



WHB

# Laudo de Viabilidade Econômico e Financeiro do PRJ

Curitiba/PR  
Outubro de 2021



Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do TJPR/OE  
Validação deste em <https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/> - Identificador: PJ5ND 3P65P TX6P5 APY7D

# Conteúdo

1. Condições Gerais

2. WHB Automotive

3. Projeção Econômica

4. Projeção Financeira

5. Conclusão do Laudo



# Conteúdo

1. Condições Gerais

2. WHB Automotive

3. Projeção Econômica

4. Projeção Financeira

5. Conclusão do Laudo



## 1.1 Objeto

- i. Este Laudo de Viabilidade foi elaborado pela AALC Consultoria, Assessoria e Treinamento Empresarial ("AALC") e faz referência às propostas de pagamento apresentadas no Quarto Aditamento à "Quarta Consolidação do Plano de Recuperação Judicial da WHB Fundação S.A." (Atual WHB Automotive S.A.), o qual foi juntado aos autos de nº 0033079-54.2015.8.16.0185, na data de 12/10/2021.
- ii. O objetivo do Laudo de Viabilidade Econômico e Financeiro ("Laudo de Viabilidade") é demonstrar a viabilidade e a capacidade de pagamento da Recuperanda, conforme as premissas do plano de pagamento aos credores, indicado nos autos, bem como, as perspectivas comerciais e de negócios da Recuperanda para o futuro.



## 1.2 Pressupostos do Laudo

- i. O Laudo de Viabilidade, apresentado neste documento, foi concluído pela AALC no mês de Outubro de 2021, com o objetivo de avaliar a capacidade econômica e financeira, bem como a viabilidade do Plano de Recuperação proposto conforme determina o inc. III do Art. 53 da Lei 11.101/05.
- ii. Este documento é parte integrante do Plano de Recuperação Judicial de exclusividade da Recuperanda, denominada WHB Automotive S.A. ("WHB")
- iii. As informações fiscais e gerenciais, bem como as proposições utilizadas para as projeções foram fornecidas pela Recuperanda, a qual é responsável pelas suas veracidade, portanto não foi objeto deste trabalho a auditoria dos demonstrativos contábeis e gerenciais apresentados.
- iv. A coleta de informação da Recuperanda serviu de base para a construção das projeções de resultado durante o horizonte de 20 anos.
- v. As análises contidas neste documento estão baseadas em projeções de resultados futuras, por meio de premissas alinhadas juntamente com a diretoria da companhia e sua equipe de gestão, refletindo as expectativas que a Recuperanda prospectam para o futuro.
- vi. As projeções levam em consideração o cenário macroeconômico atual juntamente com as perspectivas do setor de atuação da empresa, no entanto, se tratando de projeções, os cenários apresentados podem não se confirmar, tendo em vista fatores externos da organização, além de alterações no cenário macroeconômico, políticas monetárias e fiscais, riscos de inadimplência, fatores de mercado, entre outros.
- vii. Os valores indicados em quadros e tabelas, sempre que apresentados neste laudo, estarão em moeda nacional corrente e no formato de milhares, ou seja, "R\$ / 1.000".



# Conteúdo

1. Condições Gerais

**2. WHB Automotive**

3. Projeção Econômica

4. Projeção Financeira

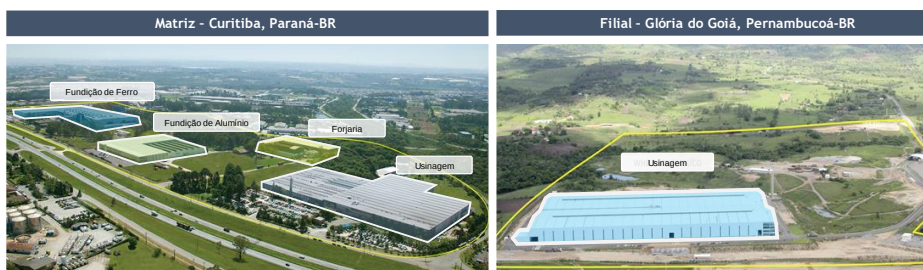
5. Conclusão do Laudo



## 2.1 Breve Histórico

### WHB Automotive

- i. Companhia paranaense fundada em 1996. Atua no setor automotivo, ferroviário, linha branca e bélico, sendo um dos principais *players* da cadeia de suprimento de montadoras no Brasil.
- ii. Atua nos segmentos de Fundição de Ferro e Fundição de Alumínio, Forjaria e Usinagem, contando com mais de 2 mil colaboradores.
- iii. As plantas industriais estão localizadas em Curitiba/PR e Glória do Goitá/PE.



