
RELATÓRIO DE ATIVIDADES DA DEVEDORA E DE ACOMPANHAMENTO PROCESSUAL
PERÍODO DE ABRANGÊNCIA: MAIO E JUNHO/2025

CALÇADA EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S.A. E OUTRAS
("GRUPO CALÇADA")

4ª Vara Empresarial da Capital do Estado do Rio de Janeiro

Processo nº 0016281-57.2022.8.19.0001

rucker-longo.com/calçada

1. O presente relatório de atividades da devedora e de acompanhamento processual é apresentado por esta ADMINISTRADORA JUDICIAL na forma do que dispõe o artigo 22, II, 'c' da Lei nº 11.101/2005 ("LFRE"), e tem por objetivo trazer aos autos informações detalhadas acerca da situação financeira, patrimonial e administrativa das empresas em recuperação judicial, bem como sobre o processamento do procedimento recuperacional (acompanhamento processual).

2. Neste contexto, a ADMINISTRADORA JUDICIAL reitera sua disponibilidade para esclarecer eventuais dúvidas relacionadas tanto a este relatório, quanto ao procedimento de recuperação judicial.

I. Procedimento de recuperação judicial: acompanhamento processual

3. O grupo econômico denominado "Grupo Calçada" ("Recuperandas", "devedoras" ou "Calçada") apresentou seu pedido de recuperação judicial em 25.01.2022 com base na Lei nº 11.101/2005 ("LFRE"), o qual restou deferido por este MM. Juízo em 02.02.2022, nos termos do *decisum* de fls. 4.617/4.623, ressaltando-se que (i) a decisão de deferimento do processamento da recuperação judicial foi publicada na imprensa oficial na forma de edital em 22.03.2022, consoante artigo 52 da LFRE; e (ii) foi comprovado o envio de correspondência aos credores submetidos à presente recuperação judicial, conforme relação de credores inicial e na forma do que dispõe o artigo 22, I, 'a', da LFRE.

4. Deve-se frisar, por oportuno, que restou apresentada às fls. 8.650/8.686 dos autos originários a relação de credores elaborada por esta ADMINISTRADORA JUDICIAL na forma do artigo 7º, §2º da LFRE, resultado de estudo e análise de diversos documentos, esclarecimentos e requerimentos, notadamente (i) 307 divergências e/ou habilitações de crédito administrativas formuladas pelos credores e pelas devedoras; (ii) memoriais de resposta apresentados pelas Recuperandas; e (iii) composição dos créditos, de acordo com a escrituração contábil das Recuperandas e/ou documentos probatórios – disponibilizados pelas Recuperandas, pelos credores e/ou obtidos pela equipe de administração judicial por seus próprios meios.

5. Por outro lado, em atenção ao que dispõe o *caput* do artigo 53 da LFRE, o Plano de Recuperação Judicial ("PRJ") restou apresentado pelas Recuperandas às fls. 7.265/7.408 dos autos originários de forma tempestiva, ou seja, respeitando-se o prazo de 60 dias – a contar da decisão que deferiu o processamento da recuperação judicial – previsto na legislação.

6. Nesse sentido, o edital previsto no parágrafo único do artigo 53 da LFRE contendo aviso aos credores sobre o recebimento do PRJ e fixando prazo para a apresentação de eventuais objeções foi publicado na imprensa oficial em 03.06.2022 (fls. 9.232/9.233), enquanto o edital contendo a relação de credores do §2º do artigo 7º do mesmo diploma legal foi publicado em 10.08.2022.

7. Em razão da apresentação de objeções ao plano de recuperação judicial, restou designada a realização de **Assembleia Geral de Credores** em modalidade eletrônica, **regularmente instalada em 20.03.2023 (2ª convocação)**, momento no qual foi proposta a suspensão do ato até o dia 17.05.2023 e, nesta oportunidade, os credores decidiram por uma nova suspensão até o dia 16.06.2023, quando **os credores deliberaram e aprovaram o plano de recuperação judicial acostado às fls. 13.586/13.748 (2º aditamento)**, consoante ata acostada aos autos.

8. Ato contínuo, em 14.08.2023, este d. juízo proferiu decisão de fls. 14.111/14.115 concedendo a recuperação judicial às sociedades pertencentes ao Grupo Calçada, ressaltando-se a pendência de julgamento do recurso especial nº 2168470/RJ, oriundo do agravo de instrumento autuado sob o nº 0071294-10.2023.8.19.0000, com atribuição de efeito suspensivo (tutela cautelar nº 0049606-55.2024.8.19.0000).

9. Desta forma, os principais atos processuais podem ser sintetizados no seguinte gráfico:

Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A. e Outras ("Grupo Calçada")		
Principais atos processuais		
	data	fls.
Requerimento de recuperação judicial - art. 51	25.01.2022	3/46
Relação de credores inicial - art. 51	25.01.2022	1.721/1.883
Decisão de deferimento do processamento - art. 52	02.02.2022	4.617/4.623
Edital inicial - art. 52	22.03.2022	7.258/7.261
Relação de credores - art. 7º, §2º	23.05.2022	8.650/8.686
Plano de recuperação judicial - art. 53	02.04.2022	7.265/7.408
Edital contendo aviso de recebimento do plano - art. 53, §ú	03.06.2022	9.232/9.233
Edital contendo relação de credores - art. 7º, §2º	10.08.2022	10.251
Requerimento de convocação de AGC - art. 36	23.11.2022	12.701/12.702
Requerimento de convocação de AGC - art. 36	17.01.2023	12.892/12.894
Decisão de convocação de AGC - art. 36	09.02.2023	13.003/13.004
Edital de convocação de AGC - art. 36	14.02.2023	10.037/10.038
AGC - 1a convocação - Ata - art. 37, §7º	09.03.2023	13.111/13.120
AGC - 2a convocação - Ata - art. 37, §7º	23.03.2023	13.387/13.417
AGC - Continuidade - Ata - art. 37, §7º	17.05.2023	13.557/13.568
AGC - Continuidade - Ata - art. 37, §7º	19.06.2023	13.772/13.825
Decisão de concessão da recuperação judicial - art. 58	14.08.2023	14.111/14.115

10. Além disso, com independência às questões atinentes ao regular prosseguimento da recuperação judicial, restou conduzido nos autos principais diversos assuntos, dentre eles (i) a mediação com determinados credores extraconcursais, nos termos do artigo 20-B, II da LFRE; (ii) a celebração de acordo entre o Grupo Calçada e a Gafisa S.A., sua então parceira comercial; (iii) a composição do polo ativo, para fins de inclusão de filiais e de sociedades terceiras pertencentes ao mesmo grupo econômico, bem como de exclusão das Recuperandas com patrimônio de afetação constituído; e (iv) a exclusão da SPE George Savalla Empreendimento Imobiliário Ltda. da relação processual por decisão do Tribunal de Justiça do Estado do Rio de Janeiro.

11. Por último, a ADMINISTRADORA JUDICIAL informa que elaborou a planilha em anexo contendo índice deste procedimento de recuperação judicial, de forma a facilitar a consulta dos autos por qualquer interessado (**Anexo I**), atualizada até a presente data.

II. Plano de recuperação judicial: condições de pagamento

12. Conforme noticiado acima, o Plano de Recuperação Judicial referente às sociedades que compõem o Grupo Calçada restou apresentado às fls. 7.265/7.408 – e aditado às fls. 13.586/13.748 (2ª aditamento) – dos autos principais da recuperação judicial, com a previsão das medidas para soerguimento e revitalização da empresa, notadamente quanto à reestruturação do passivo submetido aos efeitos deste procedimento, bem como outras disposições pertinentes para a implementação dos meios de reestruturação propostos.

13. Neste contexto, pode-se relacionar as seguintes medidas de enfrentamento de crise econômico-financeira vivenciada pelas sociedades que compõem o Grupo Calçada:

- (i) o desenvolvimento de novas obras por administração, notadamente àquelas situadas nos bairros do Flamengo/RJ, Recreio dos Bandeirantes/RJ e Santa Cruz/RJ, para obtenção de novas receitas e incremento em seu fluxo de caixa;
- (ii) o exercício do direito de preferência para as oportunidades junto à Gafisa S.A., em decorrência de acordos celebrados entre as partes, destacando-se que a relação contratual entre as partes foi rescindida, conforme noticiado nos autos principais;
- (iii) a alienação de 4.979.411 ações ordinárias da Gafisa S.A. e que compõem o seu ativo imobilizado, recebidas em decorrência do pagamento pela alienação de determinadas SPEs que integravam o Grupo Calçada; e
- (iv) a redução dos custos fixos e operacionais do Grupo Calçada como um todo, com o objetivo de readequar as suas operações às condições atuais de mercado.

14. No que diz respeito à reestruturação de sua dívida concursal, o Grupo Calçada apresenta proposta de pagamento das quatro classes de credores a partir da (i) concessão de prazos e condições especiais para o pagamento das obrigações vencidas ou vincendas; (ii) dação em pagamento ou novação de dívidas; (iii) a venda parcial de ativos que integram seu ativo circulante ou não circulante; (iv) renegociação das obrigações trabalhistas ou do passivo trabalhistas; e (v) reestruturação societária do Grupo Calçada, entre outros meios de recuperação.

