

# WHB FUNDIÇÃO S/A – Em Recuperação Judicial

## RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES DA RECUPERANDA: DEZEMBRO DE 2018.

25/03/2019



Curitiba, 25 de março de 2019.

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 trigésimo quinto Relatório Mensal de Atividades ("RMA") referente ao mês de dezembro de 2018, 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.

**Silvino Souza Neto**

CRC-PR: 050.365/O-5  
VALUUP Consultoria e Assessoria Ltda.

**FORTI & Advogados Associados**

OAB-PR 1.770

**Fábio Forti**

OAB-PR 29.080  
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 31/12/2018.

Foi acordado com a Recuperanda que os documentos deveriam ser disponibilizados até dia 20 do mês posterior ao das análises. Para o RMA de dezembro de 2018 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 do mês;

- 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 do mês;
- 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
- Composição receitas e despesas financeiras;
- Perspectivas de negócios futuros (negócios em andamento, carteira de pedidos/contratos, backlog x novos).



## 2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

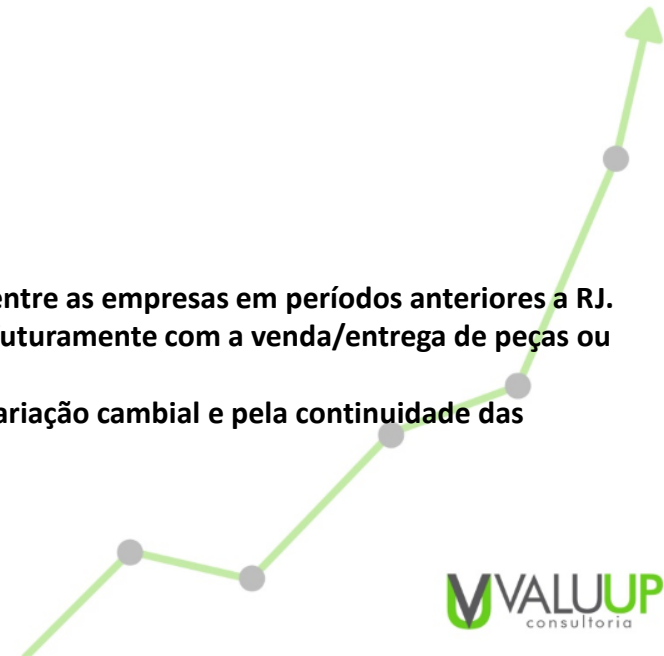
### Pendências RMAs anteriores(cont.):

- 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
Ferrementas Troy LTDA.	-	-	1.721
<b>Total</b>	<b>19.509</b>	<b>52.059</b>	<b>87.430</b>

**Resposta da administração:** Quanto as partes relacionadas, foram operações feitas entre as empresas em períodos anteriores a RJ. Naquele momento eram operações entre as companhias que seriam compensadas futuramente com a venda/entrega de peças ou produtos entre as empresas.

Com exceção da WHBI, que ocorre oscilações/alterações de valores em virtude da variação cambial e pela continuidade das operações mercantis entre as empresas WHBI e WHB.





## 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, 382.000m<sup>2</sup> (trezentos e oitenta e dois mil metros quadrados) de área, onde foram edificados barracões industriais e áreas de apoio que somam, aproximadamente, 122.000m<sup>2</sup> (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, 359.000m<sup>2</sup> (trezentos e cinquenta e nove mil metros quadrados) e construiu instalações industriais com área de, aproximadamente, 46.000m<sup>2</sup> (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

- Para a data base 31 de dezembro de 2018, a Recuperanda não informou sobre fatos relevantes ocorridos no 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



## 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
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>16.229.000</b>	<b>64.916.000</b>

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.



**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



## 4. ESTRUTURA DE GESTÃO DA DIRETORIA

---

### 4.1. Diretoria

- Para a data base 31 de dezembro de 2018, a Recuperanda não nos disponibilizou as informações da composição da Diretoria, ou se houve alguma alteração no quadro.
- Questionada, a Recuperanda esclareceu que já foi informada no processo.

### 4.2. Estrutura de incentivos: remuneração dos administradores

- Para a data base 31 de dezembro de 2018, a Recuperanda não nos disponibilizou as informações dos valores pagos aos seus diretores.
- Questionada, a Recuperanda esclareceu que já foi informada no processo.



## 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

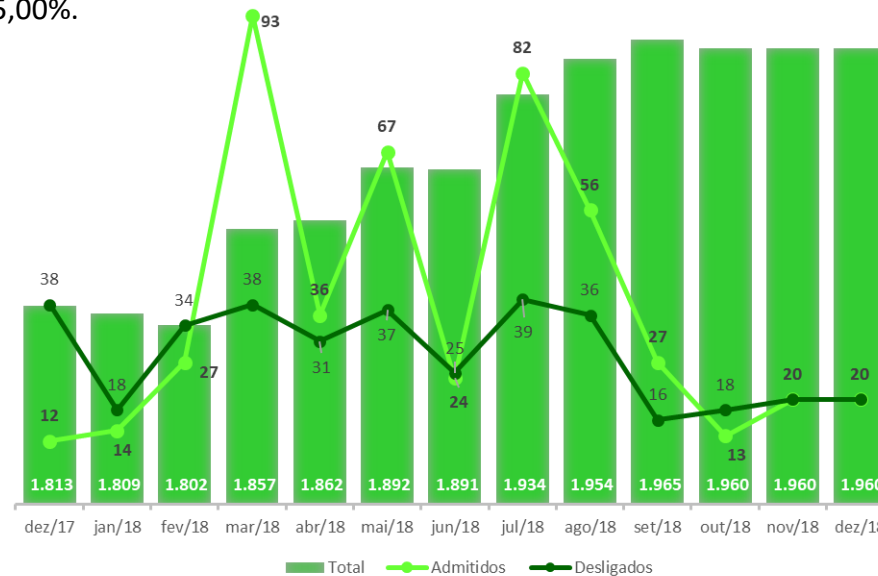
### 5.1. Evolução do quadro de pessoal

A tabela a seguir descreve o comportamento do quadro recente de funcionários da WHB:

dez/18						
Unidade	Saldo do mês anterior	Admitidos	Desligados	Total	AV	AH
São Carlos - SP	15	0	0	15	0,77%	0,00%
Glória Goita - PE	278	0	0	278	14,23%	0,00%
Curitiba - PR	1667	6	13	1660	85,00%	-0,42%
<b>Total</b>	<b>1960</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>1953</b>	<b>100%</b>	<b>-0,36%</b>

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

Em dezembro de 2017, a Recuperanda possuía 1.813 funcionários registrados, 147 a menos que no mesmo período em 2018. Com um total de 1.660 colaboradores, a planta de Curitiba continua sendo a que tem maior participação no quadro geral de funcionários, representado 85,00%.



