



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



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

5º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

AGOSTO 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.....	7
7.1.	Relação de funcionários.....	7
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 Lei 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, que regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária
LRE	Patrimônio Líquido
PL	Plano de Recuperação Judicial
PRJ	IBERKRAFT, IBERSUL e IBERTRANS.
RECUPERANDAS	Recuperação Judicial
RJ	Relatório Mensal de Atividades
RMA	

2. Cronograma processual

Seq.	Data	Evento
1	15/11/2018	Pedido de Recuperação Judicial
32	07/01/2019	Petição de emenda à inicial
33	10/01/2019	Determinação de Perícia Prévia
45	22/01/2019	Apresentação do Laudo de Perícia Prévia
65	14/03/2019	Petição de emenda à inicial
71	21/03/2019	Petição de emenda à inicial
77	01/04/2019	Petição de emenda à inicial
79	01/04/2019	Deferimento do processamento da RJ



98	03/04/2019	Juntada do Termo de Compromisso da AJ
102	09/04/2019	Publicação do edital do art. 52, § 1º (edital do devedor)
106	12/04/2019	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
186	31/07/2019	4º RMA
198	13/08/2019	Publicação do edital art. 7º, § 2º ("edital do AJ") da LRE
198	13/08/2019	Publicação do edital do art. 53, parágrafo único ("edital do plano") da LRE
	28/08/2019	Fim do prazo para apresentação de Impugnação de Crédito

Eventos futuros

	24/09/2019	Fim do prazo para apresentação de objeção ao plano 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 1ª Convocação da Assembleia Geral de Credores

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 agosto 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 – 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 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.

Foi prolatada decisão que se encontra no seq. 189 dos autos, que entre outras coisas, determinou que seja providenciada a publicação dos editais de que tratam os art. 7, §2º e art. 53, parágrafo único da LRE, dando-

se assim, abertura aos prazos para apresentação de Impugnação de Crédito e Objeção ao PRJ, respectivamente.

O edital de que trata o art. 53, parágrafo único (“edital do plano”) foi publicado conjuntamente ao se refere o art. 7º, § 2º (“edital do AJ”) da LRE, o qual foi disponibilizado pelo Diário Eletrônico do Tribunal de Justiça do Paraná, na edição nº 2558, na data de 13/08/2019 (terça-feira), considerando-se publicado em 14/08/2019 (quarta-feira),

O prazo de 10 dias úteis (art. 8º, da LRE) para os credores apresentarem em Juízo suas Impugnações de crédito, teve início no dia 15/08/2019 (quinta-feira) (art. 231, inciso IV c/c art. 257 do CPC) e encerrou-se no dia 28/08/2019 (quarta-feira).

O prazo de 30 dias úteis para os credores oferecerem objeção ao Plano de Recuperação Judicial também se iniciou em 15/08/2018 (quinta-feira), findando-se em 24/09/2018 (terça-feira).

O seguinte credor 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-ldquo-grupo-iberkraft-rdquo>

6. Atividades realizadas pela AJ

As principais atividades desenvolvidas pela AJ no período foram:

- Acompanhamento processual e manifestações nos autos de Recuperação Judicial;
- Prestação de informações via telefone a credores que demandaram informações sobre o andamento da Recuperação Judicial;
- Contato o Sr. Ary Ney Chaicoski, responsável pelo departamento de compras da Recuperanda IBERKRAFT, no dia 29/08/2019, que forneceu as informações operacionais das unidades das Recuperandas situadas no Estado do Paraná.

7. Informações Operacionais

As informações operacionais das Recuperandas foram obtidas através de contato com o Sr. Ary Ney Chaicoski, responsável pelo departamento de compras da Recuperanda IBERKRAFT, na data de 29/08/2019.

Na oportunidade, foi informado que as empresas estão em normal funcionamento, continuando a operar em 04 (quatro) turnos de 06 (seis)

horas cada um, os quais são divididos em 05 (cinco) turmas de trabalho, sendo o papel produzido destinado exclusivamente para a empresa IBÉRIA.

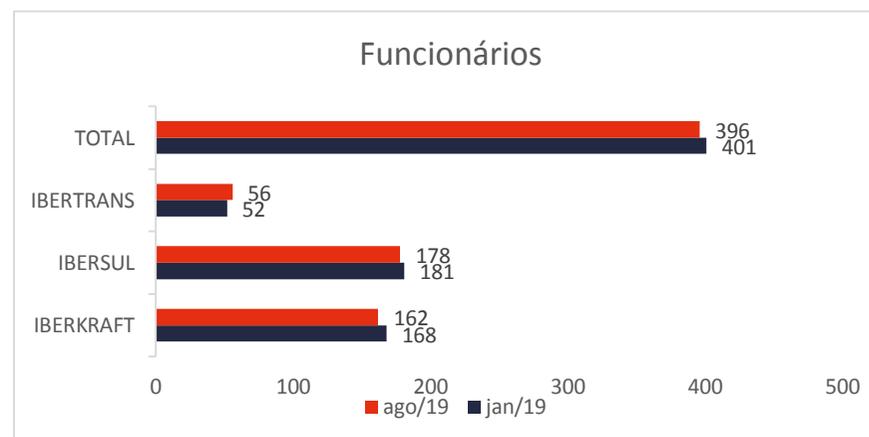
Atualmente, o GRUPO emprega um total de 396 (trezentos e noventa e seis) funcionários, cujos os salários estão em dia.

Ademais, o representante das Recuperandas também informou que os tributos correntes sobre a operações mercantis das empresas estão sendo adimplidos regularmente.

7.1. Relação de funcionários

A título de comparação, por realização da Perícia Prévia, em janeiro de 2019, as Recuperandas informaram possuir 401 funcionários.

Atualmente, o GRUPO emprega 396 funcionários, cujos os salários estão em dia, distribuídos conforme gráfico abaixo:



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 junho de 2019, com as principais movimentações operacionais e variações que ocorreram no período, as quais proporcionaram uma redução de 1,8%, ou seja, R\$ 2,4 milhões de maio a junho de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19		mai/19		jun/19		AH	AH	Varição	Varição
	Valor	AV	Valor	AV	Valor	AV	jun19/jan19	jun19/mai19	jun19/jan19	jun19/mai19
Ativo Circulante	17.489.692	11,3%	17.435.305	12,4%	17.352.271	12,5%	-0,8%	-0,5%	-137.421	-83.034
Caixa e Equivalentes a Caixa	111.815	0,1%	89.918	0,1%	90.602	0,1%	-19,0%	0,8%	-21.212	684
Contas a Receber	14.958.782	9,7%	15.039.127	10,7%	14.931.576	10,8%	-0,2%	-0,7%	-27.206	-107.551
Adiantamentos	212.631	0,1%	197.861	0,1%	167.442	0,1%	-21,3%	-15,4%	-45.189	-30.419
Outras Créditos	0	0,0%	4.292	0,0%	3.446	0,0%	0,0%	-19,7%	3.446	-845
Tributos a Recuperar/Compensar	67.355	0,0%	55.945	0,0%	56.885	0,0%	-15,5%	1,7%	-10.470	939
Estoque de Produtos	2.139.109	1,4%	1.965.382	1,4%	2.005.137	1,4%	-6,3%	2,0%	-133.972	39.755
Despesas Antecipadas	0	0,0%	82.779	0,1%	97.182	0,1%	0,0%	17,4%	97.182	14.403
Ativo Não Circulante	137.189.233	88,7%	123.463.172	87,6%	121.057.251	87,5%	-11,8%	-1,9%	-16.131.982	-2.405.921
Ativo Realizável a Longo Prazo	88.421.793	57,2%	74.580.784	52,9%	72.172.751	52,1%	-18,4%	-3,2%	-16.249.042	-2.408.033
Créditos e Valores LP	88.526	0,1%	93.028	0,1%	94.026	0,1%	6,2%	1,1%	5.500	998
Créditos em Contencioso LP	12.836.275	8,3%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-12.836.275	0
Tributos a Recuperar LP	11.407.229	7,4%	11.407.229	8,1%	11.407.229	8,2%	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%	63.080.528	44,8%	60.671.497	43,8%	-5,3%	-3,8%	-3.418.267	-2.409.031
Ativo Permanente	48.767.440	31,5%	48.882.388	34,7%	48.884.500	35,3%	0,2%	0,0%	117.060	2.112
Investimentos	47.273.366	30,6%	47.273.366	33,6%	47.273.366	34,2%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	1.032.718	0,7%	1.127.423	0,8%	1.133.460	0,8%	9,8%	0,5%	100.742	6.037
Intangíveis	461.356	0,3%	481.600	0,3%	477.674	0,3%	3,5%	-0,8%	16.318	-3.925
Total do Ativo	154.678.925	100,0%	140.898.477	100,0%	138.409.522	100,0%	-10,5%	-1,8%	-16.269.403	-2.488.955

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



Contas a Receber: Este grupo apresentou redução de R\$ 107 mil no período de maio a junho de 2019, onde finalizou com saldo de R\$ 14,9 milhões. Ao final de junho de 2019, o grupo passou a representar 10,8% do total do ativo da Recuperanda.

Adiantamentos: Constitui esse grupo as contas referentes aos adiantamentos efetuados a funcionários, fornecedores e terceiros. No período de maio a junho de 2019, o grupo reduziu um percentual de 15,4%, ou seja, R\$ 30 mil, devido principalmente a movimentação na conta Adiantamento a Fornecedores.

Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por "Insumos", "Outros Materiais", "Produtos em Elaboração", "Produtos Acabados" e "Material em Almoxarifado" e de maio a junho de 2019 aumentaram 2%, ou seja, R\$ 39 mil.

Outros Créditos LP: Este grupo do ativo não circulante apresentou saldo de R\$ 60,6 milhões em junho de 2019, equivalente a 43,8% do total do Ativo. No período de maio a junho de 2019 apresentou uma redução de R\$ 2,4 milhões, identificado principalmente pela redução total na conta de "SEFA-PR Multa s/ Auto de Infração".