15. Inicialmente, no que diz respeito às condições de pagamento da **Classe I – Trabalhista**, as condições demonstram que os créditos serão pagos integralmente até o total de R\$10.000,00, para cada credor, no prazo de 30 dias a contar da concessão da recuperação judicial, sendo eventual valor remanescente pago em parcela única em 12 meses contados da concessão da recuperação judicial, com 50% de deságio sobre o saldo remanescente, atualizado pela TR e acrescida de juros de 0,5% ao ano, os quais incidirão da data da concessão da recuperação judicial até o efetivo pagamento.

16. Além disso, o PRJ prevê ainda a criação de uma subclasse dos créditos trabalhistas com origem em honorários advocatícios, mediante pagamento do crédito atualizado até a data do pedido de recuperação judicial (25.01.2022) em até 6 meses, a contar da data da publicação da decisão de concessão da recuperação judicial, desde que manifestada a sua vontade no prazo de 10 dias contados da AGC que aprovar o PRJ e, ainda, com a possibilidade de levantamento dos depósitos judiciais no juízo de origem e o consequente abatimento do saldo remanescente.

17. No que diz respeito ao pagamento dos credores pertencentes à **Classe III – Quirografários**, as condições de pagamento são subdivididas em quatro faixas de pagamento, conforme o seguinte:

(i) os credores listados em valores inferiores até R\$70.000,00 receberão 75% do crédito incluído na relação de credores da recuperação judicial, acrescido dos créditos admitidos ou alterados por decisão judicial, em 60 prestações mensais e consecutivas, com início após o período de carência de 12 meses contados da concessão da recuperação judicial;

(ii) os credores listados em valores superiores a R\$70.000,01 até R\$100.000,00 receberão 50% do crédito incluído na relação de credores da recuperação judicial, acrescido dos créditos admitidos ou alterados por decisão judicial, em 72 prestações mensais e consecutivas, com início após o período de carência de 24 meses contados da concessão da recuperação judicial;

(iii) os credores listados em valores superiores a R\$100.000,01 e inferiores a R\$200.000,00 receberão 35% do crédito incluído na relação de credores, acrescido dos créditos admitidos ou alterados por decisão judicial, em 120 prestações mensais e consecutivas, com início após o período de carência de 36 meses contados da concessão da recuperação judicial; e

(iv) os credores listados em valores superiores a R\$200.000,01 receberão 25% do crédito incluído na relação de credores, acrescido dos créditos admitidos ou alterados por decisão judicial, em 120 prestações mensais e consecutivas, com início após o período de carência de 60 meses contados da concessão da recuperação judicial.

18. Além disso, o Grupo Calçada ainda apresenta em suas condições de pagamento a possibilidade dos credores pertencentes à Classe III – Quirografários optarem pela (i) “Opção B”, com o recebimento de 20% do crédito inscrito na relação de credores, atualizado pela taxa TR, em 96 parcelas mensais e consecutivas, com início após o período de carência de 60 meses contados da concessão da recuperação judicial; ou (ii) “Opção C”, com a quitação acelerada de seu crédito, em 12 parcelas mensais e sucessivas, com início após período de carência de 12 meses contados da concessão da recuperação judicial, e aplicação de deságio extra de 55% sobre o saldo remanescente.

19. Do mesmo modo, o PRJ ainda prevê a criação de subclasse dos credores parceiros quirografários cíveis, destinado aos credores provenientes de contratos de promessa de compra e venda, mediante a implementação de um programa de desistência de ações cíveis, levantamento de depósitos recursais e a possibilidade de recebimento dos valores em condições diferenciadas, limitadas ao total de R\$2.100.000,00, conforme o seguinte:

(i) os credores listados em valores inferiores até R\$70.000,00 receberão 80% do crédito incluído na relação de credores da recuperação judicial, acrescido do valor alterado conforme o termo de anuência, se for o caso, em 60 prestações mensais e consecutivas, com início após o período de carência de 18 meses contados da concessão da recuperação judicial;

(ii) os credores listados em valores superiores a R\$70.000,01 até R\$100.000,00 receberão 75% do crédito incluído na relação de credores da recuperação judicial, acrescido do valor alterado conforme o termo de anuência, se for o caso, em 60 prestações mensais e consecutivas, com início após o período de carência de 18 meses contados da concessão da recuperação judicial;

(iii) os credores listados em valores superiores a R\$100.000,01 e inferiores a R\$200.000,00 receberão 65% do crédito incluído na relação de credores, acrescido do valor alterado conforme o termo de anuência, se for o caso, em 60 prestações mensais e consecutivas, com início após o período de carência de 18 meses contados da concessão da recuperação judicial; e

(iv) os credores listados em valores superiores a R\$200.000,01 receberão 60% do crédito incluído na relação de credores, acrescido dos créditos admitidos ou alterados por decisão judicial, em 60 prestações mensais e consecutivas, com início após o período de carência de 18 meses contados da concessão da recuperação judicial.

20. Sem prejuízo, estabeleceu-se a possibilidade de inclusão de credores quirografários na subclasse denominada “garantia de ativo” – decorrente de eventuais créditos que possam ser reconhecidos em sede de mediação pendente de realização –, de modo que os termos da mediação permaneceriam integralmente válidos e eficazes, a despeito de procedimento de impugnação de crédito.

21. Quanto ao pagamento da dívida de titularidade dos credores pertencentes à **Classe IV – ME e EPP**, este será realizado nas mesmas condições previstas para os credores pertencentes à Classe I – Trabalhista, consoante cláusula 4.3.3. do PRJ e anteriormente descritas neste relatório.

22. Deve-se ter presente que, em Assembleia Geral de Credores regularmente instalada em 20.03.2023 (2ª convocação), **os credores deliberaram e aprovaram o plano de recuperação judicial acostado às fls. 13.586/13.748 (2º aditamento)**, consoante ata acostada aos autos principais, de modo que este d. juízo entendeu pela concessão da recuperação judicial em decisão proferida em 14.08.2023 às fls. 14.111/14.115.

23. Neste contexto, em razão do previsto na cláusula 4.5 do PRJ aditado de fls. 13.586/13.748, as Recuperandas SPE Santa Cruz 4 Empreendimento Imobiliário Ltda. e SPE George Savalla Empreendimento Imobiliário Ltda. foram integralmente incorporadas pela sociedade Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A., cujas consequências contábeis foram abordadas anteriormente.

24. Além disso, outras 18 (dezoito) Recuperandas foram incorporadas pela devedora Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A. no último mês de dezembro/2024, conforme noticiado em relatórios daquele período, com a transferência dos respectivos saldos contábeis de ativo e passivo à referida sociedade incorporadora.

25. Por último, a ADMINISTRADORA JUDICIAL comunica que os trabalhos de fiscalização do cumprimento do PRJ vêm sendo conduzidos administrativamente, os quais serão objeto de relatório específico a ser oportunamente apresentado nos autos da recuperação judicial e disponibilizado no sítio web desta auxiliar do juízo (rucker-longo.com/calcada).

III. Medidas judiciais e procedimentos incidentais

26. De acordo com documentos acostados pelas devedoras às fls. 3.427/3.625 e 3.267/3.424 dos autos originários, as sociedades que compõem o Grupo Calçada figuram tanto no polo ativo quanto no polo passivo de uma série de medidas judiciais em tramitação na Justiça Estadual, Federal e Trabalhista de todo o país, notadamente no Rio de Janeiro/RJ.

27. Nesse sentido, a situação processual das demandas cíveis (1.326 procedimentos ativos) e trabalhistas (57 procedimentos ativos) foram atualizadas pelas Recuperandas, conforme relatório elaborado pelo Grupo Calçada a respeito de cada uma das medidas judiciais em que figura como parte (**Anexo II**).

28. Por outro lado, conforme intimações eletrônicas recebidas e diligências promovidas pela ADMINISTRADORA JUDICIAL, é de suma importância dar ciência a todos os interessados acerca da existência dos procedimentos incidentais de habilitação/impugnação de crédito, os quais se encontram relacionados no relatório em anexo (**Anexo III**), atualizado até a presente data.

IV. Atividade empresária das devedoras

29. Consoante exposto nos autos da recuperação judicial, a sociedade Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A. restou constituída no ano de 1986 com a finalidade de atuação no ramo de incorporação e construção de empreendimentos imobiliários, alcançando uma posição de grande relevância e tradição no mercado nacional, constatados pela quantidade de 2,6 milhões de metros quadrados construídos ao longo dos últimos 21 anos.

30. Nesse contexto, o Grupo Calçada expõe também que se consolidou no mercado imobiliário especialmente por conta do expressivo número de empreendimentos residenciais e comerciais entregues nos últimos anos, com prazos de execução abaixo da média do mercado, não existindo, atualmente, nenhum empreendimento atrasado ou inacabado.

