

WHB FUNDIÇÃO S/A – Em Recuperação Judicial

RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES DA RECUPERANDA: JUNHO DE 2016.

10/08/16



Curitiba, 10 de agosto de 2016.

A

EXCELENTÍSSIMA SENHORA DOUTORA JUÍZA DE DIREITO DA 1ª VARA DE FALÊNCIAS E RECUPERAÇÃO JUDICIAL DO FORO CENTRAL DA COMARCA DE CURITIBA/PR.

REFERENTE AO PROCESSO Nº 0033079-54.2015.8.16.0185

Prezada Doutora: **Mariana Gluszcynski Fowler Gusso**

Em consonância com o disposto na alínea "c", inciso II, do artigo 22 da Lei no 11.101/2005 - Lei de Recuperação de Empresas e Falências ("LREF") - a **VALUUP CONSULTORIA E ASSESSORIA LTDA ("VALUUP", "AJ" ou "Administrador Judicial")**, Administradora Judicial nomeada, submete a apreciação de V. Exa. o quarto Relatório Mensal de Atividades ("RMA") referente ao mês de junho de 2016, da empresa **WHB FUNDIÇÃO S/A ("WHB", "Empresa" ou "Recuperanda")**.

Nossas observações apresentadas neste Relatório são baseadas em informações contábeis, financeiras e operacionais disponibilizadas pela Recuperada à respeito de suas atividades, inclusive sob as penas do artigo 171 da LREF.

Essas informações, tanto de caráter quantitativo como qualitativo, não foram objeto de quaisquer procedimentos de auditoria, procedimentos estes regulados e normatizados pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), Banco Central do Brasil ("BACEN") e Instituto dos Auditores Independentes do Brasil ("IBRACON"), por implicarem em trabalhos específicos não contemplados pela LREF. O Administrador Judicial não pode, portanto, garantir ou afirmar a correção, a precisão ou, ainda, que as informações prestadas pela Recuperanda estejam completas e apresentem todos os dados relevantes.

Todavia esse Administrador Judicial trabalhou com a maior diligência possível, de forma a identificar eventuais irregularidades ou exceções, sempre reportando caso constate qualquer desvio possível de verificação.

Dessa forma, não podemos expressar, como de fato não expressamos, uma opinião sobre as demonstrações financeiras da Recuperanda para os períodos apresentados neste Relatório Mensal de Atividades (“RMA”).

Permanecendo à disposição de V.Sa. para quaisquer esclarecimentos adicionais que se fizerem necessários, subscrevemo-nos.

Atenciosamente,

VALUUP Consultoria e Assessoria Ltda.

CORECON-PR: 664

CRC-PR:00849/O-3

Luís Gustavo Budziak

CORECON-PR 6.461-0

CRC-PR: 055.008/O-5

VALUUP Consultoria e Assessoria Ltda.

Lucas Lautert Dezordi

CORECON-PR: 6.795

VALUUP Consultoria e Assessoria Ltda.

Everaldo Jeferson Gimenez

CRA-PR 29.412

VALUUP Consultoria e Assessoria Ltda.

FORTI & Advogados Associados

OAB-PR 1.770

Fábio Forti

OAB-PR 29.080

Forti & Advogados Associados.

Lucas J. N. Verde dos Santos

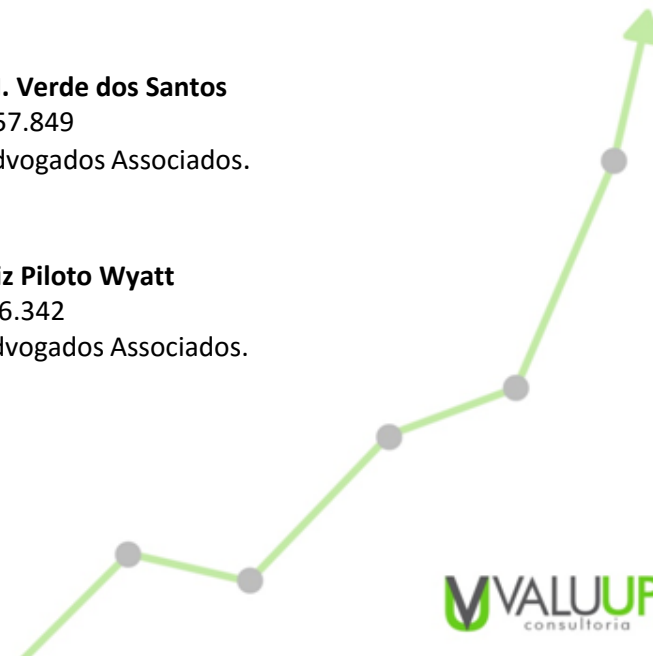
OAB-PR: 57.849

Forti & Advogados Associados.

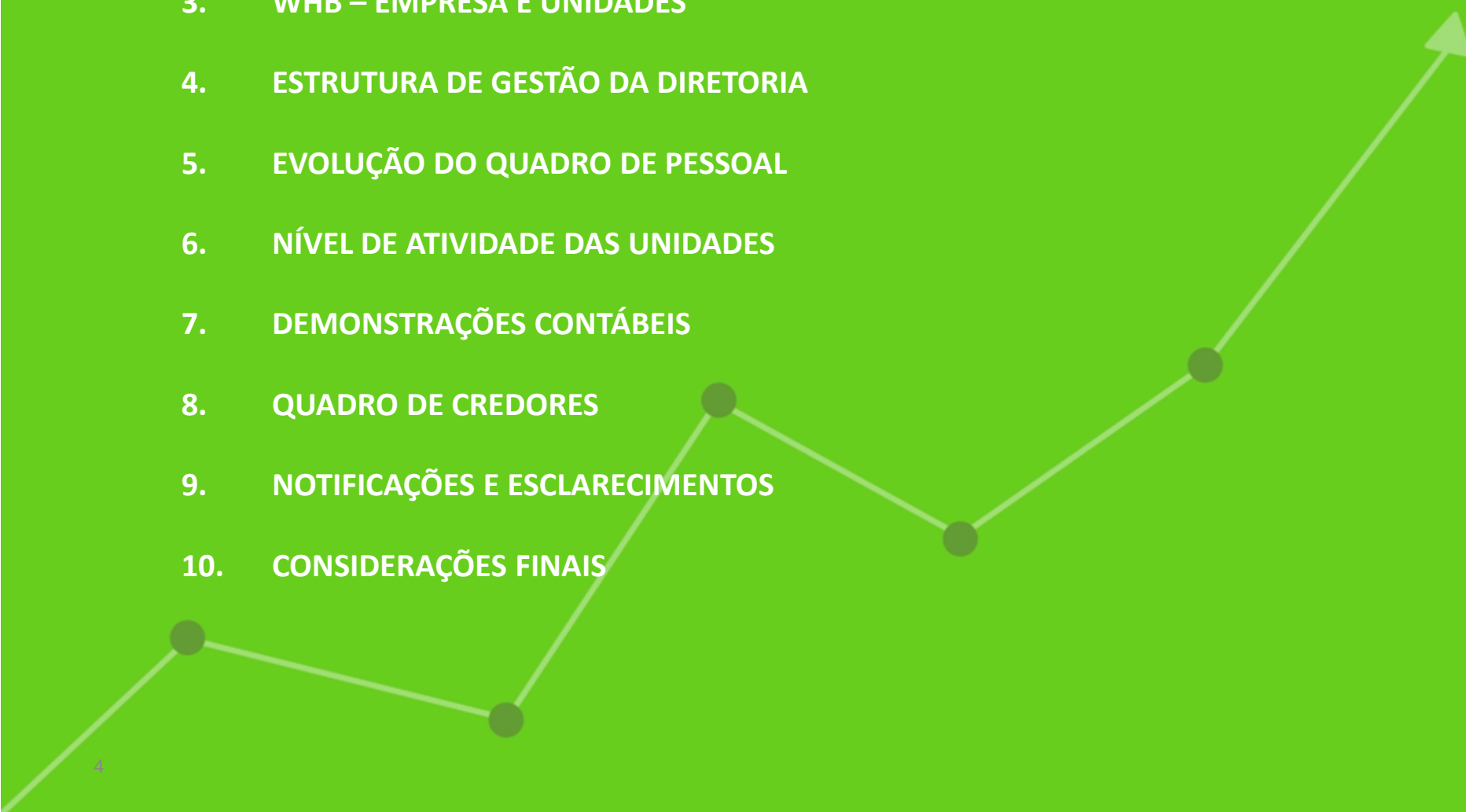
Sérgio Luiz Piloto Wyatt

OAB-PR 36.342

Forti & Advogados Associados.



SUMÁRIO

- 1. LISTA DE SIGLAS E TERMOS**
 - 2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS**
 - 3. WHB – EMPRESA E UNIDADES**
 - 4. ESTRUTURA DE GESTÃO DA DIRETORIA**
 - 5. EVOLUÇÃO DO QUADRO DE PESSOAL**
 - 6. NÍVEL DE ATIVIDADE DAS UNIDADES**
 - 7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS**
 - 8. QUADRO DE CREDORES**
 - 9. NOTIFICAÇÕES E ESCLARECIMENTOS**
 - 10. CONSIDERAÇÕES FINAIS**
- 



1. LISTA DE SIGLAS E TERMOS

1.1. Legenda

- **AGC** – Assembleia Geral de Credores
- **AJ** – Administrador Judicial
- **AR** – Aviso de Recebimento
- **BP** – Balanço Patrimonial
- **Classe I** – Credores trabalhistas
- **Classe II** – Credores com direitos reais de garantia ou privilégios especiais
- **Classe III** – Credores quirografários e com privilégios gerais
- **Classe IV** - Credores de microempresas e empresas de pequeno porte.
- **CP** – Curto Prazo
- **CPC** - Comitê de Pronunciamentos Contábeis
- **EBITDA** – sigla em inglês para Earnings before interests, taxes, depreciation and amortization (lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização)
- **EBIT** – sigla em inglês para Earnings before interests and taxes (lucros antes de juros e impostos)
- **DJE** – Diário de Justiça Eletrônico
- **k** – mil

- **LREF** – Lei de Recuperação de Empresas e Falência (Lei nº 11101/2015)
- **m** – milhão
- **MM** – Meritíssimo(a)
- **PJR** – Plano de Recuperação Judicial
- **RMA** - Relatório Mensal de Atividades
- **V.Sas.** – Vossas Senhorias
- **RJ** - Recuperação Judicial
- **DFC** – Demonstrativo de Fluxo de Caixa
- **PCLD** – Provisão de Crédito Liquidação Duvidosa
- **AVP** – Ajuste de Valor Presente
- **DF's** – Demonstrações Financeiras
- **ROL** – Receita Operacional Líquida



VALUUP
consultoria

SUMÁRIO

1. LISTA DE SIGLAS E TERMOS
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS
3. WHB – EMPRESA E UNIDADES
4. ESTRUTURA DE GESTÃO DA DIRETORIA
5. EVOLUÇÃO DO QUADRO DE PESSOAL
6. NÍVEL DE ATIVIDADE DAS UNIDADES
7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
8. QUADRO DE CREDORES
9. NOTIFICAÇÕES E ESCLARECIMENTOS
10. CONSIDERAÇÕES FINAIS



2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

2.1. Solicitações das informações

As principais informações divulgadas no RMA foram obtidas a partir dos relatórios e dados fornecidos pela própria Recuperanda ao Administrador Judicial.

Este relatório tem como foco sintetizar essas informações em tópicos, destacando a estrutura da Empresa, suas unidades operacionais, governança corporativa, quadro de funcionários, nível de atividade, demonstrações contábeis e o quadro de credores sintetizado e realizado pela própria WHB.

Este relatório tem como período de abrangência as informações e dados obtidos na data base 30/06/2016.

Foi acordado com a Recuperanda que os documentos deveriam ser disponibilizados até dia 20 do mês posterior ao das análises. Para o RMA de junho de 2016 foram solicitadas as seguintes informações:

- Estrutura de gestão (cargos e remuneração mensal após pedido RJ);
- Eventos relevantes ocorridos no mês;
- Evolução do quadro de pessoal (evolução mensal, informando quantos empregados foram admitidos e quantos empregados foram demitidos), por unidade: Curitiba, Glória do Goitá e São Carlos;
- CAGED (Jun/1016);
- Nível de atividade das plantas (Informando qual a

capacidade total de produção mensal e a quantidade produzida em toneladas ou peças). Se houve alterações na capacidade total instalada, informar o motivo;

- Evolução mensal dos ativos imobilizados (por grupos de ativos);
- Demonstrações financeiras e balancete analítico;
- DRE de Jun/16;
- Demonstrativo de Fluxo de Caixa - DFC;
- Composição estoques com explicações de variações importantes;
- Abertura do faturamento mensal por mercado, em Reais (R\$), informando quantidade vendida, preço médio, ticket médio e principais clientes;
- Composição das despesas
- Explicação das variações da linha de custos e despesas financeiras de maio/2016;
- Composição receitas e despesas financeiras;
- Perspectivas de negócios futuros (negócios em andamento, carteira de pedidos/contratos, backlog x novos).



2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

Questionamentos sobre DF's Junho 2016:

- Houve um aumento de 11,51% na conta Estoques, o equivalente a R\$6.425.000,00. Quais as os motivos para o crescimento do valor desta conta?
- Houve um aumento de 13,75% em Outras Contas a Receber, o equivalente a R\$1.104.000,00. A que se refere as Outras Contas a Receber?
- No Passivo Circulante o saldo da conta Impostos a Recolher diminuiu R\$25.673.000,00, uma queda de 57,35%, enquanto que na conta Impostos Parcelados houve um aumento de R\$4.468.000,00 em seu saldo, o equivalente a 35,00%. Quando observado o Passivo Não Circulante, a conta Impostos Parcelado teve um aumento de R\$23.431.000,00, ou 18,00%. Explicar as variações e se há alguma relação entre elas.
- Houve uma variação negativa de 24,41%, ou R\$3.028.000,00 no saldo das Outras Contas a Pagar. A que se refere as Outras Contas a pagar?
- No Passivo Não Circulante, enquanto que nas contas dos Devedores RJ Classes I, III e IV o saldo se manteve o mesmo, na Classe II houve uma diminuição de R\$28.928.000,00. Esclarecer a variação.



2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

Pendências do 2º RMA:

- Balancetes analíticos mensais 2015;
- Demonstrativo de Fluxo de Caixa – DFC Mar16;
- Composição estoques com explicações de variações importantes Mar16;
- Composição das despesas Mar16;
- Informações e os detalhes referente a conta do Ativo – Partes Relacionadas:
- Descrever a transação, incluindo as partes envolvidas e sua relação com a WHB - Fundação. Justificar as razões pelas quais a administração considerou que a transação foi benéfica para a WHB – Fundação, analisando as condições de mercado e se esta previu pagamento compensatório adequado.
- Informar se realizou procedimento de tomada de preços ou se tentou de qualquer outra forma realizar a transação com terceiros. Divulgar as razões que levaram a operação a ser firmada com a parte relacionada.
- Caso a transação em questão seja um empréstimo concedido pela WHB - Fundação à parte relacionada, justificar as razões pelas quais o emissor optou por concedê-lo em vez de investir em suas atividades. Também divulgar uma análise do risco de crédito do tomador e descrever a forma como foi fixada a taxa de juros, prazo, garantias e características do empréstimo.

| Partes Relacionadas | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Drima Participações S/A. | 2.320 | 5.808 | 10.834 |
| WHB Internacional, INC | 17.189 | 18.741 | 35.461 |
| Zaire Ferramentaria LTDA. | - | - | 19.049 |
| WHB Componentes Automotivos S/A. | - | 6.274 | - |
| Itesapar Fundação S/A. | - | 21.236 | 20.365 |
| Ferrentas Troy LTDA. | - | - | 1.721 |
| Total | 19.509 | 52.059 | 87.430 |



2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

Pendências do 3º RMA:

- Estrutura de gestão (cargos e remuneração mensal após pedido RJ);
- Eventos relevantes ocorridos no mês;
- Demonstrativo de Fluxo de Caixa - DFC;
- Composição estoques com explicações de variações importantes;
- Composição das despesas
- Perspectivas de negócios futuros (negócios em andamento, carteira de pedidos/contratos, backlog x novos).
- Razão contábil dos meses de outubro a dezembro de 2015 e janeiro a abril de 2016
- Explicações das variações das seguintes contas, relativas a fevereiro e março de 2016: Caixa, Contas a Receber Clientes, Adiantamento a Fornecedores, Imobilizado, Partes relacionadas, Depósitos judiciais, Fornecedores, Empréstimos e financiamentos, Impostos parcelados CP e LP, Impostos a recolher CP e LP, Despesas Gerais e Adm.

