



3T21

Comentário do Desempenho

3T21: Encontros & Desencontros

Encontros: Com um total de 206 unidades faturadas no 3T21 alcançamos crescimento de 35,5% em relação as 152 unidades do 3T20. Em termos de unidades faturadas o CAGR dos últimos três anos relativos ao 3T foi de 27,7% (206, 152 e 99 unidades nos 3T de 2021, 2020 e 2019 respectivamente).

A receita bruta consolidada seguiu a mesma direção: no 3T21 com um total faturado de R\$ 23,64 milhões, o crescimento em relação ao 3T20 foi de 95,2% e de 221,24% em relação ao 3T19 que foi de R\$ 7,4 milhões. Temos apresentado nestes últimos três anos um consistente crescimento em termos de vendas e produção, bem como ampliação da linha de produtos de implementos rodoviários da linha pesada.

Com efeito, o que podemos desprender desta breve análise é que os produtos Recrusul da linha graneleira, carga seca, baú lonado *sider*, linha de tanques para combustível e alimentos, nova linha de basculantes (lançada em agosto de 2021) é que a ampliação do *mix* de produtos está beneficiando fortemente os negócios da Companhia. Com uma rede de representantes com ampla experiência no segmento de implementos rodoviários da linha pesada, a Companhia vem fortalecendo-se no mercado entre as líderes do setor. Continuamos sendo a 14ª maior empresa do setor (de um total de um total de mais de 100 fabricantes) com 528 unidades emplacadas nos 9M21 – o que representou crescimento de 76,6% em relação as 299 unidades dos 9M20 e, ainda, 117,3% em relação às 243 unidades do 9M19.

A receita bruta consolidada dos 9M21 foi de R\$ 56,5 milhões – superior em 130,7% em relação aos R\$ 24,5 milhões dos 9M20 e 197,4% em relação aos 9M19 que foi de R\$ 19,0 milhões.

Desencontros: Em um processo de *turnaround*, como é o caso típico da Recrusul, acabamos por encontrar, ainda, alguns percalços pelo caminho. Neste 3T21 encontramos um obstáculo bastante desafiador: o reajuste quase que diário dos materiais bem como a escassez e cotas de compra em alguns produtos na curva ABC dos principais insumos da Companhia.

A disparada no preço do minério de ferro veio apenas a arrefecer na passagem de julho para agosto de 2021 mas o efeito devastador no preço do aço para a indústria foi difícil de contornar. A cadeia do aço representa quase 80% do custo de produção dos implementos rodoviários e este aumento não deu trégua e afetou diretamente a margem bruta da Companhia. Com 10,6% de margem bruta no 3T21 foi um desempenho abaixo de nossa média que vinha se sustentando na casa dos 20 p.p.

Desta forma, o inevitável aconteceu: reversão do lucro líquido de R\$ 473 mil do 3T20 para um prejuízo líquido de R\$ 865 mil no 3T21. No acumulado dos 9M21 o prejuízo líquido consolidado ficou em R\$ 561 mil contra R\$ 809 mil no acumulado dos 9M20. Acreditamos que este desempenho, em termos de *botton line* do 3T21 foi pontual e, acreditamos recuperar nossa rentabilidade em trimestres posteriores.