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, nos meses de novembro a dezembro de 2018 a capacidade de produção total e quantidade produzida, foram as seguintes:

Planta	Capacidade Mensal Instalada	nov/18		dez/18		Ociosidade %		
		Produzido	% x Realizado	Produzido	% x Realizado	nov/18	dez/18	A.H.
Usinagem Ctba (r\$)	45.900	12.306	26,8%	8.090	17,6%	73,2%	82,4%	12,5%
Usinagem PE (r\$)	28.045	7.287	26,0%	4.249	15,2%	74,0%	84,8%	14,6%
Fundição Ferro (ton)	16.667	4.175	25,0%	2.697	16,2%	75,0%	83,8%	11,8%
Forjaria Alumínio (ton)	570	290	50,9%	214	37,5%	49,1%	62,5%	27,1%
Forjaria (pç)	1.333.333	261.394	19,6%	97.826	7,3%	80,4%	92,7%	15,3%

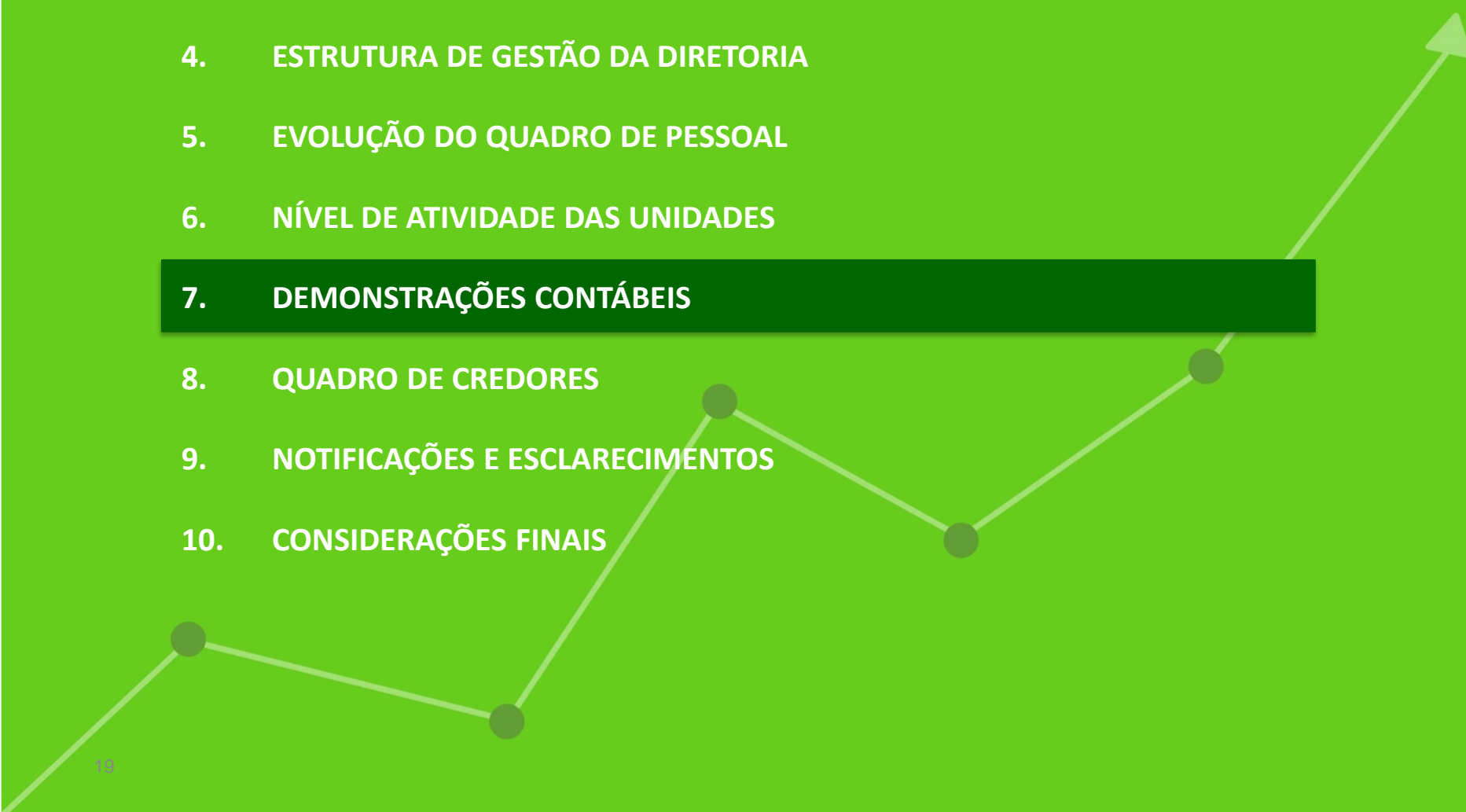
Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.

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

- Apesar de apresentar queda na produção, a planta de Forjaria Alumínio (ton) continua sendo a planta com maior realização de sua capacidade instalada, o equivalente a 37,5%.
- Todas as plantas da Recuperanda apresentaram queda de produção em dezembro se comparadas ao mês de novembro.