Pendências do 4º RMA:

- Estrutura de gestão (cargos e remuneração mensal após pedido RJ);
- Demonstrativo de Fluxo de Caixa - DFC;
- Composição estoques com explicações de variações importantes;
- Composição das despesas
- Perspectivas de negócios futuros (negócios em andamento, carteira de pedidos/contratos, backlog x novos).



2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

2.2. Conhecimento da Empresa

- A WHB FUNDIÇÃO S/A - Em Recuperação Judicial é considerada a principal usinadora do Brasil, sendo uma Empresa aberta de capital nacional, constituída em 1996, tendo como sua única acionista a empresa DRIMA PARTICIPAÇÕES S/A.
- A sede administrativa e a principal planta industrial da Recuperanda está instalada na Cidade Industrial de Curitiba, nesta Capital, sobre um terreno contendo, aproximadamente, 382.000m² (trezentos e oitenta e dois mil metros quadrados) de área, onde foram edificados barracões industriais e áreas de apoio que somam, aproximadamente, 122.000m² (cento e vinte e dois mil metros quadrados).
- As atividades industriais desenvolvidas pela Recuperanda são voltadas à produção de peças e dispositivos para o mercado automotivo (veículos leves e pesados) e também para o mercado ferroviário, sendo, uma das principais fornecedoras da cadeia automotiva nacional e internacional.
- A fim de acompanhar o ritmo de crescimento do mercado automotivo apresentado nos anos de 2005 a 2010, a Empresa ampliou as suas instalações industriais, para o Estado de Pernambuco. Com o objetivo de atender o mercado externo, onde a Empresa já possuía alguns negócios, decidiu, em 2012, instalar a sua primeira filial em Glória do Goitá/PE.

- A Recuperanda instalou a sua filial em um terreno com, aproximadamente, 359.000m² (trezentos e cinquenta e nove mil metros quadrados) e construiu instalações industriais com área de, aproximadamente, 46.000m² (quarenta e seis mil metros quadrados). Para esta unidade foi transferido parte da produção de virabrequins, que anteriormente era desenvolvida em sua unidade de Usinagem, bem como desenvolveu a usinagem de outros tipos de peças, como bielas e cabeçotes.
- Mais recentemente, visando atender as necessidades logísticas da sua principal cliente (Volkswagen), a Recuperanda decidiu abrir uma filial na cidade de São Carlos/SP, instalando no referido local um Centro de Distribuição/Logístico, com o qual, inclusive, buscava reduzir custos de fretes e, conseqüentemente, melhorar os seus resultados operacionais.



2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

2.3. Síntese das principais ocorrências na relação da Empresa com o mercado e seus acionistas

- A Recuperanda informou a ocorrência de Férias coletivas na unidade de fundição de ferro entre os dias 27 de junho a 10 de julho de 2016.



SUMÁRIO

1. LISTA DE SIGLAS E TERMOS
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS
- 3. WHB – EMPRESA E UNIDADES**
4. ESTRUTURA DE GESTÃO DA DIRETORIA
5. EVOLUÇÃO DO QUADRO DE PESSOAL
6. NÍVEL DE ATIVIDADE DAS UNIDADES
7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
8. QUADRO DE CREDORES
9. NOTIFICAÇÕES E ESCLARECIMENTOS
10. CONSIDERAÇÕES FINAIS



3. WHB – EMPRESA E UNIDADES

3.1. WHB – Fundação S/A

- A sede da Empresa em Recuperação Judicial está situada na Rua Wiegando Olsen, nº 1600 - CIC – Curitiba/PR.
- A empresa possui duas filiais nos seguintes endereços: Rua Sete nº 44 – Parque Novo mundo – São Carlos/SP e Rodovia PE 50, KM 15, S/N – Distrito Industrial – Glória do Goitá/PE.
- O capital social da WHB Fundação S/A é de R\$ 64.916K, totalmente integralizado.

| Acionista | % | Ações | Capital R\$ |
|--------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| Drima Participações S/A. | 100% | 16.229.000 | 64.916.000 |
| Total | 100% | 16.229.000 | 64.916.000 |

Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.

- A WHB – Fundação S/A é uma empresa a qual pertence ao Grupo WHB o qual é composto pelas seguintes empresas:

| Razão Social |
|--|
| WHB Fundação S/A - Em Recuperação Judicial |
| WHB Componentes S/A. |
| WHB Internacional INC. |
| Zaire Ferramentaria Ltda. |

Fonte: KPMG, relatório de auditoria 30/04/2015

- Verificamos através do balancete contábil que, além das Empresas citadas no quadro acima, constam também como partes relacionadas as Empresas: Itesapar Fundação S/A. e Ferramentas Troy LTDA.
- Fins empresariais da Recuperanda: Fabricação, fundição, forjamento e usinagem de peças automotivas em ferro e alumínio.



SUMÁRIO

1. LISTA DE SIGLAS E TERMOS
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS
3. WHB – EMPRESA E UNIDADES
- 4. ESTRUTURA DE GESTÃO DA DIRETORIA**
5. EVOLUÇÃO DO QUADRO DE PESSOAL
6. NÍVEL DE ATIVIDADE DAS UNIDADES
7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
8. QUADRO DE CREDORES
9. NOTIFICAÇÕES E ESCLARECIMENTOS
10. CONSIDERAÇÕES FINAIS



4. ESTRUTURA DE GESTÃO DA DIRETORIA

4.1. Diretoria

Para a data base 30 de Junho de 2016, assim como nos relatórios anteriores, a Recuperanda não nos disponibilizou as informações da composição da Diretoria, ou se houve alguma alteração no quadro. Já peticionamos nos autos a abertura dessas informações dos meses anteriores e peticionaremos também deste período.



4. ESTRUTURA DE GESTÃO DA DIRETORIA

4.2. Estrutura de incentivos: remuneração dos administradores

Para a data base 30 de Junho de 2016, assim como nos relatórios anteriores, a Recuperanda não disponibilizou as informações dos valores pagos aos seus diretores. Já peticionamos nos autos a abertura dessas informações dos meses anteriores e peticionaremos também deste período.



SUMÁRIO

1. LISTA DE SIGLAS E TERMOS
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS
3. WHB – EMPRESA E UNIDADES
4. ESTRUTURA DE GESTÃO DA DIRETORIA
- 5. EVOLUÇÃO DO QUADRO DE PESSOAL**
6. NÍVEL DE ATIVIDADE DAS UNIDADES
7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
8. QUADRO DE CREDORES
9. NOTIFICAÇÕES E ESCLARECIMENTOS
10. CONSIDERAÇÕES FINAIS



5. ESTRUTURA DO QUADRO DE PESSOAL

5.1. Evolução do quadro de pessoal

A tabela a seguir descreve o comportamento do quadro recente de funcionários da WHB. Em maio, o número de empregados era de 2.130 passando para 2.063 em junho de 2016. No acumulado do ano, de janeiro a junho de 2016, o número de colaboradores admitidos foi de 395 e de desligamentos 507, gerando um saldo negativo de 112 funcionários.

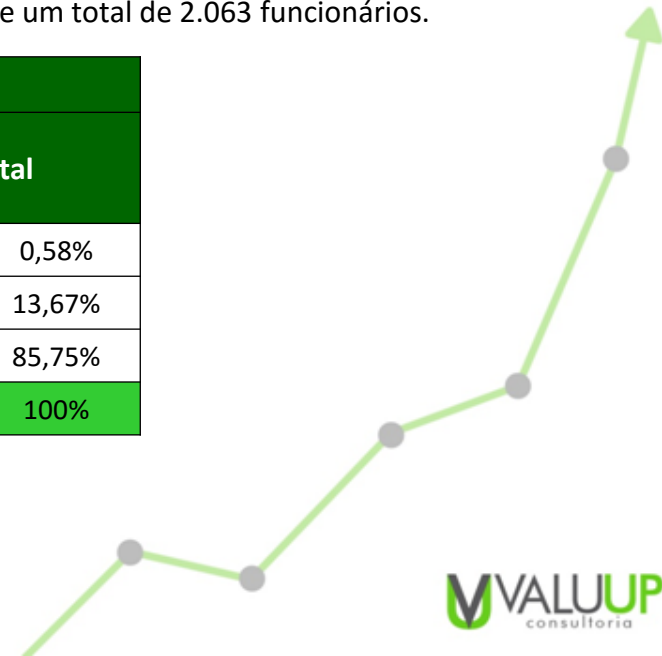
| Junho 2016 | | | | |
|----------------|-----------|------------|-------|-------|
| Saldo anterior | Admitidos | Desligados | Total | AH |
| 2.130 | 7 | 74 | 2.063 | -3,1% |

Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.

Identificamos que a maior movimentação nas contratações e desligamentos continuou sendo na unidade de Curitiba-PR, sendo que sua participação no total de empregos gerados na WHB – Fundação é de 85,75% de um total de 2.063 funcionários.

| Junho 2016 | | | | | |
|-------------------|-----------------------|-----------|------------|--------------|-------------|
| Unidade | Saldo do mês anterior | Admitidos | Desligados | Total | |
| São Carlos - SP | 12 | 0 | 0 | 12 | 0,58% |
| Glória Goita - PE | 285 | 0 | 3 | 282 | 13,67% |
| Curitiba - PR | 1.833 | 7 | 71 | 1.769 | 85,75% |
| Total | 2.130 | 7 | 74 | 2.063 | 100% |

Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.



SUMÁRIO

1. LISTA DE SIGLAS E TERMOS
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS
3. WHB – EMPRESA E UNIDADES
4. ESTRUTURA DE GESTÃO DA DIRETORIA
5. EVOLUÇÃO DO QUADRO DE PESSOAL
- 6. NÍVEL DE ATIVIDADE DAS UNIDADES**
7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
8. QUADRO DE CREDORES
9. NOTIFICAÇÕES E ESCLARECIMENTOS
10. CONSIDERAÇÕES FINAIS



6. NÍVEL DE ATIVIDADE

6.1. Nível de atividade

De acordo com os dados disponibilizados pela WHB, em junho de 2016 a capacidade de produção total e quantidade produzida, foram as seguintes:

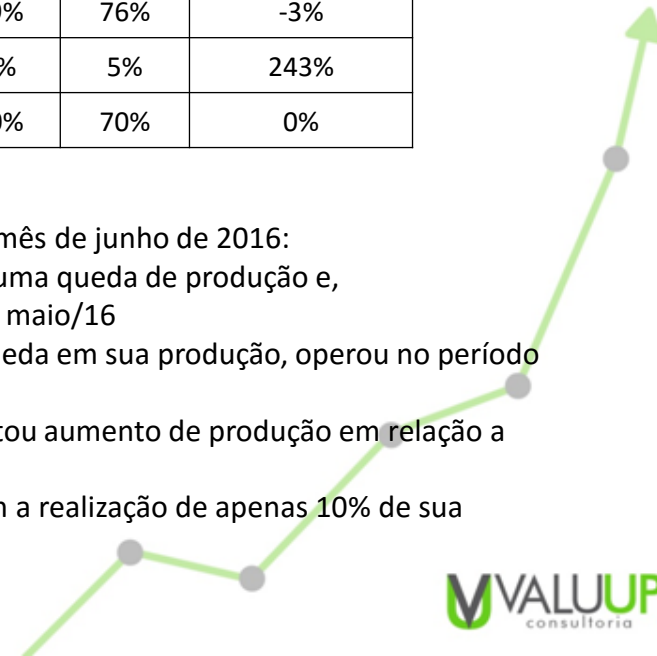
| Período | mensal | jun/16 | |
|--------------------------------|----------------------|-----------|---------------|
| Planta | Capacidade Instalada | Produzido | % x Realizado |
| Usinagem Ctba (r\$) | 45.900,00 | 18.124 | 39% |
| Usinagem PE - Cabeçotes (pç) | 41.250,00 | 13.104 | 32% |
| Usinagem PE - Virabrequim (pç) | 75.000,00 | 22.812 | 30% |
| Usinagem PE - Bielas (pç) | 412.500,00 | 41.760 | 10% |
| Fundição Ferro (ton) | 16.667,00 | 4.009 | 24% |
| Forjaria Alumínio (ton) | 533,00 | 509 | 95% |
| Forjaria (pç) | 1.333.333,00 | 401.635 | 30% |

| Ociosidade % | | |
|--------------|-------|-------------------|
| Maio | Junho | A.H. Maio x Junho |
| 48% | 61% | 27% |
| 68% | 68% | 1% |
| 31% | 70% | 123% |
| 84% | 90% | 6% |
| 79% | 76% | -3% |
| 1% | 5% | 243% |
| 70% | 70% | 0% |

Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.

Diante das informações disponibilizadas pela Recuperanda, pôde-se observar que no mês de junho de 2016:

- Com exceção da planta de Fundição de Ferro (ton.), todas as outras apresentaram uma queda de produção e, conseqüentemente, um aumento de ociosidade em comparação com o período de maio/16
- A produção da planta de Forjaria Alumínio (ton.), apesar de evidenciar uma leve queda em sua produção, operou no período com 95% da sua capacidade.
- Por mais que no período de junho/16 a planta de Fundição de Ferro (ton.) apresentou aumento de produção em relação a maio/16, a sua ociosidade continua expressiva, representando 76%.
- O menor nível de produção se manteve na planta de Usinagem PE – Bielas(pç), com a realização de apenas 10% de sua capacidade instalada.



SUMÁRIO

1. LISTA DE SIGLAS E TERMOS
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS
3. WHB – EMPRESA E UNIDADES
4. ESTRUTURA DE GESTÃO DA DIRETORIA
5. EVOLUÇÃO DO QUADRO DE PESSOAL
6. NÍVEL DE ATIVIDADE DAS UNIDADES
- 7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS**
8. QUADRO DE CREDORES
9. NOTIFICAÇÕES E ESCLARECIMENTOS
10. CONSIDERAÇÕES FINAIS



7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

7.1. Balanço Patrimonial

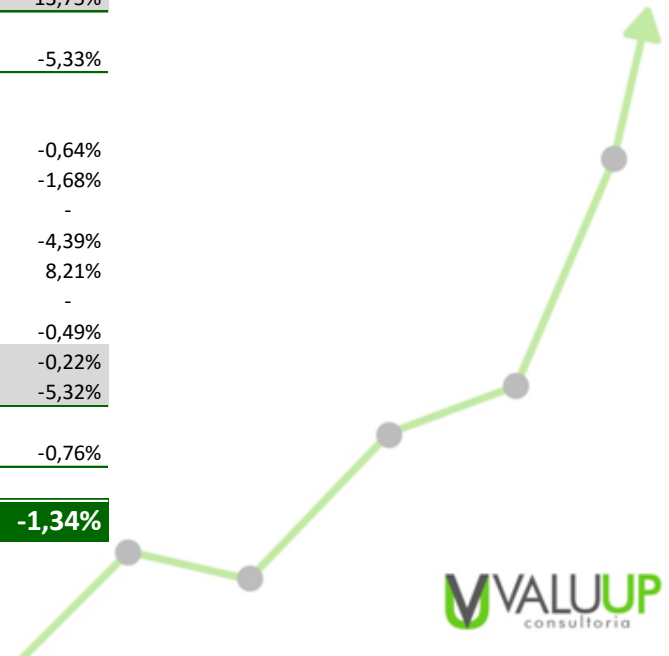
7.1.1. Ativo

Os dados comparativos da evolução da composição dos ativos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de 31 de maio até 30 de junho de 2016.