31. Para o exercício de sua atividade empresária, a 1ª Recuperanda – Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A. – detém participação no capital social de todas as demais Recuperandas, as quais restaram constituídas em sua ampla maioria sob a forma de sociedade de propósito específico (“SPE”) com o objetivo de auxiliar e viabilizar no desenvolvimento da atividade empresarial, sendo certo que, desde o início deste procedimento de recuperação judicial, 19 (dezenove) delas foram integralmente incorporadas à 1ª devedora, destacando-se que o Grupo Calçada é composto pelas seguintes sociedades:

- (i) Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A.;
- (ii) SPE Abelardo Bueno Empreendimento Imobiliário Ltda. (incorporada em 12/2024);
- (iii) SPE Américas 9000 - Empreendimento Imobiliário S.A. (incorporada em 12/2024);
- (iv) SPE Ana Nery Empreendimento Imobiliário Ltda. (incorporada em 12/2024);
- (v) SPE Araguaia 826 - Empreendimento Imobiliário Ltda. (incorporada em 12/2024);
- (vi) SPE Araguaia 994 Empreendimento Imobiliário Ltda. (incorporada em 12/2024);
- (vii) SPE Aroazes - Empreendimento Imobiliário Ltda. (incorporada em 12/2024);
- (viii) SPE Barra Bonita 3 - Empreendimento Imobiliário Ltda.;
- (ix) SPE Bispo - Empreendimento Imobiliário Ltda. (incorporada em 12/2024);
- (x) SPE Bom Pastor - Empreendimento Imobiliário S.A.;
- (xi) SPE Cândido Benício 466 - Empreendimento Imobiliário S.A. (incorporada em 12/2024);
- (xii) Excellence Empreendimentos Imobiliários Ltda.;
- (xiii) SPE Ferreira de Andrade Empreendimento Imobiliário Ltda. (incorporada em 12/2024);
- (xiv) SPE George Savalla - Empreendimento Imobiliário Ltda. (incorporada em 10/2023);
- (xv) SPE Gleba 8 - Empreendimento Imobiliário Ltda. (incorporada em 12/2024);

- (xvi) SPE Gleba 17 - Empreendimento Imobiliário Ltda. (incorporada em 12/2024);
- (xvii) SPE Grand Midas - Empreendimento Imobiliário Ltda. (incorporada em 12/2024);
- (xviii) SPE Guanumbi - Empreendimento Imobiliário Ltda. (incorporada em 12/2024);
- (xix) Hotel Vogue Barra da Tijuca Ltda.;
- (xx) SPE Pau Ferro 1158 - Empreendimento Imobiliário Ltda. (incorporada em 12/2024);
- (xxi) SPE Península Park Empreendimento Imobiliário Ltda.;
- (xxii) SPE Qualidade VI - Empreendimento Imobiliário Ltda. (incorporada em 12/2024);
- (xxiii) SPE Reserva I - Empreendimento Imobiliário Ltda. (incorporada em 12/2024);
- (xxiv) SPE Residencial Band - Empreendimento Imobiliário Ltda.;
- (xxv) Sambucus Empreendimentos Ltda. (incorporada em 12/2024);
- (xxvi) SPE Santa Cruz 4 Empreendimento Imobiliário Ltda. (incorporada em 10/2023);
- (xxvii) SPE Silvia Pozzana - Empreendimento Imobiliário Ltda. (incorporada em 12/2024); e
- (xxviii) SPE Stadio Incorporadora e Construtora Ltda.

32. Da análise do que consta dos autos, verifica-se também que todas as sociedades acima desenvolvem/desenvolviam suas atividades no mercado de incorporação, construção, organização, execução, promoção e venda de empreendimentos imobiliários, atuando uma em complemento às atividades econômicas das outras, com evidente identificação e sinergia entre as gestões e objetivos empresariais, caracterizando grupo econômico, motivo pelo qual restou reconhecida a consolidação processual e a formação de litisconsórcio ativo facultativo no presente caso.

33. É importante frisar que, quando da elaboração da sua relação de credores e da elaboração do presente relatório, a auxiliar do juízo constatou – e noticiou às fls. 8.648 dos autos principais – que determinadas sociedades que compõem o denominado Grupo Calçada deixaram de ser incluídas na presente relação processual, devendo-se ressaltar que a composição do polo ativo da recuperação judicial é matéria sob discussão nos autos principais, atualmente pendente de apreciação judicial.

34. Neste contexto, este d. juízo proferiu decisão às fls. 13.096/13.099 mantendo a composição do polo ativo da recuperação judicial, bem como o Tribunal de Justiça do Estado do Rio de Janeiro entendeu por bem determinar a exclusão da sociedade SPE George Savalla Empreendimento Imobiliário Ltda. por suposta existência de patrimônio de afetação, conforme agravo de instrumento autuado sob o nº 023823-32.2022.8.19.0000, interposto pela Caixa Econômica Federal.

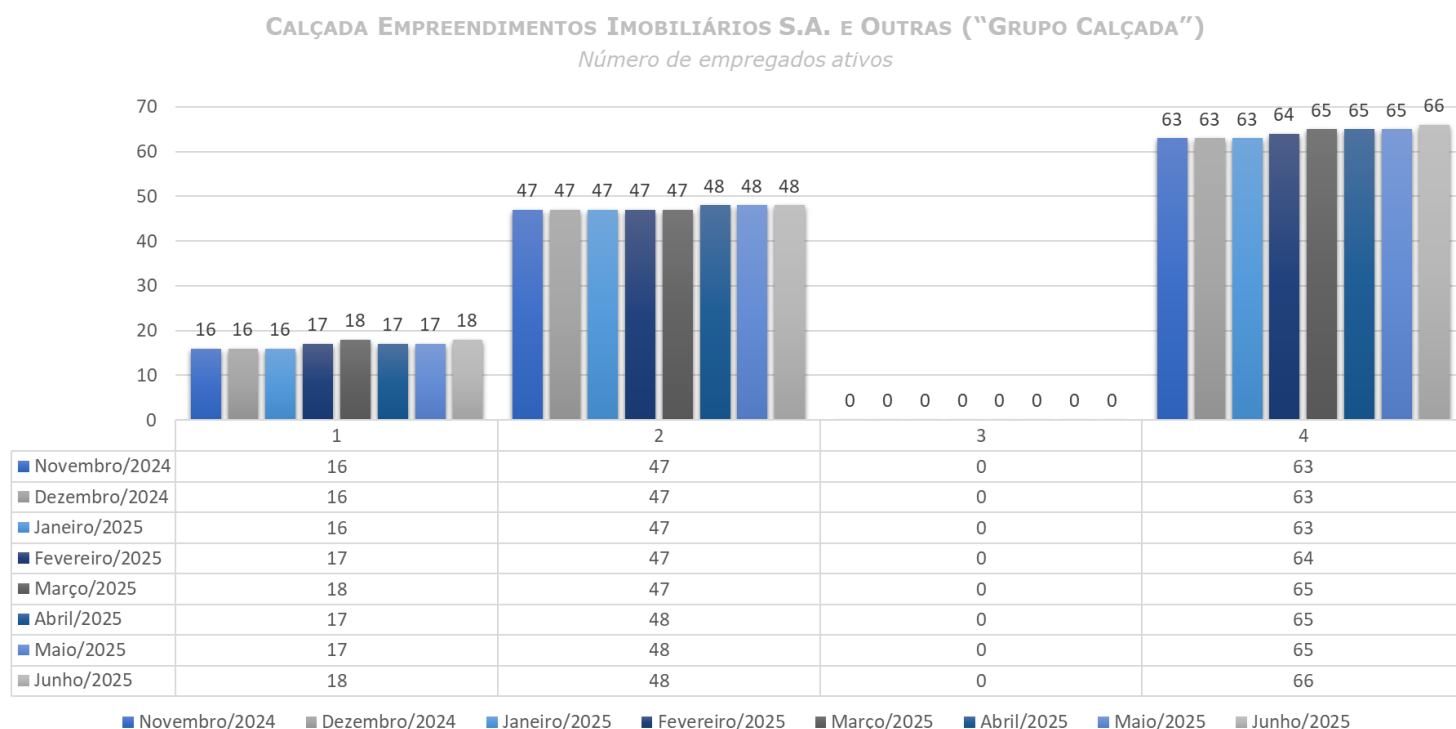
35. Em relação às razões da crise econômico-financeira do Grupo Calçada, as sociedades indicam que as principais causas de sua fragilidade econômica seriam, em breve síntese, (i) a alta na taxa básica de juros no financiamento imobiliário, combinada com baixa geração de crédito e desemprego; (ii) a crise política vivenciada no país, ocasionando instabilidade institucional; (iii) o aumento no índice de devolução de imóveis às incorporadoras, afetando o setor imobiliário com a restituição dos valores pagos pelos consumidores; e (iv) o elevado contingente cível judicializado e relacionado com distratos.

36. A fim de exemplificar sua situação de crise, as Recuperandas aduzem também que (i) o impacto dos distratos na atividade empresarial do Grupo Calçada significou o desembolso de R\$37.365.142,00 entre 2015 e 2021; (ii) sua contingência judicial alcança o valor de R\$117.562.904,75; e (iii) suportaram o ônus de R\$282.901.130,00 em juros bancários no período de 2014 a 2021.

37. Quanto ao soerguimento do Grupo Calçada, este vislumbra superar sua crise financeira em virtude da expectativa de crescimento do setor imobiliário, contando com medidas de reestruturação financeira como (i) a celebração de parceria comercial com a Gafisa S.A., assegurando o direito de preferência ao grupo econômico para construção de empreendimentos da Gafisa no Estado do Rio de Janeiro – acordo rescindido, consoante noticiado nos autos principais –; e (ii) a aquisição de terrenos localizados nos bairros do Flamengo, Recreio dos Bandeirantes e Santa Cruz para realização de empreendimentos futuros, com a possibilidade de geração de novas receitas.