## 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. Análise de dezembro de 2018

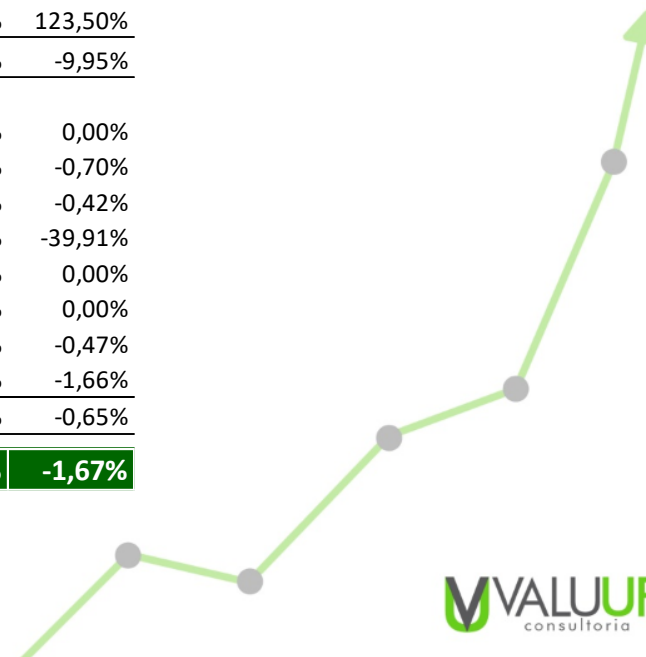
#### 7.1.1 Ativo

Os dados da evolução da composição dos ativos são apresentados abaixo, de forma comparativa, entre novembro e dezembro de 2018.

#### Composição do ativo em novembro e dezembro de 2018 (em milhares de R\$).

Ativo (em milhares de R\$)	nov/18	AV	dez/18	AV	AH
<b>Ativo Circulante</b>					
Caixa e Equivalentes de Caixa	202	0,02%	286	0,03%	41,58%
Contas a Receber de Clientes	57.013	4,98%	43.622	3,87%	-23,49%
Estoque	35.885	3,13%	37.361	3,32%	4,11%
Impostos a Recuperar	4.166	0,36%	5.254	0,47%	26,12%
Adiantamento Fornecedores	27.389	2,39%	23.918	2,12%	-12,67%
Outras Contas a Receber	1.353	0,12%	3.024	0,27%	123,50%
	<b>126.008</b>	<b>11,00%</b>	<b>113.465</b>	<b>10,07%</b>	<b>-9,95%</b>
<b>Ativo Não Circulante</b>					
Aplicações Financeiras Garantidoras	2.313	0,20%	2.313	0,21%	0,00%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.279	0,20%	2.263	0,20%	-0,70%
Partes Relacionadas	70.665	6,17%	70.369	6,25%	-0,42%
Depósitos Judiciais	4.387	0,38%	2.636	0,23%	-39,91%
Contas a Receber	24.014	2,10%	24.014	2,13%	0,00%
Investimentos	3	0,00%	3	0,00%	0,00%
Imobilizado	899.247	78,51%	895.008	79,46%	-0,47%
Intangível	16.547	1,44%	16.272	1,44%	-1,66%
	<b>1.019.455</b>	<b>89,00%</b>	<b>1.012.878</b>	<b>89,93%</b>	<b>-0,65%</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>1.145.463</b>	<b>100%</b>	<b>1.126.343</b>	<b>100%</b>	<b>-1,67%</b>

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



## 7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Os ativos da Empresa, de novembro para dezembro de 2018, apresentaram uma queda nominal de 1,67%, passando de R\$ 1.145.463 mil para R\$ 1.126.343 mil . Algumas importantes variações do grupo dos ativos estão nas seguintes contas: Caixa e Equivalentes de Caixa, Contas a Receber de Clientes, Adiantamento Fornecedores, Estoques e Imobilizado.

### a) Caixa e Equivalente de Caixa (milhares de R\$)

Entre novembro e dezembro de 2018, a conta de Caixa e Equivalentes de Caixa apresentou um crescimento de 41,58% em seu saldo.

Descrição	nov/18	dez/18	AH
Caixa e Equivalentes de Caixa	202	286	41,58%

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

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

No Contas a Receber de Clientes, nota-se uma variação negativa de 23,49% de novembro a dezembro de 2018.

Descrição	nov/18	dez/18	AH
Contas a Receber de Clientes	57.013	43.622	-23,49%

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

### c) Adiantamento Fornecedores (milhares de R\$)

Na rubrica Adiantamento Fornecedores, houve uma queda de 12,67% em seu saldo de novembro a dezembro de 2018.

Descrição	nov/18	dez/18	AH
Adiantamento Fornecedores	27.389	23.918	-12,67%

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



## 7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

### d) Estoques (milhares de R\$)

Na Composição dos Estoques, entre os meses de novembro e dezembro, identificamos um crescimento de 0,08% em Matéria Prima, de 106,08 % em Produtos em Elaboração e de 2,33% em Produtos Acabados.

Composição dos Estoques	nov/18	AV	dez/18	AV	AH
Matéria Prima	18.182	50,67%	18.197	48,71%	0,08%
Produto em Elaboração	1.613	4,49%	3.324	8,90%	106,08%
Produto Acabado	9.136	25,46%	9.349	25,02%	2,33%
Outros	6.954	19,38%	6.491	17,37%	-6,66%
<b>Total</b>	<b>35.885</b>	<b>100%</b>	<b>37.361</b>	<b>100%</b>	<b>4,11%</b>

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

### e) Imobilizado (milhares de R\$)

O Imobilizado apresentou, de novembro a dezembro de 2018, uma variação negativa de 0,47%, com seu saldo chegando a R\$ 895.008 mil. Com os valores apresentados, nota-se um investimento em Equipamentos de Informática e Imobilizado em Andamento.

Imobilizado (em milhares de reais)	nov/18	AV	dez/18	AV	AH
Terrenos	146.559	16,30%	146.559	16,38%	0,00%
Edificações	171.236	19,04%	171.000	19,11%	-0,14%
Máquinas e Equipamentos	476.771	53,02%	471.947	52,73%	-1,01%
Instalações	50.003	5,56%	49.658	5,55%	-0,69%
Ferramentas	20.678	2,30%	20.420	2,28%	-1,25%
Móveis e utensílios	10.686	1,19%	10.562	1,18%	-1,16%
Equipamentos de informática	1.657	0,18%	1.662	0,19%	0,30%
Veículos	1.404	0,16%	1.398	0,16%	-0,43%
Imobilizado em andamento	46.907	5,22%	48.456	5,41%	3,30%
(-) Ajuste a valor recuperável	(26.654)	-2,96%	(26.654)	-2,98%	0,00%
<b>Total</b>	<b>899.247</b>	<b>100%</b>	<b>895.008</b>	<b>100%</b>	<b>-0,47%</b>

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

22



**VALUUP**  
consultoria

## 7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

### 7.1.2 Passivo

Composição do passivo e patrimônio líquido em novembro e dezembro de 2018 (em milhares de R\$).