### Plano de Investimentos

- i. Entre 2010 e 2013 a economia brasileira apresentou forte crescimento. Neste período o mercado automotivo apresentou crescente demanda, chegando a atingir o recorde de produção e consumo. Foram 3,8 milhões de veículos produzidos no ano de 2013.

- ii. Neste período as montadoras investiram um total de R\$ 20 bi no Brasil para atender a demanda prevista de 5 milhões de veículos ano.
- iii. Baseado nas previsões de mercado entre 2009 e 2014 a WHB investiu mais de R\$ 850 milhões em novas instalações, modernos maquinários e desenvolvimento de novos produtos, atingindo a marca de R\$ 1 bilhão de faturamento em 2013.

### Pedido de Recuperação Judicial

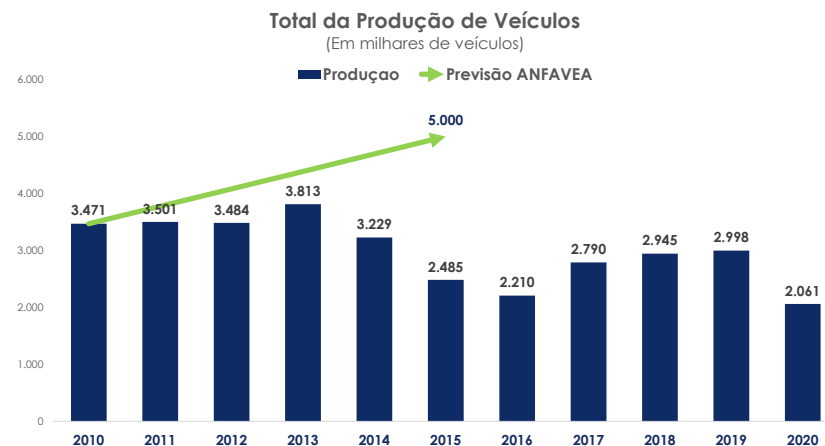
- i. De 2014 em diante: Na contramão das perspectivas a economia brasileira enfrentou forte recessão no ano de 2014, onde o setor automotivo reduziu mais de 40% do volume de vendas.
- ii. Estando a WHB profundamente inserida no setor automotivo, sofreu fortemente o impacto, e com isto, em 2015 como medida de enfrentamento da crise financeira, a WHB realizou o Pedido de Recuperação Judicial.
- iii. Em 2017 foi aprovado o Plano de Recuperação, iniciando seu cumprimento em 2018. Desde 2018 foi pago aproximadamente R\$ 100 milhões aos credores.



## 2.2 Breve Histórico

### Suspensão Judicial dos Pagamentos

- i. Em março de 2020 a recuperando protocolou solicitação à Justiça objetivando a suspensão dos pagamentos sujeitos à recuperação, em virtude da crise financeira ocasionada pela pandemia de Covid-19.
- ii. O Juízo Recuperacional deferiu a suspensão por 6 meses.
- iii. No entanto, as consequências da crise foram mais intensas do que a Recuperanda pressupunha. Por este motivo, em 18 de setembro de 2020 solicitou ao Juízo da recuperação a convocação de nova Assembleia Geral de Credores a fim de deliberar sobre o Plano Aditivo ao qual este Laudo se refere.