3T21

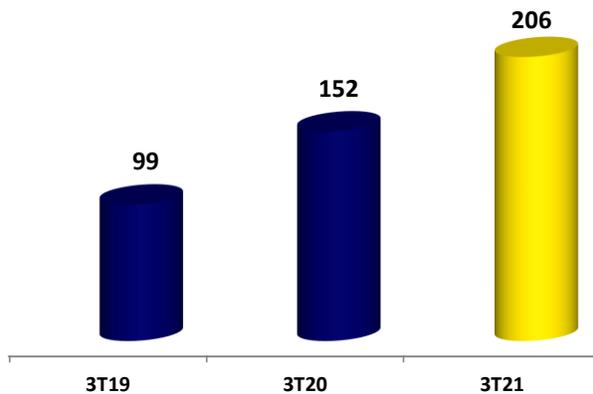
Comentário do Desempenho

Reforço no Capital Circulante Líquido

Em termos patrimoniais, na operação da controladora Recrusul, cabe destaque a melhora considerável de nosso ativo circulante em detrimento do passivo circulante. Entre dezembro de 2020 e setembro de 2021 nosso índice de liquidez corrente passou de 1,17x para 1,61x resultado do crescimento de 87,4% do ativo circulante contra um crescimento de 35,7% no passivo circulante. O Patrimônio Líquido negativo em R\$ 61,3 milhões em dezembro de 2020 passou para R\$ 43,7 milhões também negativos em 30 de setembro de 2021 mas com uma melhora de aproximadamente 28,7%.

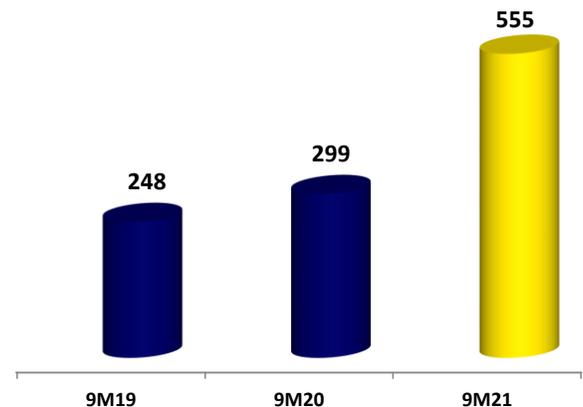
Vendas Recrusul de Implementos Rodoviários

(em unidades)

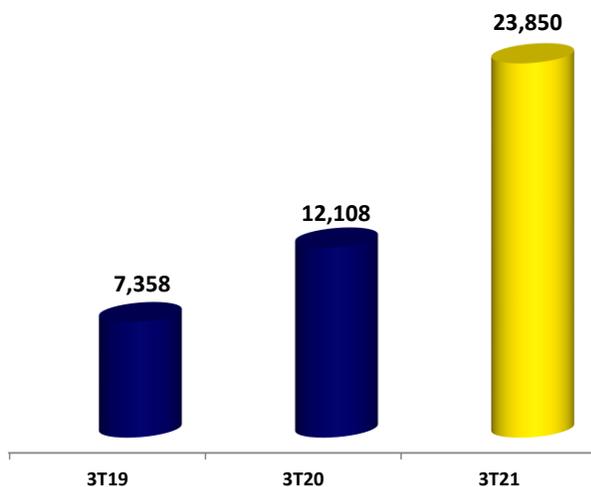


Acumulado 9M Vendas Recrusul de Implementos Rodoviários

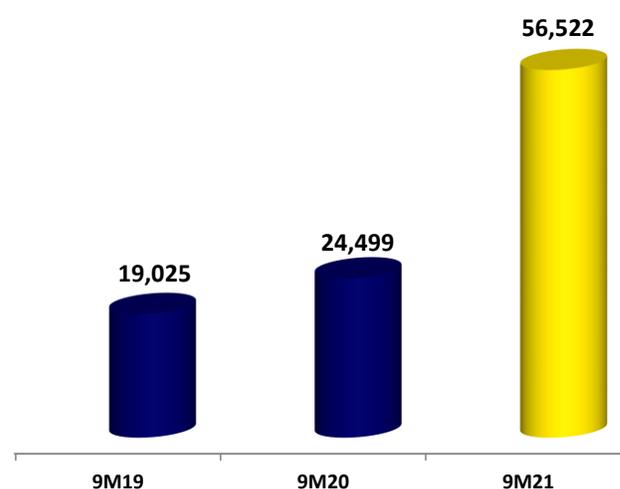
(em unidades)



