos Financeiros a esse Resultado Operacional, a Recuperanda auferiu um prejuízo de R\$ 97 mil, ou seja, 9,3% do faturamento.

Destaca-se que os encargos financeiros apresentaram saldo de R\$ 6 mil, tendo aumentado em 11% de abril a maio 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 maio de 2019, demonstrando a uma variação negativo de R\$ 12,7 milhões dos ativos de abril a maio de 2019, as quais serão apresentadas a seguir.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	AH mai19/jan19	AH mai19/abr19	Variação mai19/jan19	Variação mai19/abr19
Ativo Circulante	33.666.002	15,3%	33.126.198	15,2%	32.935.872	16,1%	-2,2%	-0,6%	-730.130	-190.326
Caixa e Equivalentes a Caixa	479.395	0,2%	253.497	0,1%	239.180	0,1%	-50,1%	-5,6%	-240.215	-14.318
Contas a Receber	27.455.964	12,5%	27.526.679	12,6%	27.421.279	13,4%	-0,1%	-0,4%	-34.685	-105.399
Adiantamentos	670.549	0,3%	688.628	0,3%	689.407	0,3%	2,8%	0,1%	18.858	779
Outros Créditos	0	0,0%	3.831	0,0%	4.756	0,0%	0,0%	24,1%	4.756	925
Tributos a Recuperar/Compensar	227.407	0,1%	105.161	0,0%	101.096	0,0%	-55,5%	-3,9%	-126.312	-4.066
Estoque de Produtos	4.691.953	2,1%	4.407.577	2,0%	4.221.519	2,1%	-10,0%	-4,2%	-470.434	-186.058
Despesas Antecipadas	140.734	0,1%	140.825	0,1%	258.636	0,1%	83,8%	83,7%	117.902	117.811
Ativo Não Circulante	185.769.875	84,7%	184.593.401	84,8%	171.988.255	83,9%	-7,4%	-6,8%	-13.781.621	-12.605.147
Ativo Realizável a Longo Prazo	124.212.264	56,6%	123.024.613	56,5%	110.433.396	53,9%	-11,1%	-10,2%	-13.778.868	-12.591.216
Créditos e Valores LP	26.962.758	12,3%	26.966.112	12,4%	26.967.260	13,2%	0,0%	0,0%	4.502	1.148
Créditos em Contencioso LP	12.836.275	5,8%	12.836.275	5,9%	0	0,0%	-100,0%	-100,0%	-12.836.275	-12.836.275
Tributos a Recuperar LP	15.830.615	7,2%	15.830.615	7,3%	15.830.615	7,7%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais LP	169.884	0,1%	195.716	0,1%	181.127	0,1%	6,6%	-7,5%	11.243	-14.589
Outros Créditos LP	68.412.733	31,2%	67.195.895	30,9%	67.454.394	32,9%	-1,4%	0,4%	-958.339	258.499
Ativo Permanente	61.557.611	28,1%	61.568.789	28,3%	61.554.858	30,0%	0,0%	0,0%	-2.752	-13.930
Investimentos	54.974.179	25,1%	54.974.179	25,2%	54.974.179	26,8%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	6.108.441	2,8%	6.099.803	2,8%	6.091.254	3,0%	-0,3%	-0,1%	-17.187	-8.549
Intangíveis	474.990	0,2%	494.806	0,2%	489.425	0,2%	3,0%	-1,1%	14.434	-5.381
Total do Ativo	219.435.877	100,0%	217.719.599	100,0%	204.924.127	100,0%	-6,6%	-5,9%	-14.511.750	-12.795.472

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



Contas a Receber: Este grupo apresentou redução de R\$ 105 mil, ou seja, 0,4% no período de abril a maio de 2019, tendo permanecido seu PMR em 104 dias. Com saldo de R\$ 27,4 milhões representou 13,4% do total do ativo.

Despesas Antecipadas: No período de abril a maio de 2019, as despesas antecipadas apresentaram aumento de 83,7%, ou seja, R\$ 117 mil, passando a apresentar um saldo de R\$ 258 mil neste último mês.

Créditos em Contencioso LP: No período em análise, esse grupo do ativo não circulante apresentou redução de R\$ 12,8 milhões, equivalente a 100%, dessa forma a conta apresentou saldo zerado.

Outros Créditos LP: Este grupo do ativo não circulante apresentou saldo de R\$ 67,4 milhões em maio de 2019, equivalente a 32,9%. No período de abril a maio de 2019 apresentou um aumento de R\$ 258 mil, ou seja, 0,4%.

