

**GG**  
**GUARDA**  
ADVOGADOS ASSOCIADOS

**EXCELENTÍSSIMA SENHORA DOUTORA JUIZA DE DIREITO DA MM. 2ª  
VARA JUDICIAL DA COMARCA DE ESTRELA - RS**

**COM AUTOS**

**CÓPIA**

Fono Comarca De Estrela 05/Ab/2016 1651 0490 2/2

**Ref. Processo no. 047/1150003137-3**  
**Recuperação Judicial**

**LUIS HENRIQUE GUARDA** administrador judicial das empresas do **GRUPO COMPASUL CONSTRUÇÕES**, vem à presença de Vossa Excelência expor e requerer o que segue:

**1- DO PEDIDO DA EMPRESA UNIRODO – FLS. 5201/5202**

De forma resumida a credora requer a intimação da recuperanda para que apresente novo plano de recuperação judicial nos termos da decisão prolatada em superior instancia nos autos do AI no. 70071907216 e Embargos declaratórios no.s. 70073690950 e 70074177791.

De antemão informa que, após protocolada peça mencionada, a questão envolvendo o recurso informado fora resolvida mediante transação envolvendo as partes e os recursos foram extintos.

Referida transação não foi acostada ao feito até o momento.

Dessa forma, para uma melhor análise e clareza do certame, solicita a intimação da recuperanda para que acoste ao feito o teor completo do acordo firmado com a recorrente do AI citado acima, permitindo assim uma perfeita apuração sobre os termos da mesma e uma adequada manifestação quanto aos termos do pedido supra.

  
**G U A R D A**  
ADVOGADOS ASSOCIADOS

**2 - DO PEDIDO DO BANCO BRADESCO FLS. 5384**

Em suma o banco Bradesco, alegando descumprimento do plano aprovado, solicita que os recursos advindos o processo no. 105226929-9 sejam utilizados integralmente para quitação dos credores submetidos ao presente processo de recuperação judicial.

No que se refere ao atraso citado cabível à intimação previa da empresa para que exponha as razões e se manifeste sobre a alegação dos atrasos informados, fato que será apurado pelo administrador judicial.

Quanto ao pedido de utilização dos recursos advindos do processo citado, compreende que o mesmo deva ser indeferido.

Isto porque não há previsão alguma no plano aprovado que vincule a utilização de recursos advindos de processos diversos para quitação débitos diversos.

Além disso, há de se salientar que os ativos ali apresentados são essenciais para a manutenção da atividade, que esta atuando de forma extremamente reduzida conforme relatório abaixo.

Por esta razão, opina pelo indeferimento do pedido mencionado.

**3- DO RELATORIO FINANCEIRO E DE ATIVIDADES DA EMPRESA**

O signatário apresenta nesta manifestação o relatório de atividades contida no artigo 22, inciso II, alínea "c" da Lei 11.101/05.

O referido artigo tem por objeto a apresentação de relatórios sobre as atividades econômicas da empresa ao Juízo e demais interessados, visando assim conferir informações ao julgador e credores sobre a real situação da empresa.

Por esta razão, o signatário apresenta abaixo de forma resumida a situação econômica do grupo, relativo às atividades por ela exercidas até



**GUARDA**  
ADVOGADOS ASSOCIADOS

dezembro/2017, eis que os dados dos meses de Janeiro e Fevereiro ainda não foram finalizados e remetidos ao administrador.

O relatório é dividido em cinco análises, quais sejam;

- a) Liquidez;
- b) Atividade;
- c) Rentabilidade;
- d) Capital
- e) Receita x Lucro;

Pelo número de empresas em recuperação, optou o signatário por apresentar a análise abaixo tomando como base os números da empresa mãe do grupo, qual seja, a empresa Compasul que responde sozinha por 80% do volume de faturamento bruto da mesma evitando o acúmulo de informações de menor relevância.

O grupo de empresas, ora em recuperação, apresenta certas particularidades de seus mercados que se fossem analisados individualmente poderiam trazer certa discrepância no resultado.

De qualquer forma, os números e gráficos de todas as empresas seguem em anexo a presente peça:

#### **A - Indicativos de Liquidez**

Em subitens tal indicativo foi analisado em 4 etapas, quais sejam:

- **Liquidez Corrente:** tem por objetivo analisar as condições de pagamento das dívidas no curto.
- **Liquidez Seca:** tem por objetivo analisar as condições de pagamento das dívidas no curto prazo, mas exclui o item estoques no qual estão muitas vezes valorizados eis que não aplicados índices de depreciação e outros fatores econômicos;
- **Liquidez Geral:** Analisa as condições de pagamento das dívidas no longo prazo;
- **Endividamento:** Apresenta o grau de endividamento de uma empresa frente ao seu capital próprio.