Imobilizado: O imobilizado apresentou aumento de 0,5% de maio a junho de 2019, em virtude de um aumento de R\$ 6 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 junho de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período, as quais proporcionaram uma redução de 1,8%, ou seja, R\$ 2,4 milhões de maio a junho de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	mai/19	AV	jun/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							jun19/jan19	jun19/mai19	jun19/jan19	jun19/mai19
Passivo Circulante	19.027.825	12,3%	13.992.325	9,9%	13.970.305	10,1%	-26,6%	-0,2%	-5.057.520	-22.021
Empréstimos e Financiamentos	3.505.572	2,3%	3.505.572	2,5%	3.505.572	2,5%	0,0%	0,0%	0	0
Fornecedores	6.298.484	4,1%	6.301.232	4,5%	6.378.913	4,6%	1,3%	1,2%	80.429	77.681
Obrigações Trabalhistas e Sociais	1.157.845	0,7%	1.324.207	0,9%	1.348.490	1,0%	16,5%	1,8%	190.644	24.283
Obrigações Fiscais	7.022.019	4,5%	1.460.265	1,0%	1.336.281	1,0%	-81,0%	-8,5%	-5.685.739	-123.984
Outras Obrigações	1.043.904	0,7%	1.401.050	1,0%	1.401.050	1,0%	34,2%	0,0%	357.146	0
Passivo Não Circulante	135.651.101	87,7%	126.906.151	90,1%	124.439.217	89,9%	-8,3%	-1,9%	-11.211.884	-2.466.934
Passivo Exigível a Longo Prazo	207.221.415	134,0%	211.652.654	150,2%	212.200.178	153,3%	2,4%	0,3%	4.978.763	547.524
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%	21.808.074	15,5%	21.813.310	15,8%	352,6%	0,0%	16.994.254	5.236
Obrigações Fiscais LP	177.919.963	115,0%	165.362.184	117,4%	165.748.367	119,8%	-6,8%	0,2%	-12.171.596	386.183
Outras Obrigações LP	24.482.396	15,8%	24.482.396	17,4%	24.638.501	17,8%	0,6%	0,6%	156.105	156.105
Patrimônio Líquido	-71.570.315	-46,3%	-84.746.503	-60,1%	-87.760.961	-63,4%	22,6%	3,6%	-16.190.647	-3.014.458
Capital Social	1.970.000	1,3%	1.970.000	1,4%	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	-50,7%	-71.499.445	-51,7%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-619.869	-0,4%	-960.017	-0,7%	-3.974.475	-2,9%	541,2%	314,0%	-3.354.606	-3.014.458
Ajustes de Exercícios Anteriores	-1.271.000	-0,8%	-14.106.979	-10,0%	-14.106.979	-10,2%	1009,9%	0,0%	-12.835.979	0
Total do Passivo	154.678.925	100,0%	140.898.477	100,0%	138.409.522	100,0%	-10,5%	-1,8%	-16.269.403	-2.488.955

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

Fornecedores – Passivo Circulante: De maio a junho de 2019 o grupo apresentou aumento de R\$ 77 mil, equivalente a um percentual de 1,2%. Os fornecedores passaram de um saldo de R\$ 6,30 milhões para R\$ 6,37 milhões, finalizando o período representando 4,6% do total do passivo.



Obrigações Trabalhistas e Sociais: Esse grupo de obrigações apresentou aumento de R\$ 24 mil, portanto, 1,8% no período de maio a junho de 2019, devido principalmente ao acréscimo ocorrido naturalmente em provisões trabalhistas.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de maio a junho de 2019, o grupo reduziu um montante de R\$ 123 milhões, correspondente a um percentual de 8,5%, devido à redução principalmente em “Parcelamentos Especiais a Recolher – Tributos Estaduais e Municipais – Circulante”.

Obrigações Fiscais LP: No período de maio a junho de 2019, as obrigações tributárias de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 386 mil, equivalente a um percentual de 0,2%. Com saldo de R\$ 165,7 milhões, o grupo representou 119,8% do total do passivo da Recuperanda no mês de junho de 2019.

Obrigações Trabalhistas e Sociais: Esse grupo de obrigações do passivo não circulante apresentou aumento de R\$ 156 mil, portanto, 0,6% no período de maio a junho de 2019, devido ao acréscimo ocorrido em “Xarquinho Administração de Bens Próprios Ltda”.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo negativo de R\$ 3,97 milhões, demonstrando um aumento do seu saldo negativo na ordem de 314% em virtude do prejuízo de R\$ 3,01 milhões em junho 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 junho de 2019, com as variações que impactaram para geração do prejuízo de R\$ 3,01 milhões, no mês de junho de 2019.

Contas	abr/19	AV	mai/19	AV	jun/19	AV	Acumulado jan19 a jun19	AV	Média jan19 a jun19	AH jun19/mai19	Varição jun19/mai19
Receitas Operacionais Brutas	3.172.251	100,0%	3.302.199	100,0%	3.158.843	100,0%	19.102.386	100,0%	3.183.731	-4,3%	-143.356
(-) Deduções das Receitas	-674.103	-21,2%	-701.717	-21,3%	-671.254	-21,2%	-4.059.257	-21,2%	-676.543	-4,3%	30.463
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-1.934.661	-61,0%	-2.206.922	-66,8%	-2.319.250	-73,4%	-12.667.144	-66,3%	-2.111.191	5,1%	-112.328
(=) Margem de Contribuição	563.487	17,8%	393.559	11,9%	168.338	5,3%	2.375.985	12,4%	395.998	-57,2%	-225.221
(-) Despesas Fixas	-703.987	-22,2%	-285.541	-8,6%	-2.789.694	-88,3%	-4.313.431	-22,6%	-718.905	877,0%	-2.504.153
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-140.500	-4,4%	108.019	3,3%	-2.621.355	-83,0%	-1.937.446	-10,1%	-322.908	-2526,8%	-2.729.374
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-447.149	-14,1%	227.668	6,9%	-393.103	-12,4%	-2.037.029	-10,7%	-339.505	-272,7%	-620.771
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-587.649	-18,5%	335.686	10,2%	-3.014.458	-95,4%	-3.974.475	-20,8%	-662.413	-998,0%	-3.350.145
(+/-) 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	-587.649	-18,5%	335.686	10,2%	-3.014.458	-95,4%	-3.974.475	-20,8%	-662.413	-998,0%	-3.350.145
(-) 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.	-587.649	-18,5%	335.686	10,2%	-3.014.458	-95,4%	-3.974.475	-20,8%	-662.413	-998,0%	-3.350.145

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

A receitas apresentaram redução de 4,3% de maio a junho de 2019, sendo que neste mesmo período os custos variáveis representaram 94,7% dessas receitas, encerrando com uma Margem de Contribuição positiva na ordem de 5,3%, que foi insuficiente para proporcionar um Ebitda positivo, após acrescentar as despesas fixas de 88,3%. Dessa forma, o Resultado Operacional foi negativo 83% sobre o faturamento que ao acrescentar os encargos financeiros, que se apresentaram negativos, apresentou um prejuízo de 95,4%, ou seja, R\$ 3,01 milhões, diferentemente do mês anterior que havia sido positivo em 10,2%.

Observou-se, ademais, que as Despesas Fixas apresentaram um desembolso de R\$ 2,78 milhões, tendo aumentado em 877% no período, devido principalmente ao lançamento de R\$ 2,56 milhões em "Auto de Infração Estadual". Lançamento este que a AJ solicitou esclarecimento à Recuperanda, que reportou ter efetuado tal lançamento diretamente no período, aplicando o que determina a Lei nº 6.404/76. Os encargos financeiros apresentaram montante de R\$ 393 mil desfavorável em junho de 2019, devido ao saldo negativo na conta "Encargos Tributários – Atualizações", que havia se apresentado positivo no mês anterior.



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 junho de 2019, com as principais variações e movimentações que ocorreram no período, as quais proporcionaram a redução de 0,1%, ou seja, R\$ 41 mil de maio a junho de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19		mai/19		jun/19		AH	AH	Varição	Varição
	Valor	AV	Valor	AV	Valor	AV	jun19/jan19	jun19/mai19	jun19/jan19	jun19/mai19
Ativo Circulante	15.000.889	23,7%	14.681.014	23,3%	14.644.557	23,3%	-2,4%	-0,2%	-356.333	-36.458
Caixa e Equivalentes a Caixa	29.069	0,0%	131.529	0,2%	132.366	0,2%	355,4%	0,6%	103.297	837
Contas a Receber	12.241.255	19,4%	12.093.909	19,2%	12.006.309	19,1%	-1,9%	-0,7%	-234.946	-87.600
Adiantamentos	202.516	0,3%	233.311	0,4%	130.225	0,2%	-35,7%	-44,2%	-72.291	-103.086
Outras Créditos	0	0,0%	464	0,0%	3.343	0,0%	0,0%	619,8%	3.343	2.878
Tributos a Recuperar/Compensar	53.026	0,1%	43.180	0,1%	42.170	0,1%	-20,5%	-2,3%	-10.856	-1.009
Estoque de Produtos	2.475.023	3,9%	2.121.464	3,4%	2.164.124	3,4%	-12,6%	2,0%	-310.899	42.660
Despesas Antecipadas	0	0,0%	57.157	0,1%	166.020	0,3%	0,0%	190,5%	166.020	108.863
Ativo Não Circulante	48.222.863	76,3%	48.199.203	76,7%	48.194.194	76,7%	-0,1%	0,0%	-28.669	-5.009
Ativo Realizável a Longo Prazo	35.620.587	56,3%	35.671.485	56,7%	35.674.309	56,8%	0,2%	0,0%	53.722	2.824
Créditos e Valores LP	26.874.232	42,5%	26.874.232	42,7%	26.874.232	42,8%	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%	4.373.866	7,0%	4.376.690	7,0%	1,2%	0,1%	53.722	2.824
Ativo Permanente	12.602.276	19,9%	12.527.718	19,9%	12.519.885	19,9%	-0,7%	-0,1%	-82.391	-7.833
Investimentos	7.700.814	12,2%	7.700.814	12,2%	7.700.814	12,3%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	4.887.828	7,7%	4.819.079	7,7%	4.812.528	7,7%	-1,5%	-0,1%	-75.301	-6.551
Intangíveis	13.634	0,0%	7.825	0,0%	6.544	0,0%	-52,0%	-16,4%	-7.090	-1.281
Total do Ativo	63.223.753	100,0%	62.880.218	100,0%	62.838.751	100,0%	-0,6%	-0,1%	-385.002	-41.467

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

Contas a Receber: Este grupo apresentou redução de R\$ 87 mil, ou seja, 0,7% no período de maio a junho de 2019, onde apresentou saldo de R\$ 12 milhões e representou 19,1% 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 maio a junho de 2019 aumentaram 2%, ou seja, R\$ 42 mil.