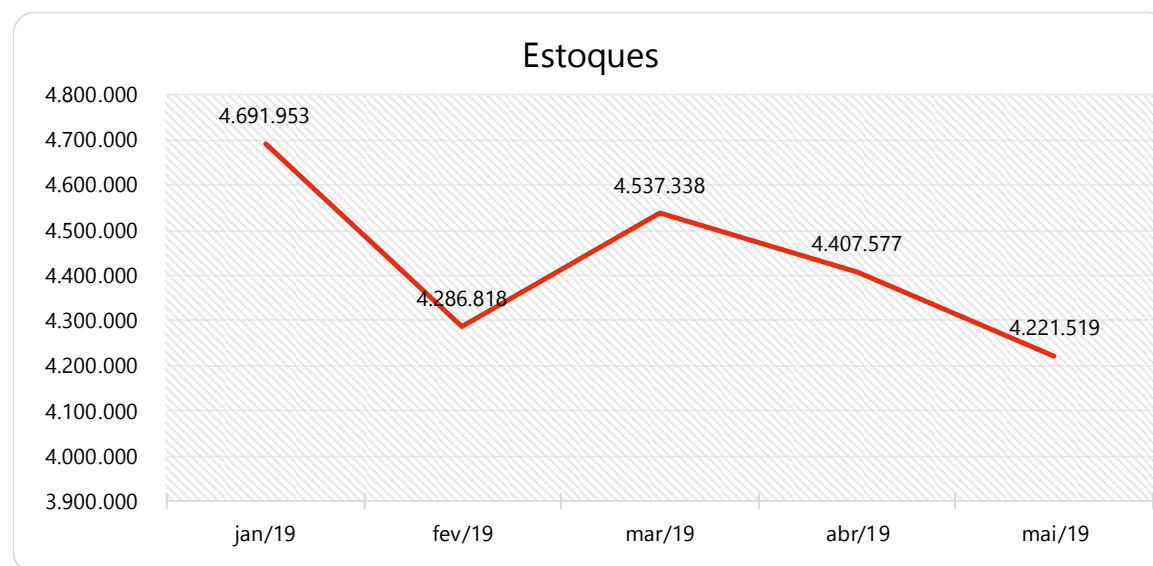
Imobilizado: Neste período observou-se um aumento de R\$ 19 mil na conta, entretanto com a apropriação da parcela de depreciação desse último mês na ordem de R\$ 28 mil o imobilizado apresentou redução de 0,1% de abril a maio de 2019.



Estoques Diversos:

Estoques	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
Insumos (Materiais Diretos)	1.085.700	1.072.029	1.166.778	1.129.681	1.128.193
Outros Materiais	633.998	522.031	528.969	478.692	348.066
Produtos em Elaboração	0	0	0	0	0
Produtos Acabados	361.355	112.549	206.514	88.004	75.644
Material em Almoxarifado	2.610.899	2.580.208	2.635.076	2.711.200	2.669.616
Total dos Estoques	4.691.953	4.286.818	4.537.338	4.407.577	4.221.519

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



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

A conta de Estoques apresentou uma redução de R\$ 186 mil, equivalente a um percentual de 4,2% de abril a maio de 2019. Os estoques estão compostos por (i) "Insumos (Materiais Diretos)" com 27% do total dos estoques, (ii) "Outros Materiais" com 8%, (iii) "Produtos Acabados" representando 2% e (iv) "Material em Almoxarifado" equivalente a 63%. Em maio de 2019, os Estoques representaram 2,1% do total do ativo com giro médio de 22 dias.



8.6.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a maio de 2019, com os respectivos impactos que resultaram na redução de R\$ 12,7 milhões no período de abril a maio de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	AH mai19/jan19	AH mai19/abr19	Variação mai19/jan19	Variação mai19/abr19
Passivo Circulante	41.292.540	18,8%	39.046.588	17,9%	32.908.655	16,1%	-20,3%	-15,7%	-8.383.885	-6.137.933
Empréstimos e Financiamentos	9.189.655	4,2%	9.131.882	4,2%	9.112.624	4,4%	-0,8%	-0,2%	-77.032	-19.258
Fornecedores	12.715.963	5,8%	12.935.759	5,9%	13.108.921	6,4%	3,1%	1,3%	392.958	173.162
Obrigações Trabalhistas e Sociais	2.744.285	1,3%	2.619.366	1,2%	2.800.910	1,4%	2,1%	6,9%	56.625	181.544
Obrigações Fiscais	12.406.298	5,7%	10.036.221	4,6%	3.615.046	1,8%	-70,9%	-64,0%	-8.791.253	-6.421.175
Outras Obrigações	4.236.339	1,9%	4.323.361	2,0%	4.271.155	2,1%	0,8%	-1,2%	34.816	-52.205
Passivo Não Circulante	178.143.337	81,2%	178.673.011	82,1%	172.015.471	83,9%	-3,4%	-3,7%	-6.127.866	-6.657.540
Passivo Exigível a Longo Prazo	272.678.381	124,3%	274.318.056	126,0%	280.433.155	136,8%	2,8%	2,2%	7.754.773	6.115.099
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%	30.399.706	14,0%	30.487.781	14,9%	127,7%	0,3%	17.098.282	88.075
Obrigações Fiscais LP	214.283.695	97,7%	198.465.455	91,2%	204.308.079	99,7%	-4,7%	2,9%	-9.975.616	5.842.624
Outras Obrigações LP	43.786.901	20,0%	44.234.608	20,3%	44.419.008	21,7%	1,4%	0,4%	632.107	184.400
Patrimônio Líquido	-94.535.045	-43,1%	-95.645.045	-43,9%	-108.417.684	-52,9%	14,7%	13,4%	-13.882.639	-12.772.638
Capital Social	4.670.000	2,1%	4.670.000	2,1%	4.670.000	2,3%	0,0%	0,0%	0	0
(-) Capital a Integralizar	-150.000	-0,1%	-150.000	-0,1%	-150.000	-0,1%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-97.182.359	-44,3%	-97.182.359	-44,6%	-97.182.359	-47,4%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-635.248	-0,3%	-1.755.679	-0,8%	-1.691.079	-0,8%	166,2%	-3,7%	-1.055.832	64.599
Ajustes de Exercícios Anteriores	-1.237.438	-0,6%	-1.227.909	-0,6%	-14.064.184	-6,9%	1036,6%	1045,4%	-12.826.746	-12.836.275
Total do Passivo	219.435.877	100,0%	217.719.599	100,0%	204.924.127	100,0%	-6,6%	-5,9%	-14.511.750	-12.795.472

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

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





Fornecedores – Passivo Circulante: De abril a maio de 2019 o grupo apresentou aumento de R\$ 173 mil, equivalente a um percentual de 1,3%. Com saldo de R\$ 13,1 milhões, os Fornecedores representaram 6,4% do total do passivo em maio de 2019.