Passivo (em milhares de R\$)	nov/18	AV	dez/18	AV	AH
<b>Passivo Circulante</b>					
Fornecedores	30.434	2,66%	39.278	3,49%	29,06%
Empréstimos e Financiamentos	7.705	0,67%	10.313	0,92%	33,85%
Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias	29.560	2,58%	25.997	2,31%	-12,05%
Impostos a Recolher	22.354	1,95%	26.180	2,32%	17,12%
Impostos Parcelados	37.581	3,28%	38.097	3,38%	1,37%
Adiantamentos a Clientes	5.400	0,47%	5.247	0,47%	-2,83%
Outras Contas a Pagar	9.269	0,81%	8.696	0,77%	-6,18%
Obrigações RJ	18.650	1,63%	27.794	2,47%	49,03%
	<b>160.953</b>	<b>14,05%</b>	<b>181.602</b>	<b>16,12%</b>	<b>12,83%</b>
<b>Passivo não Circulante</b>					
Empréstimos e Financiamentos	96.378	8,41%	95.968	8,52%	-0,43%
Impostos a Recolher	492	0,04%	462	0,04%	-6,10%
Impostos Parcelados	198.290	17,31%	196.610	17,46%	-0,85%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	77.718	6,78%	77.109	6,85%	-0,78%
Provisão para Contingências	8.467	0,74%	3.248	0,29%	-61,64%
Outras Contas a Pagar	1.649	0,14%	1.466	0,13%	-11,10%
Devedores RJ - Classe I Trabalhista	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Devedores RJ - Classe II c/Garantias	38.158	3,33%	0	0,00%	-100,00%
Devedores RJ - Classe III s/Garantias	57.443	5,01%	0	0,00%	-100,00%
Devedores RJ - Classe IV Microempresas	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Obrigações RJ	821.568	71,72%	916.694	81,39%	11,58%
Fornecedores	0	0,00%	1.574	0,14%	100,00%
	<b>1.303.303</b>	<b>113,78%</b>	<b>1.296.733</b>	<b>115,13%</b>	<b>-0,50%</b>
<b>Total Passivo</b>	<b>1.464.256</b>	<b>128%</b>	<b>1.478.335</b>	<b>131%</b>	<b>0,96%</b>
<b>Patrimônio Líquido (em milhares R\$)</b>					
	nov/18	AV	dez/18	AV	AH
Capital Social	64.916	5,67%	64.916	5,76%	0,00%
Reserva de Reavaliação	8.218	0,72%	8.215	0,73%	-0,04%
Ajuste de Avaliação Patrimonial	223.486	19,51%	222.309	19,74%	-0,53%
Reserva de Lucros	(615.413)	-53,73%	(647.432)	-57,48%	5,20%
<b>Total do PL</b>	<b>(318.793)</b>	<b>-28%</b>	<b>(351.992)</b>	<b>-31%</b>	<b>10,41%</b>
<b>Total Passivo + PL</b>	<b>1.145.463</b>	<b>100%</b>	<b>1.126.343</b>	<b>100%</b>	<b>-1,67%</b>

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

23



**VALUUP**  
consultoria

## 7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Considerando os saldos de balanço, na data base 31 de dezembro de 2018, o passivo apresentou o saldo de R\$ 1.478.335 mil, sendo que 12,28% das dívidas da Empresa estavam concentradas no passivo circulante e 87,72% no passivo não circulante. O patrimônio líquido indicou o valor negativo de R\$ 351.992 mil.

Algumas variações dos grupos dos passivos estão nas seguintes contas: Fornecedores, Empréstimos e Financiamentos e Provisão para Contingências.

### a) Fornecedores (milhares de R\$)

Entre novembro e dezembro, a conta Fornecedores apresentou um crescimento de 29,06% em seu saldo.

Descrição	nov/18	dez/18	AH
Fornecedores	30.434	39.278	29,06%

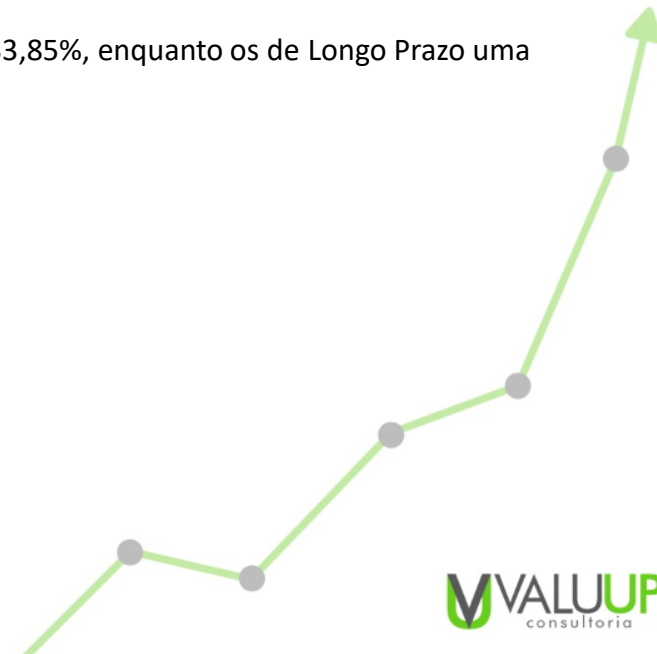
Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.

### b) Empréstimos e Financiamentos – Curto e Longo Prazo (milhares de R\$)

Os Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo apresentaram um crescimento de 33,85%, enquanto os de Longo Prazo uma queda de 0,43%. Juntas, elas representam o montante de R\$ 106.281 mil.

Descrição	nov/18	dez/18	AH
Empréstimos e Financiamentos CP	7.705	10.313	33,85%
Empréstimos e Financiamentos LP	96.378	95.968	-0,43%

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





## 7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

### c) Provisão para Contingências (milhares de R\$)

A conta Provisão para Contingências apresentou uma queda de 61,64% em seu saldo entre os meses de novembro e dezembro.

Descrição	nov/18	dez/18	AH
Provisão para contingências	8.467	3.248	-61,64%

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



**VALUUP**  
consultoria

## 7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

### 7.1.3 Demonstração do Resultado

Demonstração dos resultados dos períodos de novembro e dezembro de 2018 (milhares de R\$).