38. No que diz respeito ao passivo fiscal, as sociedades devedoras apresentaram relatórios emitidos pela Receita Federal do Brasil, Estado do Rio de Janeiro e o Município do Rio de Janeiro (Anexo IV), nos quais constam débitos em aberto, ressaltando-se que os créditos fiscais não se submetem aos efeitos do procedimento de recuperação judicial e, conseqüentemente, à moeda do PRJ.

39. Por outro lado, quanto à força de trabalho e quantidade de empregados das devedoras, verifica-se que, ao final dos meses de maio e junho de 2025, as sociedades do Grupo Calçada empregavam 65 e 66 funcionários, respectivamente, conforme dados extraídos das declarações apresentadas pelas devedoras (**Anexo V**). Veja-se:



40. Deve-se ressaltar que a totalidade dos empregados do Grupo Calçada possui vínculo trabalhista única e exclusivamente com a Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A., sociedade controladora do Grupo Calçada que compartilha sua mão de obra com as demais empresas.

41. Por último, consoante exposto nos autos e em reuniões mantidas com as Recuperandas, ao final do mês de junho/2025 constam (i) o desenvolvimento dos empreendimentos imobiliários denominados "Jardim da Barra" (obras em andamento, fundações concluídas, estrutura em fase final e "alvenaria subindo"), "Kauai" (projetos executivos e revisão orçamentária em andamento e obras iniciadas), "OnLife Flamengo" (obras iniciadas com o corte de rocha), "Loteamento Pontal" (obras e infraestrutura em andamento), "Buenos Aires" (obras aceleradas e conclusão prevista para outubro/2025) e "D. Ivone" (projeto em execução, lançamento em dezembro/2024 e 55% comercializado); e (ii) a prospecção de novas oportunidades de negócio no Pontal Oceânico ("Sítio Moema"), cujo projeto se encontra em fase de aprovação, bem como contratação de projetos complementares, objetivando a aprovação do projeto legal.

42. Neste contexto, deve-se ter presente que a ADMINISTRADORA JUDICIAL vem acompanhando o desenvolvimento das atividades das sociedades devedoras, especialmente mediante a realização de reuniões periódicas com as Recuperandas e/ou seus patronos, e que novidades a respeito da celebração de negócios significativos por parte das sociedades devedoras serão prontamente noticiados, seja no procedimento principal, seja através dos relatórios mensais de atividades.

V. Análise das demonstrações contábeis e das informações financeiras

43. De acordo com as informações contábeis, fiscais e bancárias relativas aos períodos analisados, apresentadas pelas empresas em recuperação judicial, notadamente balancetes (**Anexo VI**), demonstrativo de recebimentos (**Anexo VII**), demonstrativos de despesas/desembolsos (**Anexo VIII**), demonstrativos de resultado do exercício (**Anexo IX**), declarações de despesas correntes em aberto (**Anexo X**), relação de créditos a receber (**Anexo XI**), extratos contábeis de variação de contas de ativo (**Anexo XII**) e balanços patrimoniais (**Anexo XIII**), verifica-se o seguinte:

V. a) Receita, custos e despesas – consolidadas e individualizadas

44. Por um lado, a receita operacional contábil consolidada do Grupo Calçada ao longo dos períodos de maio e junho de 2025 alcançou o valor de R\$389.926,85 e R\$22.885.984,91, respectivamente, ao passo que os valores efetivamente recebidos (regime de caixa) foram de R\$5.207.013,27 e R\$230.714,42, respectivamente, decorrentes de (i) pagamentos parcelados e "adiantamento de reserva de unidade" de clientes; (ii) juros de investimentos financeiros e de clientes; (iii) ações judiciais; e (iv) estornos bancários.

45. Por outro lado, as despesas (desembolsos) consolidadas das sociedades em recuperação judicial durante os meses de maio e junho de 2025 totalizam o montante de R\$1.768.654,28 e R\$2.016.813,51, respectivamente, destacando-se que a escrituração contábil das devedoras indica (i) R\$150.060,64 (maio/25) e R\$22.885.984,91 (junho/25) referentes a custos operacionais; (ii) R\$298.827,73 (maio/25) e R\$259.423,67 (junho/25) referentes a despesas com pessoal; (iii) R\$965.212,90 (maio/25) e R\$1.275.873,92 (junho/25) referentes a despesas administrativas necessárias à condução da atividade empresarial do grupo; (iv) -R\$371.260,78 (junho/25) correspondente a devolução de despesas de vendas; e (v) R\$49.704,59 (maio/25) e R\$19.898,04 (junho/25) a título de tributos.

46. Diante dos dados analisados pela ADMINISTRADORA JUDICIAL, a evolução dos recebimentos, dos pagamentos/desembolsos, da receita e dos custos e despesas mais relevantes identificadas nos últimos meses pode ser melhor analisada no seguinte gráfico:

CALÇADA EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S.A. E OUTRAS ("GRUPO CALÇADA")
Receita, custo e despesas consolidadas (em reais)



47. Para a elaboração destas análises, a auxiliar do juízo se utilizou dos demonstrativos de resultados do período, dos balancetes levantados especialmente para os meses de maio e junho/2025 e de diversos outros relatórios específicos disponibilizados pelas sociedades devedoras – relatório de recebimentos e de desembolsos –, devendo-se destacar o seguinte:

(i) o resultado contábil do Grupo Calçada – consolidado – nos meses de maio e junho de 2025 foi de R\$152.282,39 (prejuízo) e R\$1.359.320,42 (prejuízo), respectivamente, ressaltando-se a repercussão do resultado das sociedades controladas na apuração do resultado contábil da sociedade controladora;

(ii) foram identificadas receitas não reportadas no relatório de atividades comerciais – Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A., bem como transações com ativos que poderiam estar sujeitas às limitações impostas pelo artigo 66 da LFRE – Hotel Vogue Barra da Tijuca Ltda. –, razão pela qual esclarecimentos foram solicitados às Recuperandas; e

(iii) importantes ajustes são constantemente promovidos na escrituração contábil das sociedades, não apenas no reconhecimento de receitas e despesas, como também nas contas de ativo e passivo, os quais vêm sendo analisados pelas equipes de administração judicial e são objeto de questionamentos/relatórios periódicos, de modo que variações nos dados contábeis das sociedades poderão ser objeto de ajuste nos próximos relatórios mensais de atividades.

48. Por outro lado, a ADMINISTRADORA JUDICIAL extraiu dos balancetes (**Anexo VI**) e das demonstrações de resultado do exercício (**Anexo IX**) correspondentes aos períodos de maio/2025 e junho/2025 as seguintes informações acerca da receita, custos e despesas – pessoal, administração, vendas e tributos –, bem como o resultado contábil de cada uma das sociedades que compõem o Grupo Calçada, consoante exposto a seguir:

Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A. e Outras ("Grupo Calçada")							
Extrato individualizado das demonstrações contábeis de resultado (em reais)							
nome da sociedade	Maio/2025 (01.05.2025 a 31.05.2025)						
	Receita operacional	Custos	Despesas				Resultado contábil
			Pessoal	Administrativo	Vendas	Tributos	
Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A.	389.926,85	150.060,64	295.725,28	854.289,96	-	48.260,81	- 45.609,78
SPE Barra Bonita 3 Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	-	-	-	-	-	- 252,91
SPE Bom Pastor Empreendimento Imobiliário S.A.	-	-	-	-	-	234,70	- 225,51
Excellence Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	-	-	-	-	-	-
Hotel Vogue Barra da Tijuca Ltda.	-	-	3.102,45	110.922,94	-	609,05	- 114.791,83
SPE Peninsula Park Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	-	-	-	-	-	-
SPE Residencial Band Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	-	-	-	-	-	- 2.525,03
SPE Stadio Incorporadora e Construtora Ltda.	-	-	-	-	-	600,03	- 72,61
	389.926,85	150.060,64	298.827,73	965.212,90	-	49.704,59	- 158.282,39

Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A. e Outras ("Grupo Calçada")							
Extrato individualizado das demonstrações contábeis de resultado (em reais)							
nome da sociedade	Junho/2025 (01.06.2025 a 30.06.2025)						
	Receita operacional	Custos	Despesas				Resultado contábil
			Pessoal	Administrativo	Vendas	Tributos	
Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A.	- 411.147,45	-	262.526,12	741.983,93	- 375.254,82	15.816,00	- 1.030.962,56
SPE Barra Bonita 3 Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	-	-	-	-	-	- 197,75
SPE Bom Pastor Empreendimento Imobiliário S.A.	-	-	-	3.679,67	-	1.452,80	- 5.669,44
Excellence Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	-	-	-	-	-	-
Hotel Vogue Barra da Tijuca Ltda.	23.297.132,36	23.085.481,65	3.102,45	526.394,75	5.000,00	193,04	- 316.855,53
SPE Peninsula Park Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	-	-	2.207,80	-	1.218,10	- 3.425,90
SPE Residencial Band Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	-	-	2.207,80	-	1.218,10	- 884,76
SPE Stadio Incorporadora e Construtora Ltda.	-	-	-	600,03	- 1.005,96	-	- 1.324,48
	22.885.984,91	23.085.481,65	259.423,67	1.275.873,92	- 371.260,78	19.898,04	- 1.359.320,42

49. Note-se que, conforme exposto neste relatório de atividades, os empregados da sociedade controladora são compartilhados com as demais empresas pertencentes ao grupo, muito embora as correspondentes despesas com pessoal – empregados e seus correspondentes encargos – foram integralmente assumidas pela Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A., que também arcou com parcela relevante das despesas administrativas do conjunto de sociedades em recuperação judicial.