Av. Loureiro da Silva no. 2001, sala 604 – Cidade Baixa – Porto Alegre- RS

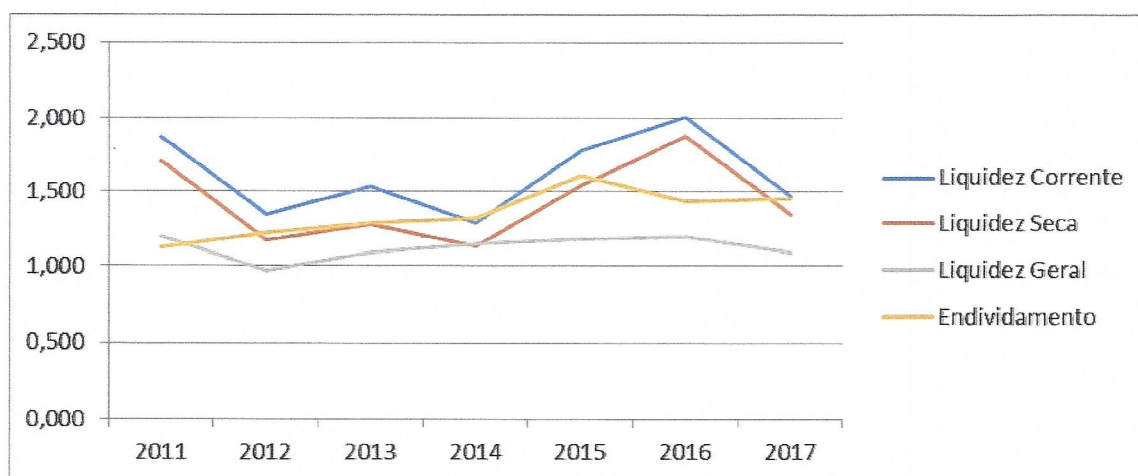
Fone/Fax: (51) 30126618 – e-mail: [luis\\_guarda@terra.com.br](mailto:luis_guarda@terra.com.br)

[www.guardaadogados.com.br](http://www.guardaadogados.com.br)

**GG**  
**G U A R D A**  
ADVOGADOS ASSOCIADOS

Os números relativos à liquidez da empresa Conpasul no geral, continuam a inspirar imenso cuidado eis que apresentaram queda razoável principalmente no ano de 2017 e **chegaram próximo ao limite mínimo aceitável.**

Conforme gráfico abaixo e tabelas em anexo, o índice de liquidez geral é pouco superior a 1,09 ou seja muito próximo do 1,00, índice considerado pelos analistas como ponto mínimo de controle.