Obrigações Trabalhistas e Sociais – Passivo Circulante: Esse grupo de obrigações apresentou aumento de R\$ 181 mil, equivalente a um percentual de 6,9% no período de abril a maio de 2019 e passaram a apresentar um montante de R\$ 2,8 milhões.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de abril a maio de 2019, o grupo reduziu um montante de R\$ 6,42 milhões, devido a transferência de curto para longo prazo. As Obrigações Fiscais passaram de um saldo de R\$ 10 milhões para R\$ 3,6 milhões e representaram 1,8% do total do passivo em maio 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\$ 88 mil de abril a maio de 2019, tendo representado 14,9% do total do passivo da Recuperanda nesse último mês.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: As obrigações fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 5,84 milhões de abril a maio de 2019., devido a transferência mencionada anteriormente. Essas obrigações passaram de um saldo de R\$ 198,4 milhões para R\$ 204,3 milhões e representaram 99,7% do total do passivo em maio de 2019.

Outras Obrigações LP – Passivo Não Circulante: No período de análise, houve um aumento de R\$ 184 mil, ou seja, 0,4%, passando a representar 21,7% do total do passivo da Recuperanda em maio de 2019.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo de R\$ 1,69 milhão negativo. Observa-se que no período houve redução nesse saldo desfavorável de 3,7% oriundo do lucro de R\$ 64 mil sofrido em maio de 2019. Foi lançado o total de R\$ 12,8 milhões em Ajustes de Exercícios Anteriores devido a ajustes efetuados pela Recuperanda Iberkraft, no qual solicitaremos maiores informações para reportarmos em próximos RMA's



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.

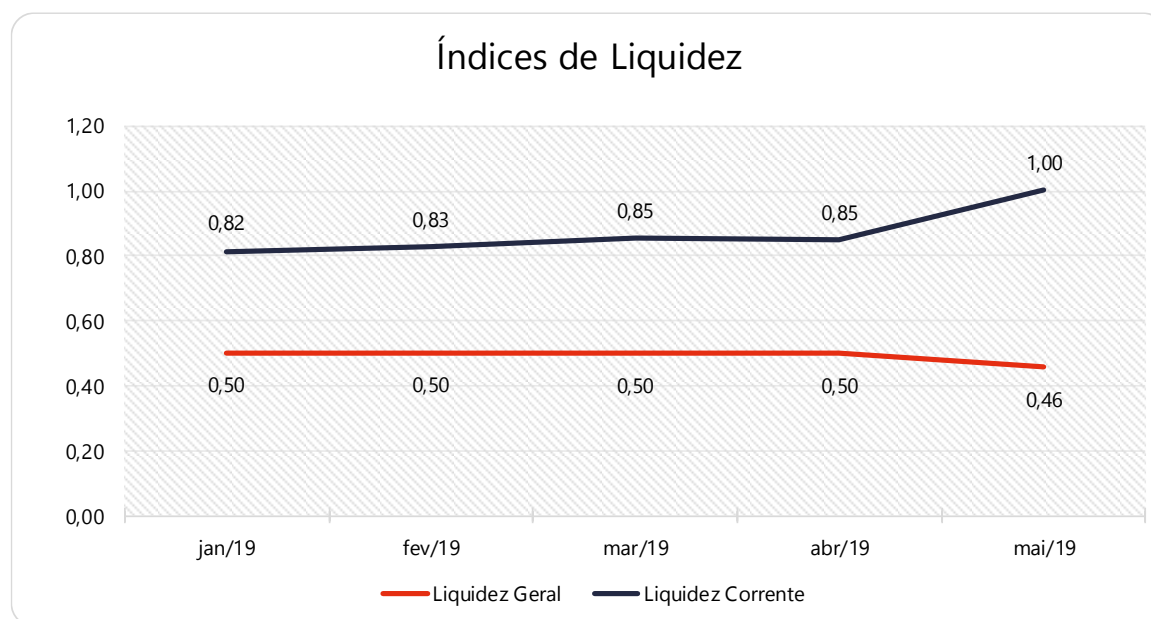
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010



8.6.3.1 Índices de Liquidez

Índices		jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,50	0,50	0,50	0,50	0,46
	Liquidez Imediata	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
	Liquidez Seca	0,70	0,72	0,74	0,74	0,87
	Liquidez Corrente	0,82	0,83	0,85	0,85	1,00