Composição do Ativo em maio e junho de 2016. (em milhares de R\$)

| Ativo (em milhares de R\$) | Maio | AV | Junho | AV | AH |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|---------------|
| Mai x Jun/16 | | | | | |
| Ativo Circulante | | | | | |
| Caixa e Equivalente de Caixa | 5.230 | 0,42% | 7.560 | 0,61% | 44,55% |
| Aplicações financeiras garantidoras | - | 0,00% | - | 0,00% | - |
| Contas a Receber Clientes | 73.499 | 5,84% | 55.844 | 4,49% | -24,02% |
| Estoque | 55.828 | 4,43% | 62.253 | 5,01% | 11,51% |
| Impostos a Recuperar | 5.503 | 0,44% | 5.706 | 0,46% | 3,69% |
| Adiantamento Fornecedores | 11.652 | 0,93% | 10.733 | 0,86% | -7,89% |
| Outras Contas a Receber | 8.028 | 0,64% | 9.132 | 0,74% | 13,75% |
| | 159.740 | 12,68% | 151.228 | 12,17% | -5,33% |
| Ativo Não Circulante | | | | | |
| Aplicações financeiras garantidoras | 4.527 | 0,36% | 4.498 | 0,36% | -0,64% |
| Impostos a Recuperar | 1.845 | 0,15% | 1.814 | 0,15% | -1,68% |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | - | 0,00% | - | 0,00% | - |
| Partes relacionadas | 77.583 | 6,16% | 74.175 | 5,97% | -4,39% |
| Depósitos judiciais | 731 | 0,06% | 791 | 0,06% | 8,21% |
| Adiantamentos | - | 0,00% | - | 0,00% | - |
| Imobilizado | 987.828 | 78,44% | 982.962 | 79,12% | -0,49% |
| Intangível | 26.148 | 2,08% | 26.091 | 2,10% | -0,22% |
| Diferido | 884 | 0,07% | 837 | 0,07% | -5,32% |
| | 1.099.546 | 87,32% | 1.091.168 | 87,83% | -0,76% |
| Total do Ativo | 1.259.286 | 100,00% | 1.242.396 | 100,00% | -1,34% |

Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.



7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Os ativos da Empresa, do maio para junho de 2016 sofreram um queda nominal de -1,34%, passando de R\$ 1.259.286 mil para R\$ 1.242.396 mil.

Algumas importantes variações do grupo dos ativos estão nas seguintes contas: Caixa, Contas a Receber Clientes, Estoques, Outras Contas a Receber, Intangível e Diferido.

a) Caixa (milhares de R\$)

Houve aumento de 44,55% nesta conta entre os períodos de maio e junho de 2016, o equivalente a R\$2.330.

| Descrição | Maio | Junho | AH mai X jun |
|------------------------------|-------|-------|-----------------|
| Caixa e Equivalente de Caixa | 5.230 | 7.560 | 44,55% |

Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.

b) Contas a Receber Clientes (milhares de R\$)

Observa-se nesta conta uma queda de -24,02% de maio para junho, o equivalente a R\$17.655.

| Descrição | Maio | Junho | AH mai X jun |
|---------------------------|--------|--------|-----------------|
| Contas a Receber Clientes | 73.499 | 55.844 | -24,02% |

Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.



7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

c) Estoques (milhares de R\$)

Identificamos que a conta Estoque sofreu variações entre o período de maio e junho, tendo um aumento de 11,51%, o equivalente a R\$6.425. Questionada, a Recuperanda não enviou esclarecimentos até a emissão deste RMA.

| Descrição | Maio | Junho | AH mai x jun |
|-----------|--------|--------|-----------------|
| Estoque | 55.828 | 62.253 | 11,51% |

Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.

Os estoques da Recuperanda estão representados conforme quadro a seguir:

| Composição dos Estoques | abr/16 | AV | mai/16 | AV | AH abr x mai | jun/16 | AV | AH mai x jun |
|-------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|-----------------|
| Matéria Prima | 31.050 | 56,46% | 31.371 | 59,55% | 1,03% | 31.624 | 53,31% | 0,81% |
| Produto em Elaboração | 4.167 | 7,58% | 4.293 | 8,15% | 3,02% | 4.981 | 8,40% | 16,03% |
| Produto Acabado | 19.775 | 35,96% | 17.017 | 32,30% | -13,95% | 22.711 | 38,29% | 33,46% |
| Total | 54.992 | 100,00% | 52.681 | 100,00% | -4,20% | 59.316 | 100,00% | 12,59% |

Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.

Diante das informações disponibilizadas pela Recuperanda, pôde-se observar que:

- Os estoques de Matéria Prima e Produto em Elaboração sofreram leves variações de abril a junho de 2016, enquanto que os Produtos Acabados sofreram alterações mais acentuadas;
- A quantidade de Produto Acabado no período de junho corresponde a 38,29% dos seus estoques, maior índice desde abril.



7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

d) Outras Contas a Receber (milhares R\$)

O saldo das Outras Conta Contas a Receber apresentou aumento. De maio a junho a diferença foi de R\$1.104 representando uma variação de 13,75%. Foi solicitado esclarecimentos a Recuperanda, a qual não se pronunciou até a emissão deste RMA.

| Descrição | Maio | Junho | AH mai x jun |
|-------------------------|-------|-------|-----------------|
| Outras Contas a Receber | 8.028 | 9.132 | 13,75% |

Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.



7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

e) Imobilizado (milhares de R\$)

O Imobilizado sofreu variações de maio a junho de 2016, tendo uma diminuição no seu saldo de 0,49%, ou R\$4.863.

A principal alteração continuou sendo no grupo Máquinas e Equipamentos com uma diminuição de R\$3.615 no valor de seu saldo, seguido por Imobilizado em andamento com uma queda de R\$1.581. Os grupos Edificações, Instalações, Equipamentos de informática e Veículos também sofreram quedas, porem menos significativas. Nota-se que houve um investimento em Ferramentas e em Móveis e utensílios, com um crescimento do saldo de R\$1.156 e R\$80, respectivamente.

Tendo isso, o Imobilizado da Recuperanda em junho representa 79,12% do valor de seu a Ativo.

Composição do ativo imobilizado de maio a junho de 2016 (milhares de R\$)

| Imobilizado (em milhares de reais) | mai/16 | jun/16 | AH |
|------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Terrenos | 146.558 | 146.558 | 0,00% |
| Edificações | 178.298 | 178.078 | -0,12% |
| Máquinas e Equipamentos | 563.701 | 560.086 | -0,64% |
| Instalações | 56.363 | 56.027 | -0,60% |
| Ferramentas | 15.444 | 16.609 | 7,54% |
| Móveis e utensílios | 11.524 | 11.604 | 0,69% |
| Equipamentos de informatica | 1.661 | 1.311 | -21,07% |
| Veículos | 1.591 | 1.585 | -0,38% |
| Imobilizado em andamento | 39.340 | 37.759 | -4,02% |
| (-) Ajuste a valor recuperável | (26.654) | (26.654) | 0,00% |
| Total | 987.826 | 982.963 | -0,49% |

Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir das informações contábeis fornecidas pela WHB – Fundação.



7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

7.1.2 Passivo

Composição do passivo e patrimônio líquido em maio e junho de 2016. (em milhares de R\$)

| Passivo (em milhares de R\$) | Maio | AV | Junho | AV | AH |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| Passivo Circulante | | | | | |
| Fornecedores | 21.553 | 1,71% | 20.667 | 1,66% | -4,11% |
| Empréstimos e Financiamentos | - | 0,00% | - | 0,00% | - |
| Obrigações Trabalhistas e previdenciárias | 89.576 | 7,11% | 90.305 | 7,27% | 0,81% |
| Impostos a recolher | 44.765 | 3,55% | 19.092 | 1,54% | -57,35% |
| Impostos parcelados | 12.551 | 1,00% | 17.019 | 1,37% | 35,60% |
| Adiantamentos a Clientes | 12.700 | 1,01% | 8.823 | 0,71% | -30,53% |
| Outras contas a pagar | 11.915 | 0,95% | 8.887 | 0,72% | -25,41% |
| | 193.060 | 15,33% | 164.793 | 13,26% | -14,64% |
| Passivo não Circulante | | | | | |
| Empréstimos e Financiamentos | - | 0,00% | - | 0,00% | - |
| Impostos a recolher | 196 | 0,02% | 144 | 0,01% | -26,53% |
| Impostos parcelados | 130.148 | 10,34% | 153.579 | 12,36% | 18,00% |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 55.036 | 4,37% | 54.427 | 4,38% | -1,11% |
| Provisão para contingências | 2.179 | 0,17% | 2.179 | 0,18% | 0,00% |
| Outras contas a pagar | 1.473 | 0,12% | 1.405 | 0,11% | -4,62% |
| Partes relacionadas | - | 0,00% | - | 0,00% | - |
| Devedores RJ - Classe I Trabalhista | 10.055 | 0,80% | 10.055 | 0,81% | 0,00% |
| Devedores RJ - Classe II c/Garantias | 578.575 | 45,94% | 549.647 | 44,24% | -5,00% |
| Devedores RJ - Classe III s/Garantias | 474.208 | 37,66% | 474.208 | 38,17% | 0,00% |
| Devedores RJ - Classe IV Microempresas | 1.194 | 0,09% | 1.194 | 0,10% | 0,00% |
| | 1.253.064 | 99,51% | 1.246.838 | 100,36% | -0,50% |
| Total Passivo | 1.446.124 | 114,84% | 1.411.631 | 113,62% | -2,39% |
| Patrimonio Líquido (em milhares R\$) | | | | | |
| Capital Social | 64.916 | 5,15% | 64.916 | 5,23% | 0,00% |
| Reserva de Reavaliação | 8.311 | 0,66% | 8.308 | 0,67% | -0,04% |
| Ajuste de avaliação patrimonial | 258.786 | 20,55% | 257.609 | 20,73% | -0,45% |
| Reserva de Lucros | (518.851) | -41,20% | (500.068) | -40,25% | -3,62% |
| Prejuízos Acumulados | | | | | |
| Total do PL | (186.838) | -14,84% | (169.235) | -13,62% | -9,42% |
| Total Passivo + PL | 1.259.286 | 100,00% | 1.242.396 | 100,00% | -1,34% |

Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.



7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Considerando os saldos de balanço, na data base 30 de junho de 2016, 11,67% das dívidas da Empresa estavam concentradas no passivo circulante e 88,33% no passivo não-circulante. Os principais grupos de contas atualmente são Devedores RJ – Classe II c/Garantias e Devedores RJ – Classe III s/ Garantias.

As principais variações dos grupos dos passivos estão nas seguintes contas: Impostos a recolher, Impostos parcelados – PC, Impostos parcelados – PNC, Outras contas a pagar, Adiantamentos a Clientes e Devedores RJ – Classe II c/Garantias.

a) Impostos a recolher, Impostos parcelados – PC, Impostos parcelados - PNC (milhares de R\$)

As contas Impostos a recolher, Impostos parcelados – PC, Impostos parcelados - PNC sofreram variações significativas do período de maio para junho, conforme demonstrado no quadro abaixo:

| Descrição | Maio | Junho | AH mai x jun |
|---------------------------|---------|---------|-----------------|
| Impostos a recolher | 44.765 | 19.092 | -57,35% |
| Impostos parcelados - PC | 12.551 | 17.019 | 35,60% |
| Impostos parcelados - PNC | 130.148 | 153.579 | 18,00% |

Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.

Questionada sobre essas variações, a Recuperanda não prestou esclarecimentos até a emissão deste RMA.

b) Outras contas a pagar (milhares de R\$)

Identificamos que ocorreu uma diminuição da conta Outras contas a pagar de -25,41% de maio para junho, o equivalente a R\$3.028. Questionada, a Recuperanda não prestou esclarecimentos até a emissão deste RMA

| Descrição | Maio | Junho | AH mai X jun |
|-----------------------|--------|-------|-----------------|
| Outras Contas a Pagar | 11.915 | 8.887 | -25,41% |

Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.



VALUUP
consultoria



7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

c) Adiantamento a Clientes (milhares de R\$)

Houve uma variação nesta conta de -30,53% de maio para junho, o equivalente a -R\$21.523.

| Descrição | Maio | Junho | AH mai x jun |
|--------------------------|--------|-------|-----------------|
| Adiantamentos a Clientes | 12.700 | 8.823 | -30,53% |

Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.

d) Devedores RJ – Classe II c/ garantias (milhares de R\$)

Na conta em questão, houve uma diminuição em seu saldo de -R\$28.928, o equivalente a -5%. Ressaltasse que esta conta não pode sofrer alterações, conforme previsto em Lei. Solicitou-se esclarecimentos a Recuperanda, a qual não se pronunciou até a emissão deste RMA

| Descrição | Maio | Junho | AH mai x jun |
|--------------------------------------|---------|---------|-----------------|
| Devedores RJ - Classe II c/Garantias | 578.575 | 549.647 | -5,00% |

Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.



7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

7.1.3 Demonstração do Resultado

Foram analisadas as Demonstrações de Resultado da WHB dos meses de maio e junho. Destaca-se que neste último mês, a Empresa apresentou resultado positivo de R\$16.995 mil, o equivalente a 43,51% de sua Receita Líquida, devido principalmente a seu resultado financeiro líquido ser positivo, uma vez que o EBIT apresenta-se negativo. Contudo, o desempenho da empresa nos períodos anteriores ainda se reflete na DRE acumulada, observando-se o saldo negativo de -R\$35.454 mil.

Demonstração dos resultados dos períodos de janeiro a maio de 2016. (milhares de R\$)

| DRE (em milhares de R\$) | jan/16 | fev/16 | mar/16 | abr/16 | mai/16 | AV | jun/16 | AV | AH mai x jun | Acumulado em jun/16 | AV |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|---------------------------|----------------|
| Receita Bruta | 51.122 | 51.034 | 61.719 | 59.250 | 75.826 | 129,38% | 50.862 | 130,23% | -32,92% | 349.813 | 128,41% |
| (-) Deduções da Receita | (11.333) | (11.104) | (13.566) | (12.373) | (17.218) | -29,38% | (11.805) | -30,23% | -31,44% | (77.399) | -28,41% |
| Receita Líquida | 39.789 | 39.930 | 48.153 | 46.877 | 58.608 | 100,00% | 39.057 | 100,00% | -33,36% | 272.414 | 100,00% |
| (-) Custos | (44.429) | (39.990) | (46.529) | (43.517) | (45.915) | -78,34% | (31.215) | -79,92% | -32,02% | (251.595) | -92,36% |
| Resultado Bruto | (4.640) | (60) | 1.624 | 3.360 | 12.693 | 21,66% | 7.842 | 20,08% | -38,22% | 20.819 | 7,64% |
| Despesas Gerais e Administrativas | (3.168) | (2.995) | (3.401) | (3.458) | (1.924) | -3,28% | (5.089) | -13,03% | 164,50% | (20.035) | -7,35% |
| Resultado Antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização (EBTIDA) | (7.808) | (3.055) | (1.777) | (98) | 10.769 | 18,37% | 2.753 | 7,05% | -74,44% | 784 | 0,29% |
| Depreciação | (5.855) | (5.874) | (5.887) | (5.894) | (5.920) | -10,10% | (5.940) | -15,21% | 0,34% | (35.370) | -12,98% |
| Resultado Antes dos Juros, Impostos (EBIT) | (13.664) | (8.928) | (7.664) | (5.992) | 4.849 | 8,27% | (3.187) | -8,16% | -165,72% | (34.586) | -12,70% |
| Resultado Financeiro Líquido | (1.741) | (4.867) | (8.261) | (4.757) | (1.423) | -2,43% | 20.182 | 51,67% | -1518,27% | (868) | -0,32% |
| Receitas Financeiras | 271 | 381 | 374 | 294 | 285 | 0,49% | 290 | 0,74% | 1,75% | 1.894 | 0,70% |
| Despesas Financeiras | (3.898) | (4.274) | (3.044) | (3.414) | (3.049) | -5,20% | (3.736) | -9,57% | 22,53% | (21.415) | -7,86% |
| Variação Cambial Líquida | 1.886 | (973) | (5.591) | (1.637) | 1.341 | 2,29% | 23.628 | 60,50% | 1661,97% | 18.653 | 6,85% |
| Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | (15.405) | (13.795) | (15.925) | (10.749) | 3.426 | 5,85% | 16.995 | 43,51% | 396,06% | (35.454) | -13,01% |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | - | - | - | - | - | 0,00% | - | 0,00% | - | - | 0,00% |
| Resultado do Período | (15.405) | (13.795) | (15.925) | (10.749) | 3.426 | 5,85% | 16.995 | 43,51% | 396,06% | (35.454) | -13,01% |

Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir das informações contábeis fornecidas pela WHB – Fundação.