50. Por outro lado, a ADMINISTRADORA JUDICIAL também extraiu dos mesmos documentos o resultado financeiro de cada uma das empresas submetidas ao regime de recuperação judicial que, de modo consolidado, alcançou o valor (negativo) de R\$255.550,97 no mês de maio/2025, e valor (negativo) de R\$460.610,03 no mês de junho/2025. Veja-se:

Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A. e Outras ("Grupo Calçada")	
<i>Extrato individualizado das demonstrações contábeis de resultado (em reais)</i>	
nome da sociedade	Maio/25
	Resultado financeiro
Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A.	252.754,41
SPE Barra Bonita 3 Empreendimento Imobiliário Ltda.	- 252,91
SPE Bom Pastor Empreendimento Imobiliário S.A.	9,19
Excellence Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-
Hotel Vogue Barra da Tijuca Ltda.	- 157,39
SPE Peninsula Park Empreendimento Imobiliário Ltda.	-
SPE Residencial Band Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.525,03
SPE Stadio Incorporadora e Construtora Ltda.	672,64
	255.550,97

Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A. e Outras ("Grupo Calçada")	
<i>Extrato individualizado das demonstrações contábeis de resultado (em reais)</i>	
nome da sociedade	Junho/25
	Resultado financeiro
Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A.	- 462.012,86
SPE Barra Bonita 3 Empreendimento Imobiliário Ltda.	- 197,75
SPE Bom Pastor Empreendimento Imobiliário S.A.	- 536,97
Excellence Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-
Hotel Vogue Barra da Tijuca Ltda.	- 92,84
SPE Peninsula Park Empreendimento Imobiliário Ltda.	-
SPE Residencial Band Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.541,14
SPE Stadio Incorporadora e Construtora Ltda.	- 310,75
	- 460.610,03

51. Frise-se, por oportuno, que (i) parte substancial do prejuízo financeiro nos períodos também possui relação com o provisionamento de juros, como ocorrido em outros períodos anteriores ao presente; e (ii) foram disponibilizados demonstrativos de resultado do exercício (acumulado) correspondentes ao exercício de 2025, os quais contemplam receitas operacionais e financeiras, bem como os correspondentes custos e despesas, consoante **Anexo IX**.

52. Por último, verifica-se a existência do valor consolidado de R\$208,93 em despesas correntes (extraconcursal) pendentes de pagamento ao final dos meses de maio e junho/2025, notadamente despesas de taxa de inocência de unidade que compõe o estoque das Recuperandas, conforme extrato disponibilizado pelas Recuperandas referente a títulos em aberto (**Anexo X**).

V. b) Ativo circulante: disponibilidades (caixa, bancos e aplicações financeiras)

53. As sociedades devedoras mantêm valores em caixa pequeno, em contas bancárias e em aplicações financeiras junto a diversas instituições, os quais são escriturados em seu ativo circulante sob a denominação “Disponibilidades”, de modo que a ADMINISTRADORA JUDICIAL extraiu dos balancetes encerrados em 31.05.2025 e 30.06.2025 (**Anexo VI**) e dos extratos bancários a seguinte informação:

Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A. e Outras ("Grupo Calçada")						
Disponibilidades: caixa, bancos e aplicações financeiras (em reais)						
nome da sociedade	31.05.2025			30.06.2025		
	Caixa	Bancos	Total	Caixa	Bancos	Total
Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A.	156.082,64	61.677,61	217.760,25	166.712,84	73.116,26	239.829,10
SPE Barra Bonita 3 Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	343,00	343,00	-	254,01	254,01
SPE Bom Pastor Empreendimento Imobiliário S.A.	70,00	-	70,00	70,00	-	70,00
Excellence Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	-	-	-	-	-
Hotel Vogue Barra da Tijuca Ltda.	544,05	11.819,17	12.363,22	-	20.616,36	20.616,36
SPE Peninsula Park Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	-	-	-	-	-
SPE Residencial Band Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	456,86	456,86	-	357,90	357,90
SPE Stadio Incorporadora e Construtora Ltda.	-	41,55	41,55	-	41,55	41,55
	156.696,69	74.338,19	231.034,88	166.782,84	94.386,08	261.168,92

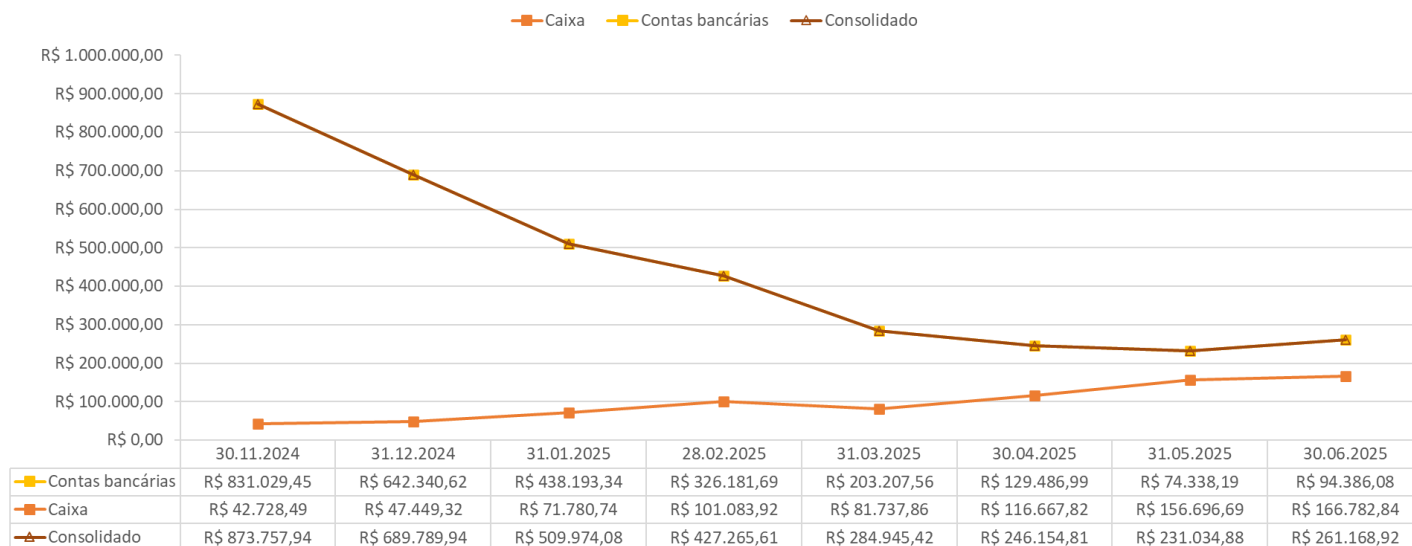
54. Neste contexto, frise-se que (i) parte dos extratos bancários indicam inconsistências mínimas na escrituração de saldos bancários e de aplicações financeiras; e (ii) parte das disponibilidades encontra-se escriturada sob a conta 1.1.01.01 “Caixa”, numerário imediatamente disponível e de fiscalização restrita.

55. Frise-se também que, no decorrer do processamento da recuperação judicial, esta auxiliar do juízo constatou que a sociedade “Rio Assets”, pertencente ao grupo econômico das Recuperandas, exerce função de verdadeiro cash pooling, mantendo sob sua titularidade importantes recursos financeiros do grupo, consoante escrituração da conta contábil “1.2.01.10 – Crédito c/ recursos de terceiros”, fato este confirmado nos relatórios de atividades de agosto/2023 e de junho/2022.

56. Em que pese tal sociedade promover o pagamento de despesas do grupo de uma maneira centralizada, deve-se ter presente que suas atividades não se encontram sujeitas à fiscalização da ADMINISTRADORA JUDICIAL por se tratar de empresa estranha à presente relação processual.

57. Nada obstante, o comportamento das disponibilidades consolidadas mantidas pelo Grupo Calçada ao longo dos últimos meses foi o seguinte:

CALÇADA EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S.A. E OUTRAS ("GRUPO CALÇADA")
Disponibilidades: bancos e aplicações financeiras (em reais)



V. c) Ativo circulante e não circulante: Créditos a receber, Estoque e Imobilizado

58. O ativo de uma empresa compreende o conjunto de bens e direitos econômicos de sua titularidade, e sua escrituração contábil é dividida em ativo circulante – necessário para o ciclo normal de exploração da atividade empresarial que, normalmente, não excede 1 (um) ano – e ativo não circulante – aqueles bens mantidos pela sociedade de forma permanente ou que não estejam destinados à venda –.