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



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

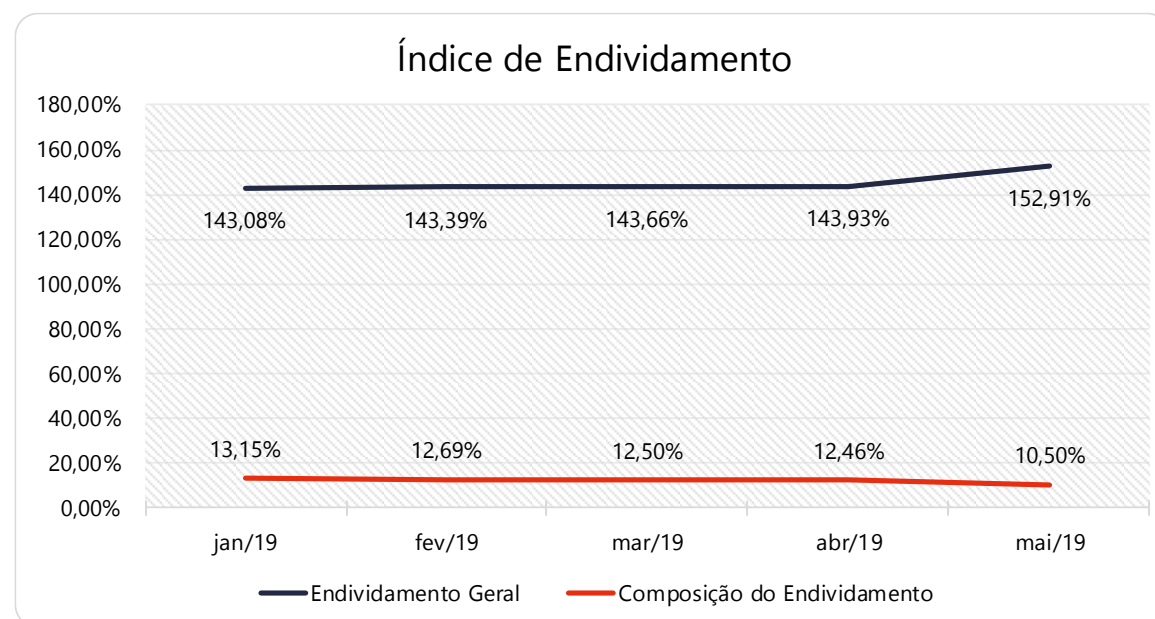
Os índices de liquidez avaliam a capacidade financeira de uma empresa satisfazer as obrigações assumidas com terceiros. As informações para o cálculo destes índices são retiradas unicamente do Balanço Patrimonial e devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas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



8.6.3.2 Índices de Endividamento

Índices		jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	143,08%	143,39%	143,66%	143,93%	152,91%
	Composição do Endividamento	13,15%	12,69%	12,50%	12,46%	10,50%

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.

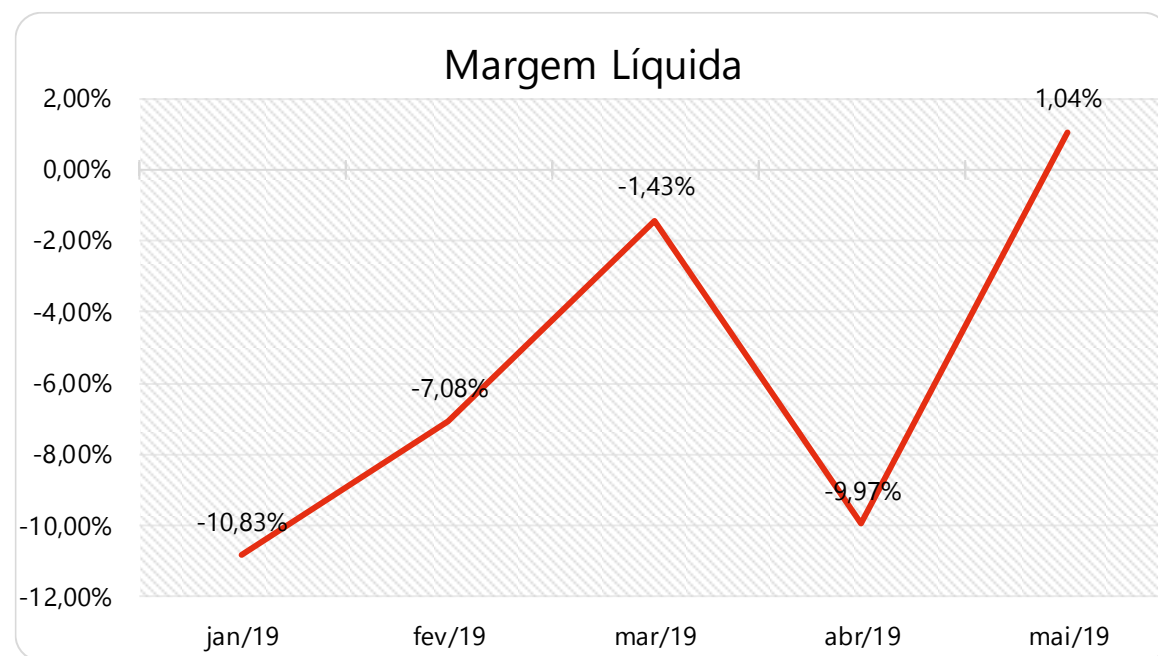
Estes índices revelam o grau de endividamento da empresa e o prazo que se compõe. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar no Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos 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	abr/19	mai/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-10,83%	-7,08%	-1,43%	-9,97%	1,04%
	Rentabilidade do Ativo	-0,29%	-0,19%	-0,04%	-0,29%	0,03%
	Produtividade	0,03	2,64%	2,80%	2,87%	3,04%

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.