7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

7.1.3 Demonstração do Resultado (cont.)

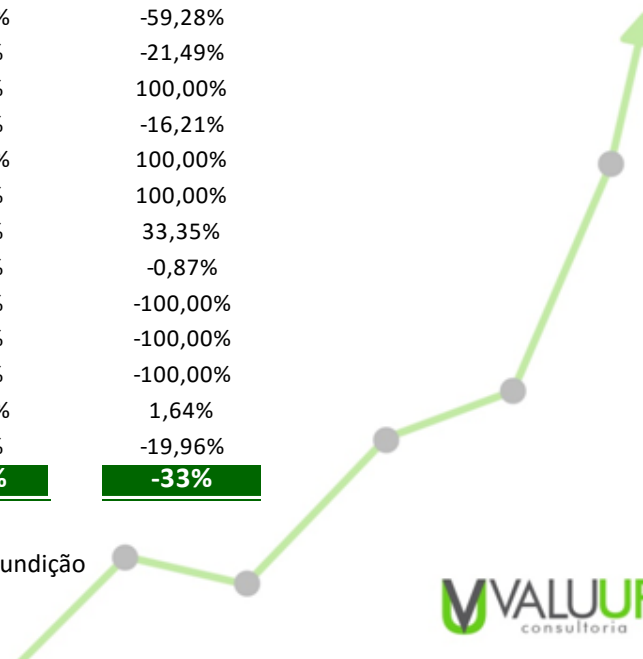
Ainda se destaca que além da Receita Bruta ter diminuído, houve um aumento das Despesas Gerais e Administrativas de R\$1.924 mil em maio para R\$5.089 no mês de junho, o equivalente a 164,50% de variação. No período de junho, as deduções da receita e os custos se mantiveram proporcionais à Receita Bruta em comparação a maio.

Através das demonstrações contatou-se também que no período de junho a empresa operou com saldo positivo no Resultado Financeiro Líquido, observando-se uma variação de 1517,93% em relação a maio. Ressalta-se que esta é a primeira vez no ano de 2016 que este resultado tem saldo positivo.

7.1.4 Composição da Receita

Observamos que, no período de maio a junho de 2016, a Receita Bruta da Recuperanda apresentou uma queda de 33%.

| Cliente | Mercado | mai/16 | AV | jun/16 | AV | AH abr x mai |
|----------------------------------|---------|---------------|-------------|---------------|-------------|-----------------|
| VOLKSWAGEN DO BRASIL LTDA | INTERNO | 39.073 | 51,53% | 15.911 | 31,28% | -59,28% |
| WHB INTERNATIONAL INC. | EXTERNO | 6.281 | 8,28% | 4.931 | 9,69% | -21,49% |
| FIAT AUTOMOVEIS S/A | INTERNO | - | 0,00% | 4.737 | 9,31% | 100,00% |
| IVECO LATIN AMERICA LTDA | INTERNO | 4.251 | 5,61% | 3.562 | 7,00% | -16,21% |
| GENERAL MOTORS DO BRASIL LTDA | INTERNO | - | 0,00% | 5.379 | 10,58% | 100,00% |
| PEUGEOT - CITROEN DO BRASIL LTDA | INTERNO | - | 0,00% | 1.520 | 2,99% | 100,00% |
| SCANIA LATIN AMERICANA LTDA | INTERNO | 1.871 | 2,47% | 2.495 | 4,91% | 33,35% |
| AB SISTEMAS DE FREIOS | INTERNO | 1.617 | 2,13% | 1.603 | 3,15% | -0,87% |
| INTERNACIONAL INDUSTRIA AUTOMOTI | INTERNO | 6.257 | 8,25% | - | 0,00% | -100,00% |
| FPT POWERTRAIN TECH. DO BRASIL | INTERNO | 3.794 | 5,00% | - | 0,00% | -100,00% |
| MASTER SISTEMAS AUTOMOTIVOS LTD. | INTERNO | 1.443 | 1,90% | - | 0,00% | -100,00% |
| OUTROS CLIENTES | INTERNO | 8.002 | 10,55% | 8.133 | 15,99% | 1,64% |
| OUTROS CLIENTES | EXTERNO | 3.237 | 4,27% | 2.591 | 5,09% | -19,96% |
| Total | | 75.826 | 100% | 50.862 | 100% | -33% |



Fonte: : Elaborado por VALUUP Consultoria a partir das informações contábeis fornecidas pela WHB – Fundação

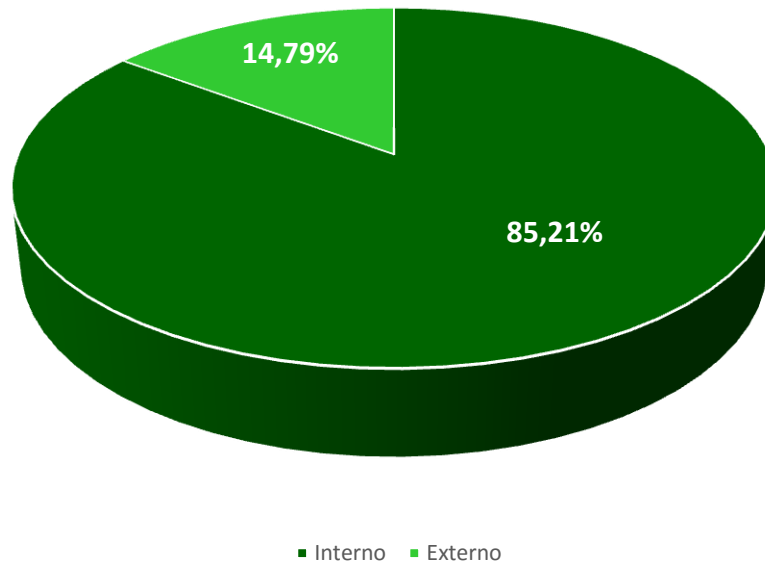


7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Percentual de distribuição Mercado Interno x Mercado Externo

O gráfico a seguir informa que, em junho de 2016, 85,21% das vendas foram destinadas ao mercado interno e apenas 14,79% ao mercado externo, havendo uma queda % representado pelo mercado interno no mês anterior (87,45%).

Distribuição das vendas



Fonte: : Elaborado por VALUUP Consultoria a partir das informações contábeis fornecidas pela WHB – Fundação.



7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

7.1.5 Outras análises do DRE

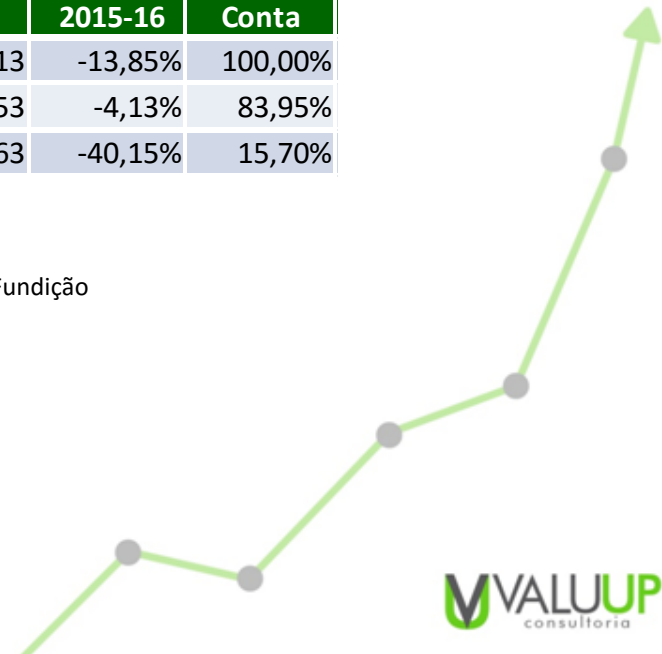
Também analisamos as demonstrações financeiras da WHB com o intuito de identificar as maiores variações do Demonstrativo de Resultado (DRE) da Recuperanda, que impactaram diretamente na redução do lucro, oriundo da redução de receitas, aumento de custos e despesas. A análise foi efetuada para a média do período de 2015, comparado a média do período de janeiro a junho de 2016. Destacamos as contas contábeis do resultado por participação na subconta e alteração significativa de valor ao longo do período, conforme comparação acima especificada.

Os dados abaixo são aqueles que, pelos critérios acima, foram destacados, a leitura completa da situação financeira da Recuperanda deverá ser feita através dos balancetes anexados a cada RMA. Todos os valores são apresentado em Reais (R\$).

Conta 3.01.01.001 – Vendas de Produtos e Serviços: houve queda de -13,85% nas vendas na média de 2016 comparado com a média de 2015. Destaca-se a grande perda de mercado externo da empresa, com uma queda de -40,15% para a mesma comparação de período.

| Código | Descrição | Média 2015 | Média 2016 | Var. 2015-16 | Partic. Conta |
|------------------|-------------------------------|------------|------------|--------------|---------------|
| 3.01.01.001 | VENDAS DE PRODUTOS E SERVICOS | 67.678.955 | 58.302.113 | -13,85% | 100,00% |
| 3.01.01.001.0001 | MERCADO INTERNO | 51.053.086 | 48.946.853 | -4,13% | 83,95% |
| 3.01.01.001.0002 | MERCADO EXTERNO | 15.295.641 | 9.154.063 | -40,15% | 15,70% |

Fonte : Elaborado por VALUUP Consultoria a partir das informações contábeis fornecidas pela WHB – Fundação



7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

7.1.5 Outras análises do DRE (cont.)

Conta 3.02 – Deduções da RB: contas mais representativas, ICMS S/ VENDAS(43,10%) e COFINS (28,20%), a conta Abatimento s/ Vendas sofreu um aumento médio de 44,69% em 2016.

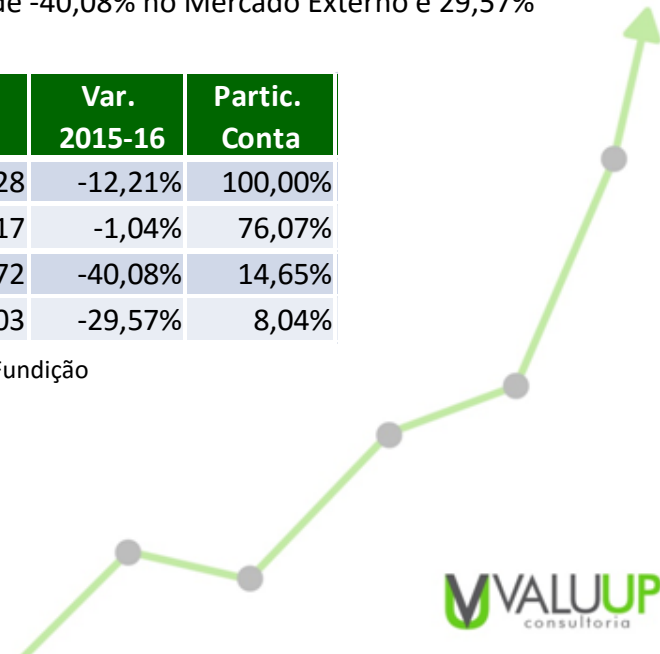
| Código | Descrição | Média 2015 | Média 2016 | Var. 2015-16 | Partic. Conta |
|-------------------------|---------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|
| 3.02 | DEDUCOES DA RECEITA BRUTA | -14.410.356 | -12.899.826 | -10,48% | 100,00% |
| 3.02.01.002 | ABATIMENTOS S/VENDAS | -389.273 | -563.254 | 44,69% | 4,37% |
| 3.02.02.001.0002 | ICMS S/VENDAS | -5.662.800 | -5.560.346 | -1,81% | 43,10% |
| 3.02.02.001.0004 | COFINS | -3.705.396 | -3.638.360 | -1,81% | 28,20% |

Fonte: : Elaborado por VALUUP Consultoria a partir das informações contábeis fornecidas pela WHB – Fundação

Conta 3.03 – Custo Produtos Vendidos: redução de -12,21%, com uma queda média de -40,08% no Mercado Externo e 29,57% em Refugo.

| Código | Descrição | Média 2015 | Média 2016 | Var. 2015-16 | Partic. Conta |
|-------------------------|-------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|
| 3.03 | CUSTO PRODUTOS VENDIDOS | -54.335.938 | -47.703.928 | -12,21% | 100,00% |
| 3.03.01.001.0001 | CPV MERCADO INTERNO | -36.669.524 | -36.286.817 | -1,04% | 76,07% |
| 3.03.01.001.0002 | CPV MERCADO EXTERNO | -11.666.877 | -6.990.472 | -40,08% | 14,65% |
| 3.03.01.001.0004 | REFUGO | -5.444.923 | -3.835.103 | -29,57% | 8,04% |

Fonte: : Elaborado por VALUUP Consultoria a partir das informações contábeis fornecidas pela WHB – Fundação



7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

7.1.5 Outras análises do DRE (cont.)

Conta 3.04- Despesas Administrativas e Comerciais: a conta teve um aumento médio de 8,15% em 2016 com relação a 2015.

| Código | Descrição | Média 2015 | Média 2016 | Var. 2015-16 | Partic. Conta |
|--------|-----------|------------|------------|--------------|---------------|
| 3.04 | DESPESAS | -3.201.749 | -3.462.598 | 8,15% | 100,00% |

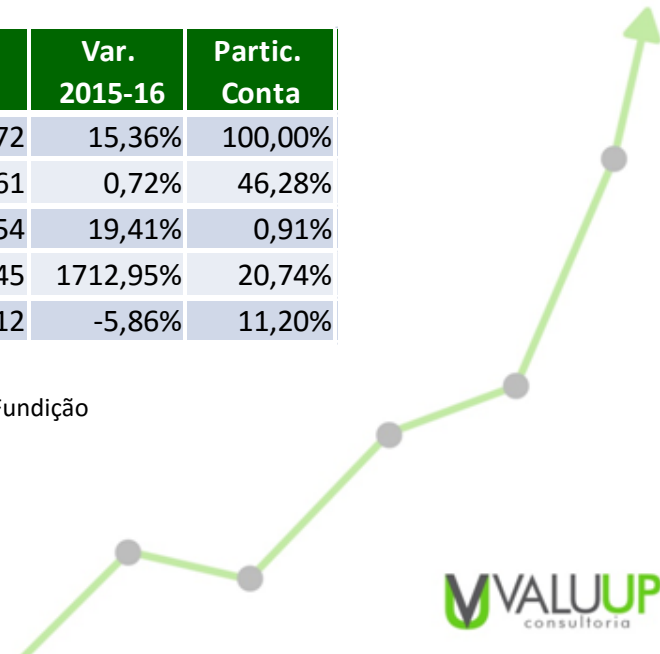
Fonte : Elaborado por VALUUP Consultoria a partir das informações contábeis fornecidas pela WHB – Fundação

Esta conta é aberta nas seguintes subcontas: 3.04.01, 3.04.02, 3.04.03.

