

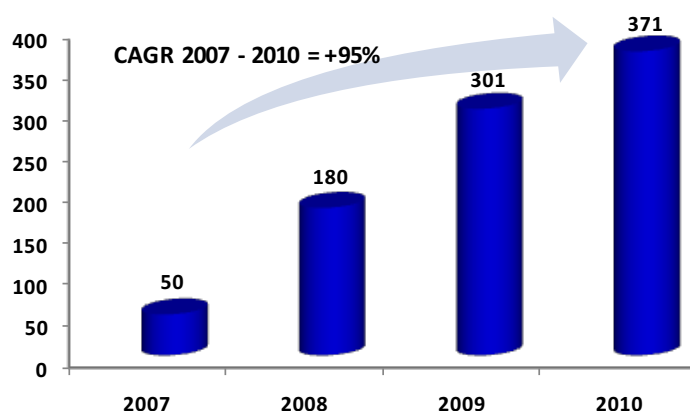
Relatório da Administração Exercício Social de 2010

Senhores Acionistas,

Apesar de termos encontrado um mercado bastante comprador de nossos produtos, o exercício social de 2010 foi desafiador. Iniciamos o ano com forte otimismo em função da boa acolhida que tivemos na FENATRAM ao final do ano de 2009. Este otimismo foi transformado em pedidos e constante crescimento de nossa produção. Entregamos no ano de 2010 o total de aproximadamente 371 semirreboques e carrocerias apresentando um crescimento de 23,3% em relação do ano de 2009, onde foram comercializadas 301 unidades. Não fosse a limitação de crescimento devido à conjunturas internas de capital de giro, poderíamos ter alcançado níveis de vendas e produção bem superiores aos apresentados. O mercado de implementos rodoviários acredita fortemente na marca Recrusul e sua tradicional qualidade e durabilidade dos produtos ofertados. Ao final de 2010 nosso faturamento atingiu R\$ 47,1 milhões – crescimento de 31,3% sobre o obtido no ano de 2009.

Vendas Recrusul de Implementos Rodoviários

(em unidades)



Continuamos adequando nossa estrutura de capital, onde promovemos durante o mês de dezembro de 2010 um novo aumento de capital no montante de R\$ 12,0 milhões, o que contribuiu para apresentar em nossa controladora Recrusul S/A, patrimônio líquido positivo de R\$ 24,6 milhões ao final do exercício social de 2010. É bom ressaltar que há três anos atrás o patrimônio líquido da Recrusul S/A era negativo em R\$ 47,3 milhões.

Ainda, podemos ressaltar que, parte desta melhora do nosso patrimônio líquido em R\$ 9,0 milhões foi em função da adoção dos Pronunciamentos Contábeis CPC-27 e CPC32 adequando a Companhia aos padrões contábeis do IFRS. Entretanto, o patrimônio líquido consolidado ainda apresenta-se negativo em R\$ 14,6 milhões em função de que o patrimônio líquido de nossa controlada Refrisa S/A está descoberto em R\$ 28,4 milhões. A Recrusul S/A é holding operacional e, ainda, possui três controladas: Refrisa S/A, Refrima S/A e Recrusul Turismo, Serviços e Agenciamento Ltda. As três controladas praticamente não operaram durante o ano de 2010. A administração da Recrusul S/A possui projetos de médio prazo para a reativação e adequação destas controladas a nova realidade empresarial para o ano de 2011.

Nossos Negócios

Procuramos, ao longo do ano de 2010, fortalecer nossas atividades na área de implementos rodoviários fazendo o lançamento de dois novos produtos: semirreboque porta container e semirreboque baú "lonado" ou *sider*. Com o lançamento do porta container poderemos otimizar nossa linha de produção de bases tornando-a mais produtiva e mais eficiente em função de melhorias nos aspectos de fluxo interno de materiais a automação de determinadas atividades. O semirreboque *sider* é uma antiga reivindicação de nossos clientes, em um mercado que cresceu de 1,800 unidades comercializadas em 2009 para 3,710 em 2010. Portanto, estaremos entrando em um segmento com maior número de clientes no mercado brasileiro, podendo assim, oferecer uma gama maior de produtos aos