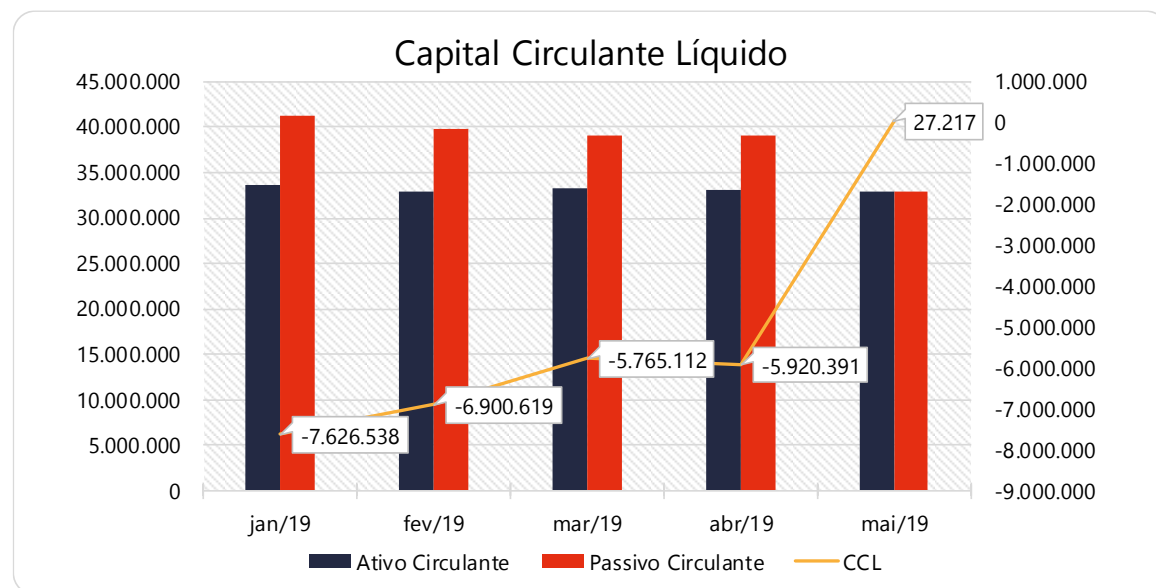
Os índices de rentabilidade evidenciam o quanto renderam os investimentos efetuados pela empresa, por isso, "quanto maior, melhor". Observa-se que a Margem Líquida e a rentabilidade da empresa Recuperanda, apresentaram-se **positivas** no mês de maio de 2019.



8.6.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
Ativo Circulante	33.666.002	32.919.188	33.321.355	33.126.198	32.935.872
Passivo Circulante	41.292.540	39.819.807	39.086.467	39.046.588	32.908.655
CCL	-7.626.538	-6.900.619	-5.765.112	-5.920.391	27.217
Variação %	-7,40%	-9,52%	-16,46%	2,69%	-100,46%

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. Constatase que no mês de maio de 2019 a Recuperanda reduziu seu CCL **negativo** em 100,46%, fazendo com que se apresentasse **positivo** em maio/19 devido as transferências de valores do passivo circulante para obrigações de longo prazo.



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 maio de 2019. Neste último mês, a empresa apresentou um lucro líquido de 0,8% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 64 mil.

Contas	mar/19	AV	abr/19	AV	mai/19	AV	Acumulado jan19 a mai19	AV	Média jan19 a mai19	AH mai19/abr19	Variação mai19/abr19
Receitas Operacionais Brutas	7.750.682	100,0%	7.952.379	100,0%	7.932.649	100,0%	38.441.618	100,0%	7.688.324	-0,2%	-19.731
(-) Deduções das Receitas	-1.655.003	-21,4%	-1.700.911	-21,4%	-1.700.095	-21,4%	-8.213.843	-21,4%	-1.642.769	0,0%	816
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-4.974.552	-64,2%	-5.277.952	-66,4%	-5.643.809	-71,1%	-26.140.820	-68,0%	-5.228.164	6,9%	-365.857
(=) Margem de Contribuição	1.121.127	14,5%	973.517	12,2%	588.745	7,4%	4.086.954	10,6%	817.391	-39,5%	-384.772
(-) Despesas Fixas	-521.808	-6,7%	-996.482	-12,5%	-596.997	-7,5%	-2.842.025	-7,4%	-568.405	-40,1%	399.486
(=) Result. Operacional (Ebitda)	599.319	7,7%	-22.965	-0,3%	-8.251	-0,1%	1.244.929	3,2%	248.986	-64,1%	14.714
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-661.215	-8,5%	-600.536	-7,6%	72.851	0,9%	-2.910.715	-7,6%	-582.143	-112,1%	673.387
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-61.896	-0,8%	-623.502	-7,8%	64.599	0,8%	-1.665.787	-4,3%	-333.157	-110,4%	688.101
(+/ -) 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	-61.896	-0,8%	-623.502	-7,8%	64.599	0,8%	-1.665.787	-4,3%	-333.157	-110,4%	688.101
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	-25.293	-0,3%	0	0,0%	0	0,0%	-25.293	-0,1%	-5.059	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-87.189	-1,1%	-623.502	-7,8%	64.599	0,8%	-1.691.079	-4,4%	-338.216	-110,4%	688.101