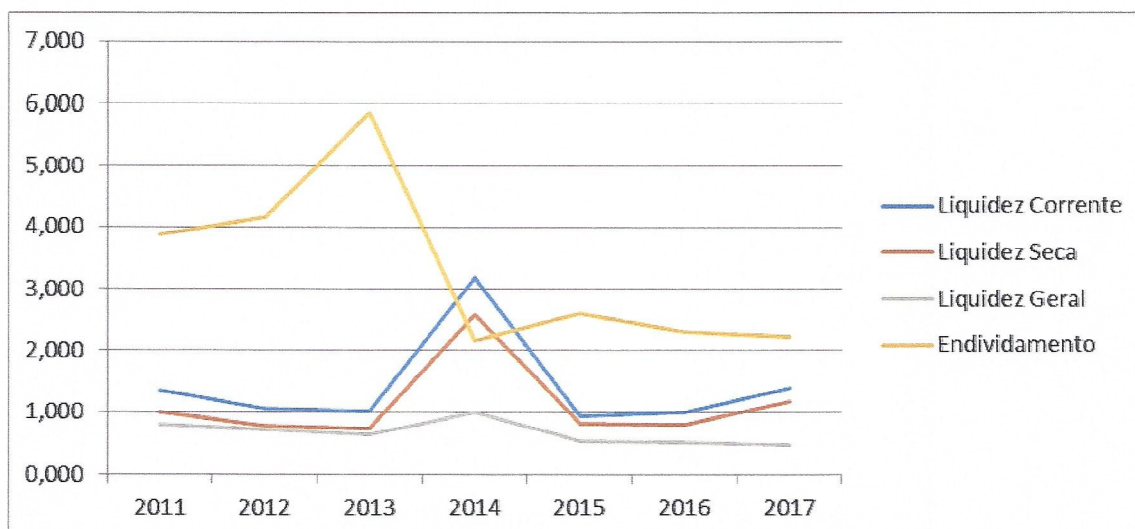


A situação no ano de 2017 vem piorando mês a mês, principalmente, pela demora na retomada da atividade econômica do país, o número reduzido de obras públicas e também pela inadimplência de diversos órgãos administrativos, dentre eles o mais expressivo a prefeitura de Porto Alegre, que segundo a empresa, deve a companhia mais de 6 milhões de reais desde junho/2016 e somente agora apresentou proposta que prevê o pagamento parcelado do atraso.

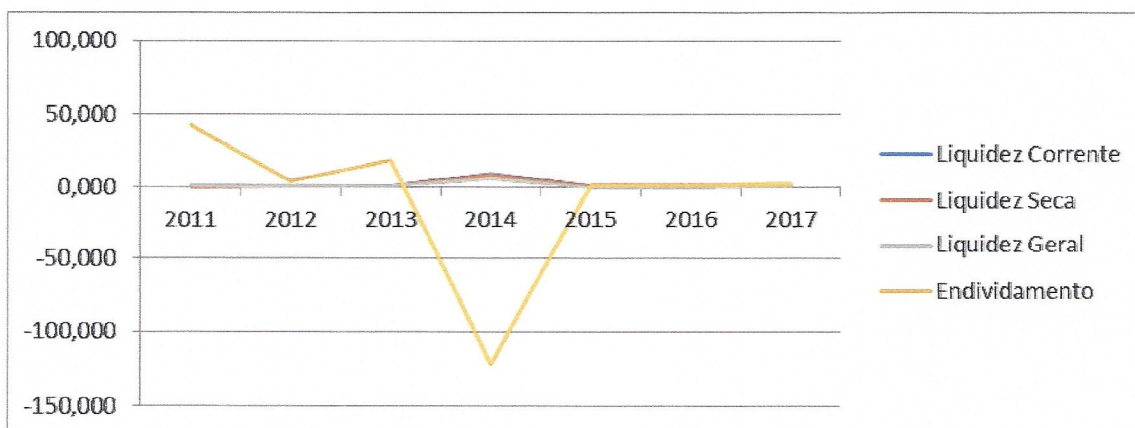
No que se refere as demais empresas produtoras, quais sejam, Dinacon e Rhodoss, estas apresentam quadros antagonicos o quadro não parece ser um muito diferente.

Em relação a DINACOM, conforme quadro abaixo, a liquidez geral da empresa voltou a reduzir no ano de 2017, vindo a atingir valor de apenas 0,4779, ou seja, metade do índice mínimo.

  
**GUARDA**  
 ADVOGADOS ASSOCIADOS



E por fim, em relação, a empresa RHODOSS, sua liquidez geral deu um salto quantitativo chegando a 0,6220, que evidentemente é inferior a 1, mas praticamente o triplo se considerado o ano de 2016, conforme quadro abaixo.



Apurar a liquidez de uma empresa gera ao observador um quadro de análise momentânea da condição do negócio e não demonstrar efetivamente o problema de longo prazo.

De qualquer forma, se analisarmos o grupo como um todo este índice verifica-se uma queda acentuada na liquidez de 3 das 4 empresas, o

Av. Loureiro da Silva no. 2001, sala 604 – Cidade Baixa – Porto Alegre- RS

Fone/Fax: (51) 30126618 – e-mail: [luis\\_guarda@terra.com.br](mailto:luis_guarda@terra.com.br)

[www.guardaadvogados.com.br](http://www.guardaadvogados.com.br)

  
**GUARDA**  
ADVOGADOS ASSOCIADOS

que revela cuidados a serem avaliados nos próximos meses, principalmente, porque iniciado o pagamento de credores com créditos inferiores a 5 mil reais.

É esta a razão da apresentação deste breve relatório em 5 índices, permitindo assim uma visão mais global dos negócios.