Despesas Antecipadas: No mês de junho de 2019, esse grupo apresentou um aumento de R\$ 108 mil, devido uma movimentação em Materiais de Vestimenta.

Imobilizado: O imobilizado apresentou, no período de maio a junho de 2019, um aumento de R\$ 3 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 junho de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período, as quais proporcionaram a redução de 0,1%, ou seja, R\$ 41 mil de maio a junho de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	mai/19	AV	jun/19	AV	AH jun19/jan19	AH jun19/mai19	Varição jun19/jan19	Varição jun19/mai19
	Passivo Circulante	18.366.116	29,0%	15.355.630	24,4%	15.383.649	24,5%	-16,2%	0,2%	-2.982.467
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%	6.139.590	9,8%	6.350.723	10,1%	9,1%	3,4%	531.404	211.134
Obrigações Trabalhistas e Sociais	1.287.365	2,0%	1.154.119	1,8%	1.179.127	1,9%	-8,4%	2,2%	-108.238	25.008
Obrigações Fiscais	5.031.904	8,0%	1.879.346	3,0%	1.671.224	2,7%	-66,8%	-11,1%	-3.360.680	-208.123
Outras Obrigações	620.475	1,0%	575.523	0,9%	575.523	0,9%	-7,2%	0,0%	-44.952	0
Passivo Não Circulante	44.857.637	71,0%	47.524.587	75,6%	47.455.102	75,5%	5,8%	-0,1%	2.597.465	-69.486
Passivo Exigível a Longo Prazo	64.195.611	101,5%	67.519.145	107,4%	67.759.999	107,8%	5,6%	0,4%	3.564.388	240.854
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%	8.636.638	13,7%	8.665.295	13,8%	1,6%	0,3%	137.921	28.657
Obrigações Fiscais LP	36.363.732	57,5%	38.945.896	61,9%	39.070.171	62,2%	7,4%	0,3%	2.706.439	124.276
Outras Obrigações LP	19.304.504	30,5%	19.936.612	31,7%	20.024.533	31,9%	3,7%	0,4%	720.028	87.921
Patrimônio Líquido	-19.337.974	-30,6%	-19.994.558	-31,8%	-20.304.897	-32,3%	5,0%	1,6%	-966.923	-310.339
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	-33,9%	-21.302.490	-33,9%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-63.654	-0,1%	-720.238	-1,1%	-1.030.577	-1,6%	1519,0%	43,1%	-966.923	-310.339
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%	62.880.218	100,0%	62.838.751	100,0%	-0,6%	-0,1%	-385.002	-41.467

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

Fornecedores – Passivo Circulante: De maio a junho de 2019, o grupo apresentou aumento de R\$ 211 mil, equivalente a um percentual de 3,4%. Os fornecedores passaram de um saldo de R\$ 6,13 milhões para R\$ 6,35 milhões, representando 10,1% do total do passivo.



Obrigações Trabalhistas e Sociais: Esse grupo de obrigações apresentou aumento de R\$ 25 mil, portanto, 2,2% no período de maio a junho de 2019, devido principalmente ao acréscimo em provisões trabalhistas, ocorrido naturalmente pela característica desta conta.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de maio a junho de 2019, o grupo reduziu um montante de R\$ 208 mil, um percentual de 11,1%. As Obrigações Fiscais passaram de um saldo de R\$ 1,87 milhões para R\$ 1,67 milhão e representaram 2,7% do total do passivo em junho de 2019.

Parcelamentos Fiscais LP – Passivo Não Circulante: Este grupo apresentou aumento de R\$ 28 mil de maio a junho de 2019, passando de um saldo de R\$ 8,63 milhões para R\$ 8,66 milhões, passando a representar 13,8% do Total do Passivo da Recuperanda ao final de junho de 2019.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: As obrigações fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 124 mil, um percentual de 0,3% de maio a junho de 2019. Essas obrigações passaram de um saldo de R\$ 38,9 milhões para R\$ 39 milhões e representaram 62,2% do total do passivo em junho de 2019.

Outras Obrigações LP – Passivo Não Circulante: No período de maio a junho de 2019, esse grupo do passivo não circulante apresentou aumento de R\$ 87 mil, equivalente a 0,4%, 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\$ 1,03 milhão. Observa-se que este aumento de 43,1% ocorreu em virtude do prejuízo de R\$ 310 mil auferido em junho 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 junho de 2019, com as variações que impactaram para geração do prejuízo de R\$ 310 mil, no mês de junho de 2019.

Contas	abr/19	AV	mai/19	AV	jun/19	AV	Acumulado jan19 a jun19	AV	Média jan19 a jun19	AH jun19/mai19	Varição jun19/mai19
Receitas Operacionais Brutas	3.740.953	100,0%	3.592.242	100,0%	3.390.392	100,0%	21.302.983	100,0%	3.550.497	-5,6%	-201.850
(-) Deduções das Receitas	-794.971	-21,3%	-763.375	-21,3%	-720.510	-21,3%	-4.526.826	-21,2%	-754.471	-5,6%	42.864
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.630.909	-70,3%	-2.615.057	-72,8%	-2.574.262	-75,9%	-15.060.033	-70,7%	-2.510.006	-1,6%	40.795
(=) Margem de Contribuição	315.073	8,4%	213.811	6,0%	95.619	2,8%	1.716.124	8,1%	286.021	-55,3%	-118.191
(-) Despesas Fixas	-224.977	-6,0%	-239.738	-6,7%	-244.409	-7,2%	-1.343.063	-6,3%	-223.844	1,9%	-4.671
(=) Result. Operacional (Ebitda)	90.096	2,4%	-25.927	-0,7%	-148.789	-4,4%	373.062	1,8%	62.177	473,9%	-122.862
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-147.382	-3,9%	-148.152	-4,1%	-161.550	-4,8%	-1.403.639	-6,6%	-233.940	9,0%	-13.398
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-57.285	-1,5%	-174.079	-4,8%	-310.339	-9,2%	-1.030.577	-4,8%	-171.763	78,3%	-136.260
(+/-) 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	-57.285	-1,5%	-174.079	-4,8%	-310.339	-9,2%	-1.030.577	-4,8%	-171.763	78,3%	-136.260
(-) 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.	-57.285	-1,5%	-174.079	-4,8%	-310.339	-9,2%	-1.030.577	-4,8%	-171.763	78,3%	-136.260

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

As Receitas Brutas apresentaram redução de 5,6% de maio a junho de 2019, os Custos Variáveis representaram 97,2% dessas receitas, assim, a Margem de Contribuição foi positiva em 2,8% sobre o faturamento de junho de 2019. As Despesas Fixas aumentaram em 1,9% e representaram 7,2% do faturamento, que impossibilitou que a Margem de Contribuição auferida fosse suficiente para suprir as despesas, assim, o Ebitda foi negativo de 4,4% sobre faturamento do mês. Observa-se ainda que o montante de Encargos Financeiros aumentou em 9%, e permaneceram maior do que a capacidade de geração de resultado para honrá-los, levando a Recuperanda a finalizar o mês de junho com um prejuízo de R\$ 310 mil, respectivamente, 9,2% do faturamento, sendo um resultado negativo maior que o auferido no mês anterior que fechou em 4,8%.



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 junho de 2019, com as principais movimentações que ocorreram no período e que contribuiram para o aumento de 0,5%, ou seja, R\$ 5 mil de maio a junho de 2019.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	mai/19	AV	jun/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							jun19/jan19	jun19/mai19	jun19/jan19	jun19/mai19
Ativo Circulante	1.175.421	76,7%	819.553	71,5%	834.632	72,5%	-29,0%	1,8%	-340.788	15.079
Caixa e Equivalentes a Caixa	338.511	22,1%	17.732	1,5%	8.266	0,7%	-97,6%	-53,4%	-330.245	-9.466
Contas a Receber	255.928	16,7%	288.243	25,2%	353.321	30,7%	38,1%	22,6%	97.394	65.078
Adiantamentos	255.402	16,7%	258.234	22,5%	265.565	23,1%	4,0%	2,8%	10.163	7.331
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%	1.971	0,2%	1.971	0,2%	-98,2%	0,0%	-105.055	0
Estoques de Produtos	77.821	5,1%	134.673	11,8%	103.570	9,0%	33,1%	-23,1%	25.749	-31.103
Despesas Antecipadas	140.734	9,2%	118.700	10,4%	101.940	8,9%	-27,6%	-14,1%	-38.794	-16.760
Ativo Não Circulante	357.778	23,3%	325.879	28,5%	316.094	27,5%	-11,7%	-3,0%	-41.685	-9.786
Ativo Realizável a Longo Prazo	169.884	11,1%	181.127	15,8%	182.127	15,8%	7,2%	0,6%	12.243	1.000
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%	181.127	15,8%	182.127	15,8%	7,2%	0,6%	12.243	1.000
Outros Créditos LP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Permanente	187.894	12,3%	144.752	12,6%	133.966	11,6%	-28,7%	-7,5%	-53.928	-10.786
Investimentos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	187.894	12,3%	144.752	12,6%	133.966	11,6%	-28,7%	-7,5%	-53.928	-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%	1.145.432	100,0%	1.150.726	100,0%	-24,9%	0,5%	-382.473	5.294

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

Contas a Receber: Este grupo aumentou R\$ 65 mil, ou seja, 22,6% de maio a junho de 2019, onde apresentou saldo de R\$ 353 mil e representou 30,7% do total do ativo.

Estoque de Produtos: Os estoques se constituem por "Material em Almoxarifado" e no período analisado de 2019 reduziram 23,1%, ou seja, R\$ 31 mil.