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

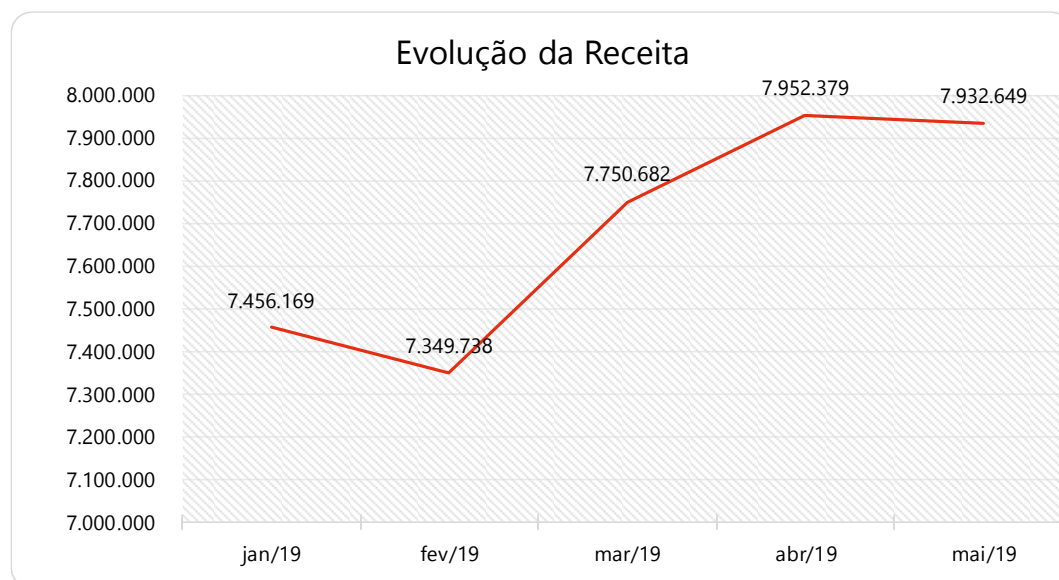


8.7.1 Receitas

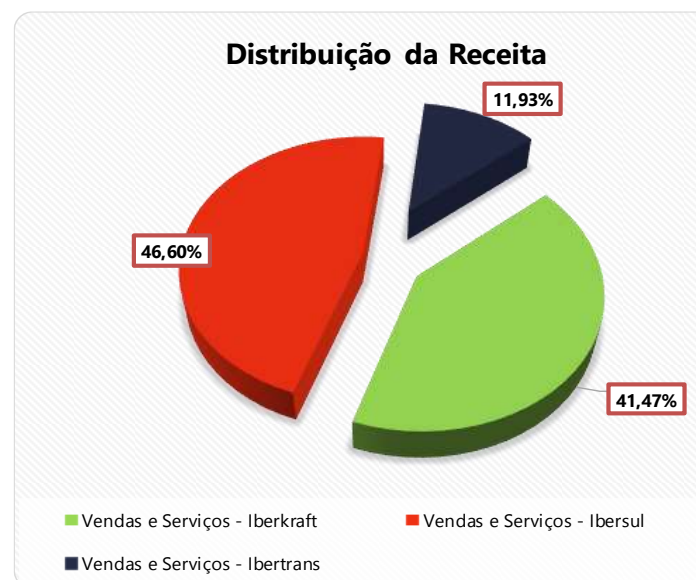
Receitas operacionais brutas	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
Vendas e Serviços - Iberkraft	3.109.967	2.962.630	3.396.497	3.172.251	3.302.199
Vendas e Serviços - Ibersul	3.610.212	3.586.057	3.383.126	3.740.953	3.592.242
Vendas e Serviços - Ibertrans	735.990	801.051	971.060	1.039.175	1.038.208
Total	7.456.169	7.349.738	7.750.682	7.952.379	7.932.649

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

De abril a maio de 2019 as receitas apresentaram redução de 0,2%. No acumulado de janeiro a maio de 2019 as receitas se distribuem em: 46,60% para Vendas e Serviços – Ibersul, 41,47% para Vendas e Serviços – Iberkraft e 11,93% para Vendas e Serviços – Ibertrans.



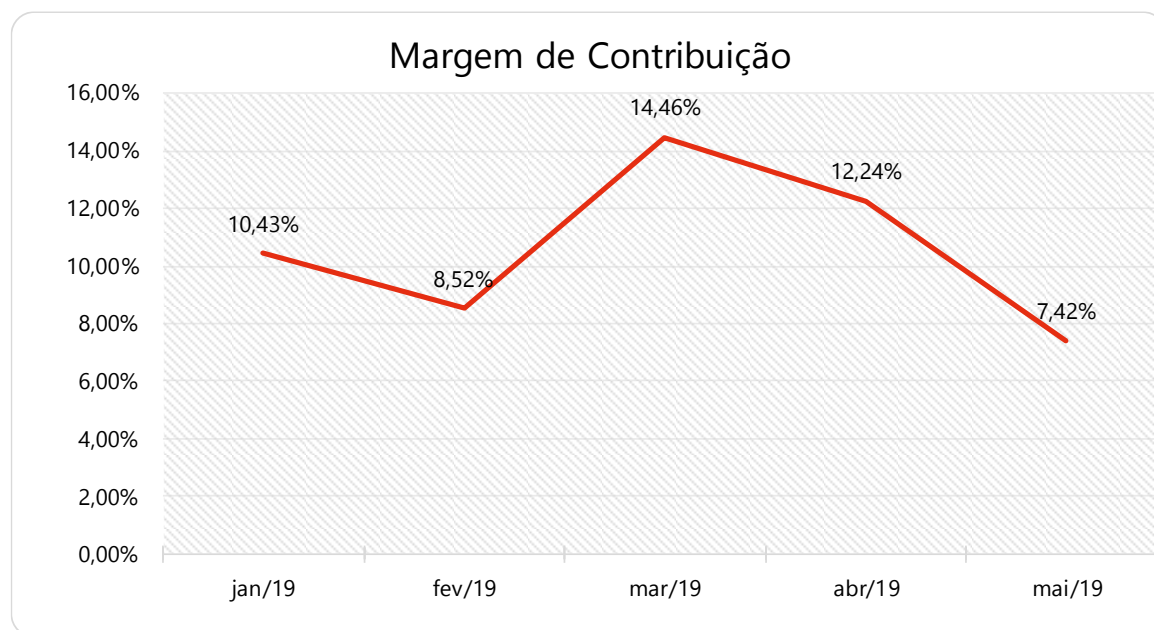
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.



8.7.2 Evolução de Margem de Contribuição

Custos Variáveis	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
Devoluções s/Vendas	0	0	0	0	-4.280
Tributos s/Vendas	-1.592.490	-1.565.345	-1.655.003	-1.700.911	-1.695.815
Custo das Vendas e Serviços	-5.086.318	-5.158.189	-4.974.552	-5.277.952	-5.643.809
(=) Margem de Contribuição	777.361	626.203	1.121.127	973.517	588.745
% Margem de Contribuição	10,43%	8,52%	14,46%	12,24%	7,42%

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.