## **B – INDICADORES DE ATIVIDADE**

Em subitens tal indicativo foi analisado em 4 etapas, quais sejam:

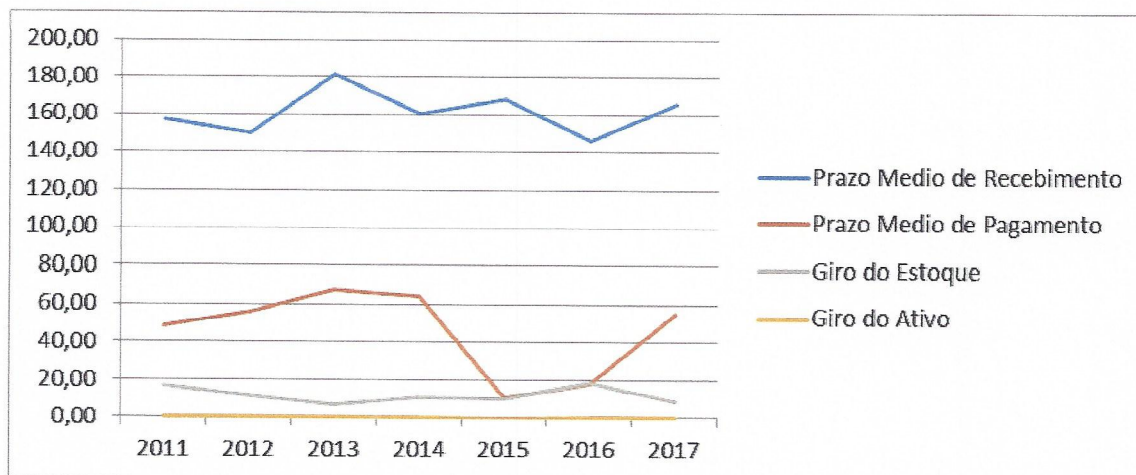
- **Prazo médio de recebimento;**
- **Prazo médio de pagamento;**
- **Giro do Estoque;**
- **Giro do Ativo.**

Estes índices têm por objetivos básicos o de conferir ao interessado um mapa da dinâmica de atividade da empresa, bem como capacidade da mesma de manter um fluxo contínuo de operações.

Neste índice, já se observa alguns sinais de dificuldades na atividade da empresa.

Trata-se ainda de um quadro da situação complexa no curto prazo e que se mantido por longo tempo pode gerar severas dificuldades as recuperandas ou inviabilizar sua atividade.

Para tanto importante é a visualização do gráfico abaixo:



  
**GUARDA**  
ADVOGADOS ASSOCIADOS

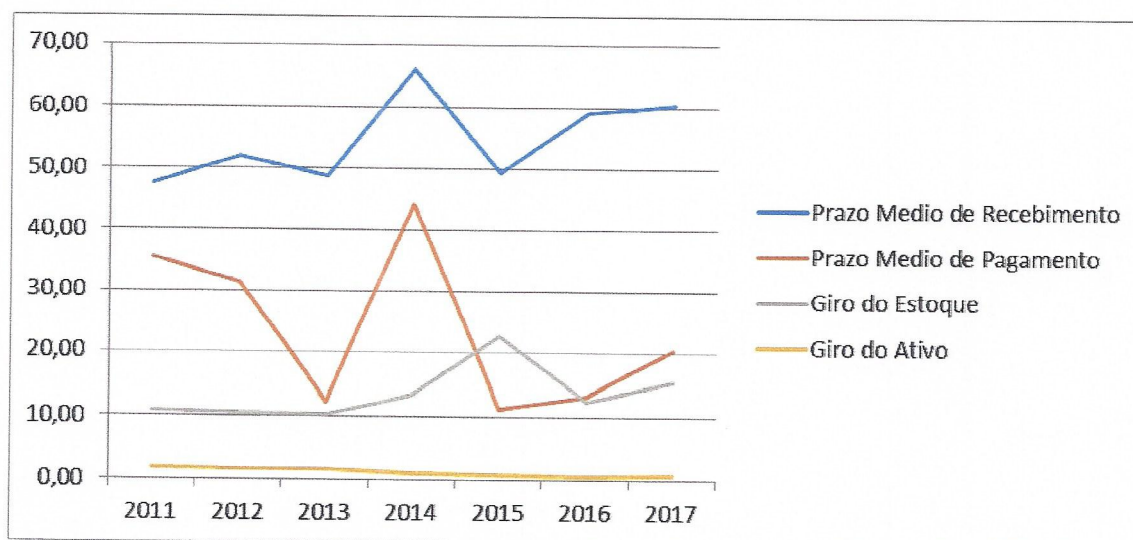
Segundo os dados contábeis, o prazo médio para pagamento de serviços ou produtos fornecidos a empresa que era em 2014 de 64 dias, acabou por se reduzir para 10 dias no ano de 2015, voltando agora em 2017 a praticamente patamares anteriores a própria RJ, qual seja, 55 dias.