DRE (em milhares de R\$)	nov/18	AV	dez/18	AV	AH
<b>Receita Bruta</b>	<b>57.934</b>	<b>129,99%</b>	<b>37.337</b>	<b>134,19%</b>	<b>-35,55%</b>
(-) Deduções da Receita	(13.366)	-29,99%	(9.512)	-34,19%	-28,83%
<b>Receita Líquida</b>	<b>44.568</b>	<b>100%</b>	<b>27.825</b>	<b>100%</b>	<b>-37,57%</b>
(-) Custos	(39.674)	-89,02%	(22.124)	-79,51%	-44,24%
<b>Resultado Bruto</b>	<b>4.894</b>	<b>10,98%</b>	<b>5.701</b>	<b>20,49%</b>	<b>16,49%</b>
Despesas Gerais e Administrativas	(3.752)	-8,42%	279	1,00%	-107,44%
<b>Resultado Antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização (EBTIDA)</b>	<b>1.142</b>	<b>2,56%</b>	<b>5.980</b>	<b>21,49%</b>	<b>423,64%</b>
Depreciação	(6.176)	-13,86%	(6.196)	-22,27%	0,32%
<b>Resultado Antes dos Juros, Impostos (EBIT)</b>	<b>(5.034)</b>	<b>-11,30%</b>	<b>(216)</b>	<b>-0,78%</b>	<b>-95,71%</b>
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(26.740)</b>	<b>-60,00%</b>	<b>(22.600)</b>	<b>-81,22%</b>	<b>-15,48%</b>
Receitas Financeiras	381	0,86%	8.443	30,34%	2113,18%
Despesas Financeiras	(6.293)	-14,12%	(28.351)	-101,89%	350,54%
Varição Cambial Líquida	(20.828)	-46,73%	(2.692)	-9,67%	-87,08%
<b>Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro</b>	<b>(31.774)</b>	<b>-71,29%</b>	<b>(22.816)</b>	<b>-82,00%</b>	<b>-28,19%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	-	-	-	-
<b>Resultado do Período</b>	<b>(31.774)</b>	<b>-71,29%</b>	<b>(22.816)</b>	<b>-82,00%</b>	<b>-28,19%</b>

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

Analisando as DREs acima é possível observar que no mês de dezembro:

- A Receita Bruta apresentou queda de 35,55% em relação a novembro de 2018;
- Os Custos representaram 79,51% da Receita Líquida;
- A Recuperanda apresentou um Resultado Financeiro Líquido negativo de 22.600 mil no mês de dezembro de 2018;
- O Resultado do Período foi negativo em 22.816 mil, com um EBITDA de 5.980 mil.



## 7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

### 7.1.3 Demonstração do Resultado

Demonstração dos resultados dos períodos de dezembro de 2017 e 2018 (milhares de R\$).

DRE (em milhares de R\$)	dez/17	AV	dez/18	AV	AH	Acumulado 2017	AV	Acumulado 2018	AV	AH
<b>Receita Bruta</b>	<b>39.814</b>	<b>134,70%</b>	<b>37.337</b>	<b>134,19%</b>	<b>-6,22%</b>	<b>778.391</b>	<b>131,04%</b>	<b>759.372</b>	<b>129,67%</b>	<b>-2,44%</b>
(-) Deduções da Receita	(10.257)	-34,70%	(9.512)	-34,19%	-7,26%	(184.373)	-31,04%	<b>(173.768)</b>	-29,67%	-5,75%
<b>Receita Líquida</b>	<b>29.557</b>	<b>100,00%</b>	<b>27.825</b>	<b>100%</b>	<b>-5,86%</b>	<b>594.018</b>	<b>100%</b>	<b>585.604</b>	<b>100%</b>	<b>-1,42%</b>
(-) Custos	(35.611)	-120,48%	(22.124)	-79,51%	-37,87%	(502.344)	-84,57%	<b>(495.224)</b>	-84,57%	-1,42%
<b>Resultado Bruto</b>	<b>(6.054)</b>	<b>-20,48%</b>	<b>5.701</b>	<b>20,49%</b>	<b>-194,17%</b>	<b>91.674</b>	<b>15,43%</b>	<b>90.380</b>	<b>15,43%</b>	<b>-1,41%</b>
Despesas Gerais e Administrativas	(4.174)	-14,12%	279	1,00%	-106,68%	(49.064)	-8,26%	<b>(36.342)</b>	-6,21%	-25,93%
<b>Resultado Antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização (EBTIDA)</b>	<b>(10.228)</b>	<b>-34,60%</b>	<b>5.980</b>	<b>21,49%</b>	<b>-158,47%</b>	<b>42.610</b>	<b>7,17%</b>	<b>54.038</b>	<b>9,23%</b>	<b>26,82%</b>
Depreciação	(6.140)	-20,77%	(6.196)	-22,27%	0,91%	(73.002)	-12,29%	<b>(73.293)</b>	-12,52%	0,40%
<b>Resultado Antes dos Juros, Impostos (EBIT)</b>	<b>(16.368)</b>	<b>-55,38%</b>	<b>(216)</b>	<b>-0,78%</b>	<b>-98,68%</b>	<b>(30.392)</b>	<b>-5,12%</b>	<b>(19.255)</b>	<b>-3,29%</b>	<b>-36,64%</b>
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(4.042)</b>	<b>-13,67%</b>	<b>(22.600)</b>	<b>-81,22%</b>	<b>459,20%</b>	<b>(15.284)</b>	<b>-2,57%</b>	<b>(82.673)</b>	<b>-14,12%</b>	<b>440,91%</b>
Receitas Financeiras	402	1,36%	8.443	30,34%	1998,21%	19.065	3,21%	<b>108.342</b>	18,50%	468,27%
Despesas Financeiras	(2.506)	-8,48%	(28.351)	-101,89%	1031,21%	(29.406)	-4,95%	<b>(152.818)</b>	-26,10%	419,69%
Variação Cambial Líquida	(1.938)	-6,56%	(2.692)	-9,67%	38,92%	(4.944)	-0,83%	<b>(38.198)</b>	-6,52%	672,66%
<b>Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro</b>	<b>(20.410)</b>	<b>-69,05%</b>	<b>(22.816)</b>	<b>-82,00%</b>	<b>11,79%</b>	<b>(45.676)</b>	<b>-7,69%</b>	<b>(101.928)</b>	<b>-17,41%</b>	<b>123,15%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado do Período</b>	<b>(20.410)</b>	<b>-69,05%</b>	<b>(22.816)</b>	<b>-82,00%</b>	<b>11,79%</b>	<b>(45.676)</b>	<b>-7,69%</b>	<b>(101.928)</b>	<b>-17,41%</b>	<b>123,15%</b>