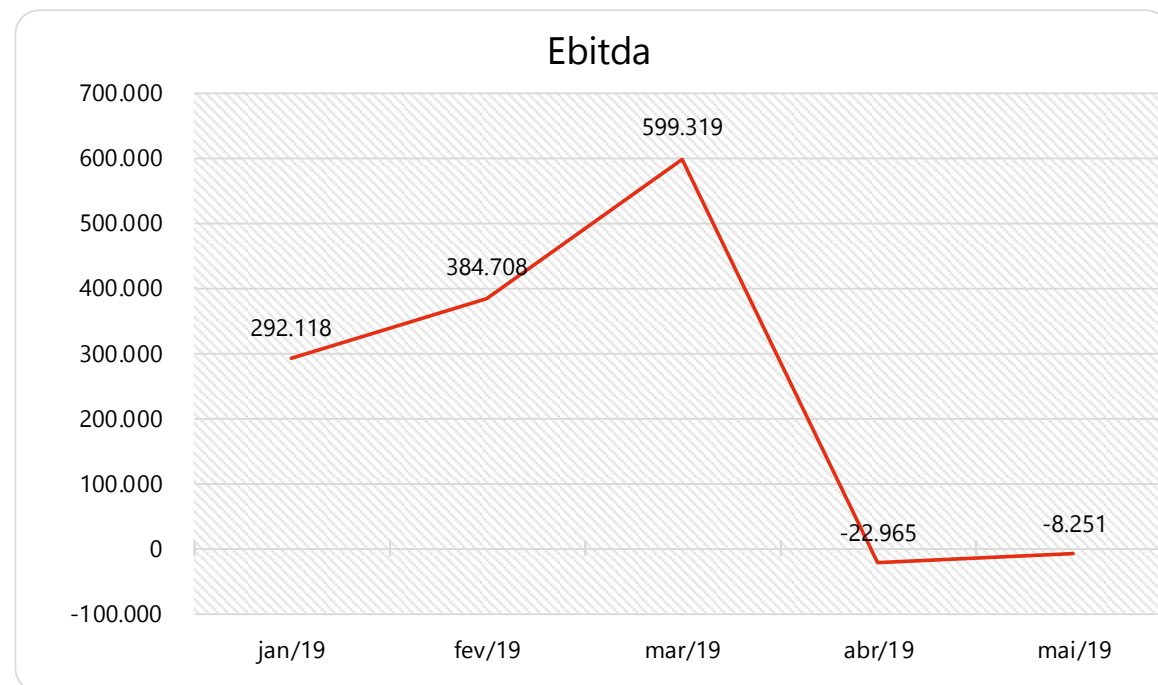
Os custos variáveis apresentaram aumento de 4,8% de abril a maio de 2019, passando a representar 92,6% sobre o faturamento do mês. A Recuperanda auferiu uma margem de contribuição positiva de 7,42% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 588 mil, sendo menor que o auferido no mês anterior que havia fechado em 12,24%.



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

Contas	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19
(=) Margem de Contribuição	777.361	626.203	1.121.127	973.517	588.745
(-) Despesas Fixas	-485.243	-241.495	-521.808	-996.482	-596.997
(=) Result. Operacional (Ebitda)	292.118	384.708	599.319	-22.965	-8.251

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.

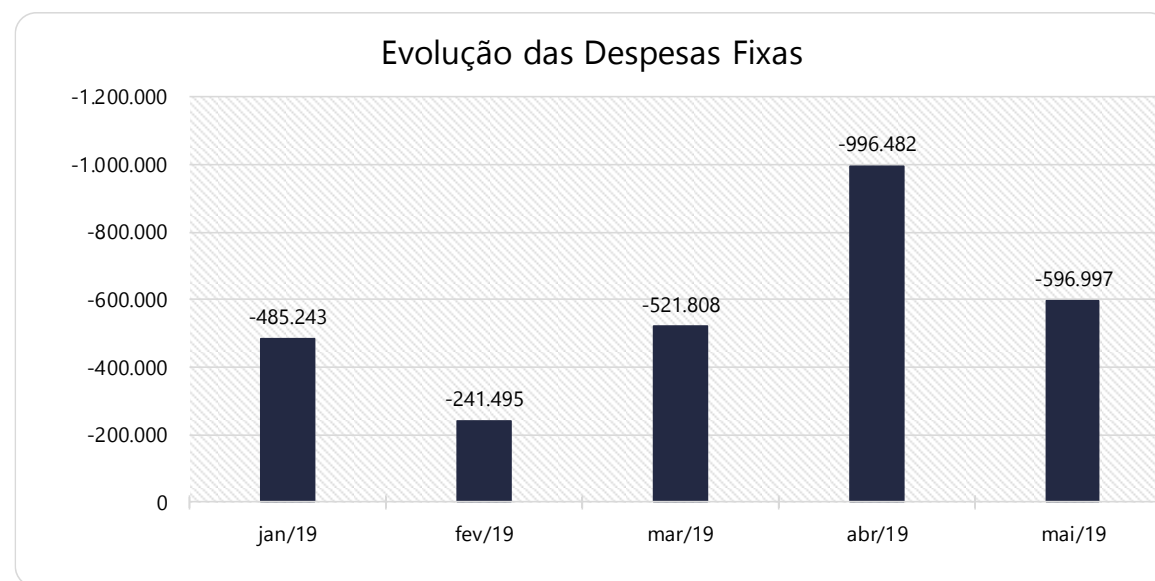
Mesmo com a Margem de Contribuição finalizando positivamente no mês de maio de 2019, não foi possível suprir as Despesas Operacionais, assim, o Ebitda foi negativo na ordem de R\$ 8 mil, ou 0,1% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado negativo menor que o mês anterior que fechou negativo em 0,3% sobre as receitas.