# Conteúdo

1. Condições Gerais

2. WHB Automotive

**3. Projeção Econômica**

4. Projeção Financeira

5. Conclusão do Laudo



## 3.1 Metodologia

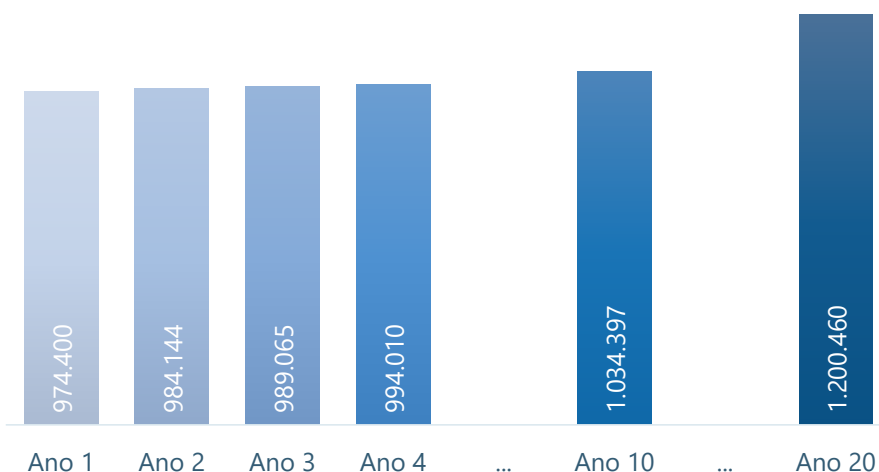
- i. O cenário econômico e financeiro da WHB Automotive foi construído através de estimativas de desempenho futuro que fazem parte do planejamento da empresa, tomando como base as medidas e condições do Plano Aditivo de 12/10/2021 e as premissas operacionais, mercadológicas e financeiras definidas.
- ii. As informações gerenciais, disponibilizadas pela Recuperanda, foram coletadas e tratadas com a finalidade de projetar o resultado econômico e o fluxo de caixa ao longo de 20 anos, contemplando os desembolsos para o pagamento de passivos de acordo com a proposta apresentada aos credores do Plano de Recuperação Judicial.
- iii. Dessa forma, este Laudo tem como objetivo mensurar a viabilidade de cumprimento das condições propostas pela Recuperanda.
- iv. Para elaboração deste trabalho, foi construído uma ferramenta específica para a criação do cenário apresentado, com base na modelagem de dados gerenciais.
- v. No desenvolvimento, foram utilizadas as informações pertinentes baseadas em relatórios, entrevistas e demonstrativos, tais como mas não exclusivamente: Demonstrativos de Resultados, Fluxos de Caixa Realizados, Livros Fiscais, Balanço Patrimonial, controles internos de exercícios passados, pesquisas de mercado.
- vi. Com relação ao método de custeio utilizado, foi empregado o conceito de custeio variável para a apuração do resultado econômico. A escolha deste método deve-se à sua relevância gerencial em separar os gastos variáveis e fixos, a determinação da geração de caixa operacional, a alocação de todas as despesas e os custos fixos do período no resultado.
- vii. A definição das premissas teve como embasamento os demonstrativos contábeis e indicadores gerenciais disponibilizados pela Recuperanda, bem como, consenso obtido em reuniões com a diretoria, gerentes e responsáveis pelas áreas. Também foi analisado o cenário econômico e o mercado de atuação da empresa levando em consideração as perspectivas futuras.
- viii. Optou-se por adotar premissas conservadoras para embasar as projeções, principalmente no que se refere ao nível de produção e vendas, tendo em vista o momento de crise pela qual passa a Recuperanda, bem como o país e em especial o setor de atuação da empresa.



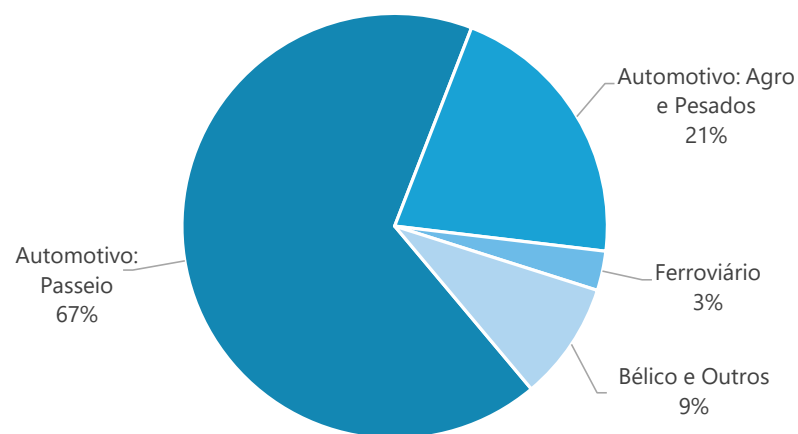
## 3.2 Projeção de Vendas

- i. Para projeção das receitas foi utilizado a análise do mercado, perspectivas e estratégias da direção da Recuperanda, bem como os *releases* repassados pelos clientes balizando a projeção no curto prazo.
- ii. Partindo de um cenário conservador aplicou-se ao longo da projeção o efeito inflacionário de preços como medida de reajuste e repasse de preços às vendas, sem que isto tenha interferência no volume produzido.
- iii. Da mesma forma foi o aplicado o mesmo efeito inflacionário sobre os custos e despesas.
- iv. Com isto, a WHB parte no primeiro ano de projeção de uma Receita Operacional Bruta ("ROB") de R\$ 974 milhões e chega o final do vigésimo ano com uma ROB de R\$ 1,2 bilhões.