Imobilizado: O imobilizado apresentou redução de 7,5% de maio a junho 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 junho de 2019, com as variações operacionais e financeiras que impactaram no período e que contribuíram para o aumento de 0,5%, ou seja, R\$ 5 mil de maio a junho de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	mai/19	AV	jun/19	AV	AH	AH	Varição	Varição
							jun19/jan19	jun19/mai19	jun19/jan19	jun19/mai19
Passivo Circulante	3.898.599	254,3%	3.560.700	310,9%	3.578.411	311,0%	-8,2%	0,5%	-320.189	17.711
Empréstimos e Financiamentos	77.032	5,0%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-77.032	0
Fornecedores	598.160	39,0%	668.099	58,3%	671.747	58,4%	12,3%	0,5%	73.588	3.648
Obrigações Trabalhistas e Sociais	299.074	19,5%	322.583	28,2%	335.671	29,2%	12,2%	4,1%	36.597	13.088
Obrigações Fiscais	352.375	23,0%	275.434	24,0%	298.651	26,0%	-15,2%	8,4%	-53.724	23.217
Outras Obrigações	2.571.960	167,8%	2.294.583	200,3%	2.272.341	197,5%	-11,6%	-1,0%	-299.619	-22.242
Passivo Não Circulante	-2.365.401	-154,3%	-2.415.267	-210,9%	-2.427.685	-211,0%	2,6%	0,5%	-62.284	-12.417
Passivo Exigível a Longo Prazo	1.261.355	82,3%	1.261.355	110,1%	1.261.355	109,6%	0,0%	0,0%	0	0
Empréstimos e Financiamentos LP	1.218.286	79,5%	1.218.286	106,4%	1.218.286	105,9%	0,0%	0,0%	0	0
Parcelamentos Fiscais LP	43.069	2,8%	43.069	3,8%	43.069	3,7%	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%	-3.676.623	-321,0%	-3.689.040	-320,6%	1,7%	0,3%	-62.284	-12.417
Capital Social	700.000	45,7%	700.000	61,1%	700.000	60,8%	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	-382,4%	-4.380.424	-380,7%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	48.276	3,1%	-10.825	-0,9%	-23.242	-2,0%	-148,1%	114,7%	-71.517	-12.417
Ajustes de Exercícios Anteriores	5.392	0,4%	14.626	1,3%	14.626	1,3%	171,2%	0,0%	9.233	0
Total do Passivo	1.533.199	100,0%	1.145.432	100,0%	1.150.726	100,0%	-24,9%	0,5%	-382.473	5.294

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

As principais movimentações ocorreram nas contas: Obrigações Fiscais – Passivo Circulante que teve um aumento equivalente a R\$ 23 mil e Outras Obrigações – Passivo Circulante que no período de análise apresentou redução de R\$ 22 mil.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo de R\$ 23 mil negativo, tendo aumentado seu saldo negativo devido ao prejuízo de R\$ 12 mil em junho 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 junho de 2019, com as variações que impactaram para geração do prejuízo de R\$ 12 mil no mês de junho de 2019.

Contas	abr/19	AV	mai/19	AV	jun/19	AV	Acumulado jan19 a jun19	AV	Média jan19 a jun19	AH jun19/mai19	Varição jun19/mai19
Receitas Operacionais Brutas	1.039.175	100,0%	1.038.208	100,0%	908.163	100,0%	5.493.646	100,0%	915.608	-12,5%	-130.045
(-) Deduções das Receitas	-231.837	-22,3%	-235.003	-22,6%	-200.454	-22,1%	-1.219.979	-22,2%	-203.330	-14,7%	34.549
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-712.382	-68,6%	-821.830	-79,2%	-661.587	-72,8%	-3.968.743	-72,2%	-661.457	-19,5%	160.243
(=) Margem de Contribuição	94.957	9,1%	-18.625	-1,8%	46.122	5,1%	304.925	5,6%	50.821	-347,6%	64.747
(-) Despesas Fixas	-67.519	-6,5%	-71.718	-6,9%	-57.236	-6,3%	-276.870	-5,0%	-46.145	-20,2%	14.482
(=) Result. Operacional (Ebitda)	27.438	2,6%	-90.343	-8,7%	-11.114	-1,2%	28.054	0,5%	4.676	-87,7%	79.229
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-6.005	-0,6%	-6.665	-0,6%	-1.304	-0,1%	-26.004	-0,5%	-4.334	-80,4%	5.362
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	21.433	2,1%	-97.008	-9,3%	-12.417	-1,4%	2.051	0,0%	342	-87,2%	84.591
(+/-) 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	21.433	2,1%	-97.008	-9,3%	-12.417	-1,4%	2.051	0,0%	342	-87,2%	84.591
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-25.293	-0,5%	-4.215	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	21.433	2,1%	-97.008	-9,3%	-12.417	-1,4%	-23.242	-0,4%	-3.874	-87,2%	84.591

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

As Receitas Brutas apresentaram redução de 12,5% de maio a junho de 2019, sendo que os Custos Variáveis representaram 94,8% dessas receitas, proporcionando uma Margem de Contribuição positiva de 5,1%.

Mesmo com a Margem de Contribuição positiva, não houve sobre suficiente para cobrir as despesas de R\$ 57 mil, o que gerou um Ebitda negativo de 1,2% do faturamento do mês. Ao incorporarmos os Encargos Financeiros a esse Resultado Operacional, a Recuperanda auferiu um prejuízo de R\$ 12 mil, ou seja, 1,4% do faturamento.

Destaca-se que as Despesas Fixas apresentaram redução de 20,2% no período e os Encargos Financeiros apresentaram saldo de R\$ 1 mil, tendo reduzido em 80,4% de maio a junho 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 junho de 2019, demonstrando a uma variação negativa de R\$ 2,52 milhões dos ativos de maio a junho de 2019, as quais serão apresentadas a seguir.

Ativo (R\$)	jan/19	AV	mai/19	AV	jun/19	AV	AH jun19/jan19	AH jun19/mai19	Varição jun19/jan19	Varição jun19/mai19
Ativo Circulante	33.666.002	15,3%	32.935.872	16,1%	32.831.460	16,2%	-2,5%	-0,3%	-834.542	-104.412
Caixa e Equivalentes a Caixa	479.395	0,2%	239.180	0,1%	231.234	0,1%	-51,8%	-3,3%	-248.161	-7.945
Contas a Receber	27.455.964	12,5%	27.421.279	13,4%	27.291.206	13,5%	-0,6%	-0,5%	-164.759	-130.074
Adiantamentos	670.549	0,3%	689.407	0,3%	563.232	0,3%	-16,0%	-18,3%	-107.317	-126.174
Outros Créditos	0	0,0%	4.756	0,0%	6.789	0,0%	0,0%	42,7%	6.789	2.033
Tributos a Recuperar/Compensar	227.407	0,1%	101.096	0,0%	101.026	0,0%	-55,6%	-0,1%	-126.381	-70
Estoque de Produtos	4.691.953	2,1%	4.221.519	2,1%	4.272.831	2,1%	-8,9%	1,2%	-419.122	51.312
Despesas Antecipadas	140.734	0,1%	258.636	0,1%	365.142	0,2%	159,5%	41,2%	224.408	106.506
Ativo Não Circulante	185.769.875	84,7%	171.988.255	83,9%	169.567.539	83,8%	-8,7%	-1,4%	-16.202.336	-2.420.715
Ativo Realizável a Longo Prazo	124.212.264	56,6%	110.433.396	53,9%	108.029.187	53,4%	-13,0%	-2,2%	-16.183.077	-2.404.209
Créditos e Valores LP	26.962.758	12,3%	26.967.260	13,2%	26.968.258	13,3%	0,0%	0,0%	5.500	998
Créditos em Contencioso LP	12.836.275	5,8%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-12.836.275	0
Tributos a Recuperar LP	15.830.615	7,2%	15.830.615	7,7%	15.830.615	7,8%	0,0%	0,0%	0	0
Depósitos Judiciais LP	169.884	0,1%	181.127	0,1%	182.127	0,1%	7,2%	0,6%	12.243	1.000
Outros Créditos LP	68.412.733	31,2%	67.454.394	32,9%	65.048.187	32,1%	-4,9%	-3,6%	-3.364.546	-2.406.207
Ativo Permanente	61.557.611	28,1%	61.554.858	30,0%	61.538.352	30,4%	0,0%	0,0%	-19.259	-16.506
Investimentos	54.974.179	25,1%	54.974.179	26,8%	54.974.179	27,2%	0,0%	0,0%	0	0
Imobilizado	6.108.441	2,8%	6.091.254	3,0%	6.079.955	3,0%	-0,5%	-0,2%	-28.486	-11.299
Intangíveis	474.990	0,2%	489.425	0,2%	484.218	0,2%	1,9%	-1,1%	9.228	-5.207
Total do Ativo	219.435.877	100,0%	204.924.127	100,0%	202.398.999	100,0%	-7,8%	-1,2%	-17.036.878	-2.525.128

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



Contas a Receber: Este grupo apresentou redução de R\$ 130 mil, ou seja, 0,5% no período de maio a junho de 2019, tendo aumentado seu PMR de 104 dias para 110. Com saldo de R\$ 27,4 milhões representou 13,4% do total do ativo.

Adiantamentos: O grupo de adiantamentos apresentou redução de 18,3% de maio a junho de 2019, ou seja, R\$ 126 mil, devido principalmente ao decréscimo em Adiantamentos a Fornecedores e Terceiros.

Despesas Antecipadas: No período de maio a junho de 2019, as despesas antecipadas apresentaram aumento de 41,2%, ou seja, R\$ 106 mil, passando a apresentar um saldo de R\$ 365 mil neste último mês.

Outros Créditos LP: Este grupo do ativo não circulante apresentou saldo de R\$ 65 milhões em junho de 2019, equivalente a 32,1%. No período de maio a junho de 2019 apresentou uma redução de R\$ 2,4 milhões, ou seja, 3,6%.