nossos representantes e por consequência capturar uma parcela do mercado de implementos rodoviários que até agora não atingíamos. O mercado brasileiro de porta container em 2010 encerrou com 2,710 unidades vendidas. Desta forma, nossa atual linha de produtos abrange os seguintes itens: **i)** semirreboques frigoríficos, **ii)** tanques para transporte de combustíveis, **iii)** tanques de inox para produtos químicos, petroquímicos e alimentícios em geral, **iv)** silos para alimentos e indústria de cimento e construção, **v)** porta container e **vi)** *sider* ou “baú lonado”. Este grupo de produtos no ano de 2010 alcançou 14,380 unidades comercializadas enquanto em 2009 havia atingido 10,791 unidades - o crescimento foi de 33,3%.

Do faturamento bruto total, a área de implementos rodoviários respondeu por 93,7%, refrigeração industrial alcançou 4,3% e o restante foram receitas com assistência técnica tanto da área de implementos rodoviários quanto refrigeração industrial.

A área de refrigeração industrial mostrou-se bastante aquém de suas potencialidades. O faturamento de R\$ 2,05 milhões compreende pequenas obras em frigoríficos e instalações industriais.

Setor de Implementos Rodoviários

No ano de 2010 o mercado brasileiro de semirreboques atingiu seu melhor nível histórico: foram comercializadas um total de 59,252 unidades no mercado doméstico – crescimento de 46,27% em relação às 40,509 unidades vendidas no ano de 2009. Do total destas unidades vendidas, a Recrusul pôde competir em um mercado de 8,201 unidades (1,671 frigoríficas, 939 silos em geral, 4,108 tanques para combustíveis, 1,411 tanques de inox e 72 tanques de alumínio). Em 2009 este mesmo mercado comercializou 7,481 unidades – o crescimento 2010/09 foi de 9,6% (bem abaixo do crescimento setorial como um todo que atingiu 46,27%). Nestas quantidades de produtos não estamos contabilizando as 2,710 unidades de porta containeres e nem as 3,469 de baús lonados do tipo *sider* que o mercado brasileiro produziu em 2010 pois nossos produtos ainda não estavam totalmente disponíveis para comercialização durante o ano de 2010. Deveremos, a partir de 2011 iniciar a produção e vendas destes produtos. Comercializamos, em 2010, aproximadamente 316 semirreboques o que nos permitiu alcançar 3,9% de *market-share* em nosso mercado de semirreboques. Em 2009 nosso *market-share* havia alcançado 3,0% e em 2008 2,2% em semirreboques.

A Recrusul S/A além de produzir semirreboques, é importante produtora de carroceria frigorífica sobre chassis. Durante o ano de 2010 foram comercializadas 4,055 unidades deste produto no Brasil com um crescimento de 86,0% sobre o apresentado durante o ano de 2009 que foi de 2,180 carrocerias frigoríficas. Comercializamos em 2010 um total de 55 unidades deste produto o que fez com que tivéssemos 1,4% de *market-share*.

Setor de Refrigeração Industrial

Estimamos que este mercado movimentou no Brasil em 2010 aproximadamente R\$ 250,0 milhões a R\$ 400,0 milhões dependendo do tipo de produto comercializado (apenas equipamentos industriais de refrigeração ou incluindo painéis isolantes para frigoríficos e armazenagem, coberturas termo isolantes, entre outros). A característica atual deste setor é apresentar uma enorme gama de pequenas empresas que prestam serviços de projeto e engenharia industrial e em alguns casos terceirizam a produção para pequenas metalúrgicas associadas. O principal cliente deste segmento são os frigoríficos de carne bovina, frango, porco e pescados. São costumeiros compradores deste segmento distribuidores de produtos congelados e resfriados distribuídos em todo o território nacional.