59. No caso específico do Grupo Calçada, além das "Disponibilidades" detalhadas no capítulo anterior, a ADMINISTRADORA JUDICIAL entendeu por bem extrair dos balancetes e extratos contábeis correspondentes ao período de maio de 2025 (**Anexo VI**) a seguinte informação acerca dos ativos identificados como mais relevantes, notadamente os ativos circulantes "Promitentes compradores", "Estoque", e "Contas a receber", e os ativos não circulantes denominados "Créditos vinculados" e "Imobilizado":

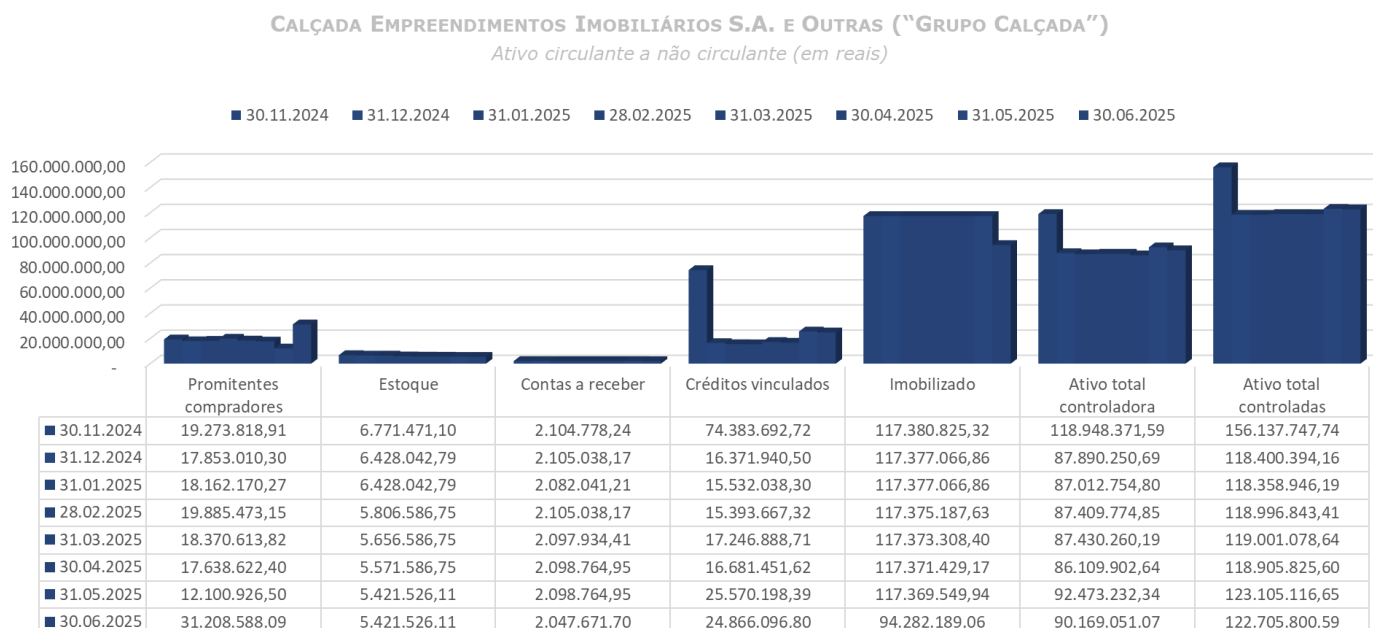
Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A. e Outras ("Grupo Calçada")						
Extrato individualizado de ativo - circulante e não circulante (em reais)						
nome da sociedade	Maio/2025 (01.05.2025 a 31.05.2025)					
	Ativo circulante			Ativo não circulante		Ativo total
	Promitentes	Estoque	Contas a receber	Créditos vinculados	Imobilizado	
Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A.	10.758.002,20	5.421.526,11	2.098.050,58	13.892.668,83	5.306.215,84	92.473.232,34
SPE Barra Bonita 3 Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	-	52,85	-	-	396,11
SPE Bom Pastor Empreendimento Imobiliário S.A.	-	-	-	3.390.060,84	379.517,50	3.769.648,34
Excellence Empreendimentos Imobiliários Ltda.	907.582,65	-	-	948.011,13	-	1.855.593,78
Hotel Vogue Barra da Tijuca Ltda.	-	-	-	4.663.220,00	111.683.816,60	116.359.399,82
SPE Península Park Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	-	-	406.790,00	-	406.790,00
SPE Residencial Band Empreendimento Imobiliário Ltda.	414.481,92	-	-	172.627,84	-	587.567,94
SPE Stadio Incorporadora e Construtora Ltda.	20.859,73	-	661,52	96.819,75	-	125.720,66
	12.100.926,50	5.421.526,11	2.098.764,95	23.570.198,39	117.369.549,94	

60. Por outro lado, a informação referente aos ativos de junho/2025 seria a seguinte:

Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A. e Outras ("Grupo Calçada")						
Extrato individualizado de ativo - circulante e não circulante (em reais)						
nome da sociedade	Junho/2025 (01.06.2025 a 30.06.2025)					
	Ativo circulante			Ativo não circulante		Ativo total
	Promitentes	Estoque	Contas a receber	Créditos vinculados	Imobilizado	
Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A.	10.127.784,76	5.421.526,11	2.046.957,33	12.246.345,87	5.304.336,61	90.169.051,07
SPE Barra Bonita 3 Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	-	52,85	-	-	307,12
SPE Bom Pastor Empreendimento Imobiliário S.A.	-	-	-	3.362.035,30	379.517,50	3.741.622,80
Excellence Empreendimentos Imobiliários Ltda.	907.582,65	-	-	948.011,13	-	1.855.593,78
Hotel Vogue Barra da Tijuca Ltda.	19.734.232,97	-	-	7.632.685,01	88.598.334,95	115.985.869,29
SPE Peninsula Park Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	-	-	406.790,00	-	406.790,00
SPE Residencial Band Empreendimento Imobiliário Ltda.	417.122,02	-	-	171.409,74	-	588.890,98
SPE Stadio Incorporadora e Construtora Ltda.	21.865,69	-	661,52	98.819,75	-	126.726,62
	31.208.588,09	5.421.526,11	2.047.671,70	24.866.096,80	94.282.189,06	

61. Deve-se destacar que (i) os créditos referentes a promitentes compradores possuem relação com promessas de compra e venda de unidades imobiliárias e foram substancialmente ajustados na revisão de auditoria de 2023 e 2024; (ii) as unidades imobiliárias procedentes de empreendimentos promovidos pelas Recuperandas compõem o seu estoque, ou seja, o seu ativo circulante; (iii) os saldos de contas a receber e de créditos vinculado possuem importante componente intra-grupo, com impacto direto no seu valor efetivo; (iv) os créditos com pessoas ligadas e os investimentos em coligadas foram desconsiderados em razão da sua natureza estritamente contábil e tributária; e (v) outros ativos foram reportados no ativo total.

62. Desta forma, os ativos circulantes "Promitentes compradores", "Estoque", e "Contas a receber", e os ativos não circulantes "Créditos vinculados" e "Imobilizado" consolidados do Grupo Calçada, bem como os ativos totais da sociedade controladora e das sociedades controladas, tiveram o seguinte comportamento ao longo dos últimos meses:



63. É importante frisar que (i) foram promovidos importantes ajustes contábeis nos anos de 2023 e 2024, especialmente em dezembro/24, conforme exposto no relatório de atividades corresponde àquele período, o que gerou impacto na escrituração das devedoras; e (ii) os ativos imobilizados somente poderão ser alienados com expressa autorização do juízo da recuperação, conforme artigo 66 da LFRE, razão pela qual variação na escrituração desses ativos será objeto de análise específica, especialmente no que diz respeito à transação envolvendo ativo da Recuperanda Hotel Vogue Barra da Tijuca Ltda., conforme indicado anteriormente neste relatório.

64. Por outro lado, com o intuito de melhor compreender e identificar determinados ativos, notadamente aqueles contabilizados e/ou identificados sob a denominação de "contas a receber", o Grupo Calçada disponibilizou relatório específico acerca da sua composição (**Anexo XI**), destacando-se que, ao final dos períodos de maio e junho de 2025, os créditos a receber pelas sociedades devedoras possuíam valor consolidado de R\$43.711.374,03 e R\$39.650.880,41, respectivamente.

V. d) Passivo circulante, não circulante e patrimônio líquido

65. Por outro lado, a ADMINISTRADORA JUDICIAL extraiu dos balancetes correspondentes ao período de maio de 2025 (**Anexo VI**) informações acerca da escrituração das contas mais relevantes do passivo circulante – saldo total, endividamento de curto prazo e fornecedores – e do passivo não circulante – saldo total, financiamentos de longo prazo e provisões para pagamento de contingência judicial cível e trabalhista –, bem como do patrimônio líquido e do montante total do passivo de cada uma das sociedades que compõem o Grupo Calçada, consoante exposto abaixo:

Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A. e Outras ("Grupo Calçada")								
Extrato individualizado de passivo circulante, não circulante e patrimônio líquido (em reais)								
nome da sociedade	Maio/2025 (01.05.2025 a 31.05.2025)							
	Passivo circulante			Passivo não circulante			Patrimônio líquido	Passivo total
	Financiamento	Fornecedores	Total	Financiamento	Provisões	Total		
Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A.	8.481.705,35	175.432,18	9.578.726,29	58.270.490,74	36.232.581,32	150.180.502,64	63.983.795,11	95.775.433,82
SPE Barra Bonita 3 Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	-	-	-	9.071.374,52	14.159.897,53	14.158.768,19	1.129,34
SPE Bom Pastor Empreendimento Imobiliário S.A.	-	-	215.340,16	-	4.230.341,46	4.230.341,46	1.004.792,68	3.440.888,94
Excellence Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	-	2,70	-	1.148.160,66	1.153.935,64	701.655,44	1.855.593,78
Hotel Vogue Barra da Tijuca Ltda.	-	5.300,00	4.790.375,00	-	-	1.867.301,62	109.819.019,77	116.476.696,39
SPE Peninsula Park Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	-	7.322,50	-	880.057,48	891.588,97	491.910,88	407.000,59
SPE Residencial Band Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	70,00	137,80	-	693.298,31	693.298,31	119.167,36	574.268,75
SPE Stadio Incorporadora e Construtora Ltda.	-	-	32.386,63	-	3.572.664,36	4.330.724,75	4.251.178,40	111.932,98
	8.481.705,35	180.802,18	14.624.291,08	58.270.490,74	55.828.478,11	177.507.590,92		