**Receita Operacional Bruta "ROB"**  
(Em R\$ Milhões)



**ROB por Segmento**



## 3.3 Gastos Fixos e Variáveis

### ✓ Custo do Produto Vendido

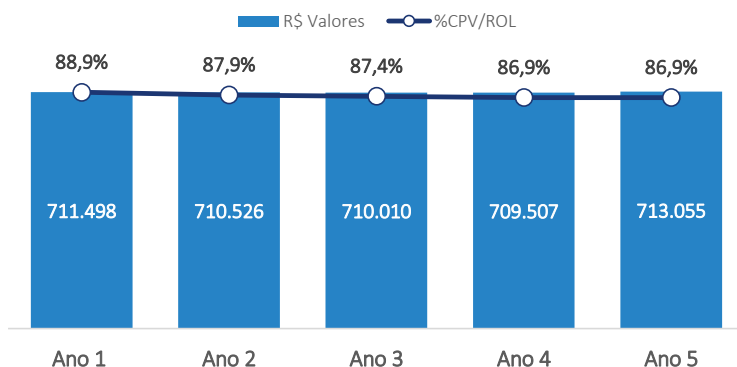
- O custo do material vendido é composto por custo de material direto (matéria-prima e insumos), e demais custos produtivos (energia, mão-de-obra, frete, manutenção etc.).
- Importante destacar que se tratando de demonstrações gerenciais projetadas, foi excluído do computo os valores referente a depreciação de máquinas e equipamentos.
- Em função da alta generalizada principalmente dos metais, que é a principal matéria prima da Recuperanda, esta rubrica foi fortemente pressionada durante 2020 e também em 2021.
- Com isto, foi projetado no primeiro ano o percentual de 89% de custo de produto vendido em relação a receita operacional líquida. Nos

demais anos, com base no histórico da Recuperanda, foi projetado uma queda de 3% pontos percentuais, relativos a normalização do custo frente as receitas.

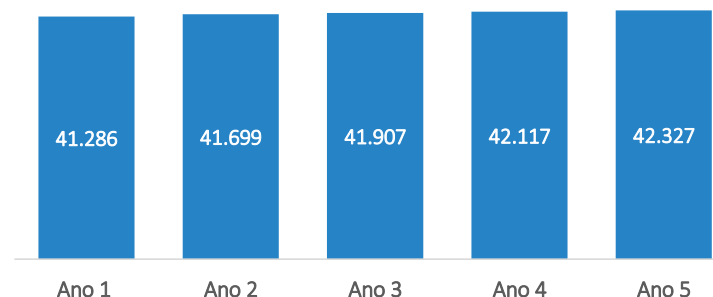
### Despesas Administrativas e Comerciais

- Refere-se as despesas administrativas e comerciais tais como, folha de pagamento, alugueis, corporativas, viagens, segurança e serviços de terceiros.
- Sua projeção levou em consideração os patamares atuais no primeiro ano da projeção e nos demais anos aplicou-se o mesmo percentual de crescimento das receitas, como meio de manter o efeito inflacionário.