Resultados Consolidados

O quadro a seguir apresenta os principais indicadores de desempenho da Recrusul S/A bem como os principais itens em formato consolidado.



em R\$ 000 - Consolidado	2010	2009	2008	2007
Receita Líquida	33.668	26.366	28.361	5.520
(-) CPV	(25.670)	(20.109)	(21.528)	(5.207)
Lucro Bruto	7.998	6.257	6.833	313
(-) Despesas com Vendas	(2.136)	(2.168)	(1.002)	(53)
(-) Despesas Administrativas	(6.321)	(5.160)	(6.059)	(6.173)
(+/-) Outras Receitas(despesas) Operacionais (Nota Explicativa 19)	4.111	(23.067)	347	-
= EBIT	3.652	(24.138)	119	(5.913)
(+) Depreciação	427	221	273	370
= EBITDA (ajustado, sem considerar outras receitas operacionais em 2009)	(32)	(850)	392	(5.543)
Margem EBITDA - %	-0,1%	-3,2%	1,4%	-100,4%
Lucro Líquido - Consolidado	(6.490)	(12.343)	950	(11.813)
Lucro Líquido - Controladora (Recrusul S/A)	(5.370)	15.294	1.669	(11.372)
Ativo Total - Consolidado	91.408	87.029	77.168	27.888
Patrimônio Líquido - Consolidado	(14.653)	(22.595)	(24.403)	(67.988)
Patrimônio Líquido - Controladora (Recrusul S/A)	24.615	15.554	(13.962)	(47.365)
Endividamento (RJ, Tributário e Empréstimos) - Consolidado	80.958	80.620	78.750	87.570
Endividamento (RJ, Tributário e Empréstimos) - Controladora	50.016	48.636	68.129	76.367
Número de Funcionários - Consolidado	262	307	218	129
Receita Líquida/Funcionário - Consolidado	129	86	130	43

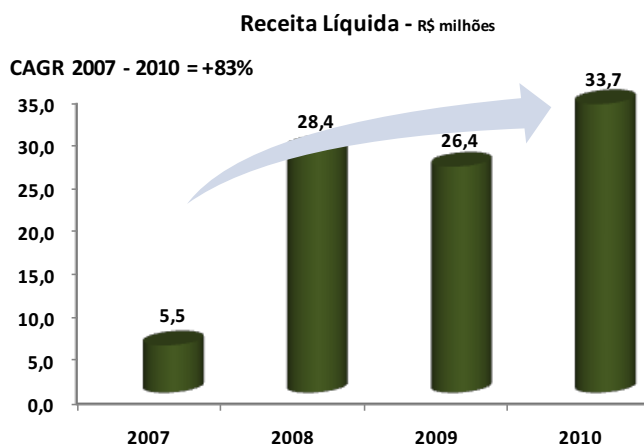
RJ - Recuperação Judicial

Análise Econômica – Receitas e Despesas

Atingimos o melhor nível de faturamento bruto desde o retorno de nossas atividades no ano de 2007: o montante de R\$ 47,1 milhões foi 31,3% superior aos R\$ 35,9 milhões apresentados em 2009. A receita líquida também acompanhou esta tendência e apresentou um crescimento de 27,7% em relação ao ano de 2009 atingindo R\$ 33,7 milhões enquanto em 2009 havia sido de R\$ 26,4 milhões. Do faturamento bruto apresentado, 94% adveio da área de implementos rodoviários e 4% da área de refrigeração industrial.

Em 2009, 88% havia sido oriundo da área de implementos rodoviários e 10% da refrigeração industrial. A assistência técnica manteve-se na ordem de 2% tanto em 2010 quanto em 2009. Este crescimento da área de implementos rodoviários mostra nosso empenho em crescer neste mercado de logística aproveitando o crescimento do PIB brasileiro para os próximos anos. Novos lançamentos de produtos e expansão da capacidade produtiva fazem parte de nosso plano estratégico de médio prazo que visa fortalecer o crescimento da empresa na expansão das receitas na área de transportes.

As despesas administrativas e com vendas atingiram R\$ 8,2 milhões em 2010 – crescimento de 5,5% em relação aos R\$ 7,8 milhões apresentados em 2009. Este crescimento das despesas, inferior ao crescimento da receita líquida de 27,7%, mostra uma melhor diluição dos custos administrativos e comerciais ao longo de 2010 apesar de ainda representarem 24,4% sobre a receita líquida da Companhia.