Faturamento Bruto Trimestral - R\$ 000



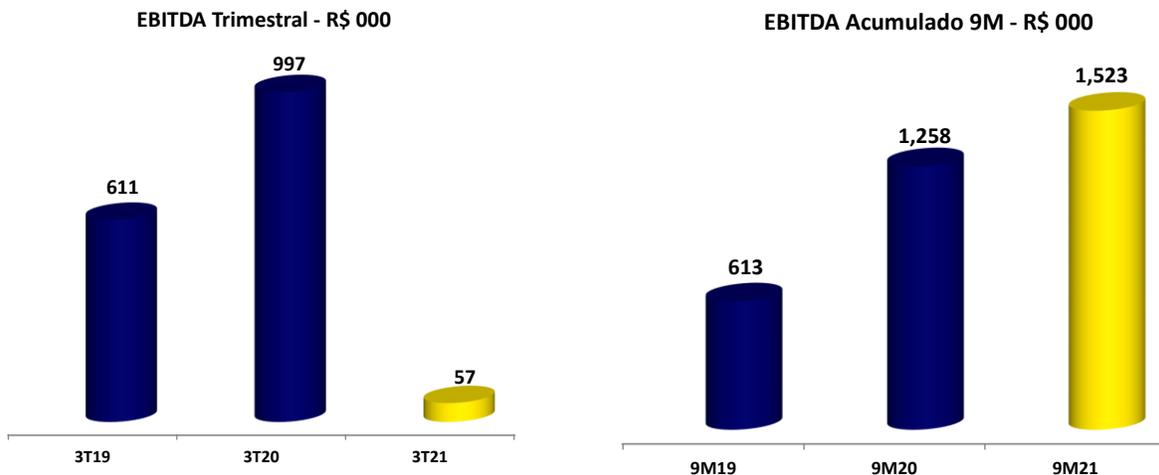
Faturamento Bruto Acumulado 9M - R\$ 000



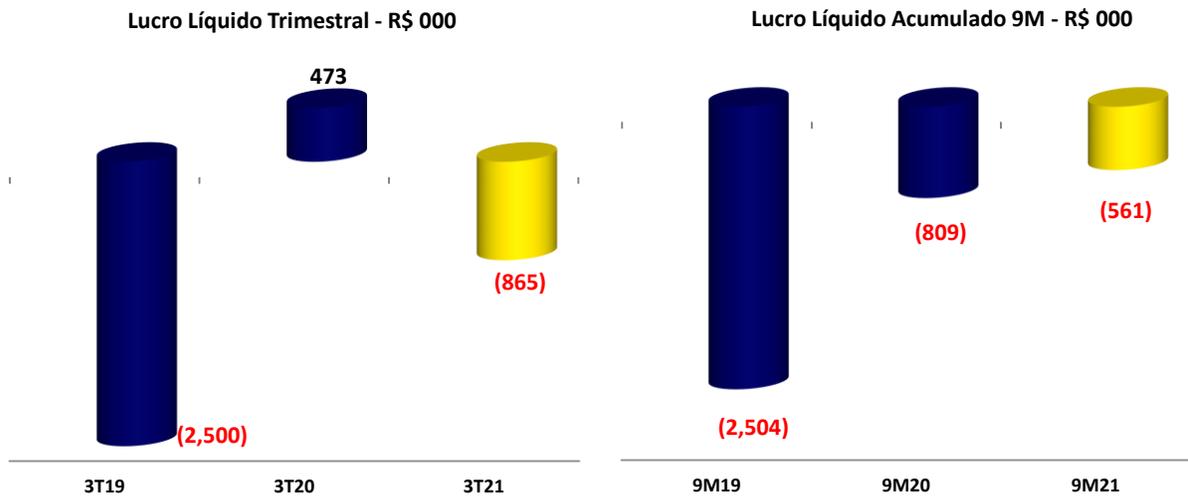
INFORMAÇÕES ECONÔMICAS	CONSOLIDADO				DADOS DA CONTROLADORA			Δ 3T21/3T20	%
	3T21	2T21	1T21	4T20	3T20	2T20	1T20		
Receita Operacional Líquida - R\$ 000	19,050	14,566	12,287	8,352	9,937	5,875	4,223	147.9%	
Lucro Bruto - R\$ 000	2,051	2,405	2,108	1,390	2,118	1,191	890	101.9%	
EBIT - R\$ 000	(159)	625	428	(217)	845	114	(228)	448.2%	
EBITDA - R\$ 000	57	841	625	(48)	997	357	(96)	135.6%	
Despesas Financeiras Líquidas - R\$	(706)	(428)	(323)	(307)	(333)	(486)	(656)	-11.9%	
Lucro (Prejuízo) Líquido - R\$ 000	(865)	197	105	(524)	473	(372)	(965)	47.0%	
Lucro (Prejuízo por Ação) - R\$	(0.01141)	0.00260	0.00138	(0.00691)	0.00624	(0.00491)	(0.01273)	47.0%	
Quantidade de Ações	75,823	75,823	75,823	75,823	75,823	75,823	75,823		
Margens - %									
Bruta	10.8%	16.5%	17.2%	16.6%	21.3%	20.3%	21.1%	-18.6%	
EBITDA	0.3%	5.8%	5.1%	-0.6%	10.0%	6.1%	-2.3%	-5.0%	
Líquida	-4.5%	1.4%	0.9%	-6.3%	4.8%	-6.3%	-22.9%	78.6%	