Em que pese aparente melhora, tal prazo na opinião do signatário não representa uma retomada da confiança dos credores na empresa, mas sim demonstra a existência de atrasos do pagamento de fornecimentos pós aprovação do plano, o que gera preocupação.

Visivelmente esses atrasos tem relação com a inadimplência do setor publico, visto que o recebimento pelos serviços e produtos da empresa subiu para incríveis 165 dias, ou seja, o pior índice desde 2013, primeira data pelo qual teve acesso aos balanços da empresa.

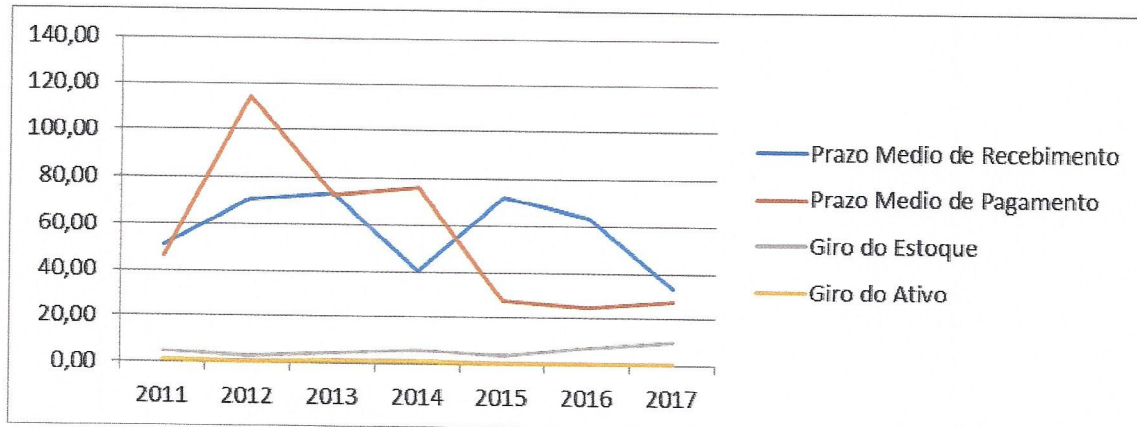
Tal diferença entre o prazo de pagamento e o prazo de recebimento gera a necessidade de capital de giro cada dia maior ou de financiamento externo, o que ficará visivelmente revelado no último item desta análise.

Em relação a empresa Dinacon a situação é a mesma, aumento do prazo de recebimento dos serviços prestados e também dos pagamentos da empresa, revelando novamente atrasos, conforme atraso abaixo:



  
**GUARDA**  
ADVOGADOS ASSOCIADOS

Já a empresa Rhodoss o quadro é o contrário, vez que esta apresenta dados melhores revelando a retomada da empresa e seu faturamento, conforme quadro abaixo:



Segundo a empresa, a melhora nos números da Rhodoss advém principalmente do encerramento da atividade de empresas concorrentes, gerando certa concentração do mercado em empresas ainda ativas.

### C - INDICADORES DE RENTABILIDADE

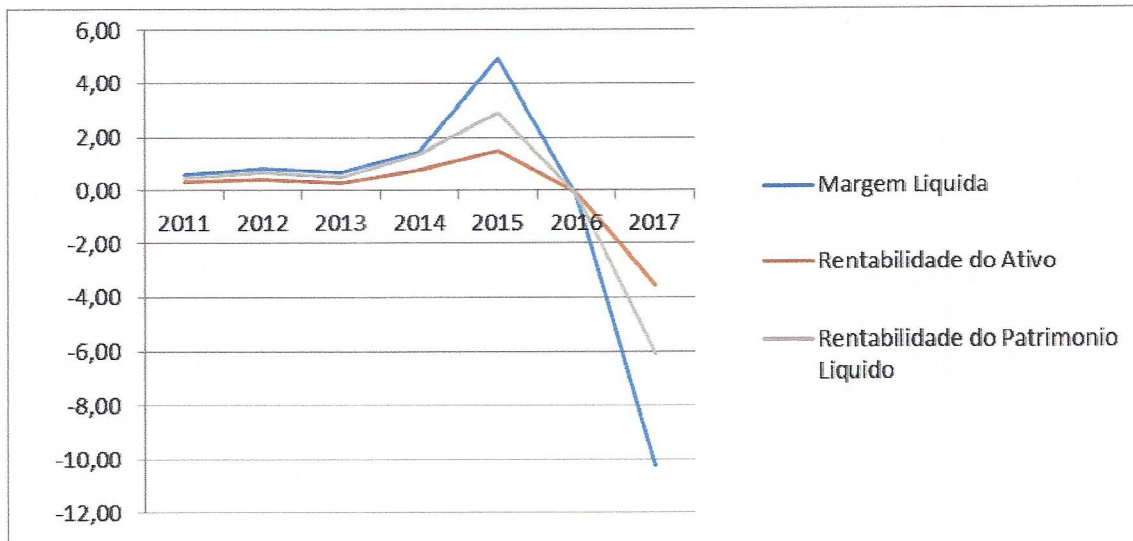
Em subitens tal indicativo foi analisado em 3 etapas, quais sejam:

- **Margem Líquida.** Representa qual o percentual líquido de lucro que a empresa obtém por cada unidade vendida;
- **Rentabilidade do ativo.** Representa o percentual de rentabilidade do ativo com base no lucro obtido
- **Rentabilidade do Patrimônio líquido.** Representa o percentual de rentabilidade do capital de cada sócio investido.

No que se refere a este índice, visível a queda da empresa Conpasul, deixando evidente que o ano de 2017 foi um dos piores enfrentados pela empresa desde a distribuição da RJ:



  
**GUARDA**  
ADVOGADOS ASSOCIADOS



O gráfico acima deixa claro que as margens líquidas da empresa caíram a valores negativos, revelando as intensas dificuldades porque passa a empresa e que senão revertidas no ano de 2018 podem levar a bancarrota a companhia

As demais empresas, em níveis um pouco menor, apresentam quadro semelhante não cabendo aqui qualquer manifestação específica sobre as mesmas.

#### **D – INDICADORES DE ESTRUTURAÇÃO DE CAPITAL**

Em subitens tal indicativo foi analisado em 4 etapas, quais sejam:

- **Participação de Capital de Terceiros.** Indica o grau de dependência da atividade da empresa frente a terceiros.
- **Endividamento a Curto Prazo.** Indica o grau de endividamento no curto prazo;
- **Imobilização do Patrimônio Líquido.** Indica o grau de imobilização do capital próprio da sociedade;
- **Imobilização Sobre Recurso Não Correntes.** Indica o grau de imobilização do total de recursos (próprios e terceiros) no longo prazo.

Mais uma vez o administrador se socorre do gráfico abaixo com vistas

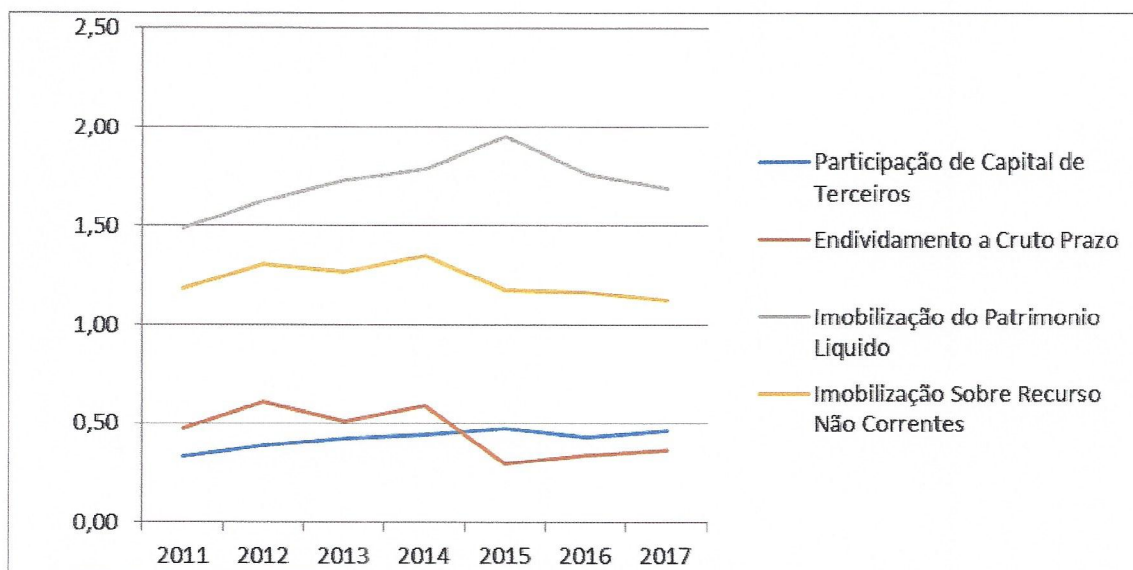
Av. Loureiro da Silva no. 2001, sala 604 – Cidade Baixa – Porto Alegre- RS

Fone/Fax: (51) 30126618 – e-mail: [luis\\_guarda@terra.com.br](mailto:luis_guarda@terra.com.br)

[www.guardaadvogados.com.br](http://www.guardaadvogados.com.br)

  
**GUARDA**  
ADVOGADOS ASSOCIADOS

a demonstrar a situação da empresa.