3.04.01 – Despesas Administrativas e Comerciais: aumento de 15,36% em relação a média de 2015, com uma variação significativa na conta Pró-Labore (1.712,95%), chegando em 2016 a um custo médio no valor de R\$230.245,00, representando 20,74% de participação no grupo de conta em que se encontra.

| Código | Descrição | Média 2015 | Média 2016 | Var. 2015-16 | Partic. Conta |
|------------------|--------------------------------|------------|------------|--------------|---------------|
| 3.04.01 | DESPESAS ADMINISTRATIVAS E COM | -962.492 | -1.110.372 | 15,36% | 100,00% |
| 3.04.01.001.0001 | SALARIOS | -510.206 | -513.861 | 0,72% | 46,28% |
| 3.04.01.001.0002 | HORA EXTRA | -8.503 | -10.154 | 19,41% | 0,91% |
| 3.04.01.001.0016 | PRO-LABORE | -12.700 | -230.245 | 1712,95% | 20,74% |
| 3.04.01.002 | ENCARGOS | -132.154 | -124.412 | -5,86% | 11,20% |

Fonte : Elaborado por VALUUP Consultoria a partir das informações contábeis fornecidas pela WHB – Fundação



7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

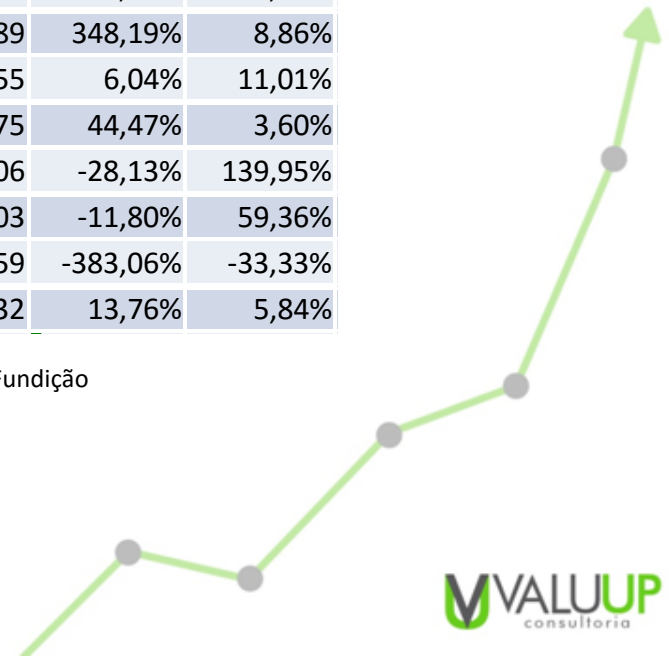
7.1.5 Outras análises do DRE (cont.)

3.04.02 – Outras Despesas Operacionais: redução de -24%, porém aumentos expressivos em:

- Consultoria e Assessoria Jurídica: 75,24%
- Serviços de informática: 67,80%
- Telefone e Internet: 143,66%
- Legais e Judiciais: 348,19%

| Código | Descrição | Média 2015 | Média 2016 | Var. 2015-16 | Partic. Conta |
|-------------------------|-------------------------------|------------|------------|--------------|---------------|
| 3.04.02 | OUTRAS DESPESAS OPERACION | -4.814.623 | -3.898.574 | -19,03% | 100,00% |
| 3.04.02.001.0002 | CONSULTORIA E ASSES. JURI | -539.711 | -945.778 | 75,24% | 86,93% |
| 3.04.02.001.0003 | SERVICOS DE INFORMATICA | -57.885 | -97.128 | 67,80% | 8,93% |
| 3.04.02.002.0003 | TELEFONE E INTERNET | -13.357 | -32.547 | 143,66% | 2,99% |
| 3.04.02.004.0004 | LEGAIS E JUDICIAIS | -21.506 | -96.389 | 348,19% | 8,86% |
| 3.04.02.005.0004 | VIAGENS E ESTADIAS | -112.938 | -119.755 | 6,04% | 11,01% |
| 3.04.02.005.0008 | MANUTENCAO E CONSERVACAO | -27.117 | -39.175 | 44,47% | 3,60% |
| 3.04.02.005.0011 | FRETES | -2.118.470 | -1.522.606 | -28,13% | 139,95% |
| 3.04.02.005.0014 | COMISSOES S/ VENDAS | -732.170 | -645.803 | -11,80% | 59,36% |
| 3.04.02.006.0004 | PROVISAO PARA AJUSTE AO VALOR | -128.084 | 362.559 | -383,06% | -33,33% |
| 3.04.02.007.0007 | DESPESAS INDEDUTIVEIS | -55.847 | -63.532 | 13,76% | 5,84% |

Fonte: : Elaborado por VALUUP Consultoria a partir das informações contábeis fornecidas pela WHB – Fundação



7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

7.1.5 Outras análises do DRE (cont.)

3.04.03 – Outras Receitas Operacionais – destaca-se a variação negativa de -39,96% na média de 2015 em relação a média de 2016.

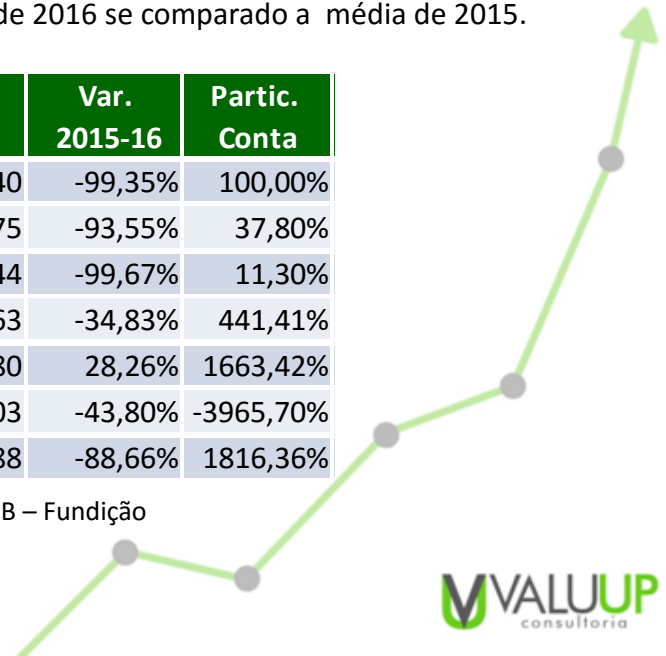
| Código | Descrição | Média 2015 | Média 2016 | Var. 2015-16 | Partic. Conta |
|-------------------------|--------------------------------|------------|------------|--------------|---------------|
| 3.04.03 | OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS | 2.575.365 | 1.546.347 | -39,96% | 100,00% |
| 3.04.03.001.0007 | RECUPERACAO DE SINISTRO | 39.940 | 167.265 | 318,79% | 10,82% |
| 3.04.03.001.0015 | ACORDOS CONTRATUAIS E JUDICIAI | 1.311.630 | 122.431 | -90,67% | 7,92% |
| 3.04.03.001.0018 | RESSARCIMENTOS - REINTEGRA DEC | 150.990 | 8.898 | -94,11% | 0,58% |
| 3.04.03.001.0019 | SUBVENCAO GOVERNAMENTAL | 1.078.681 | 1.286.484 | 19,26% | 83,20% |

Fonte: : Elaborado por VALUUP Consultoria a partir das informações contábeis fornecidas pela WHB – Fundação

3.05 – Resultado Financeiro Líquido - Observou-se um a queda de 99,35% da média de 2016 se comparado a média de 2015.

| Código | Descrição | Média 2015 | Média 2016 | Var. 2015-16 | Partic. Conta |
|-------------------------|---------------------------|-------------|------------|--------------|---------------|
| 3.05 | RESULTADO FINANCEIRO LIQ | -22.281.948 | -144.640 | -99,35% | 100,00% |
| 3.05.01.002.0006 | JUROS CAPITAL DE GIRO | -848.243 | -54.675 | -93,55% | 37,80% |
| 3.05.01.002.0007 | JUROS FINAMES/FINANCIAMEN | -4.906.204 | -16.344 | -99,67% | 11,30% |
| 3.05.01.002.0009 | MULTAS S/IMPOSTOS | -979.692 | -638.463 | -34,83% | 441,41% |
| 3.05.01.002.0010 | JUROS S/IMPOSTOS | -1.875.807 | -2.405.980 | 28,26% | 1663,42% |
| 3.05.01.004.0001 | VAR. CAMB. ATIVA | 10.207.297 | 5.736.003 | -43,80% | -3965,70% |
| 3.05.01.004.0002 | VAR. CAMB. PASSIVA | -23.168.275 | -2.627.188 | -88,66% | 1816,36% |

Fonte: : Elaborado por VALUUP Consultoria a partir das informações contábeis fornecidas pela WHB – Fundação



7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

7.1.5 Outras análises do DRE (cont.)

4.01 – Custos de produção – será aberto em 4.01.01, 4.01.02 e 4.01.03

4.01.01 – Mão de obra – Destaca-se o aumento do Pró-Labore em relação a média de 2015, uma variação equivalente a 1035,38%.

| Código | Descrição | Média 2015 | Média 2016 | Var. 2015-16 | Partic. Conta |
|-------------------------|---------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|
| 4.01.01 | MAO DE OBRA | -13.490.138 | -11.489.567 | -14,83% | 100,00% |
| 4.01.01.001.0001 | SALARIOS | -6.003.851 | -5.730.940 | -4,55% | 49,88% |
| 4.01.01.001.0006 | BONIFICACOES E ABONOS CCT | -47.469 | -9.178 | -80,66% | 0,08% |
| 4.01.01.001.0016 | PRO-LABORE | -12.700 | -144.193 | 1035,38% | 1,25% |
| 4.01.01.002 | ENCARGOS SOCIAIS | -1.797.618 | -1.708.719 | -4,95% | 14,87% |

Fonte: : Elaborado por VALUUP Consultoria a partir das informações contábeis fornecidas pela WHB – Fundação



VALUUP
consultoria



7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

7.1.5 Outras análises do DRE (cont.)

4.01.02 – Consumo de Materiais – queda de -22,64% em relação a média de 2015.

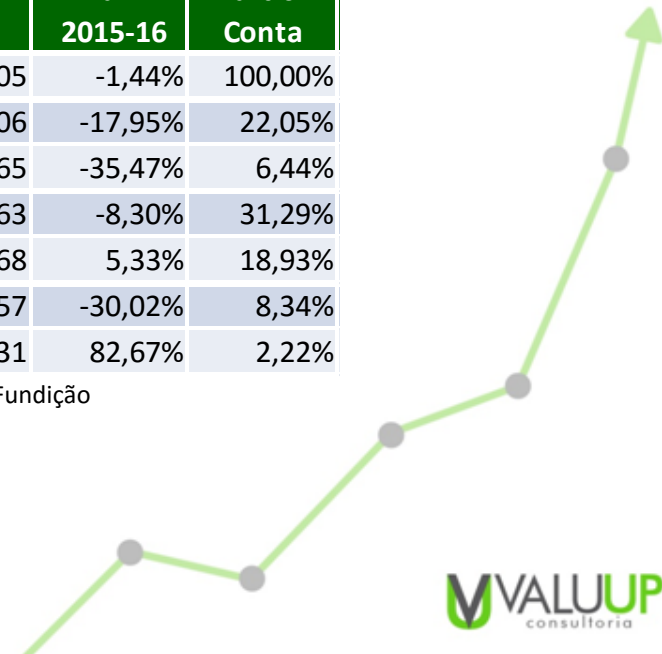
| Código | Descrição | Média 2015 | Média 2016 | Var. 2015-16 | Partic. Conta |
|---------|----------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|
| 4.01.02 | CONSUMO DE MATERIAIS | -27.978.637 | -21.645.539 | -22,64% | 100,00% |

Fonte: : Elaborado por VALUUP Consultoria a partir das informações contábeis fornecidas pela WHB – Fundação

4.01.03 – Outros Custos – Queda na conta Serviços de Terceiros em -17,95% e de -35,47% em Serviços de Qualidade, no período de comparação.

| Código | Descrição | Média 2015 | Média 2016 | Var. 2015-16 | Partic. Conta |
|------------------|-------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|
| 4.01.03 | OUTROS CUSTOS | -14.781.661 | -14.568.505 | -1,44% | 100,00% |
| 4.01.03.001 | SERVICOS DE TERCEIROS | -3.915.755 | -3.212.706 | -17,95% | 22,05% |
| 4.01.03.001.0011 | SERVICOS DE QUALIDADE | -1.454.332 | -938.465 | -35,47% | 6,44% |
| 4.01.03.002 | UTILIDADES E SERVICOS | -4.971.023 | -4.558.363 | -8,30% | 31,29% |
| 4.01.03.002.0001 | ENERGIA ELETRICA | -2.618.742 | -2.758.368 | 5,33% | 18,93% |
| 4.01.03.002.0005 | LOCACAO DE EQUIPAMENTOS | -1.736.125 | -1.214.857 | -30,02% | 8,34% |
| 4.01.03.005.0001 | REFUGO | -177.113 | -323.531 | 82,67% | 2,22% |

Fonte: : Elaborado por VALUUP Consultoria a partir das informações contábeis fornecidas pela WHB – Fundação



7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

7.1.5 Outras análises do DRE (cont.)

Segue abaixo as contas analisadas do DRE com as evoluções mensais de 2016.