66. Deve-se ressaltar que (i) a sociedade Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A. mantém em seus registros contábeis a escrituração de "Passivo a Descoberto", relacionado com entidades do Grupo Calçada, no montante de R\$24.238.135,62; (ii) o passivo circulante das sociedades analisadas é composto majoritariamente por financiamentos e por débitos com fornecedores e de dívidas fiscais;

(iii) o passivo relacionado com "Débitos com pessoas ligadas" foi desconsiderado nas análises, por se tratar de movimentação contábil intra-grupo, sem repercussão direta no fluxo de caixa das sociedades ora analisadas; (iv) houve importante movimentação na escrituração de diversas contas de passivo de praticamente todas as Recuperandas durante os últimos períodos analisados; e (v) a escrituração de empréstimos e financiamentos sofreram redução significativa em maio/2023, conforme esclarecimentos prestados à época.

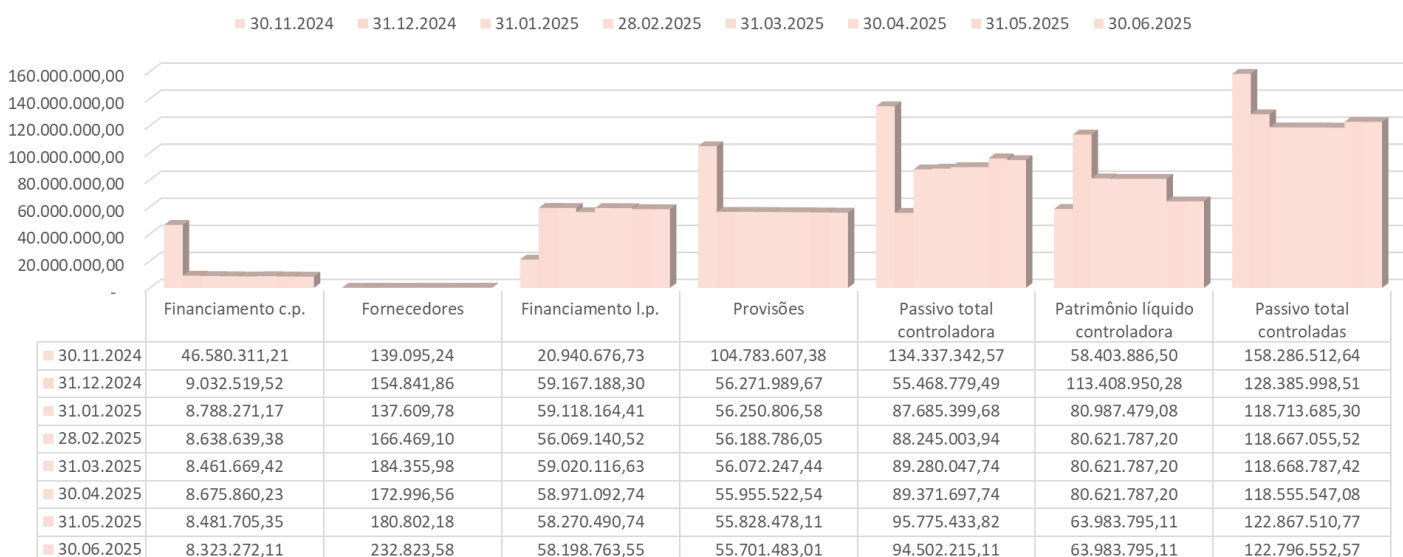
67. Por outro lado, as informações referentes ao mês de junho/2025 seguem o mesmo padrão, mas com variações que podem ser identificadas no gráfico abaixo:

Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A. e Outras ("Grupo Calçada")								
Extrato individualizado de passivo circulante, não circulante e patrimônio líquido (em reais)								
nome da sociedade	Junho/2025 (01.06.2025 a 30.06.2025)							
	Passivo circulante			Passivo não circulante			Patrimônio líquido	Passivo total
	Financiamento	Fornecedores	Total	Financiamento	Provisões	Total		
Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A.	8.323.272,11	181.456,18	9.431.578,30	58.198.763,55	36.113.419,26	149.054.431,92	63.983.795,11	94.502.215,11
SPE Barra Bonita 3 Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	-	-	-	9.071.374,52	14.160.006,29	14.158.768,19	1.238,10
SPE Bom Pastor Empreendimento Imobiliário S.A.	-	3.453,36	195.156,47	-	4.228.169,05	4.228.169,05	1.004.792,68	3.418.532,84
Excellence Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	-	2,70	-	1.148.160,66	1.153.935,64	701.655,44	1.855.593,78
Hotel Vogue Barra da Tijuca Ltda.	-	43.700,00	4.733.700,00	-	-	1.867.301,62	109.819.019,77	116.420.021,39
SPE Peninsula Park Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	2.072,02	9.530,30	-	880.057,48	892.807,07	491.910,88	410.426,49
SPE Residencial Band Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	2.142,02	2.345,60	-	693.298,31	693.298,31	119.167,36	576.476,55
SPE Stadio Incorporadora e Construtora Ltda.	-	-	34.406,32	-	3.567.003,73	4.331.035,50	4.251.178,40	114.263,42
	8.323.272,11	232.823,58	14.406.719,69	58.198.763,55	55.701.483,01	176.380.985,40		

68. Neste contexto, o passivo circulante – saldo total, de curto prazo e fornecedores –, o passivo não circulante – saldo total, financiamentos de longo prazo e provisões para pagamento de contingência judicial cível e trabalhista –, o patrimônio líquido e o montante total do passivo – informação consolidada – do Grupo Calçada tiveram o seguinte comportamento ao longo dos últimos meses:

CALÇADA EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S.A. E OUTRAS ("GRUPO CALÇADA")

Passivo circulante, não circulante e patrimônio líquido (em reais)



V. e) Índices financeiros

69. Os índices econômico-financeiro têm por objetivo orientar o analista das informações sobre diferentes aspectos de uma empresa, como liquidez, solvência, margem operacional, retorno do investimento e grau/qualidade de endividamento, dentre outros indicadores.

70. No presente caso, a ADMINISTRADORA JUDICIAL entendeu por bem extrair e acompanhar o desenvolvimento dos índices financeiros de liquidez de solvência, descartando-se, neste momento, os indicadores acerca da estrutura de endividamento das sociedades e de rentabilidade de sua atividade, posto que as empresas se encontram em processo de reestruturação de seu endividamento e atividade empresária, e tais índices não refletiriam o atual momento do Grupo.

71. Desta forma, foram selecionados os índices de "*liquidez corrente*", "*liquidez imediata*", "*liquidez geral*" e "*solvência geral*", não apenas por serem os mais úteis na interpretação da situação em que se encontram as sociedades devedoras, mas também porque costumam ser indicadores exigidos para a participação de uma empresa em processo competitivos/de licitação.

72. Estes índices representam uma relação entre dois ou mais valores e devem ser calculados e interpretados da seguinte maneira:

(a) *liquidez corrente*: comparável entre (ativo circulante) e (passivo circulante), indica a capacidade da empresa de satisfazer a totalidade de sua dívida de curto prazo utilizando-se de seu ativo circulante. Índices superiores a "1" podem ser considerados bons indicadores de liquidez a curto prazo, e valores inferiores a "1", como no caso, significam dificuldade de pagamento de obrigações de curto prazo.