Segundo os dados obtidos a participação do capital de terceiros, que era estável até 2015, teve uma queda brusca em 2016 e uma leve retomada no ano de 2017, chegando próximo aos patamares pré recuperação.

Um elemento interessante a se analisar no gráfico é o fato de que o grau de imobilização de seu patrimônio vem sendo reduzido após a propositura da RJ, o que revela que a mesma esta buscando fontes de financiar sua atividade dentro da própria empresa, com a venda de ativos imobilizados de pequeno valor com linha mestre de sua tentativa de retomada dos negócios.

Neste quadro se verifica a relação direta entre a necessidade maior de capital de giro, vinculado aos atrasos no recebimento de seus serviços, conforme descritos no item b da presente análise, visto que o endividamento de curto prazo vem desde 2015 aumentando.

Em relação às outras empresas do grupo o quadro é muito semelhante, havendo poucas razões para se destacar.

Av. Loureiro da Silva no. 2001, sala 604 – Cidade Baixa – Porto Alegre- RS

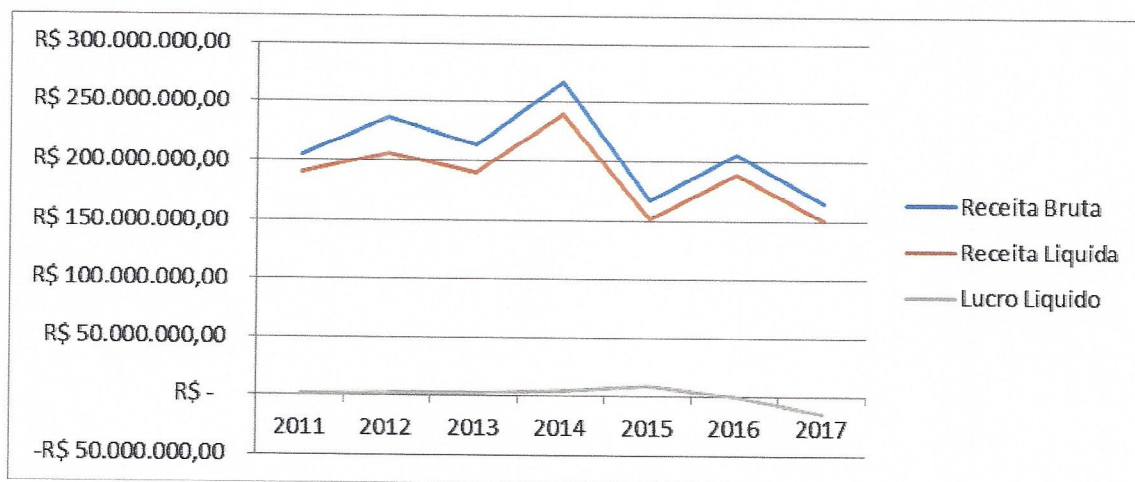
Fone/Fax: (51) 30126618 – e-mail: [luis\\_guarda@terra.com.br](mailto:luis_guarda@terra.com.br)

[www.guardaadvogados.com.br](http://www.guardaadvogados.com.br)

  
**GUARDA**  
ADVOGADOS ASSOCIADOS

**E – RECEITA X LUCRO**

Por último apresenta o quadro mais singelo das condições da empresa que é na verdade o lucro da empresa e seu faturamento, conforme gráfico abaixo.



Todavia, o gráfico acima demonstra visivelmente a queda de faturamento da companhia.

Em que pese aumento de receitas em 2016, principalmente, pelo pagamento de dívidas atrasadas pelos entes públicos, o ano de 2017 se revela até o momento como o pior em relação a receitas desde ano de 2011, quando teve o signatário acesso aos dados da companhia.

A receita da companhia caiu abruptamente no ano de 2017, oriundo especificamente da falta de obras públicas, demora da retomada da atividade econômica e a inadimplência de órgãos públicos.

Apenas para ciência de todos a empresa possui em 2017 um prejuízo corrente de aproximadamente 15 milhões de reais, cerca de 40 vezes maior que o prejuízo de 2016, revelando a situação complicada que a companhia vive atualmente.

Quanto as demais empresas o quadro é semelhante, todavia a redução das receitas se dá em menor grau que na empresa mãe.