O resultado financeiro líquido de R\$ 8,8 milhões foi 17,7% superior aos R\$ 7,4 milhões apresentado em 2009, embora também inferior ao crescimento da receita líquida. Novas linhas de crédito a custos mais acessíveis, amortização de passivos históricos e maior velocidade e quantidade de produtos produzidos foram os principais fatores que influenciaram este resultado. Apesar disto, o resultado financeiro líquido representou 26% sobre a receita líquida e as despesas financeiras referentes a capital de giro alcançaram aproximadamente R\$ 3,6 milhões de um total de R\$ 7,9 milhões do total das despesas financeiras apuradas em 2010 (as demais despesas financeiras foram R\$ 1,2 milhão com correção do Plano de Recuperação Judicial, R\$ 2,2 milhões despesas tributárias e R\$ 0,9 milhão demais despesas financeiras). Nossa linha estratégica é continuar apresentando crescimento em nossa produção e venda para a conseqüente redução dos indicadores relativos frente a receita líquida.

Análise Financeira – Endividamento

O endividamento total consolidado da Recrusul S/A e de suas controladas encerrou o ano de 2010 em R\$ 80,9 milhões, divididos da seguinte forma: **i)** Recuperação Judicial: R\$ 18,5 milhões; **ii)** Débitos Tributários: R\$ 53,3 milhões; e **iii)** Empréstimos e Financiamentos: R\$ 9,1 milhões. O custo da Recuperação Judicial é de 6% a.a. e temos mais 5 (cinco) parcelas a pagar vincendas sempre em dezembro de cada ano. Os passivos tributários são corrigidos pela taxa SELIC e estão sendo amortizados mensalmente, sendo que os passivos tributários federais no montante de R\$ 44,0 milhões estão em processo de consolidação junto a RFB – Receita Federal do Brasil e deverão ser amortizados em 180 meses em linha com as características do programa Refis IV, gerenciado pelo governo federal. A maior parte do endividamento com instituições financeiras (aproximadamente R\$ 7,5 milhões de um total de R\$ 9,1 milhões) são operações de antecipação de recebíveis da modalidade de Finame ao custo médio de CDI + 0,8% a.m. a CDI + 1,2% a.m. e vencíveis em prazos inferiores a 180 dias.

Mercado de Capitais/Aumento de Capital

As ações preferenciais da empresa estiveram presentes na maior parte dos pregões da Bovespa durante o ano de 2010. O valor de mercado que em dezembro de 2009 estava avaliado em R\$ 53,8 milhões atingiu ao final do ano de 2010 o montante de R\$ 69,6 milhões. Nossas ações preferenciais em 2010 (as de maior liquidez em Bolsa), sofreram desvalorização de 16,2% enquanto que o Ibovespa apresentou valorização de 1,04%. Encerramos no mês de dezembro de 2010 nova operação de capitalização da empresa no montante de R\$ 12,0 milhões elevando o Capital Social para R\$ 45,1 milhões. Os recursos aportados através desta subscrição foram destinados, primordialmente, para pagamento de passivos da Recuperação Judicial (Nota Explicativa 13), passivos onerosos de curto prazo, impostos e capital de giro com o intuito de aumentar a produção, nos próximos meses, para fazer frente a nossa carteira de pedidos.

Capital Humano/Gestão de Pessoas

Encerramos o ano de 2010 com 262 funcionários – uma redução de 14,7% em relação ao final de 2009 (307 funcionários). Entretanto nosso faturamento médio por funcionário que em 2009 havia sido de R\$ 86 mil passou para R\$ 126 mil em 2010 apresentando um crescimento de 46,5% bem superior ao próprio crescimento da receita líquida. Melhorias em processos, qualificação da mão-de-obra, investimentos em automação fabril e melhor treinamento interno são responsáveis por este ganho de produtividade que deverá ser buscado novamente ao longo do ano de 2011.

Relacionamento com Auditores Independentes

Em conformidade com a Instrução CVM no. 381 informamos que os auditores independentes da Companhia, não prestaram durante o exercício de 2010 e 2009 outros serviços que não os relacionados com auditoria externa.

Agradecimentos,
A Diretoria e Conselho de Administração