DADOS BALANÇO PATRIMONIAL	3T21	2T21	1T21	4T20	3T20	2T20	1T20	Δ 3T21/3T20	%
Patrimônio Líquido - R\$ 000	(43,905)	(45,029)	(59,271)	(61,341)	(64,078)	(65,125)	(64,753)	30.9%	
Caixa e Equivalentes - R\$ 000	2,313	3,352	4,160	1,156	2,552	2,464	3,216	36.0%	
Clientes - R\$ 000	6,431	5,713	5,946	2,800	3,744	3,344	2,351	70.8%	
Estoques - R\$ 000	14,271	11,691	10,789	6,598	2,804	2,252	2,467	419.1%	
Impostos a Recuperar - R\$ 000	5,594	5,003	4,704	3,152	1,958	1,236	1,402	304.8%	
Endividamento - R\$ 000	96,509	98,821	100,912	83,529	83,099	82,875	85,904	19.2%	
Plano de Pagamentos	16,218	18,615	20,218	18,188	18,221	18,255	18,297	2.0%	
Tributário (Federal, Estadual e Municipal)	80,234	80,121	80,582	65,200	64,785	64,527	67,514	24.2%	
Instituições Financeiras	57	85	112	141	93	93	93	-8.6%	

O EBITDA consolidado de R\$ 57 mil no 3T21 foi 94,3% inferior ao do 3T20 e no acumulado dos 9M21 o EBITDA de R\$ 1,5 milhão foi superior em 21,1% ao do mesmo período de 2020. Apesar de toda elevação de custos de matérias-primas, citados anteriormente, ainda, apesar de estar na linha d'água, conseguimos apresentar EBITDA positivo no 3T21.



O prejuízo líquido consolidado do 3T21 alcançou R\$ 865 mil revertendo o lucro líquido do 3T20 que foi de R\$ 473 mil. No acumulado dos 9M21 o prejuízo líquido atingiu R\$ 561 mil inferior aos R\$ 809 mil apresentado nos 9M20.