Custo Produto Vendido Projetado



Despesas ADM/Comerciais



## 3.4 Demonstrativo de Resultado Projetado

| DRE - Projetado                      | Ano 1    | Ano 2    | Ano 3    | Ano 4    | Ano 5    | Ano 6     | Ano 7     | Ano 8     | Ano 9     | Ano 10    |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| + Receita Operacional Bruta          | 974.400  | 984.144  | 989.065  | 994.010  | 998.980  | 1.003.975 | 1.008.995 | 1.014.040 | 1.019.110 | 1.034.397 |
| - Devoluções                         | -10.491  | -10.596  | -10.654  | -10.672  | -10.725  | -10.779   | -10.832   | -10.887   | -10.941   | -11.105   |
| - Impostos s/ Vendas                 | -163.175 | -164.807 | -165.631 | -166.459 | -167.291 | -168.128  | -168.968  | -169.813  | -170.662  | -173.222  |
| = Receita Operacional Líquida        | 800.734  | 808.741  | 812.780  | 816.879  | 820.964  | 825.069   | 829.194   | 833.340   | 837.507   | 850.069   |
| - CPV - Custo do Produto Vendido     | -711.498 | -710.526 | -710.010 | -709.507 | -713.055 | -716.620  | -720.203  | -723.804  | -727.423  | -738.334  |
| %CPV/ROL                             | -89%     | -88%     | -87%     | -87%     | -87%     | -87%      | -87%      | -87%      | -87%      | -87%      |
| = Resultado de Fábrica               | 89.236   | 98.215   | 102.770  | 107.372  | 107.909  | 108.449   | 108.991   | 109.536   | 110.084   | 111.735   |
| %Rol                                 | 11,1%    | 12,1%    | 12,6%    | 13,1%    | 13,1%    | 13,1%     | 13,1%     | 13,1%     | 13,1%     | 13,1%     |
| - Despesas Administrativas/Comercial | -41.286  | -41.699  | -41.907  | -42.117  | -42.327  | -42.539   | -42.752   | -42.965   | -43.180   | -43.828   |
| = EBITDA                             | 47.950   | 56.516   | 60.862   | 65.256   | 65.582   | 65.910    | 66.239    | 66.571    | 66.903    | 67.907    |
| %Rol                                 | 6,0%     | 7,0%     | 7,5%     | 8,0%     | 8,0%     | 8,0%      | 8,0%      | 8,0%      | 8,0%      | 8,0%      |

| DRE - Projetado                      | Ano 11    | Ano 12    | Ano 13    | Ano 14    | Ano 15    | Ano 16    | Ano 17    | Ano 18    | Ano 19    | Ano 20    |
|--------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| + Receita Operacional Bruta          | 1.049.913 | 1.065.661 | 1.081.646 | 1.097.871 | 1.114.339 | 1.131.054 | 1.148.020 | 1.165.240 | 1.182.719 | 1.200.460 |
| - Devoluções                         | -11.272   | -11.441   | -11.612   | -11.787   | -11.963   | -12.143   | -12.325   | -12.510   | -12.698   | -12.888   |
| - Impostos s/ Vendas                 | -175.821  | -178.458  | -181.135  | -183.852  | -186.610  | -189.409  | -192.250  | -195.134  | -198.061  | -201.032  |
| = Receita Operacional Líquida        | 862.820   | 875.763   | 888.899   | 902.233   | 915.766   | 929.502   | 943.445   | 957.597   | 971.961   | 986.540   |
| - CPV - Custo do Produto Vendido     | -749.409  | -760.650  | -772.060  | -783.641  | -795.396  | -807.327  | -819.437  | -831.728  | -844.204  | -856.867  |
| %CPV/ROL                             | -87%      | -87%      | -87%      | -87%      | -87%      | -87%      | -87%      | -87%      | -87%      | -87%      |
| = Resultado de Fábrica               | 113.411   | 115.112   | 116.839   | 118.591   | 120.370   | 122.176   | 124.008   | 125.869   | 127.757   | 129.673   |
| %Rol                                 | 13,1%     | 13,1%     | 13,1%     | 13,1%     | 13,1%     | 13,1%     | 13,1%     | 13,1%     | 13,1%     | 13,1%     |
| - Despesas Administrativas/Comercial | -44.485   | -45.153   | -45.830   | -46.517   | -47.215   | -47.923   | -48.642   | -49.372   | -50.113   | -50.864   |
| = EBITDA                             | 68.926    | 69.959    | 71.009    | 72.074    | 73.155    | 74.252    | 75.366    | 76.497    | 77.644    | 78.809    |
| %Rol                                 | 8,0%      | 8,0%      | 8,0%      | 8,0%      | 8,0%      | 8,0%      | 8,0%      | 8,0%      | 8,0%      | 8,0%      |