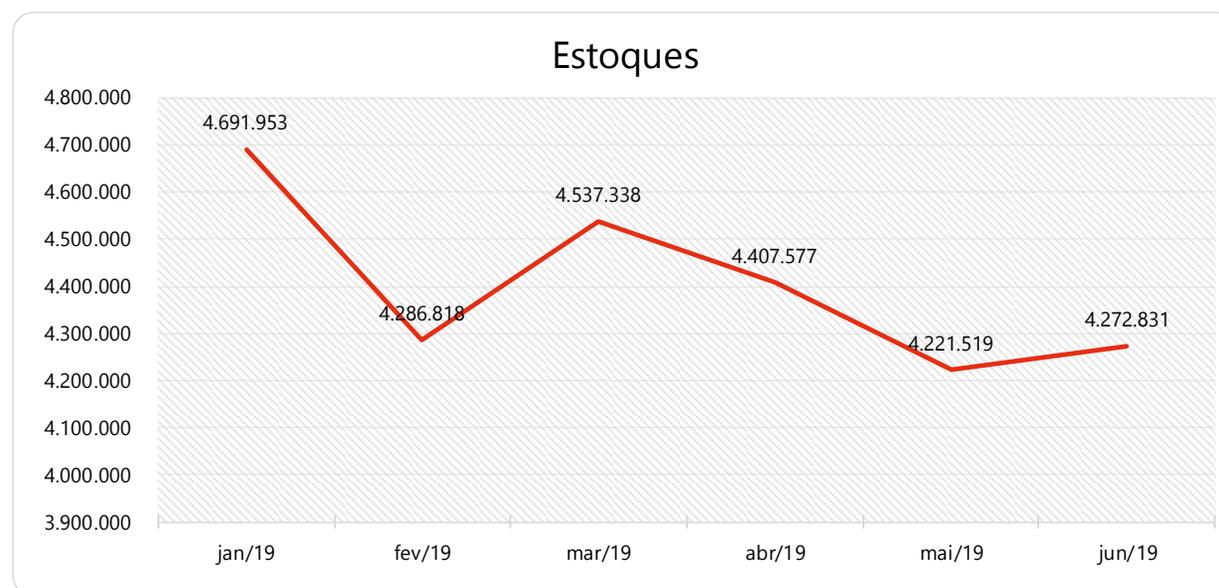
Imobilizado: Neste período observou-se um aumento de R\$ 10 mil na conta, entretanto com a apropriação da parcela de depreciação desse último mês na ordem de R\$ 21 mil o imobilizado apresentou redução de 0,2% de maio a junho de 2019.



Estoques Diversos:

Estoques	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19
Insumos (Materiais Diretos)	1.085.700	1.072.029	1.166.778	1.129.681	1.128.193	1.029.685
Outros Materiais	633.998	522.031	528.969	478.692	348.066	410.123
Produtos em Elaboração	0	0	0	0	0	0
Produtos Acabados	361.355	112.549	206.514	88.004	75.644	201.765
Material em Almojarifado	2.610.899	2.580.208	2.635.076	2.711.200	2.669.616	2.631.258
Total dos Estoques	4.691.953	4.286.818	4.537.338	4.407.577	4.221.519	4.272.831

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\$ 51 mil, equivalente a um percentual de 1,2% de maio a junho de 2019. Os estoques estão compostos por (i) "Insumos (Materiais Diretos)" com 24% do total dos estoques, (ii) "Outros Materiais" com 10%, (iii) "Produtos Acabados" representando 5% e (iv) "Material em Almojarifado" equivalente a 63%. Em junho de 2019, os Estoques representaram 2,1% do total do ativo com giro médio de 23 dias.



8.6.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos serão apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a junho de 2019, com os respectivos impactos que resultaram na redução de R\$ 2,52 milhões no período de maio a junho de 2019.

Passivo (R\$)	jan/19	AV	mai/19	AV	jun/19	AV	AH	AH	Variação	Variação
							jun19/jan19	jun19/mai19	jun19/jan19	jun19/mai19
Passivo Circulante	41.292.540	18,8%	32.908.655	16,1%	32.932.365	16,3%	-20,2%	0,1%	-8.360.175	23.709
Empréstimos e Financiamentos	9.189.655	4,2%	9.112.624	4,4%	9.112.624	4,5%	-0,8%	0,0%	-77.032	0
Fornecedores	12.715.963	5,8%	13.108.921	6,4%	13.401.383	6,6%	5,4%	2,2%	685.420	292.462
Obrigações Trabalhistas e Sociais	2.744.285	1,3%	2.800.910	1,4%	2.863.289	1,4%	4,3%	2,2%	119.004	62.379
Obrigações Fiscais	12.406.298	5,7%	3.615.046	1,8%	3.306.156	1,6%	-73,4%	-8,5%	-9.100.142	-308.890
Outras Obrigações	4.236.339	1,9%	4.271.155	2,1%	4.248.914	2,1%	0,3%	-0,5%	12.575	-22.242
Passivo Não Circulante	178.143.337	81,2%	172.015.471	83,9%	169.466.634	83,7%	-4,9%	-1,5%	-8.676.703	-2.548.837
Passivo Exigível a Longo Prazo	272.678.381	124,3%	280.433.155	136,8%	281.221.533	138,9%	3,1%	0,3%	8.543.151	788.378
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%	30.487.781	14,9%	30.521.674	15,1%	128,0%	0,1%	17.132.175	33.893
Obrigações Fiscais LP	214.283.695	97,7%	204.308.079	99,7%	204.818.538	101,2%	-4,4%	0,2%	-9.465.157	510.459
Outras Obrigações LP	43.786.901	20,0%	44.419.008	21,7%	44.663.034	22,1%	2,0%	0,5%	876.133	244.026
Patrimônio Líquido	-94.535.045	-43,1%	-108.417.684	-52,9%	-111.754.899	-55,2%	18,2%	3,1%	-17.219.854	-3.337.215
Capital Social	4.670.000	2,1%	4.670.000	2,3%	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	-47,4%	-97.182.359	-48,0%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos do Exercício	-635.248	-0,3%	-1.691.079	-0,8%	-5.028.294	-2,5%	691,5%	197,3%	-4.393.047	-3.337.215
Ajustes de Exercícios Anteriores	-1.237.438	-0,6%	-14.064.184	-6,9%	-14.064.184	-6,9%	1036,6%	0,0%	-12.826.746	0
Total do Passivo	219.435.877	100,0%	204.924.127	100,0%	202.398.999	100,0%	-7,8%	-1,2%	-17.036.878	-2.525.128

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



Fornecedores – Passivo Circulante: De maio a junho de 2019 o grupo apresentou aumento de R\$ 292 mil, equivalente a um percentual de 2,2%. Com saldo de R\$ 13,4 milhões, os Fornecedores representaram 6,6% do total do passivo em junho de 2019.

Obrigações Fiscais – Passivo Circulante: No período de maio a junho de 2019, o grupo reduziu um montante de R\$ 308 mil. As Obrigações Fiscais passaram de um saldo de R\$ 3,6 milhões para R\$ 3,3 milhões e representaram 1,6% do total do passivo em junho 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\$ 33 mil de maio a junho de 2019, tendo representado 15,1% do total do passivo da Recuperanda nesse último mês. Destaca-se que de janeiro a junho de 2019 esse grupo aumentou R\$ 17,1 milhões.

Obrigações Fiscais LP – Passivo Não Circulante: As obrigações fiscais de longo prazo apresentaram aumento de R\$ 510 milhões de maio a junho de 2019. Essas obrigações passaram de um saldo de R\$ 204,3 milhões para R\$ 204,8 milhões e representaram 101,2% do total do passivo em junho de 2019.

Outras Obrigações LP – Passivo Não Circulante: No período de análise, houve um aumento de R\$ 244 mil, ou seja, 0,5%, passando a representar 22,1% do total do passivo da Recuperanda em junho de 2019.

Patrimônio Líquido: Os Lucros e/ou Prejuízos do Exercício de 2019 apresentaram saldo de R\$ 5,02 milhões negativo. Observa-se que no período houve uma elevação nesse saldo desfavorável de 197,3% oriundo do prejuízo de R\$ 3,33 milhões sofrido em junho 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.

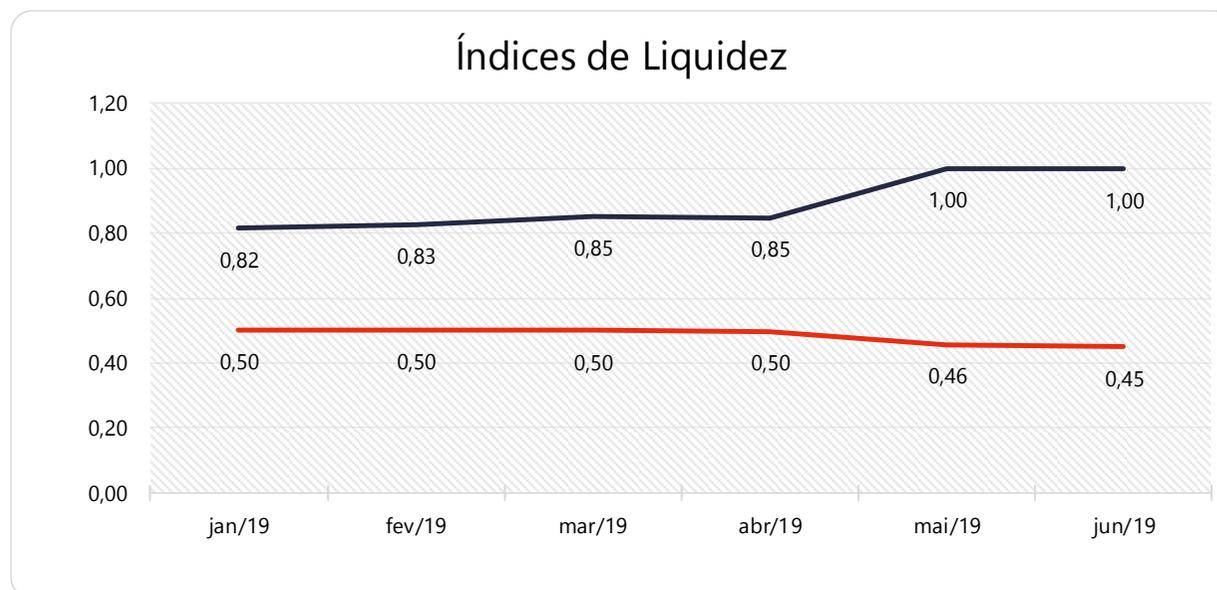
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010



8.6.3.1 Índices de Liquidez

	Índices	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19
Índices de liquidez	Liquidez Geral	0,50	0,50	0,50	0,50	0,46	0,45
	Liquidez Imediata	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
	Liquidez Seca	0,70	0,72	0,74	0,74	0,87	0,87
	Liquidez Corrente	0,82	0,83	0,85	0,85	1,00	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.