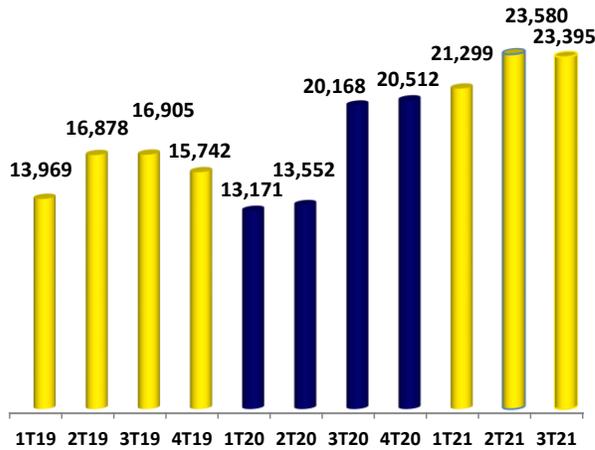
As despesas gerais e administrativas no 3T21 de R\$ 1,2 milhão foram 31,6% superiores aos R\$ 952 mil do 3T20 em função do aumento de estruturas de apoio tais como engenharia, controle de qualidade, PCP e RH. As despesas comerciais atingiram R\$ 957 mil no 3T21 – considerável elevação de 201,9% em relação aos R\$ 317 mil no 3T20 – média de 5,0% sobre a receita líquida do 3T21: aumento no pagamento de comissões e eventos de *marketing* foram os principais destaques desta elevação.

As despesas financeiras líquidas no 3T21 alcançaram R\$ 706 mil apresentando elevação de 102,9% em relação aos R\$ 348 mil apresentado no 3T20 – fruto primordialmente da elevação, em 2.25 p.p. para os meses de julho-setembro 2021 em relação a taxa flat de 2,0% do 3T20, das taxas de juros SELIC que balizam a quase totalidade do passivo da Companhia composto, primordialmente, de débitos tributários. Basicamente, a composição destas despesas são demonstradas sob duas origens:

- i) credores do Plano de Parcelamento que atingiu R\$ 16,2 milhões;
- ii) passivo tributário (federal, estadual e municipal) totalizando R\$ 80,2 milhões. A correção do Plano de Parcelamento é de 6% a.a. e o Passivo Tributário é corrigido pela taxa SELIC.

Crescimento de 16,0% na linha pesada entre 3T21 e 3T20 e 45,6% entre 9M21 e 9M20

Produção Brasileira Acumulada Trimestral de Reboques e Semi-Reboques Linha Pesada (mercado interno)



Voltamos a ter um dos melhores trimestres da história do mercado da linha pesada de implementos rodoviários com um total de 23.395 unidades faturadas e um total de 68.274 unidades acumuladas nos 9M21. Os crescimentos ocorreram em todas as linhas de produtos com destaque para a linha basculante, baú lonado e frigorífica.

Alcançamos um *market-share* de 6,2% ao final dos 9M21 na linha de graneleiros/carga seca com um total de 475 produtos. No final dos 9M20 nosso *share* era de 3,4%.