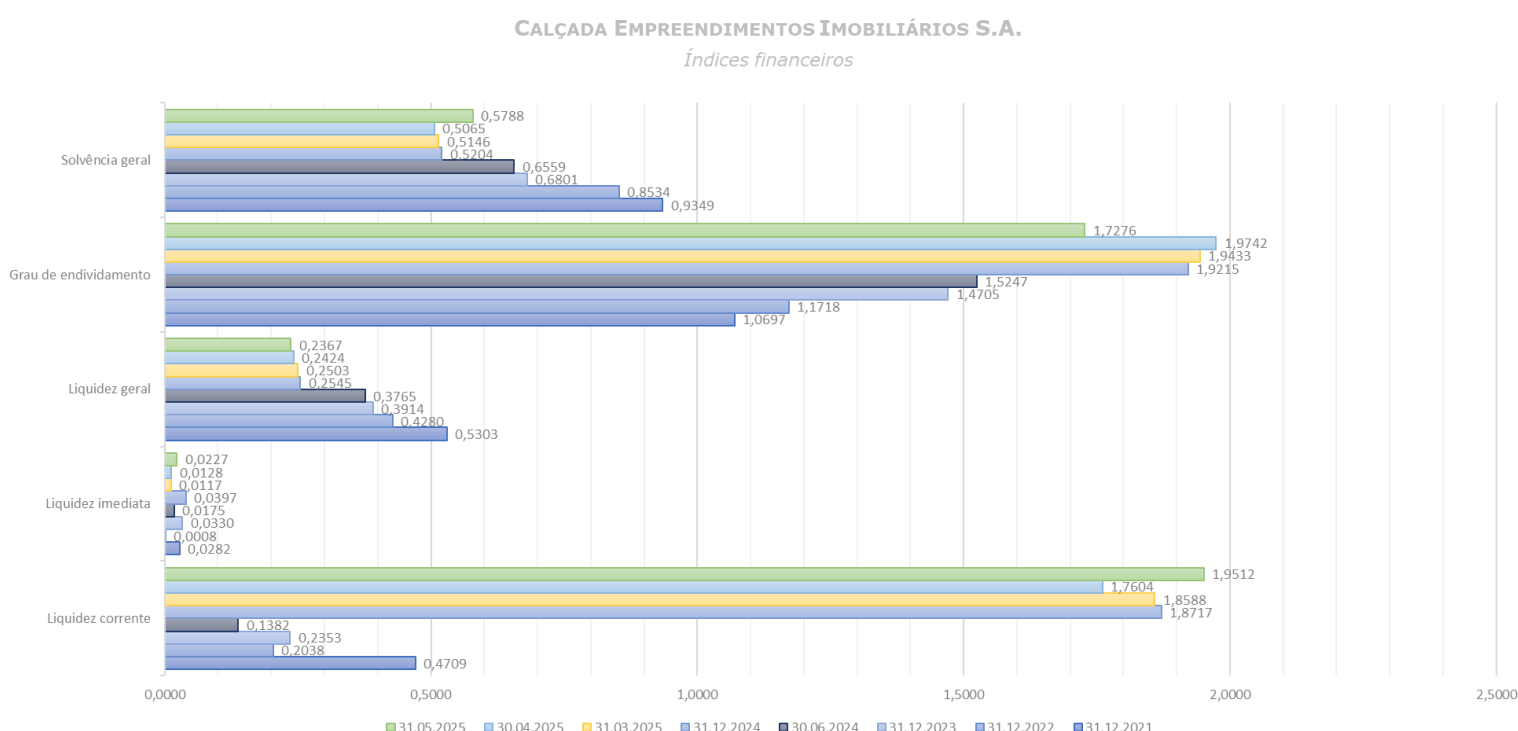
(b) *liquidez imediata*: comparável entre (disponibilidade) e (passivo circulante), indica a capacidade de pagamento da dívida de curto prazo de uma empresa utilizando-se de seus recursos imediatos. Índices próximos a "0", como neste caso, indicam escassez de recursos com liquidez.

(c) *liquidez geral*: comparável entre (ativo circulante + realizável a longo prazo) e (passivo circulante + exigível a longo prazo), é um indicador mais amplo sobre a capacidade de pagamento das dívidas da empresa. Índices superiores a "1" podem ser considerados bons indicadores de liquidez no médio-longo prazo, e valores inferiores a "1", como no caso, indicam dificuldade de pagamento de obrigações de médio-prazo.

(d) *solvência geral*: comparável entre (ativo) e (passivo circulante + exigível a longo prazo), este indicador nos remete à solvência da sociedade frente a eventual liquidação, ressaltando-se que índices próximos a "1", como no caso, indicam capacidade de pagamento de (quase) todas as obrigações no cenário de liquidação das sociedades.

73. Por outro lado, apenas os índices da sociedade controladora – Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A. – foram extraídos, uma vez que tal empresa consolida toda a atividade do Grupo Calçada, ressaltando-se que a sua participação societária nas empresas controladas – demais Recuperandas – possui reflexos relevantes na escrituração de seu ativo não circulante, bem como que este reconhecimento contábil é constantemente atualizado através da aplicação das regras de equivalência patrimonial.

74. Desta forma, de acordo com os dados disponibilizados pelas sociedades devedoras, a evolução dos índices financeiros da Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A. desde o encerramento do exercício de 2021 foi a seguinte:



75. Deve-se ressaltar que importantes ajustes contábeis são constantemente realizados por uma sociedade, seja no curso do exercício (como ocorrido quando do encerramento dos meses que antecedem o presente), seja quando do encerramento anual das demonstrações contábil e fiscal, o que acaba por afetar a escrituração contábil e, conseqüentemente, o cálculo destes índices financeiros.

76. Por esta razão, os índices financeiros informados no gráfico acima devem ser utilizados apenas para acompanhamento aproximado da situação econômico-financeira da empresa, devendo prevalecer a informação das últimas demonstrações financeiras e contábeis encerradas que, neste caso, datam de 31.12.2021.

VI. Relatório de atividades elaborado pelas Recuperandas

77. Os relatórios mensais de atividades comerciais das devedoras correspondentes aos períodos analisados (**Anexo XIV**), por ela preparados, bem como os relatórios referentes a períodos anteriores, disponibilizam informações acerca do seguinte:

(i) unidades imobiliárias alienadas – venda de unidades mantidas em estoque no período objeto deste relatório de atividades –: em que pese a informação de que não foram realizadas vendas nos períodos, consta a escrituração de (a) receita na sociedade Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A., no valor de R\$389.926,85, referente ao período de maio/2025, com movimentações reflexo nas contas de custo operacional; e (b) expressiva receita no mês de junho/2025 na sociedade Hotel Vogue Barra da Tijuca Ltda., no valor de R\$23.297.132,36, com repercussão nas contas de ativo, sem que qualquer nota explicativa tenha abordado o assunto, razão pela qual foram requeridos esclarecimentos às sociedades devedoras;

(ii) rescisões de contratos de venda de imóveis celebradas pelo grupo: em que pese a informação nos relatórios de atividades comerciais de que não foram operacionalizadas devoluções de unidades no período de junho/2005, consta escrituração na sociedade Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A. de devolução por valor de R\$411.147,45, sem qualquer contrapartida nas contas de custo, as quais seriam próprias do cancelamento de contratos de venda de imóveis, pelo que também foram solicitados esclarecimentos às sociedades devedoras;

(iii) processos em andamento: projeto “Jardim da Barra”, localizado na Rua Pedro Correa, Barra da Tijuca/RJ, com obras em andamento, fundações concluídas, estrutura em fase final e “alvenaria subindo”, projeto “Kauai”, localizado no Pontal Oceânico, Barra da Tijuca/RJ, com em fase de projetos executivos e revisão orçamentária, bem como obras iniciadas, projeto “OnLife Flamengo”, localizado na Rua Paulo VI, Flamengo/RJ, com obras iniciadas e com corte de rocha, projeto “Loteamento Pontal”, localizado no Pontal Oceânico, Barra da Tijuca/RJ, com obras e infraestrutura em andamento, projeto “Buenos Aires”, localizado na Rua Buenos Aires/RJ, com obras aceleradas e previsão de conclusão em outubro/2025, e projeto “D. Ivone”, com projeto em fase de execução, lançamento em dezembro/2024 e 55% das unidades comercializadas; e

(iv) atividade de prospecção de novas oportunidades de negócio: Pontal Oceânico (“Sítio Moema”), com projeto em aprovação e contratação de projetos complementares, objetivando a aprovação do projeto legal.

78. Por último, é importante comunicar que foram disponibilizadas notas explicativas correspondente a determinadas movimentações do período de junho/2025 (**Anexo XV**), notadamente quanto às movimentações das contas de “*Promitentes Compradores*”, sem maiores relevâncias para o contexto da recuperação judicial, bem como extensos relatórios de auditoria

independente referente às sociedades Calçada Empreendimentos Imobiliários S.A. e Excellence Empreendimentos Imobiliários Ltda. (Anexo XVI), referentes aos anos de 2023 e 2024, os quais deram causa a ajustes sucessivos nas demonstrações financeiras de ambas as sociedades, e que serão analisados pela ADMINISTRADORA JUDICIAL e objeto de comentários e/ou ajustes nos próximos de atividades das devedoras, caso necessário.

Rio de Janeiro, 18 de setembro de 2025.


Rücker e Longo Advogados
ADMINISTRADORA JUDICIAL

ANEXOS:

- I – Índice dos autos da recuperação judicial** (atualização: 18.09.2025)
- II – Relatórios processuais das medidas judiciais em que as devedoras figuram como parte**
- III – Relatório de incidentes de crédito** (atualização: 18.09.2025)
- IV – Relatórios de situação fiscal**
- V – Demonstrativos de movimentação de funcionários referentes a maio e junho/2025**
- VI – Balancetes referentes a maio e junho/2025**
- VII – Relatório de recebimentos referente a maio e junho/2025**
- VIII – Relatório de despesas referente a maio e junho/2025**
- IX – Demonstrativos de resultado do exercício referentes a maio e junho/2025**
- X – Demonstrativo de despesas correntes em aberto referente a maio e junho/2025**
- XI – Extrato de contas a receber referente a maio e junho/2025**
- XII – Demonstrativos contábeis de variação de contas de ativo referentes a maio e junho/2025**
- XIII – Balanços patrimoniais encerrados em maio e junho/2025**
- XIV – Relatórios de atividade comercial referentes a maio e junho/2025**
- XV – Notas explicativas referentes a junho/2025**
- XVI – Relatórios de auditoria independentes referentes aos exercícios 2023 e 2024**