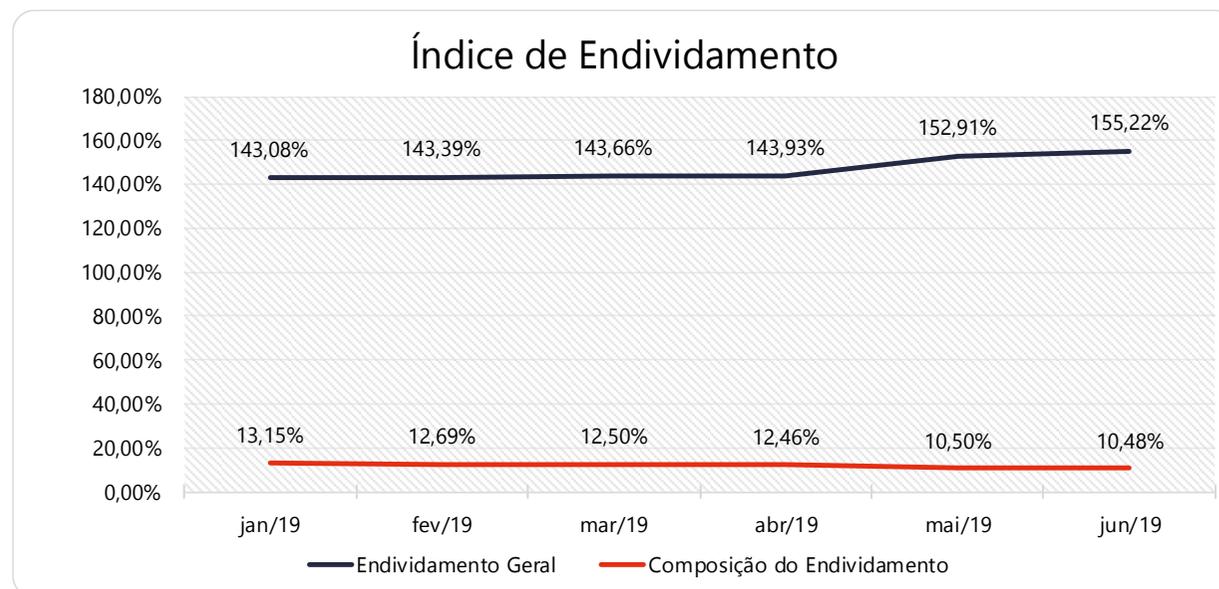
Os índices de liquidez avaliam a capacidade financeira de uma empresa satisfazer as obrigações assumidas com terceiros. As informações para o cálculo destes índices são retiradas unicamente do Balanço Patrimonial e devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas 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	jun/19
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	143,08%	143,39%	143,66%	143,93%	152,91%	155,22%
	Composição do Endividamento	13,15%	12,69%	12,50%	12,46%	10,50%	10,48%

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.

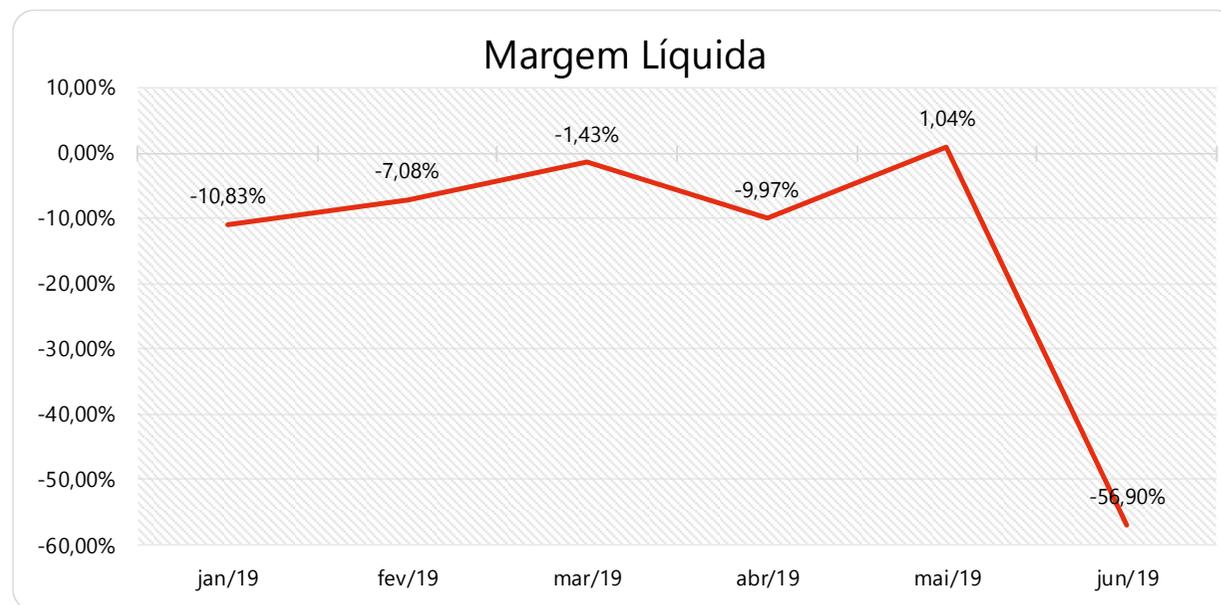
Estes índices revelam o grau de endividamento da empresa e o prazo que se compõe. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, pois, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas terá para pagar no Curto Prazo, e maior será a pressão para a empresa gerar recursos 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	jun/19
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-10,83%	-7,08%	-1,43%	-9,97%	1,04%	-56,90%
	Rentabilidade do Ativo	-0,29%	-0,19%	-0,04%	-0,29%	0,03%	-1,65%
	Produtividade	0,03	2,64%	2,80%	2,87%	3,04%	2,90%

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.

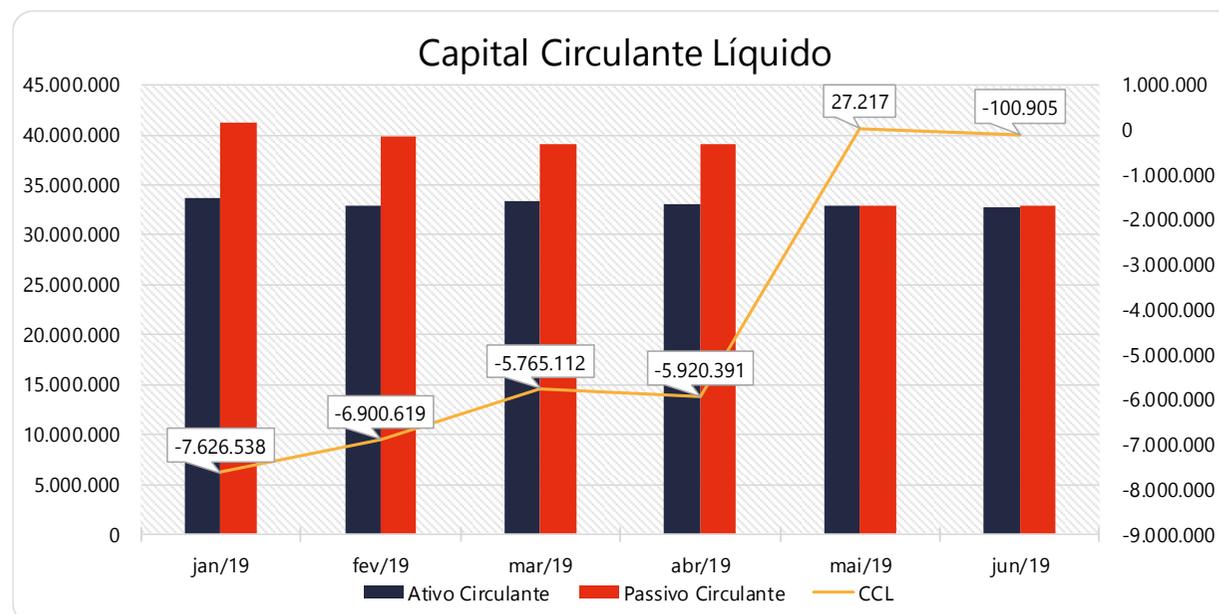
Os índices de rentabilidade evidenciam o quanto renderam os investimentos efetuados pela empresa, por isso, “quanto maior, melhor”. Observa-se que a Margem Líquida e a rentabilidade da empresa Recuperanda, apresentaram-se **negativas** no mês de junho de 2019. A margem líquida fortemente negativa foi causada em especial por um auto de



8.6.3.4 Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19
Ativo Circulante	33.666.002	32.919.188	33.321.355	33.126.198	32.935.872	32.831.460
Passivo Circulante	41.292.540	39.819.807	39.086.467	39.046.588	32.908.655	32.932.365
CCL	-7.626.538	-6.900.619	-5.765.112	-5.920.391	27.217	-100.905
Varição %	-7,40%	-9,52%	-16,46%	2,69%	-100,46%	-470,75%

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. Consta-se que no mês de junho de 2019 a Recuperanda reduziu seu CCL, passando de um saldo **positivo** em maio para um **CCL negativo** em junho/19.



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 junho de 2019. Neste último mês, a empresa apresentou um prejuízo líquido de 44,8% sobre seu faturamento, ou seja, R\$ 3,33 milhões.