Fonte: ANFIR – Associação Nacional dos Fabricantes de Implementos Rodoviários

Linha Pesada Recrusul em Implementos Rodoviários



Linha Carga Seca



Linha Graneleira



Baú Lonado tipo Sider



Tanque Inox para Alimentos



Semirreboque Frigorífico 28 e 30 *pallets*



Semirreboque Silo para Cimento



Tanque Inox para Químicos



Bi-trem para Combustíveis



Linha Basculante

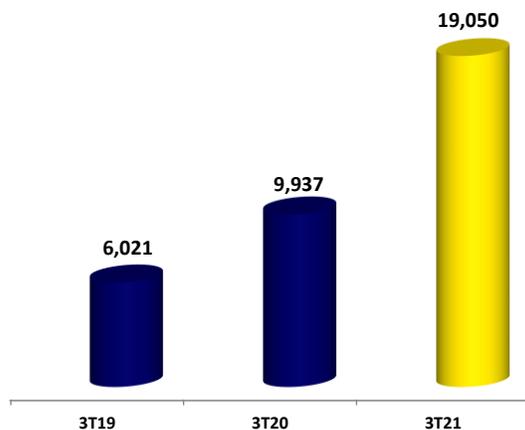
3T21

Comentário do Desempenho

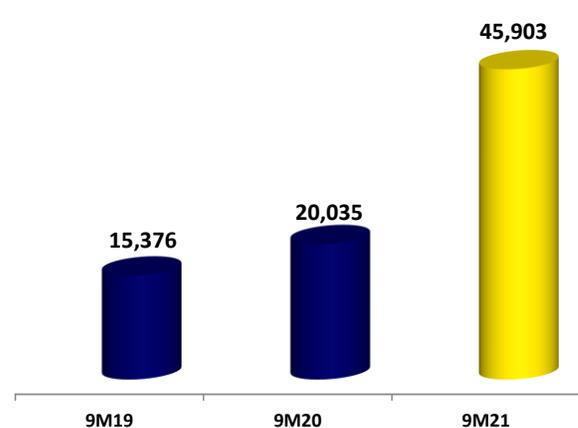
Principais Destaques Econômico-Financeiros do 3T21

- 🕒 Receita Operacional Líquida no 3T21 foi 91,5% superior ao apresentado no 3T20;
- 🕒 Margem bruta no 3T21 de 10,8% inferior em 10,5 p.p. em relação aos 21,3% do 3T20 pressionada fortemente pela elevação das principais matérias-primas com destaque para a cadeia do aço;
- 🕒 Despesas de vendas, gerais e administrativas de R\$ 2,2 milhões foram superiores em 73,5% em relação aos R\$ 1,3 milhão do 3T20 impactados pelo aumento de comissões pagas aos representantes e reforço na estrutura de retaguarda nas áreas técnicas e administrativas;
- 🕒 **EBIT no 3T21 foi negativo em R\$ 159 mil enquanto que no 3T20 havia sido positivo em R\$ 845 mil – redução de 118,8%;**
- 🕒 **EBITDA do 3T21 positivo em R\$ 57,0 mil – margem de 0,3%, enquanto que no 3T20 havia sido de R\$ 997,0 mil – margem de 10,0%;**
- 🕒 As despesas financeiras líquidas alcançaram R\$ 706,0 mil no 3T21 e foram de R\$ 333,0 mil no 3T20 – elevação de 112,0% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior;
- 🕒 O prejuízo líquido no 3T21 foi de R\$ 865,0 mil – reversão em relação ao lucro líquido apresentado no 3T20 de R\$ 473,0 mil.