Av. Loureiro da Silva no. 2001, sala 604 – Cidade Baixa – Porto Alegre- RS

Fone/Fax: (51) 30126618 – e-mail: [luis\\_guarda@terra.com.br](mailto:luis_guarda@terra.com.br)

[www.guardaadogados.com.br](http://www.guardaadogados.com.br)

  
**GUARDA**  
ADVOGADOS ASSOCIADOS

Apenas a título de informação, o grupo como um todo faturou em 2017 cerca de 250 milhões de reais contra 300 milhões no ano de 2016, ou seja, 25% a menos que no ano anterior.

No que concerne aos dados de 2017 estes indicam claramente uma piora na situação corrente das empresas em recuperação, em especial de seu carro chefe que é a Conpasul, esperando ocorram melhoras no ano de 2018 sob pena de ser irreversível o quadro da mesma.

**4 - DIANTE DO EXPOSTO REQUER:**

- a) Seja determinada a intimação da recuperanda para que acoste ao feito o teor completo do acordo firmado com a recorrente do AI citado no item 1, permitindo assim uma perfeita apuração sobre os termos da mesma;
- b) Seja determinada a intimação previa da empresa recuperanda para que exponha as razões e se manifeste sobre a alegação dos atrasos informados no item 2 da presente peça;
- c) Seja indeferido o pedido formulado pelo banco Bradesco as fls. que prevê a utilização dos recursos citados e descritos no item 2, eis que não previsto no plano de recuperação aprovado e também por serem essenciais até mesmo para a manutenção da atividade da empresa.

Termos em que,  
Pede deferimento.  
Porto Alegre, 03 de abril de 2018.

**LUIS HENRIQUE GUARDA**  
**Administrador Judicial**  
**OAB/RS 49.914**

Av. Loureiro da Silva no. 2001, sala 604 – Cidade Baixa – Porto Alegre- RS  
Fone/Fax: (51) 30126618 – e-mail: [luis\\_guarda@terra.com.br](mailto:luis_guarda@terra.com.br)  
[www.guardaadvogados.com.br](http://www.guardaadvogados.com.br)

Análise Financeira	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Liquidez Corrente	1,872	1,344	1,533	1,2874	1,7753	2,0043	1,4704
Liquidez Seca	1,708	1,172	1,279	1,1335	1,5462	1,8800	1,3485
Liquidez Geral	1,198	0,971	1,092	1,1484	1,1840	1,2000	1,0940
Endividamento	1,13	1,23	1,29	1,3248	1,6102	1,4355	1,4540
Prazo Médio de Recebimento	156,93	149,78	181,56	160,4085	168,2984	146,0041	165,5636
Prazo Médio de Pagamento	48,64	55,57	67,62	64,0821	10,9894	18,1285	55,5350
Giro do Estoque	16,69	11,15	7,14	11,0872	10,2944	18,6751	8,9907
Giro do Ativo	0,52	0,52	0,45	0,5237	0,3058	0,4220	0,3494
Margem Líquida	0,63	0,84	0,68	1,4837	4,9325	-0,1854	-10,2271
Rentabilidade do Ativo	0,33	0,44	0,30	0,7771	1,5081	-0,0782	-3,5733
Rentabilidade do Patrimônio Líquido	0,49	0,71	0,53	1,3916	2,9364	-0,1379	-6,0439
Participação de Capital de Terceiros	0,33	0,39	0,42	0,4416	0,4713	0,4329	0,4639
Endividamento a Curto Prazo	0,48	0,61	0,51	0,5931	0,2909	0,3350	0,3605
Imobilização do Patrimônio Líquido	1,49	1,63	1,73	1,7908	1,9471	1,7632	1,6914
Imobilização Sobre Recurso Não Corrente	1,19	1,31	1,28	1,3549	1,1795	1,1696	1,1263
Receita Bruta	R\$ 205.559.074,30	R\$ 236.647.753,34	R\$ 214.402.332,48	R\$ 267.687.410,17	R\$ 168.052.695,67	R\$ 206.423.776,75	R\$ 165.443.147,57
Receita Líquida	R\$ 191.087.310,95	R\$ 206.140.785,02	R\$ 190.542.587,23	R\$ 240.056.516,67	R\$ 152.111.807,05	R\$ 190.109.220,76	R\$ 150.981.809,74
Lucro Líquido	R\$ 1.202.051,03	R\$ 1.737.364,07	R\$ 1.289.590,81	R\$ 3.561.812,46	R\$ 7.502.888,80	R\$ 352.422,94	-R\$ 15.441.062,58