| Conta | Descrição | Acumulado dez/15 | Mensal jan/16 | AH% | Mensal fev/16 | AH% | Mensal mar/16 | AH% | Mensal abr/16 | AH% | Mensal mai/16 | AH% | Mensal jun/16 | Acumulado jun/16 |
|------------------|--------------------------------|------------------|---------------|------|---------------|------|---------------|------|---------------|------|---------------|------|---------------|------------------|
| 3.01 | VENDAS DE PRODUTOS E SERVICOS | 812.147.459 | 51.122.018 | 100% | 51.034.278 | 121% | 61.719.190 | 96% | 59.249.766 | 128% | 75.825.416 | 67% | 50.862.012 | 349.812.680 |
| 3.01.01.001.0001 | MERCADO INTERNO | 612.637.036 | 41.005.800 | 99% | 40.510.192 | 132% | 53.635.198 | 93% | 50.066.233 | 131% | 65.485.617 | 66% | 42.978.076 | 293.681.117 |
| 3.01.01.001.0002 | MERCADO EXTERNO | 183.547.692 | 9.854.000 | 105% | 10.361.989 | 81% | 8.432.365 | 106% | 8.949.902 | 104% | 9.283.085 | 87% | 8.043.041 | 54.924.380 |
| 3.02 | DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA | -172.924.269 | - 11.333.460 | 98% | - 11.103.569 | 122% | - 13.566.059 | 91% | - 12.373.260 | 139% | - 17.217.872 | 69% | - 11.804.739 | - 77.398.959 |
| 3.02.01.002 | ABATIMENTOS S/VENDAS | - 4.671.281 | - 248.689 | 142% | - 352.346 | 57% | - 202.021 | 93% | - 188.197 | 651% | - 1.225.680 | 95% | - 1.162.590 | - 3.379.523 |
| 3.02.02.001.0002 | ICMS S/VENDAS | - 67.953.602 | - 4.555.180 | 96% | - 4.395.383 | 136% | - 5.998.229 | 97% | - 5.806.035 | 131% | - 7.634.044 | 65% | - 4.973.203 | - 33.362.075 |
| 3.02.02.001.0004 | COFINS | - 44.464.757 | - 2.972.894 | 98% | - 2.926.001 | 137% | - 3.998.407 | 94% | - 3.764.881 | 131% | - 4.936.728 | 65% | - 3.231.250 | - 21.830.161 |
| 3.03 | CUSTO PRODUTOS VENDIDOS | -652.031.261 | - 50.160.096 | 91% | - 45.742.151 | 114% | - 52.293.159 | 94% | - 49.285.395 | 105% | - 51.709.708 | 72% | - 37.033.059 | - 286.223.567 |
| 3.03.01.001.0001 | CPV MERCADO INTERNO | -440.034.293 | - 36.875.844 | 92% | - 33.850.882 | 118% | - 39.921.386 | 97% | - 38.658.218 | 101% | - 39.034.384 | 75% | - 29.380.191 | - 217.720.905 |
| 3.03.01.001.0002 | CPV MERCADO EXTERNO | -140.002.530 | - 8.001.333 | 97% | - 7.777.199 | 80% | - 6.221.798 | 107% | - 6.641.860 | 110% | - 7.278.953 | 83% | - 6.021.691 | - 41.942.833 |
| 3.03.01.001.0004 | REFUGO | - 65.339.077 | - 3.805.424 | 89% | - 3.382.837 | 152% | - 5.156.802 | 76% | - 3.911.092 | 134% | - 5.232.616 | 29% | - 1.521.846 | - 23.010.616 |
| 3.04 | DESPESAS | - 38.420.989 | - 3.291.982 | 95% | - 3.117.234 | 113% | - 3.523.327 | 102% | - 3.583.294 | 57% | - 2.049.249 | 254% | - 5.210.506 | - 20.775.591 |
| 3.04.01 | DESPESAS ADMINISTRATIVAS E COM | - 11.549.899 | - 1.244.720 | 108% | - 1.346.557 | 82% | - 1.103.531 | 91% | - 1.006.699 | 96% | - 962.267 | 104% | - 998.456 | - 6.662.230 |
| 3.04.01.001.0001 | SALARIOS | - 6.122.468 | - 483.188 | 110% | - 532.834 | 98% | - 522.529 | 99% | - 514.693 | 101% | - 519.819 | 98% | - 510.105 | - 3.083.167 |
| 3.04.01.001.0002 | HORA EXTRA | - 102.041 | - 5.722 | 193% | - 11.046 | 112% | - 12.393 | 107% | - 13.287 | 70% | - 9.308 | 98% | - 9.166 | - 60.922 |
| 3.04.01.001.0016 | PRO-LABORE | - 152.400 | - 340.000 | 112% | - 381.470 | 59% | - 225.000 | 64% | - 145.000 | 100% | - 145.000 | 100% | - 145.000 | - 1.381.470 |
| 3.04.01.002 | ENCARGOS | - 1.585.848 | - 126.287 | 141% | - 178.507 | 68% | - 121.029 | 86% | - 104.618 | 102% | - 106.230 | 103% | - 109.802 | - 746.472 |
| 3.04.02 | OUTRAS DESPESAS OPERACION | - 57.775.472 | - 3.511.190 | 98% | - 3.449.343 | 112% | - 3.852.140 | 108% | - 4.175.777 | 80% | - 3.337.770 | 152% | - 5.065.224 | - 23.391.443 |
| 3.04.02.001 | SERVICOS DE TERCEIROS | - 7.631.189 | - 852.920 | 164% | - 1.397.738 | 89% | - 1.248.630 | 81% | - 1.005.552 | 111% | - 1.117.371 | 81% | - 905.465 | - 6.527.676 |
| 3.04.02.001.0002 | CONSULTORIA E ASSES. JURI | - 6.476.527 | - 728.869 | 171% | - 1.246.828 | 87% | - 1.086.907 | 83% | - 904.362 | 106% | - 957.606 | 78% | - 750.099 | - 5.674.670 |
| 3.04.02.001.0003 | SERVICOS DE INFORMATICA | - 694.616 | - 89.224 | 109% | - 97.604 | 116% | - 113.197 | 50% | - 56.683 | 201% | - 113.714 | 99% | - 112.347 | - 582.769 |
| 3.04.02.002.0003 | TELEFONE E INTERNET | - 160.288 | - 14.199 | 100% | - 14.148 | 659% | - 93.200 | 17% | - 16.072 | 196% | - 31.445 | 83% | - 26.215 | - 195.280 |
| 3.04.02.004.0004 | LEGAIS E JUDICIAIS | - 258.073 | - 6.311 | 321% | - 20.271 | 733% | - 148.569 | 11% | - 16.918 | 603% | - 102.062 | 278% | - 284.202 | - 578.334 |
| 3.04.02.005.0004 | VIAGENS E ESTADIAS | - 1.355.259 | - 93.822 | 177% | - 166.377 | 73% | - 121.862 | 120% | - 146.492 | 54% | - 79.125 | 140% | - 110.852 | - 718.530 |

Fonte : Elaborado por VALUUP Consultoria a partir das informações contábeis fornecidas pela WHB – Fundação

7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

7.1.5 Outras análises do DRE (cont.)

| Conta | Descrição | Acumulado dez/15 | Mensal jan/16 | AH% | Mensal fev/16 | AH% | Mensal mar/16 | AH% | Mensal abr/16 | AH% | Mensal mai/16 | AH% | Mensal jun/16 | Acumulado jun/16 |
|------------------|-------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|---------------------|---------------|---------------------|----------------------|
| 3.04.02.005.0008 | MANUTENCAO E CONSERVACAO | - 325.400 | - 3.038 | 4376% | - 132.956 | 11% | - 14.256 | 133% | - 18.973 | 86% | - 16.303 | 304% | - 49.523 | - 235.050 |
| 3.04.02.005.0011 | FRETES | - 25.421.645 | - 1.948.653 | 60% | - 1.178.137 | 129% | - 1.521.340 | 104% | - 1.579.966 | 93% | - 1.464.700 | 99% | - 1.442.841 | - 9.135.636 |
| 3.04.02.005.0014 | COMISSOES S/ VENDAS | - 8.786.043 | - 832.798 | 84% | - 699.380 | 86% | - 601.351 | 87% | - 520.593 | 123% | - 639.648 | 91% | - 581.049 | - 3.874.818 |
| 3.04.02.006.0004 | PROVISAO PARA AJUSTE AO VALOR | - 1.537.005 | - 842.719 | 67% | - 565.555 | 87% | - 489.590 | -27% | - 129.832 | -598% | - 775.963 | -48% | - 368.640 | - 2.175.355 |
| 3.04.02.007.0007 | DESPESAS INDEDUTIVEIS | - 670.164 | - 56.963 | 281% | - 159.867 | 13% | - 21.174 | 266% | - 56.221 | 81% | - 45.600 | 91% | - 41.370 | - 381.194 |
| 3.04.03 | OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS | 30.904.382 | 1.463.928 | 115% | 1.678.666 | 85% | 1.432.344 | 112% | 1.599.182 | 141% | 2.250.788 | 38% | 853.175 | 9.278.083 |
| 3.04.03.001.0007 | RECUPERACAO DE SINISTRO | 479.279 | | 100% | 1.000.000 | 0% | | 0% | | 0% | | 0% | 3.591 | 1.003.591 |
| 3.04.03.001.0015 | ACORDOS CONTRATUAIS E JUDICIAI | 15.739.566 | 734.587 | 0% | | 0% | | 0% | | 0% | | 0% | | 734.587 |
| 3.04.03.001.0018 | RESSARCIMENTOS - REINTEGRA DEC | 1.811.874 | 9.702 | 93% | 8.980 | 94% | 8.432 | 106% | 8.950 | 104% | 9.283 | 87% | 8.043 | 53.390 |
| 3.04.03.001.0019 | SUBVENCAO GOVERNAMENTAL | 12.944.172 | 831.232 | 87% | 719.239 | 198% | 1.425.915 | 108% | 1.541.563 | 153% | 2.358.919 | 36% | 842.037 | 7.718.905 |
| 3.05 | RESULTADO FINANCEIRO LIQ | -267.383.381 | - 1.741.382 | 279% | - 4.866.764 | 170% | - 8.261.252 | 58% | - 4.757.264 | 30% | - 1.422.907 | -1418% | 20.181.726 | - 867.843 |
| 3.05.01.002.0006 | JUROS CAPITAL DE GIRO | - 10.178.912 | - 150.929 | 54% | - 80.754 | 31% | - 24.635 | 269% | - 66.368 | 4% | - 2.927 | 83% | - 2.435 | - 328.048 |
| 3.05.01.002.0007 | JUROS FINAMES/FINANCIAMEN | - 58.874.450 | - 16.704 | 94% | - 15.621 | 107% | - 16.709 | 97% | - 16.165 | 103% | - 16.704 | 97% | - 16.165 | - 98.066 |
| 3.05.01.002.0009 | MULTAS S/IMPOSTOS | - 11.756.308 | - 920.189 | 128% | - 1.177.791 | 39% | - 460.108 | 98% | - 451.467 | 120% | - 543.675 | 51% | - 277.549 | - 3.830.778 |
| 3.05.01.002.0010 | JUROS S/IMPOSTOS | - 22.509.688 | - 2.058.027 | 131% | - 2.698.398 | 83% | - 2.253.069 | 107% | - 2.411.513 | 88% | - 2.117.825 | 137% | - 2.897.050 | - 14.435.882 |
| 3.05.01.004.0001 | VAR. CAMB. ATIVA | 122.487.564 | 2.204.126 | 7% | 157.489 | 311% | 489.761 | 46% | 226.171 | 705% | 1.593.961 | 1866% | 29.744.507 | 34.416.016 |
| 3.05.01.004.0002 | VAR. CAMB. PASSIVA | -278.019.298 | - 318.466 | 355% | - 1.130.584 | 538% | - 6.080.791 | 31% | - 1.863.475 | 14% | - 253.110 | 2417% | - 6.116.700 | - 15.763.126 |
| 4 | CUSTOS INDUSTRIAIS | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4.01.01 | MAO DE OBRA | -161.881.656 | - 10.683.260 | 107% | - 11.443.543 | 112% | - 12.871.754 | 94% | - 12.099.002 | 92% | - 11.097.730 | 97% | - 10.742.110 | - 68.937.400 |
| 4.01.01.001.0001 | SALARIOS | - 72.046.218 | - 5.290.994 | 111% | - 5.893.393 | 103% | - 6.095.485 | 95% | - 5.794.958 | 101% | - 5.843.417 | 94% | - 5.467.391 | - 34.385.638 |
| 4.01.01.001.0006 | BONIFICACOES E ABONOS CCT | - 569.632 | - 2.221 | 0% | | 0% | - 12.486 | 3482% | - 434.719 | -98% | - 427.515 | -8% | - 33.160 | - 55.071 |
| 4.01.01.001.0016 | PRO-LABORE | - 152.400 | - 130.000 | 119% | - 155.160 | 93% | - 145.000 | 100% | - 145.000 | 100% | - 145.000 | 100% | - 145.000 | - 865.160 |
| 4.01.01.002 | ENCARGOS SOCIAIS | - 21.571.422 | - 1.453.668 | 115% | - 1.664.862 | 132% | - 2.195.169 | 82% | - 1.795.403 | 97% | - 1.741.846 | 80% | - 1.401.364 | - 10.252.312 |
| 4.01.02 | CONSUMO DE MATERIAIS | -335.743.642 | - 18.367.892 | 106% | - 19.550.000 | 123% | - 24.003.987 | 98% | - 23.572.455 | 99% | - 23.274.891 | 91% | - 21.104.009 | - 129.873.233 |
| 4.01.03 | OUTROS CUSTOS | -177.379.932 | - 14.509.380 | 92% | - 13.391.526 | 112% | - 15.017.744 | 108% | - 16.190.748 | 97% | - 15.755.577 | 80% | - 12.546.053 | - 87.411.028 |
| 4.01.03.001 | SERVICOS DE TERCEIROS | - 46.989.055 | - 3.592.726 | 65% | - 2.341.706 | 131% | - 3.062.981 | 94% | - 2.881.953 | 124% | - 3.574.177 | 107% | - 3.822.691 | - 19.276.234 |
| 4.01.03.001.0011 | SERVICOS DE QUALIDADE | - 17.451.983 | - 1.448.345 | 34% | - 498.296 | 152% | - 756.352 | 95% | - 718.295 | 154% | - 1.108.470 | 99% | - 1.101.030 | - 5.630.789 |
| 4.01.03.002 | UTILIDADES E SERVICOS | - 59.652.273 | - 3.684.692 | 125% | - 4.595.394 | 112% | - 5.166.954 | 125% | - 6.461.140 | 84% | - 5.433.243 | 37% | - 2.008.754 | - 27.350.176 |
| 4.01.03.002.0001 | ENERGIA ELETRICA | - 31.424.899 | - 2.116.010 | 147% | - 3.116.013 | 104% | - 3.253.047 | 137% | - 4.451.115 | 77% | - 3.435.646 | 5% | - 178.374 | - 16.550.206 |
| 4.01.03.002.0005 | LOCACAO DE EQUIPAMENTOS | - 20.833.503 | - 1.079.548 | 93% | - 1.006.268 | 126% | - 1.267.682 | 107% | - 1.361.936 | 97% | - 1.317.136 | 95% | - 1.256.575 | - 7.289.144 |
| 4.01.03.005.0001 | REFUGO | - 2.125.359 | - 913.287 | 5% | - 41.607 | 306% | - 127.332 | 310% | - 394.882 | 59% | - 233.592 | 99% | - 230.489 | - 1.941.188 |

Fonte: : Elaborado por VALUUP Consultoria a partir das informações contábeis fornecidas pela WHB – Fundação

7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

7.1.6 Indicadores WHB - Fundição

Quadro geral de indicadores

| Grupo | Denominação | Fórmulas | Interpretação |
|--------------------------|-----------------------------|---|---|
| Índices de Liquidez | Liquidez Geral | $\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo não Circulante}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passivo não Circulante}}$ | Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$ 1 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor. |
| | Liquidez Imediata | $\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$ | Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo, destacando a sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo. Quanto maior, melhor. |
| | Liquidez Seca | $\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$ | Quanto a empresa possui de ativo líquido (ativo circulante - estoques) para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor. |
| | Liquidez Corrente | $\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$ | Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor. |
| Índices de Endividamento | Endividamento Geral | $\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$ | Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor. |
| | Composição do Endividamento | $\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$ | Qual o percentual de obrigações a curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor. |

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

7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Quadro geral de indicadores (continuação)

| Grupo | Denominação | Fórmulas | Interpretação |
|-----------------------|--------------------------------------|--|--|
| Índices Rentabilidade | Margem Líquida | $\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$ | Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$ 100 vendidos. Quanto maior, melhor. |
| | Rentabilidade do Ativo | $\frac{\text{Lucro Líquido (anualizado)}}{\text{Ativo Médio}}$ | Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$ 100 investidos. Quanto maior, melhor. |
| | Produtividade | $\frac{\text{Receita Líquidas} * 12}{\text{Ativo Médio}}$ | Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$ 1 investido. Quanto maior, melhor. |
| Índices de Riscos | Margem EBITDA (em %) | $\frac{\text{EBITDA}}{\text{Receita Líquida}}$ | Mede a capacidade da empresa em gerar caixa operacional em função de sua capacidade de venda. Quanto maior, melhor. |
| | Dívida Líquida sobre EBITDA | $\frac{\text{Dívida Financeira Líquida}}{\text{EBITDA} * 12}$ | Destaca o valor da dívida da empresa em função de sua geração de caixa. Em empresas saudáveis esse índice não passa de três ou quatro vezes. Quanto maior, pior. |
| | Dívida Financeira de CP sobre EBITDA | $\frac{\text{Despesas Financeiras de CP}}{\text{EBITDA}}$ | Destaca o valor da dívida financeira de curto prazo da empresa em função de sua capacidade de geração de caixa. Quanto maior, pior. |
| | Índice de Cobertura de Juros EBIT | $\frac{\text{EBIT}}{\text{Pagamento de juros}}$ | Mede a capacidade de geração de lucros suficiente para pagamento de juros previstos em contratos. Quanto maior, melhor. |

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

7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Indicadores de Liquidez, WHB – Fundição: mai/16 a jun/16.

| Indicadores de Liquidez | mai/16 | jun/16 |
|-------------------------|--------|--------|
| Liquidez Geral | 0,87 | 0,88 |
| Liquidez Imediata | 0,03 | 0,05 |
| Liquidez Seca | 0,54 | 0,54 |
| Liquidez Corrente | 0,83 | 0,92 |

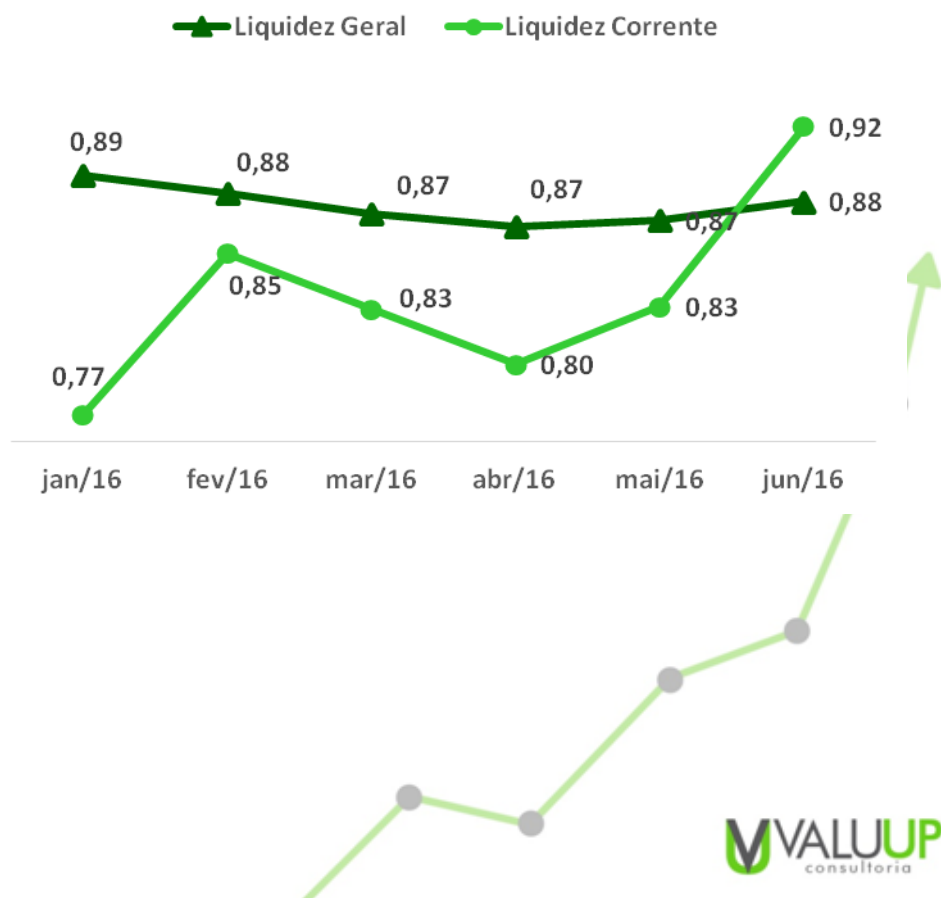
Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.