Receita Líquida - R\$ 000



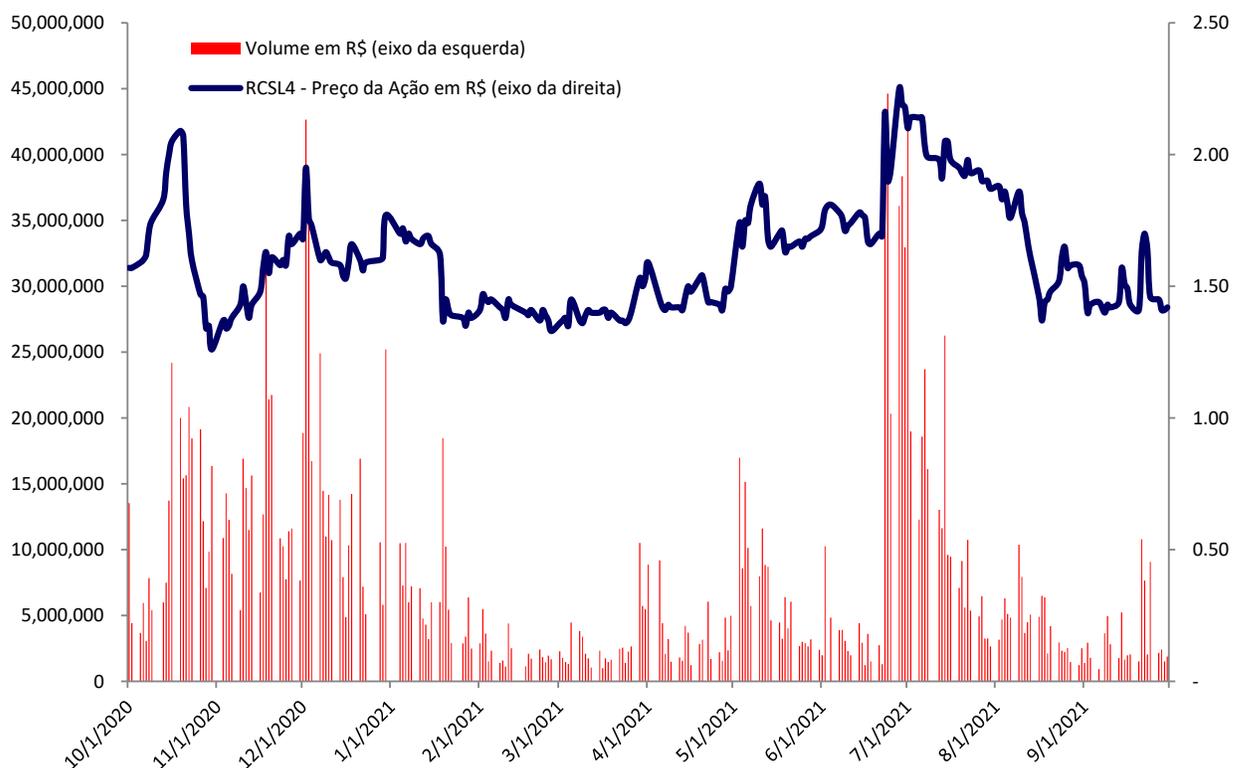
Receita Líquida Acumulada 9M - R\$ 000



Mercado de Capitais

As ações preferenciais da Recrusul S/A no período de julho a setembro de 2021 desvalorizaram-se 34,9%. Ao final de junho de 2021 nossas ações preferenciais (as de maior liquidez no mercado) estavam cotadas a R\$ 2,18 por ação e ao final do mês de setembro 2021 atingiram o valor de R\$ 1,42 por ação. O valor de mercado da empresa ao final de setembro de 2021 era de R\$ 193,6 milhões (levando em conta o preço das ações ON e PN). No período de julho a setembro de 2021 o volume financeiro médio diário em termos monetários com ações preferenciais da Companhia foi de R\$ 6,7 milhões, enquanto que no 2T21 havia sido de R\$ 7,7 milhões, no 1T21 havia sido de R\$ 3,92 milhões e no 4T20 de R\$ 13,76 milhões.

Evolução Cotações RCSL4 – últimos 12 meses (OUT/20 – SET/21)



INDICADORES ACIONÁRIOS (últimos quatro trimestres)	3T21	2T21	1T21	4T20
Ações Negociadas (milhões) - ações RCSL4 Quantidade	230.3	254.9	154.3	508.45
Volume Negociado - R\$ milhões em ações RCSL4	425.8	470.8	231.2	825.8
Volume Diário Médio de Negócios - R\$ 000	6,653.63	7,718.15	3,918.13	13,762.82
Valor de Mercado - R\$ milhões ao final do trimestre	193.6	274.8	267.7	353.5
Quantidade Total de Ações	75,823	75,823	75,823	75,823
Cotação RCSL4 - 30/09/2021; 30/06/2021; 31/03/2021; 31/12/2020	1.42	2.18	1.50	1.77

Nota: O valor de mercado é calculado com base na cotação da ação PN e ON multiplicada pelo total de ações (ON + PN) emitidas.

Fonte: B3 S/A - Brasil, Bolsa, Balcão