Contas	abr/19	AV	mai/19	AV	jun/19	AV	Acumulado jan19 a jun19	AV	Média jan19 a jun19	AH jun19/mai19	Variação jun19/mai19
Receitas Operacionais Brutas	7.952.379	100,0%	7.932.649	100,0%	7.457.398	100,0%	45.899.015	100,0%	7.649.836	-6,0%	-475.251
(-) Deduções das Receitas	-1.700.911	-21,4%	-1.700.095	-21,4%	-1.592.218	-21,4%	-9.806.061	-21,4%	-1.634.344	-6,3%	107.877
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-5.277.952	-66,4%	-5.643.809	-71,1%	-5.555.099	-74,5%	-31.695.920	-69,1%	-5.282.653	-1,6%	88.710
(=) Margem de Contribuição	973.517	12,2%	588.745	7,4%	310.080	4,2%	4.397.034	9,6%	732.839	-47,3%	-278.665
(-) Despesas Fixas	-996.482	-12,5%	-596.997	-7,5%	-3.091.339	-41,5%	-5.933.364	-12,9%	-988.894	417,8%	-2.494.342
(=) Result. Operacional (Ebitda)	-22.965	-0,3%	-8.251	-0,1%	-2.781.258	-37,3%	-1.536.330	-3,3%	-256.055	33607,0%	-2.773.007
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-600.536	-7,6%	72.851	0,9%	-555.956	-7,5%	-3.466.672	-7,6%	-577.779	-863,1%	-628.807
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-623.502	-7,8%	64.599	0,8%	-3.337.215	-44,8%	-5.003.002	-10,9%	-833.834	-5266,0%	-3.401.814
(+/-) 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	-623.502	-7,8%	64.599	0,8%	-3.337.215	-44,8%	-5.003.002	-10,9%	-833.834	-5266,0%	-3.401.814
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-25.293	-0,1%	-4.215	0,0%	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-623.502	-7,8%	64.599	0,8%	-3.337.215	-44,8%	-5.028.294	-11,0%	-838.049	-5266,0%	-3.401.814

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

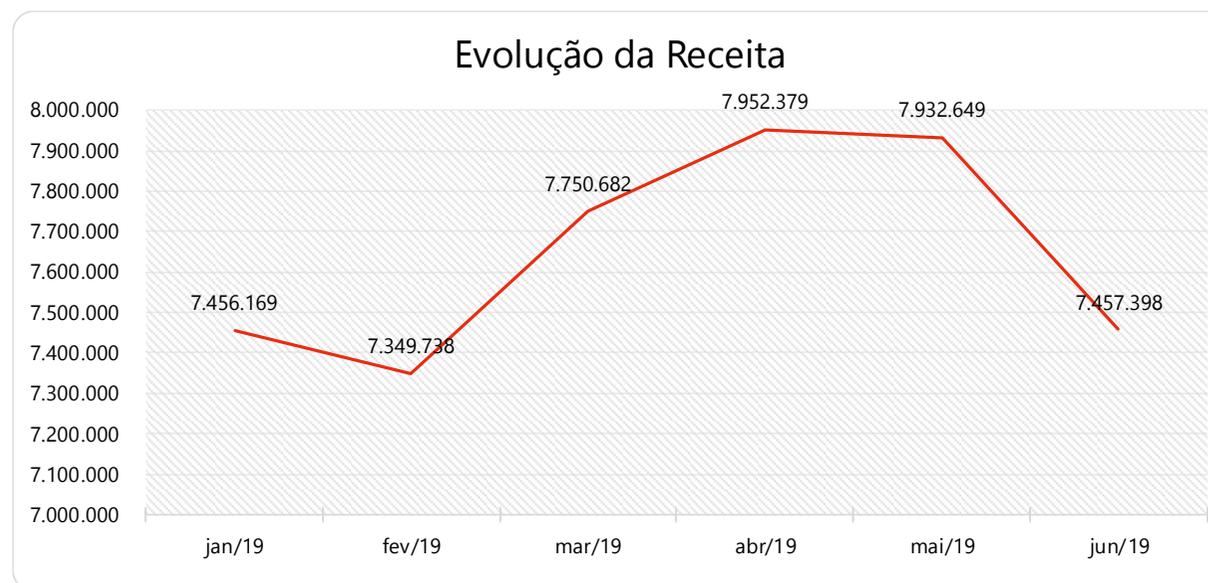


8.7.1 Receitas

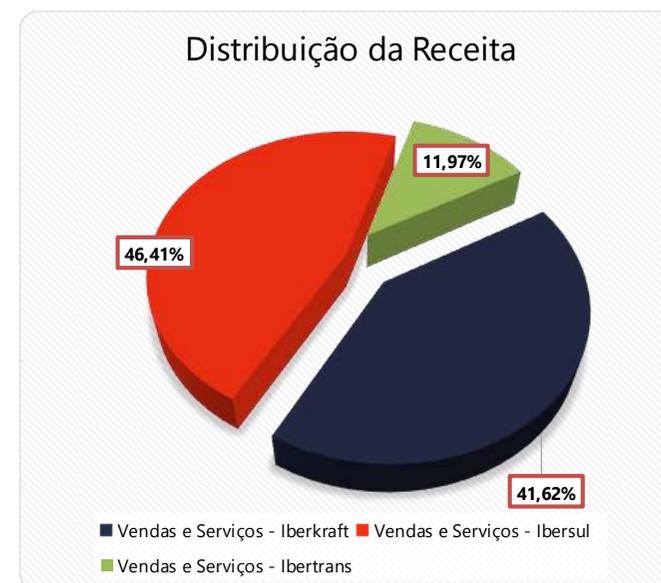
Receitas operacionais brutas	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19
Vendas e Serviços - Iberkraft	3.109.967	2.962.630	3.396.497	3.172.251	3.302.199	3.158.843
Vendas e Serviços - Ibersul	3.610.212	3.586.057	3.383.126	3.740.953	3.592.242	3.390.392
Vendas e Serviços - Ibertrans	735.990	801.051	971.060	1.039.175	1.038.208	908.163
Total	7.456.169	7.349.738	7.750.682	7.952.379	7.932.649	7.457.398

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

De maio a junho de 2019 as receitas apresentaram redução de 6%. No acumulado de janeiro a junho de 2019 as receitas se distribuem em: 46,41% para Vendas e Serviços – Ibersul, 41,62% para Vendas e Serviços – Iberkraft e 11,97% para Vendas e Serviços – Ibertrans.



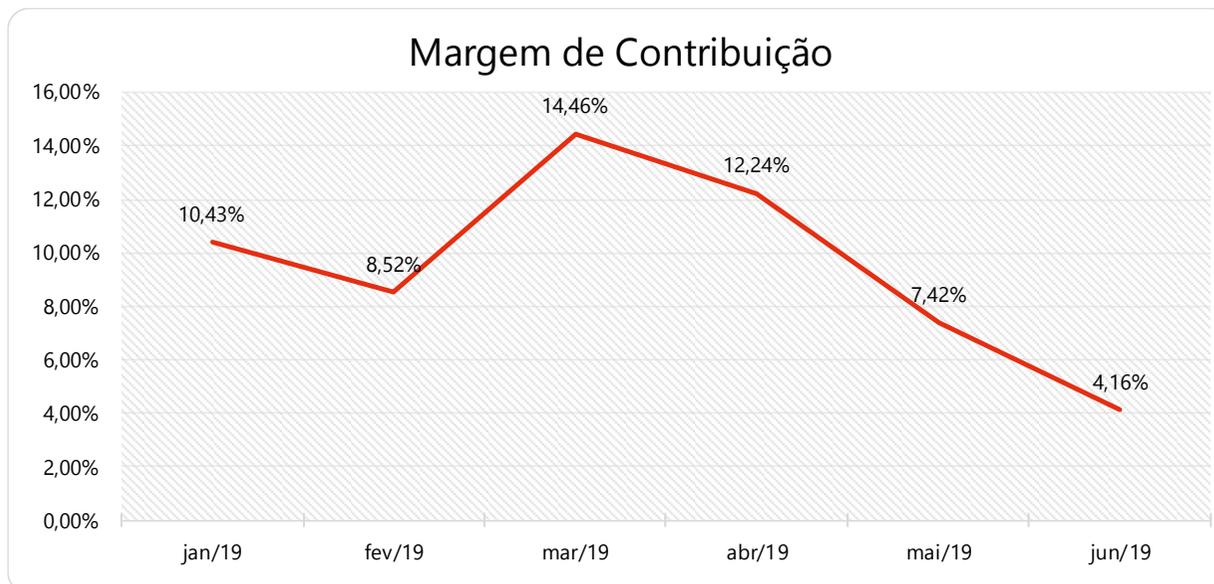
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pelo grupo Iberkraft.



8.7.2 Evolução de Margem de Contribuição

Custos Variáveis	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19
Devoluções s/Vendas	0	0	0	0	-4.280	0
Tributos s/Vendas	-1.592.490	-1.565.345	-1.655.003	-1.700.911	-1.695.815	-1.592.218
Custo das Vendas e Serviços	-5.086.318	-5.158.189	-4.974.552	-5.277.952	-5.643.809	-5.555.099
(=) Margem de Contribuição	777.361	626.203	1.121.127	973.517	588.745	310.080
% Margem de Contribuição	10,43%	8,52%	14,46%	12,24%	7,42%	4,16%

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.

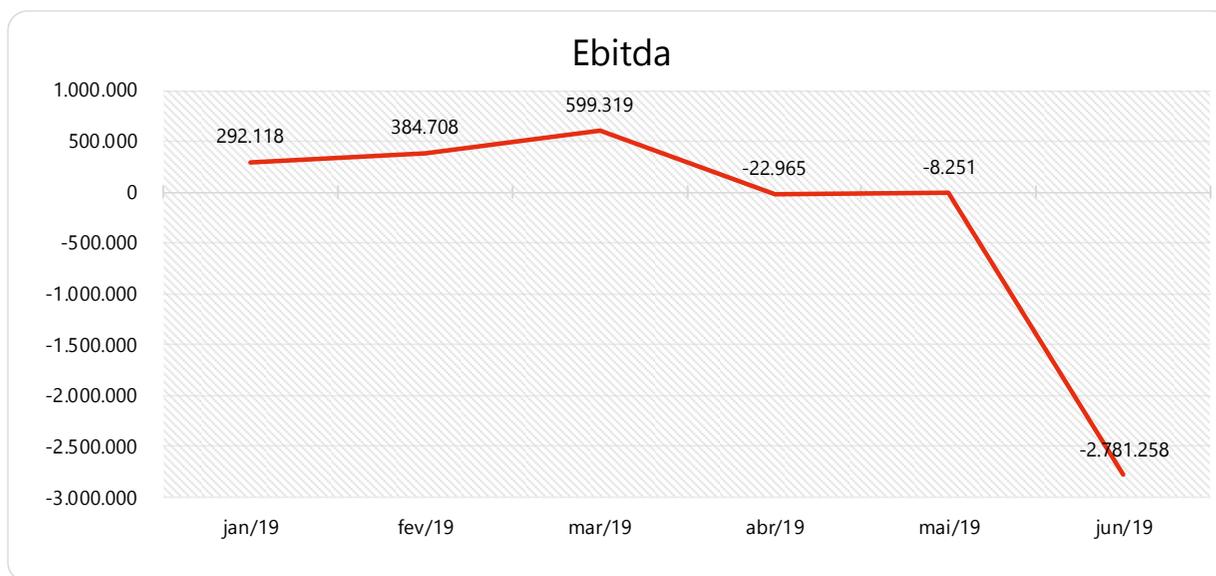
Os custos variáveis apresentaram aumento de 3,3% de maio a junho de 2019, passando a representar 95,8% sobre o faturamento do mês. A Recuperanda auferiu uma margem de contribuição positiva de 4,16% sobre o faturamento, ou seja, R\$ 310 mil, sendo menor que o auferido no mês anterior que havia fechado em 7,42% e a mais baixa do semestre.