O leve aumento de 0,87 para 0,88 na **Liquidez Geral**, destacou que as dívidas totais e o ativo cresceram proporcionalmente no exercício de junho. Para cada R\$ 100 de dívida a Empresa apresentava apenas R\$ 88 em ativos. Neste sentido, há uma manutenção na sua capacidade de pagamento das dívidas no longo prazo.

Na **Liquidez Imediata** observou-se um aumento de 0,03 em maio para 0,05 em junho. Ou seja, para cada R\$ 100 de dívida de curto prazo a empresa possuía R\$ 5 de caixa e aplicações financeiras. O indicador se manteve estável, mas ressaltasse o aumento da conta contábil caixa da Empresa, indicando uma pequena melhora em sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo.

A **Liquidez Seca** se manteve em 0,54 em junho indicando que a Empresa possuía R\$ 54 em ativo líquido para cada R\$ 100 em dívida de curto prazo.

O indicador de **Liquidez Corrente**, teve um crescimento de 0,83 para 0,92 - melhor índice desde janeiro - indicando um aumento na sua disponibilidade de ativo circulante para fazer frente às suas obrigações de curto prazo. Em junho, a Empresa registrou um valor de R\$ 92 em ativo circulante para R\$ 100 em dívida de curto prazo



7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

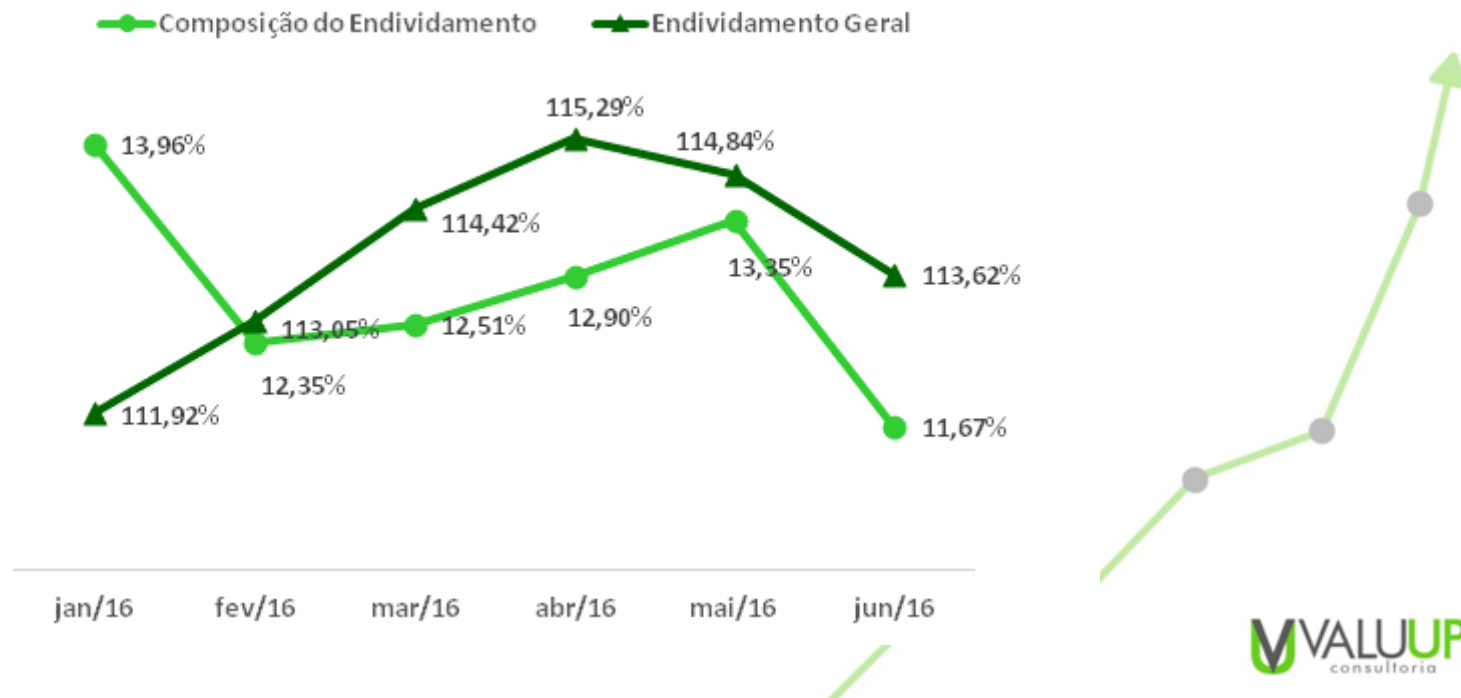
Indicadores de Endividamento, WHB – Fundição: mai/16 a jun/16

| Indicadores de Endividamento | mai/16 | jun/16 |
|------------------------------|---------|---------|
| Endividamento Geral | 114,84% | 113,62% |
| Composição do Endividamento | 13,35% | 11,67% |

Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.

O nível de **Endividamento Geral** da empresa, ou seja, a porcentagem do ativo que é financiado por dívidas, diminuiu de 114,84% em maio para 113,62% em junho. Vale ressaltar que as operações da WHB – Fundição estão fortemente alavancadas a partir da utilização de capital de terceiros, principalmente pela recuperação judicial, onde o saldo da dívida com os credores na data da petição fica estagnado no longo prazo até o desenrolar do processo.

Ao se analisar a **Composição do Endividamento**, pode-se verificar uma melhora visto que quanto menor for o percentual deste indicador, melhor. Tendo isso, o índice alcançou a melhor marca do ano chegando no período de julho a 11,67%, o menor desde jan/16.



7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Indicadores de Rentabilidade, WHB – Fundação: mai/16 a jun/16.

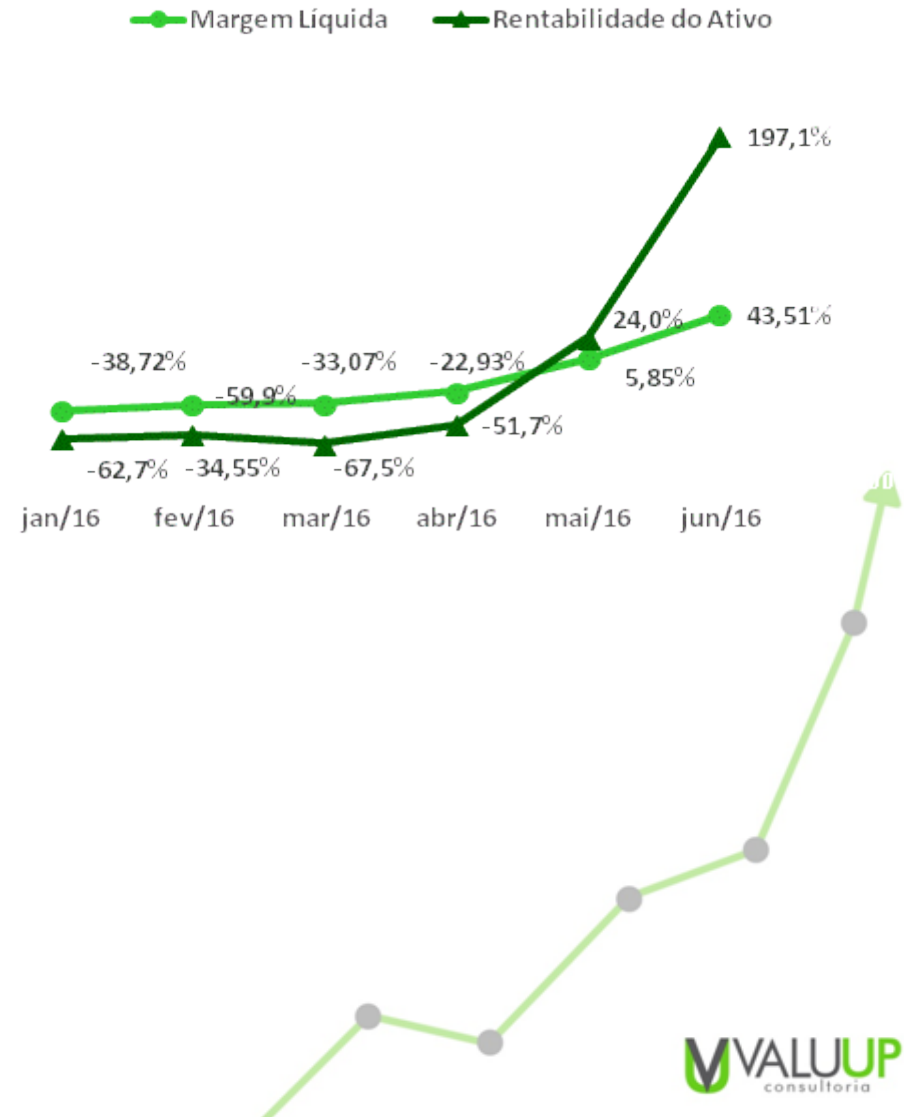
| Indicadores de Rentabilidade | mai/16 | jun/16 |
|------------------------------|--------|---------|
| Margem Líquida | 5,85% | 43,51% |
| Rentabilidade do Ativo | 24,01% | 197,09% |
| Produtividade | 3,71 | 2,62 |

Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.

A **Margem Líquida** representou uma melhora no período analisado. Pode-se concluir que em maio a empresa gerava um lucro de R\$5,00 para cada R\$ 100,00 em vendas, e em junho o lucro para os mesmos R\$100,00 passou para R\$43,51, incorrido principalmente pelo resultado financeiro positivo gerado, não pela operação.

Com a empresa operando com lucro no período, o índice de **Rentabilidade do Ativo** se apresenta positivo, e evidenciando melhora de junho em relação a maio. Para cada R\$ 100 aplicado no ativo da Empresa, em média, o lucro era de R\$ 24,01% em maio, e passou para R\$ 197,09 de lucro em junho, incorrido principalmente pelo resultado financeiro positivo gerado, não pela operação.

A **Produtividade** da Empresa epym maio era de 3,71 e para junho ocorreu uma queda para 2,62 representando que para cada R\$ 100 de ativo médio investido, a Recuperanda registrou uma receita líquida de R\$ 2,62.



7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Indicadores de Risco, WHB – Fundição: mai/16 a jun/16.

| Indicadores de Risco | mai/16 | jun/16 |
|--------------------------------------|--------|--------|
| Margem EBITDA (em %) | 18,37% | 7,05% |
| Dívida Líquida sobre EBITDA | 7,19 | 28,04 |
| Dívida Financeira de CP sobre EBITDA | 0,00 | 0,00 |
| Cobertura de Juros | 1,59 | -0,85 |

Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.

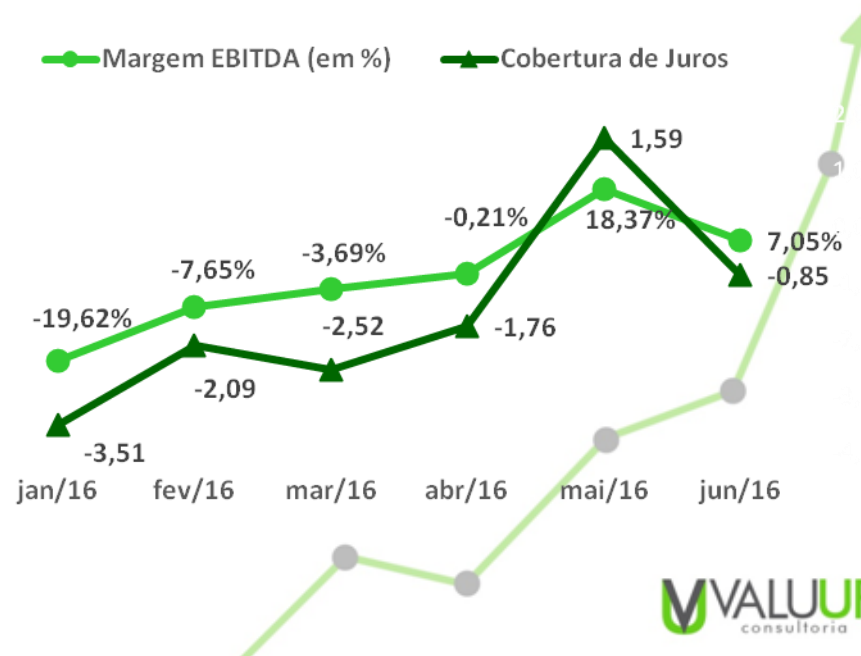
A **Margem EBITDA** caiu de 18,16% para 7,05%, entre os exercícios de maio e junho evidenciando uma piora da capacidade da empresa em gerar caixa operacional em função de sua capacidade de venda, mas principalmente pela mudança da estrutura de custos e de despesas, como já destacado anteriormente, e empresa teve uma acréscimo expressivo em Despesas Gerais e Administrativas de maio para junho (164,50%), afetando diretamente o resultado deste indicador.

| DRE (em milhares de R\$) | mai/16 | AV | jun/16 | AV | AH mai x jun |
|---|----------|---------|----------|---------|-----------------|
| Receita Bruta | 75.826 | 129,38% | 50.862 | 130,23% | -32,92% |
| (-) Deduções da Receita | (17.218) | -29,38% | (11.805) | -30,23% | -31,44% |
| Receita Líquida | 58.608 | 100,00% | 39.057 | 100,00% | -33,36% |
| (-) Custos | (45.915) | -78,34% | (31.215) | -79,92% | -32,02% |
| Resultado Bruto | 12.693 | 21,66% | 7.842 | 20,08% | -38,22% |
| Despesas Gerais e Administrativas | (1.924) | -3,28% | (5.089) | -13,03% | 164,50% |
| Resultado Antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização (EBTIDA) | 10.769 | 18,37% | 2.753 | 7,05% | -74,44% |

A **Dívida Líquida sobre EBITDA** passou de 7,18 em maio para 28,04 junho. Destaca-se que este índice quanto maior for, pior, pois evidencia o valor da dívida da empresa em função de sua geração de caixa. Pode-se concluir que houve uma piora.

A **Dívida Financeira de Curto Prazo sobre o EBITDA** em junho seguiu o índice de maio, pois a dívida financeira de curto prazo foi zerada.

O índice de **Cobertura de Juros** em junho foi de -0,85, apresentando uma baixa e demonstrando que a operação da empresa no período não consegue pagar seus compromissos de juros previstos em contratos.