8.7.4 Evolução de Despesas Fixas

Despesas fixas	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	% Acum.
Despesas Administrativas com Pessoal	-431.225	-461.629	-505.266	-581.247	-512.410	87,7%
Despesas Administrativas Gerais	-117.527	-126.291	-144.949	-173.568	-146.937	112,6%
Despesas com Dirigentes	-202.899	198.475	-2.973	-396.271	-81.075	129,7%
Despesas Tributárias	-28.212	-10.819	-35.919	-10.677	-2.779	132,8%
Outras Despesas Operacionais/Ajustes	-3.673	-5.579	-6.338	-6.764	-7.676	133,9%
(+) Outras Receitas Operacionais	298.293	164.347	173.637	172.044	153.880	100,0%
Total	-485.243	-241.495	-521.808	-996.482	-596.997	

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



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

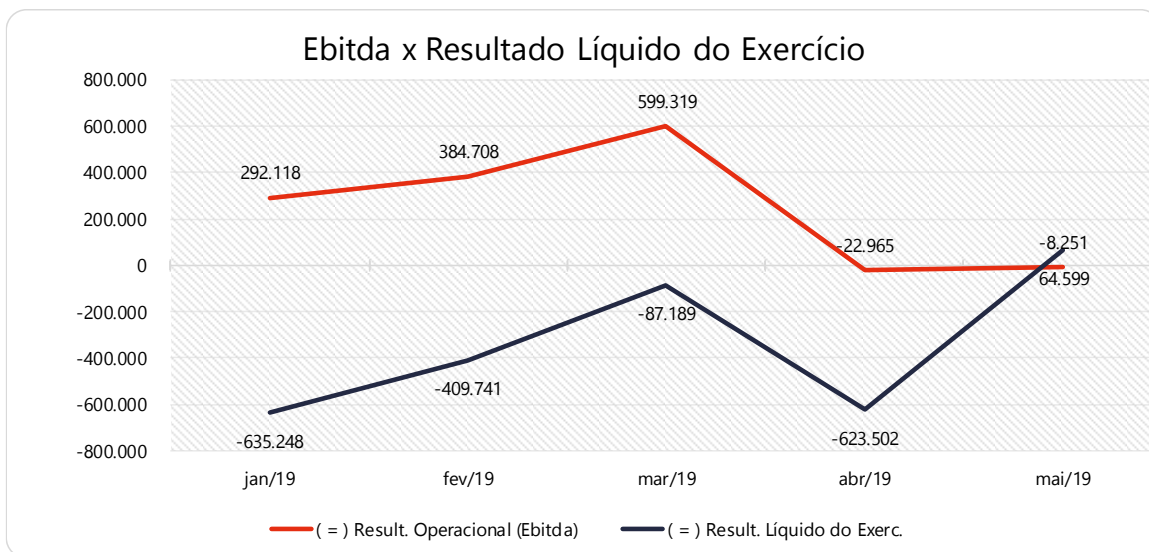
No mês de maio de 2019 as Despesas Fixas da Recuperanda reduziram 40,1%, ou seja, R\$ 399 mil, tendo como principal responsável por esse decréscimo a rubrica de “Despesas com Dirigentes”. No acumulado de janeiro a maio de 2019, a conta com maior representatividade nas despesas é a rubrica de “Despesas Administrativas com Pessoal”, a qual representa 87,7% dessas despesas fixas acumuladas.



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	abr/19	mai/19
(=) Result. Operacional (Ebitda)	292.118	384.708	599.319	-22.965	-8.251
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-927.366	-794.449	-661.215	-600.536	72.851
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-635.248	-409.741	-61.896	-623.502	64.599
(+/ -) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-635.248	-409.741	-61.896	-623.502	64.599
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	-25.293	0	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-635.248	-409.741	-87.189	-623.502	64.599

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 maio de 2019, destaca-se que os encargos financeiros apresentaram saldo de R\$ 72 mil positivos, que impactaram na geração de um lucro de R\$ 64 mil, ou seja, 0,8% sobre o faturamento de maio de 2019, diferente do mês anterior que havia auferido um prejuízo de 7,8% sobre o faturamento.

Os encargos financeiros se demonstraram positivos devido ao valor favorável em "Encargos Tributários – Atualizações".



9 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 é Adiantamento. O valor de R\$ 400.000,00 lançado em 02/2019 na conta de Despesas c/ Serviços Profissão Regulamentada PJ foi regularizada em 04/2019 como Adiantamento de Clientes.
Créditos em Contencioso LP – Iberkraft - No período de abril a maio de 2019, esse grupo do ativo não circulante apresentou redução de todo seu saldo de R\$ 12 milhões que estava contabilizado na conta "Ibéria Industria de Embalagem Ltda", apresentar os esclarecimentos.	Em aberto
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.	Em aberto



10 Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês maio 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\$ 7,9 milhões no mês de maio de 2019, valor 0,2% menor do que o registrado no mês anterior. No ano de 2019 o faturamento médio mensal está em R\$ 7,6 milhões, porém, o ponto de equilíbrio das empresas é um faturamento de aproximadamente R\$ 10,8 milhões.

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 2019, as Recuperandas registraram uma margem de 7,4% sobre o faturamento, insuficiente para honrar com as despesas fixas que ficaram na ordem de 7,5% 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 maio de 2019, as Recuperandas apuraram um Ebitda negativo de 0,1%, equivalente a R\$ 8 mil. Somado aos valores de encargos financeiros que foram positivos no mês e diminuíram o resultado negativo.

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 maio de 2019, as empresas registraram um lucro de R\$ 64 mil, acumulando no ano 2019 um resultado negativo de R\$ 1,69 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 maio de 2019, para uma dívida a curto prazo de R\$ 32,9 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$32,9 milhões, igualando assim as 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.