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	jun/19
(=) Margem de Contribuição	777.361	626.203	1.121.127	973.517	588.745	310.080
(-) Despesas Fixas	-485.243	-241.495	-521.808	-996.482	-596.997	-3.091.339
(=) Result. Operacional (Ebitda)	292.118	384.708	599.319	-22.965	-8.251	-2.781.258

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.

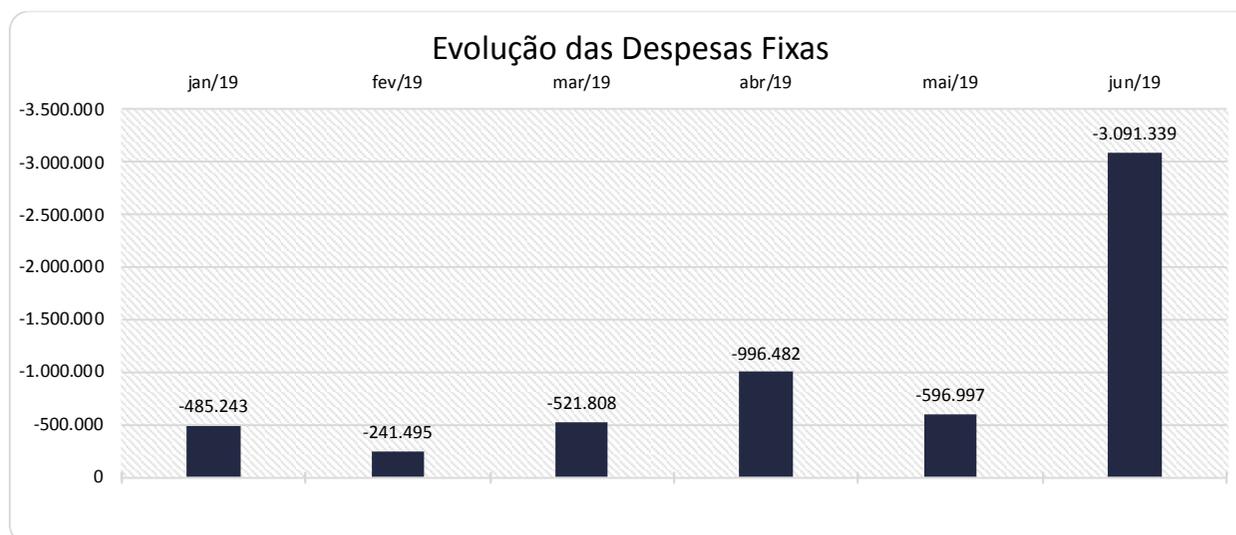
Mesmo com a Margem de Contribuição finalizando positivamente no mês de junho de 2019, não foi possível suprir o alto montante de Despesas Operacionais, assim, o Ebitda foi negativo na ordem de R\$ 2,78 milhões, ou 37,3% sobre o faturamento do mês, sendo um resultado negativo maior que o mês anterior que fechou negativo em 0,1% sobre as receitas. O alto volume de despesas será analisado no item a seguir.



8.7.4 Evolução de Despesas Fixas

Despesas fixas	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	% Acum.
Despesas Administrativas com Pessoal	-431.225	-461.629	-505.266	-581.247	-512.410	-429.854	49,2%
Outras Despesas Operacionais/Ajustes	-3.673	-5.579	-6.338	-6.764	-7.676	-2.572.615	93,1%
Despesas Administrativas Gerais	-117.527	-126.291	-144.949	-173.568	-146.937	-127.804	107,2%
Despesas com Dirigentes	-202.899	198.475	-2.973	-396.271	-81.075	-7.392	115,5%
Despesas com Processo Recuperação Judicial	0	0	0	0	0	-102.327	117,2%
Despesas Tributárias	-28.212	-10.819	-35.919	-10.677	-2.779	-2.376	118,8%
(+) Outras Receitas Operacionais	298.293	164.347	173.637	172.044	153.880	151.030	100,0%
Total	-485.243	-241.495	-521.808	-996.482	-596.997	-3.091.339	

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.

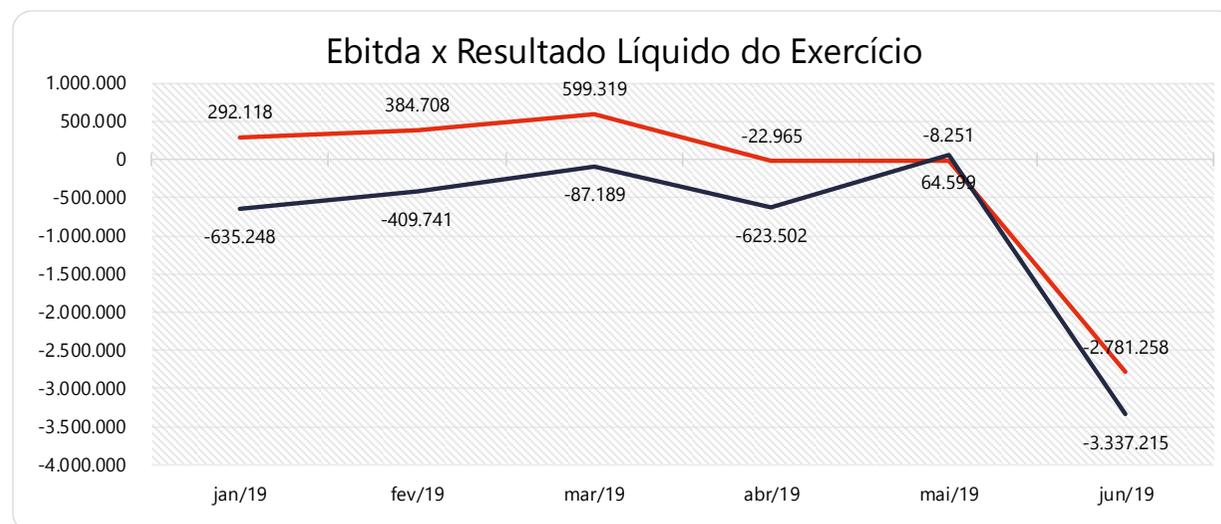
No mês de junho de 2019 as Despesas Fixas da Recuperanda representaram 41,5% do faturamento do mês, demonstrando aumento de 417,8%, ou seja, R\$ 2,49 milhões, tendo como principal responsável por esse acréscimo a rubrica de "Outras Despesas Operacionais/Ajustes", a qual consta a conta de "Auto de Infração Estadual" que se trata de uma multa que estava em discussão no Conselho de Contribuintes num montante de R\$ 2,56 milhões no mês. No acumulado de janeiro a junho de 2019, a conta com maior representatividade nas despesas é a rubrica de "Despesas Administrativas com Pessoal", a qual representa 49,2% 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	jun/19
(=) Result. Operacional (Ebitda)	292.118	384.708	599.319	-22.965	-8.251	-2.781.258
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0
(-) Encargos Financ. Líquidos	-927.366	-794.449	-661.215	-600.536	72.851	-555.956
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-635.248	-409.741	-61.896	-623.502	64.599	-3.337.215
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-635.248	-409.741	-61.896	-623.502	64.599	-3.337.215
(-) Provisões de IRPJ e CSLL	0	0	-25.293	0	0	0
(=) Result. Líquido do Exerc.	-635.248	-409.741	-87.189	-623.502	64.599	-3.337.215

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 junho de 2019, com o Ebitda negativo, ao somar os encargos financeiros que apresentaram saldo de R\$ 555 mil negativos, as Recuperandas geraram de um prejuízo de R\$ 3,33 milhões, ou seja, 44,8% sobre o faturamento do mês, diferente do mês anterior que havia auferido um lucro de 0,8% sobre o faturamento. O resultado de julho de 2019 foi o mais baixo auferido pelas Recuperandas no semestre.

Os encargos financeiros se demonstraram negativos devido ao valor desfavorável em "Encargos Tributários – Atualizações".



9 Acompanhamento dos Questionamentos dos RMA's

Solicitações / Questões em aberto	Follow-up
<p>O desembolso com "Despesas" apresentou em abril-19 alto volume, comparado aos meses anteriores. Solicitamos esclarecer os fatos que motivaram tal elevação.</p>	<p>Esse volume apresentado é a respeito do citado no Relatório de 04/2019 pela recuperação da despesa no mês 02/2019, o qual refere-se a Adiantamento. O valor de R\$ 400.000,00 lançado em 02/2019 na conta de Despesas c/ Serviços Profissão Regulamentada PJ foi regularizada em 04/2019 como Adiantamento de Clientes.</p>
<p>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.</p>	<p>Em aberto</p>
<p>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.</p>	<p>Em aberto</p>



10 Considerações Finais

Após analisarmos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira das Recuperandas no mês junho 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\$ 7,4 milhões no mês de junho de 2019, valor 6% 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 junho de 2019, as Recuperandas registraram uma margem de 4,2% sobre o faturamento, insuficiente para honrar com as despesas fixas que ficaram na ordem de 41,5% sobre o faturamento. No acumulado a margem de contribuição média da 2019 se encontra em 9,6%.

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 junho de 2019, as Recuperandas apuraram um Ebitda negativo de 37,3%, equivalente a R\$ 2,7 milhões.

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 junho de 2019, as empresas registraram um prejuízo de R\$ 3,3 milhões, fruto principalmente da realização de reconhecimento de débito tributário, acumulando assim no ano 2019 um resultado negativo de R\$ 5 milhões.

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 junho de 2019, para uma dívida a curto prazo de R\$ 32,9 milhões, as Recuperandas possuem no ativo circulante o valor de R\$32,8 milhões, cobrindo assim 99% das dívidas de curto prazo com os ativos de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que as empresas possuem um endividamento de 155% 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.