SUMÁRIO

1. LISTA DE SIGLAS E TERMOS
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS
3. WHB – EMPRESA E UNIDADES
4. ESTRUTURA DE GESTÃO DA DIRETORIA
5. EVOLUÇÃO DO QUADRO DE PESSOAL
6. NÍVEL DE ATIVIDADE DAS UNIDADES
7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
- 8. QUADRO DE CREDORES**
9. NOTIFICAÇÕES E ESCLARECIMENTOS
10. CONSIDERAÇÕES FINAIS



8. QUADRO DE CREDORES

A Administradora Judicial divulgou no dia 18/04/2016 no mov. 664 dos autos relação de credores após análise da mesma e julgamentos administrativos de divergências e habilitações, conforme demonstramos, resumidamente abaixo:

Total de créditos em moeda original

| Moeda | Crédito |
|-------|----------------|
| EUR | 9.370.294,14 |
| R\$ | 511.399.225,97 |
| USD | 75.130.464,23 |

Total de credores por classe

| Classe | nº Credores |
|--------------|-------------|
| I | 32 |
| II | 23 |
| III | 310 |
| IV | 186 |
| Total | 551 |

Resumo de créditos na moeda original por classe e quantidade de credores

| Classe | Moeda | Crédito | nº Credores |
|--------|-------|----------------|-------------|
| I | R\$ | 10.088.222,55 | 32 |
| II | EUR | 5.857.422,25 | 3 |
| | R\$ | 197.552.159,78 | 16 |
| | USD | 30.956.362,54 | 4 |
| III | EUR | 3.512.871,89 | 28 |
| | R\$ | 290.880.756,56 | 269 |
| | USD | 44.174.101,69 | 13 |
| IV | R\$ | 12.878.087,07 | 186 |

Fonte: : Elaborado por VALUUP Consultoria a partir das informações fornecidas pela WHB – Fundação e Credores.

50



VALUUP
consultoria

SUMÁRIO

1. LISTA DE SIGLAS E TERMOS
2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS
3. WHB – EMPRESA E UNIDADES
4. ESTRUTURA DE GESTÃO DA DIRETORIA
5. EVOLUÇÃO DO QUADRO DE PESSOAL
6. NÍVEL DE ATIVIDADE DAS UNIDADES
7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
8. QUADRO DE CREDORES
- 9. NOTIFICAÇÕES E ESCLARECIMENTOS**
10. CONSIDERAÇÕES FINAIS



9. NOTIFICAÇÕES E ESCLARECIMENTOS

9. Notificações e esclarecimentos

a) Sobre a solicitação de informações e esclarecimentos

Com relação às solicitações realizadas na seção “Considerações Iniciais” do **RMA de junho/2016**, este AJ esclarece:

1. Não recebemos os seguintes documentos.

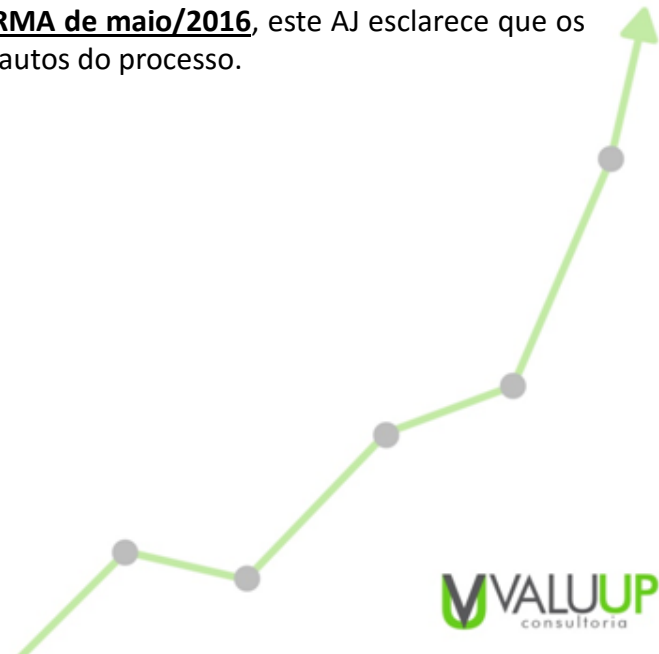
- Estrutura de gestão (cargos e remuneração mensal);
- Demonstrativo de Fluxo de Caixa - DFC; (informou que o ultimo é de dez/15)
- Composição das despesas;
- Explicação das variações da linha de custos e despesas financeiras de maio/2016;

Até o término do presente relatório, não foram recebidos as informações supracitadas

Com relação às solicitações realizadas na seção “Notificações e Esclarecimentos” do **RMA de maio/2016**, este AJ esclarece que os documentos listados abaixo não foram recebidos e, portanto, foram peticionados aos autos do processo.

Pendências do 2º RMA:

- Balancetes analíticos mensais 2015;
- Demonstrativo de Fluxo de Caixa – DFC Mar16;
- Composição das despesas Mar16;
- Informações e os detalhes referente a conta do Ativo – Partes Relacionadas:



9. NOTIFICAÇÕES E ESCLARECIMENTOS

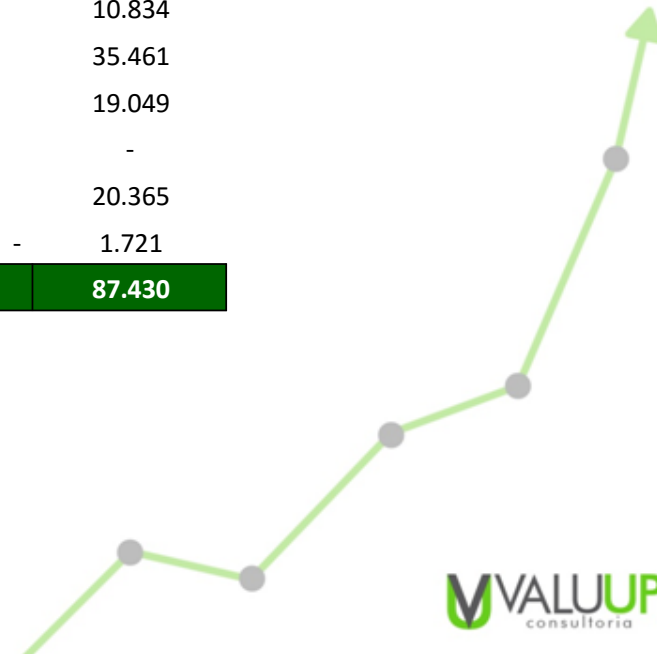
9. Notificações e esclarecimentos (cont.)

Descrever a transação, incluindo as partes envolvidas e sua relação com a WHB - Fundação. Justificar as razões pelas quais a administração considerou que a transação foi benéfica para a WHB – Fundação, analisando as condições de mercado e se esta previu pagamento compensatório adequado.

Informar se realizou procedimento de tomada de preços ou se tentou de qualquer outra forma realizar a transação com terceiros. Divulgar as razões que levaram a operação a ser firmada com a parte relacionada.

Caso a transação em questão seja um empréstimo concedido pela WHB - Fundação à parte relacionada, justificar as razões pelas quais o emissor optou por concedê-lo em vez de investir em suas atividades. Também divulgar uma análise do risco de crédito do tomador e descrever a forma como foi fixada a taxa de juros, prazo, garantias e características do empréstimo.

| Partes Relacionadas | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Drima Participações S/A. | 2.320 | 5.808 | 10.834 |
| WHB Internacional, INC | 17.189 | 18.741 | 35.461 |
| Zaire Ferramentaria LTDA. | - | - | 19.049 |
| WHB Componentes Automotivos S/A. | - | 6.274 | - |
| Itesapar Fundação S/A. | - | 21.236 | 20.365 |
| Ferrementas Troy LTDA. | - | - | 1.721 |
| Total | 19.509 | 52.059 | 87.430 |



9. NOTIFICAÇÕES E ESCLARECIMENTOS

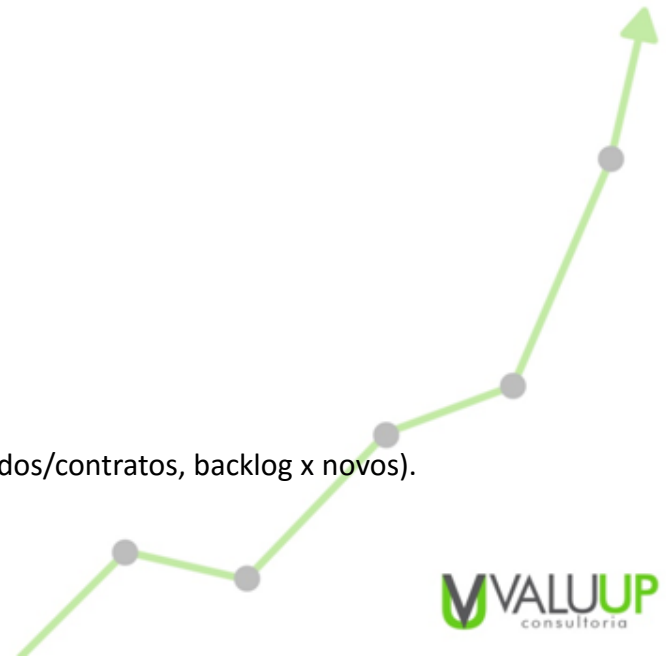
9. Notificações e esclarecimentos (cont.)

Pendências do 3º RMA:

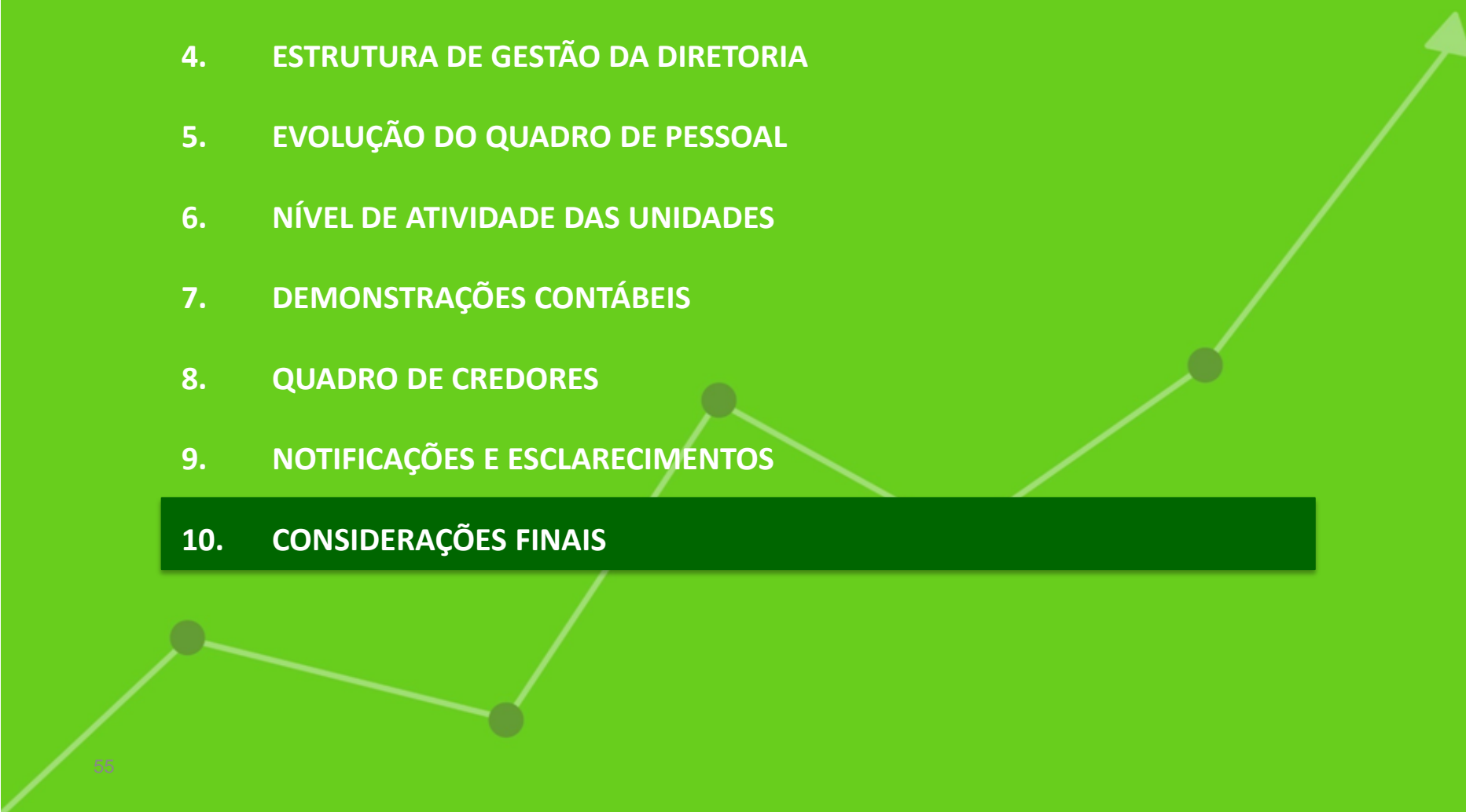
- Estrutura de gestão (cargos e remuneração mensal após pedido RJ);
- Eventos relevantes ocorridos no mês;
- Demonstrativo de Fluxo de Caixa - DFC;
- Composição das despesas
- Perspectivas de negócios futuros (negócios em andamento, carteira de pedidos/contratos, backlog x novos).
- Razão contábil dos meses de outubro a dezembro de 2015 e janeiro a abril de 2016
- Explicações das variações das seguintes contas, relativas a fevereiro e março de 2016:
 - Caixa,
 - Contas a Receber Clientes,
 - Adiantamento a Fornecedores,
 - Imobilizado,
 - Partes relacionadas,
 - Depósitos judiciais,
 - Fornecedores,
 - Empréstimos e financiamentos,
 - Impostos parcelados CP e LP,
 - Impostos a recolher CP e LP e
 - Despesas Gerais e Adm.

Pendências do 4º RMA:

- Estrutura de gestão (cargos e remuneração mensal após pedido RJ);
- Demonstrativo de Fluxo de Caixa - DFC;
- Composição das despesas
- Perspectivas de negócios futuros (negócios em andamento, carteira de pedidos/contratos, backlog x novos).



SUMÁRIO

1. LISTA DE SIGLAS E TERMOS
 2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS
 3. WHB – EMPRESA E UNIDADES
 4. ESTRUTURA DE GESTÃO DA DIRETORIA
 5. EVOLUÇÃO DO QUADRO DE PESSOAL
 6. NÍVEL DE ATIVIDADE DAS UNIDADES
 7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
 8. QUADRO DE CREDORES
 9. NOTIFICAÇÕES E ESCLARECIMENTOS
 - 10. CONSIDERAÇÕES FINAIS**
- 



11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Pela exposto ao longo desse Relatório Mensal de Atividades (RMA) destacamos as principais considerações:

1. O número de funcionários teve uma redução de 5,37% durante os meses de janeiro a junho de 2016, passando de 2.180 em janeiro para 2.063 em junho.
2. Apesar de em junho, assim como em maio, apresentar melhora nos resultados, a Empresa ainda apresenta prejuízo acumulado de R\$ 35.454 milhões (contra R\$ 52.449 milhões em abril/16). Apresentamos algumas análises de evolução de diversas contas de resultado comparativamente com a média do ano anterior e com a média do período de janeiro a junho de 2016, destacando algumas.
3. Destaca-se o ganho de R\$23.628.000,00 em Variação Cambial Líquida no período de junho, fazendo a empresa operar em lucro.
4. Em junho de 2016, a Recuperanda ainda está operando muito abaixo de sua capacidade instalada, com relativa alta ociosidade.
5. Até a emissão deste RMA não recebemos diversos documentos e informações peticionados junto a recuperanda, citados no item 9.a deste RMA.





R. Prof. Pedro Viriato Parigot de Souza, 3901
81280-330
Curitiba – PR – Brasil
Telefone: (41) 3018-7800
www.valuup.com.br
valuup@valuup.com.br