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

Analisando as DREs acima é possível observar que na comparação dos meses de dezembro de 2017 e 2018:

- Houve uma queda de 6,22% em Receita Bruta;
- Houve uma redução de 37,87% em Custos;
- O EBITDA em dezembro de 2018 apresentou um crescimento de 158,47% em comparação ao mesmo mês de 2017;
- No acumulado de dezembro de 2017 e 2018, observa-se um crescimento de 26,82% no EBITDA da Recuperanda.

## 7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

### 7.1.4 Composição da Receita (milhares de R\$)

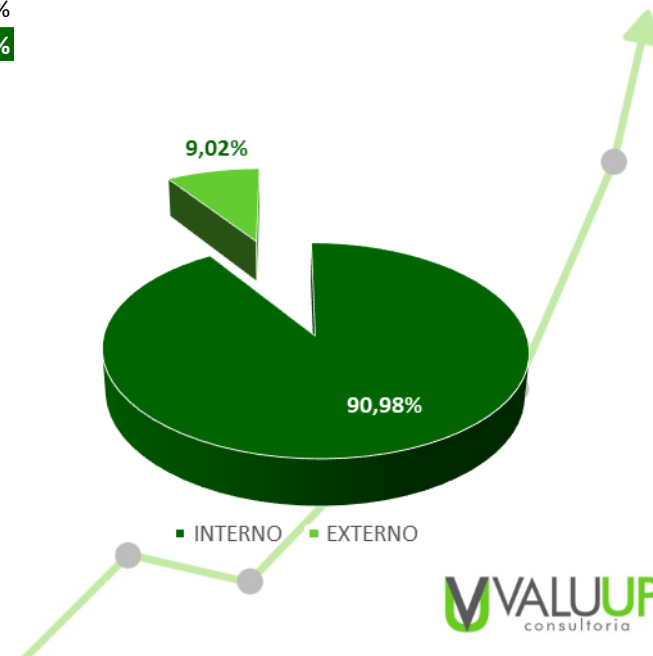
Na comparação entre os períodos de novembro e dezembro de 2018, a Recuperanda apresentou uma queda de 38% em sua Receita Líquida.

Cliente	Mercado	nov/18	AV	dez/18	AV	AH
VOLKSWAGEN DO BRASIL LTDA	INTERNO	19.462	33,59%	14.485	38,80%	-25,57%
WHB INTERNATIONAL INC.	EXTERNO	5.246	9,06%	3.084	8,26%	-41,21%
GENERAL MOTORS DO BRASIL LTDA	INTERNO	7.974	13,76%	3.418	9,15%	-57,14%
SCANIA LATIN AMERICANA LTDA	INTERNO	6.761	11,67%	4.010	10,74%	-40,69%
CNH LATIN AMERICA LTDA	INTERNO	3.251	5,61%	2.415	6,47%	-25,72%
VOLKSWAGEN ARGENTINA S.A.	EXTERNO	1.289	2,22%	284	0,76%	-77,97%
MERCEDES BENZ DO BRASIL	INTERNO	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
OUTROS CLIENTES	INTERNO	13.385	23,10%	9.641	25,82%	-27,97%
OUTROS CLIENTES	EXTERNO	566	0,98%	-	0,00%	-100,00%
<b>Total</b>		<b>57.934</b>	<b>100%</b>	<b>37.337</b>	<b>100%</b>	<b>-36%</b>
Deduções		(13.366)	-23,07%	(9.512)	-25,48%	-28,83%
<b>Total Receita Líquida</b>		<b>44.568</b>	<b>77%</b>	<b>27.825</b>	<b>75%</b>	<b>-38%</b>

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

### 7.1.5 Percentual de distribuição Mercado Interno x Mercado Externo

O gráfico ao lado ilustra a distribuição do mercado da Recuperanda no mês de dezembro, em que 90,98% das vendas foram destinadas ao mercado interno e apenas 9,02% ao mercado externo.



## 7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

### 7.2 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: out/18 a dez/18.

Indicadores de Liquidez	out/18	nov/18	dez/18
Liquidez Geral	0,80	0,78	0,76
Liquidez Imediata	0,01	0,00	0,00
Liquidez Seca	0,61	0,56	0,42
Liquidez Corrente	0,84	0,78	0,62

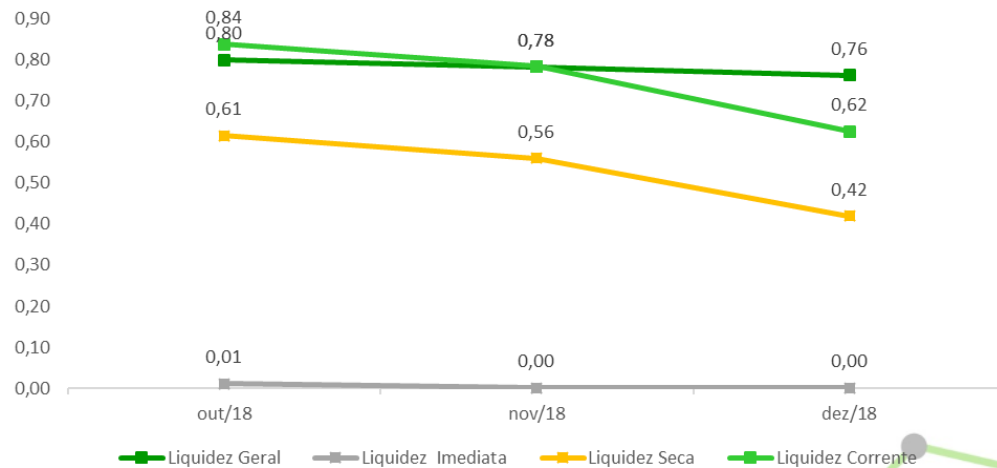
Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.

O indicador de **Liquidez Geral** em dezembro de 2018 foi de 0,76, apresentando uma queda em relação ao resultado de novembro. Para cada R\$ 100 de dívida a Empresa apresenta R\$ 76 em ativos. Neste sentido, há uma piora em sua capacidade de pagamento das dívidas no longo prazo.

O indicador de **Liquidez Imediata** em dezembro de 2018 marcou 0,00, mantendo o valor de novembro. Com isso, se conclui que para cada R\$ 100 de dívida de curto prazo a empresa possui R\$ 0 (zero) de recursos em caixa e aplicações financeiras.

O índice de **Liquidez Seca** que em novembro era de 0,56, em dezembro apresentou uma queda para 0,42, indicando que a Empresa possui R\$ 42 em ativo líquido para cada R\$ 100 em dívida de curto prazo.

O indicador de **Liquidez Corrente** demonstrou queda, passando de 0,78 em novembro para 0,62 em dezembro, ou seja, a Empresa registrou um valor de R\$ 62 em ativo circulante para cada R\$ 100,00 em dívidas de curto prazo.



## 7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

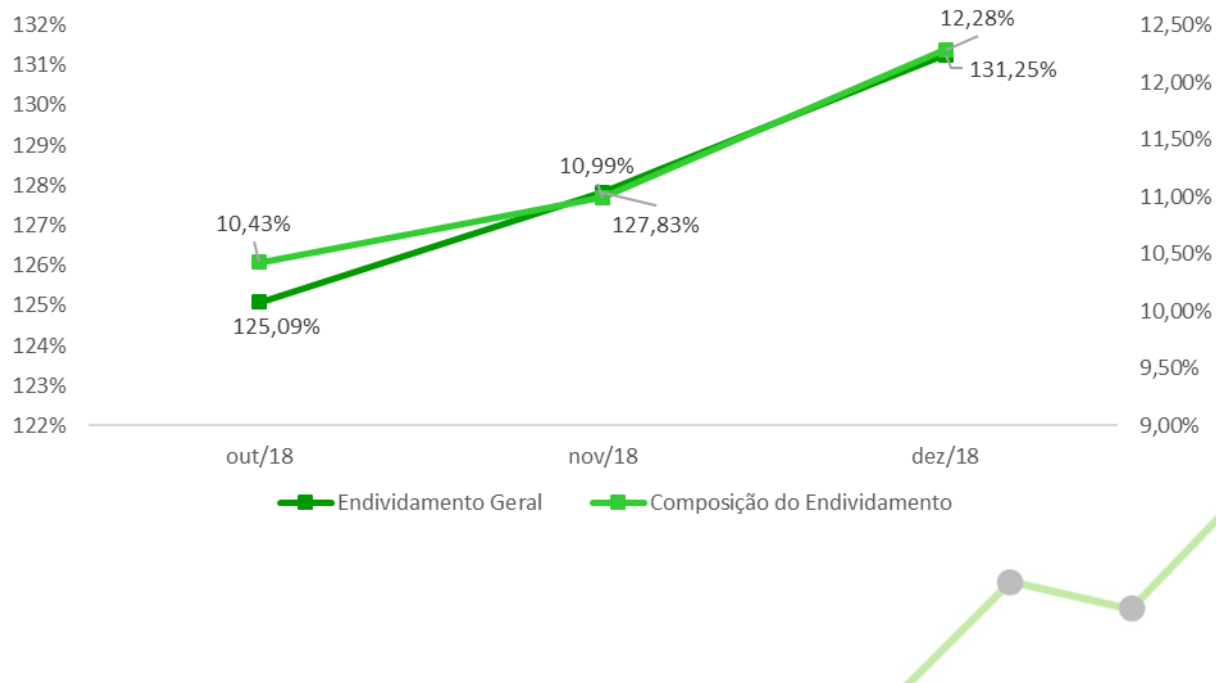
### Indicadores de Endividamento, WHB - Fundação: out/18 a dez/18.

Indicadores de Endividamento	out/18	nov/18	dez/18
Endividamento Geral	125,09%	127,83%	131,25%
Composição do Endividamento	10,43%	10,99%	12,28%

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, aumentou de 127,83% em novembro de 2018 para 131,25% em dezembro de 2018.

Ao se analisar a **Composição do Endividamento** pode-se verificar que o percentual de obrigações a curto prazo em relação às obrigações totais aumentaram de 10,99% em novembro de 2018 para 12,28% em dezembro de 2018.





## 7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

### Indicadores de Rentabilidade, WHB - Fundição: dez/17 e dez/18

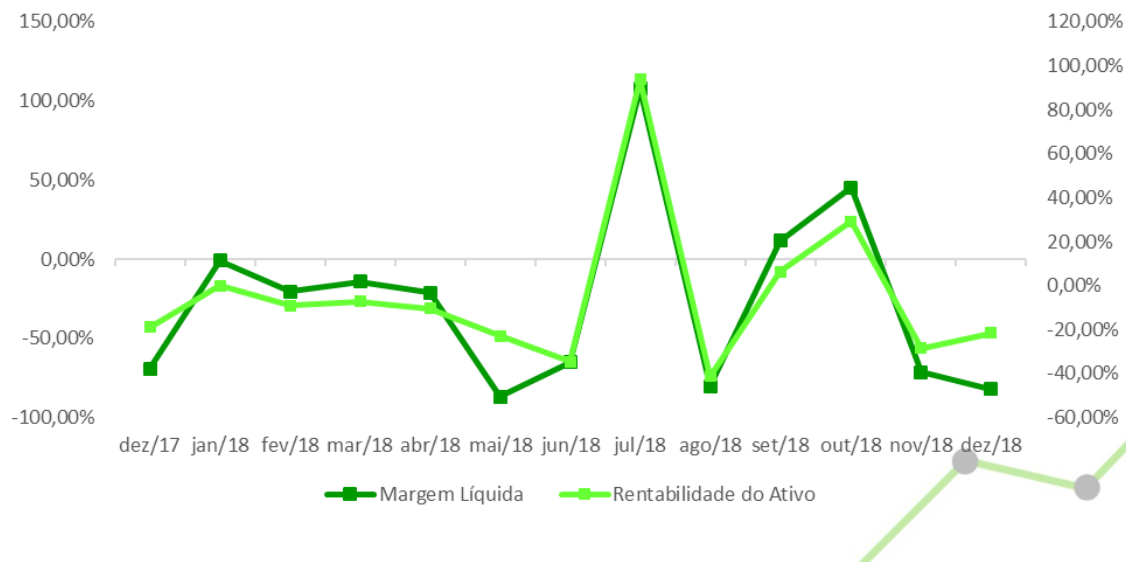
Indicadores de Rentabilidade	dez/17	dez/18
Margem Líquida	-69,05%	-82,00%
Rentabilidade do Ativo	-19,05%	-21,61%
Produtividade	0,26	0,16

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

A **Margem Líquida** em dezembro de 2017 apresentou o valor negativo de 69,05% e no mesmo mês de 2018 o índice foi negativo em 82,00%. Pode-se concluir que neste período, a empresa operou com um prejuízo de R\$ 82 para cada R\$ 100 em vendas. Este índice sofreu grande impacto das Despesas Financeiras apresentadas pela Recuperanda no mês de dezembro de 2018.

Com a empresa operando com prejuízo em dezembro de 2017, o índice de **Rentabilidade do Ativo** se apresentou negativo naquele mês, com o mesmo acontecendo em dezembro de 2018. Pode-se dizer que em dezembro de 2017 para cada R\$ 100,00 aplicado no ativo da Empresa, em média, havia um prejuízo de 19,05% e passou para 21,61% em dezembro de 2018.

A **Produtividade** da Empresa em dezembro de 2017 era de 0,26 e apresentou uma queda para 0,16 para o mesmo mês de 2018, representando que para cada R\$ 100 de ativo médio investido, a Recuperanda registrou uma receita líquida de R\$ 0,16.



## 7. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

### Indicadores de Risco, WHB - Fundição: dez/17 e dez/18

Indicadores de Risco	dez/17	dez/18
Margem EBITDA (em %)	-34,60%	21,49%
Dívida Líquida sobre EBITDA	-7,68	13,15
Dívida Financeira de CP sobre EBITDA	-0,07	0,14
Cobertura de Juros	-6,53	-0,01

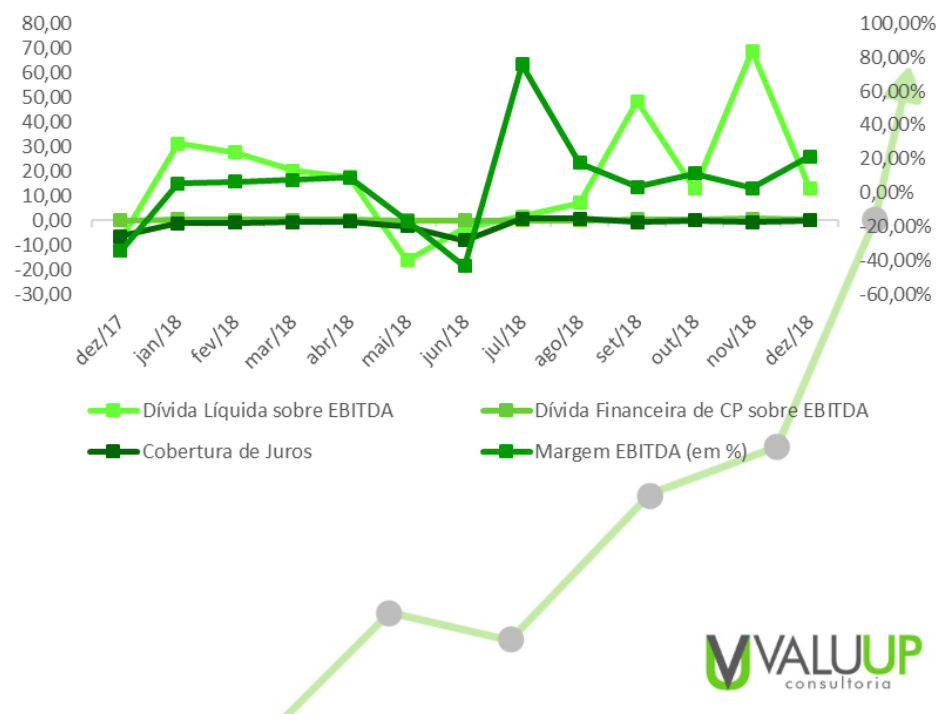
Fonte: Elaborado por VALUUP Consultoria a partir dos dados fornecidos pela WHB.

Na comparação dos meses de dezembro de 2017 e 2018 a **Margem EBITDA** apresentou um aumento, passando de 34,60% negativo para 21,49%, evidenciando uma melhora da capacidade da empresa em gerar caixa operacional em função de sua capacidade de venda.

Sobre a **Dívida Líquida sobre EBITDA** quanto maior for este índice, pior, pois evidencia o valor da dívida da empresa em função de sua geração de caixa. Pode-se concluir que houve uma piora com o índice marcando 13,15 em dezembro de 2018, enquanto que no mesmo mês em 2017 o índice marcou 7,68 negativo.

A **Dívida Financeira de Curto Prazo sobre o EBITDA** apresentou um aumento na comparação dos meses de dezembro de 2017 e 2018. Pode se dizer que houve uma piora, visto que esse índice mede o valor da sua dívida financeira em capacidade de geração de caixa.

O índice de **Cobertura de Juros** em dezembro de 2018 foi negativo em 0,01, apresentando uma melhora em relação ao mesmo mês de 2017 onde o índice apresentou o valor negativo de 6,53. O resultado demonstra que a operação da empresa no período apresentou uma melhora para 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
<b>Total</b>	<b>551</b>

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

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

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

36



**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

---

### 9.1. Notificações e esclarecimentos

1. A Recuperanda disponibilizou as informações para a elaboração deste RMA na data 28/02/2019, informando que houve o atraso em decorrência do processo de fechamento contábil do ano fiscal.



## 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



# 10. CONSIDERAÇÕES FINAIS

## 10.1. Considerações finais

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

1. Na Assembleia Geral de Credores realizada no dia 11 de outubro de 2017, foi aprovado o plano de recuperação da empresa, estando agora para deferimento da juíza da 1ª Vara de Falências e Recuperação Judicial do Foro Central da Comarca de Curitiba/PR.







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