# Conteúdo

1. Condições Gerais

2. WHB Automotive

3. Projeção Econômica

**4. Projeção Financeira**

5. Conclusão do Laudo

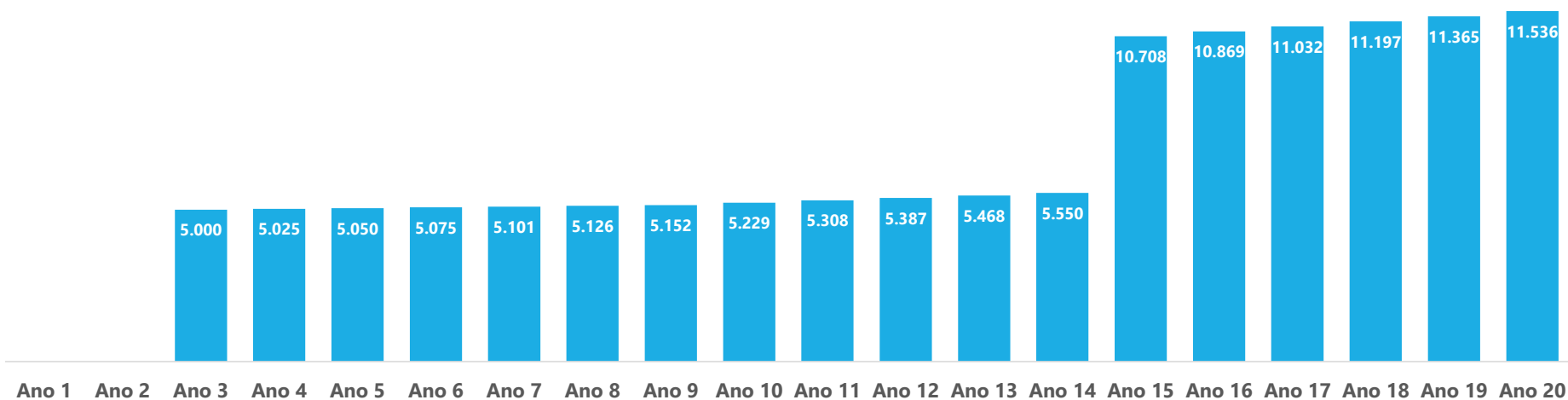


## 4.1 CAPEX

### ✓ CAPEX

- Tendo em vista, que a Recuperanda ter realizado investimentos relevantes durante nos anos anteriores ao Pedido de RJ e estar com seu parque fabril atualizado, a projeção de novos investimento e compra de maquinas e equipamentos foi realizada em um cenário adequado.
- Com isto, buscou-se adicionar o valor mínimo de investimento para suprir eventuais demandas. Assim, foi projetado R\$ 5 milhões de CAPEX ao ano a partir do Ano 3. A partir do 15º ano o valor foi majorado para R\$ 10 milhões, como medida a manter e atualizar o parque fabril.

CAPEX - Novos Investimentos



## 4.2 Plano de Recuperação Judicial

### Quadro Geral de Credores

| Classe        | Descrição            | Nº Credores | Valor (R\$) |
|---------------|----------------------|-------------|-------------|
| Classe I      | Trabalhista          | 0           | 1.121.270   |
| Classe II     | Garantia Real        | 18          | 426.066.997 |
| Classe III    | Quirografário        | 211         | 462.937.848 |
| Classe IV     | Micro e Peq Empresas | 81          | 8.060.559   |
| Total Sujeito |                      | 310         | 897.065.405 |

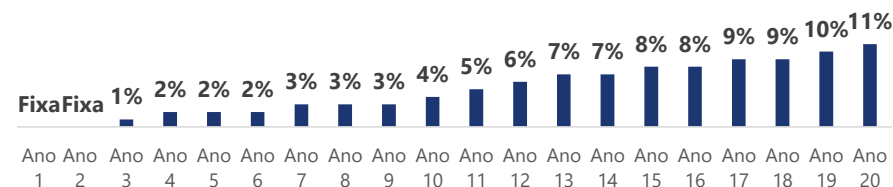
### PREMISSAS UTILIZADAS PARA PAGAMENTO DA DÍVIDA SUJEITA A RECUPERAÇÃO:

#### Classe 1 – Créditos Trabalhistas

- Forma de Pagamento:** Receberão de acordo com os parâmetros estabelecidos no art. 54 da LFR, com o pagamento total do credor ocorrendo até o 12º mês após a inclusão definitiva do crédito no Quadro Geral de Credores.
- Encargos:** Crédito Base corrigido pelo IPCA-e/IBGE, mais 1% ao ano de juros moratórios.

#### Classe 2 – Garantia Real

- Credito Base.** A cláusula prevê duas opções de livre escolha, sendo a Opção 1: 70% de deságio sobre o saldo devedor e a Opção 2 de 40%. Para efeitos de simulação deste laudo foi aplicado a Opção 1.
- Encargos.** TR + 0,5%aa
- Forma de Pagamento.** 2ª Fase: Pagamento mensal de R\$ 500,00 entre o 1º e o 24º mês após a data de homologação do Plano; 3ª Fase: Liquidação do saldo devedor após termino da 2ª Fase, conforme fluxo abaixo:



#### Classe 2 – Fornecedores Estratégicos Essencial

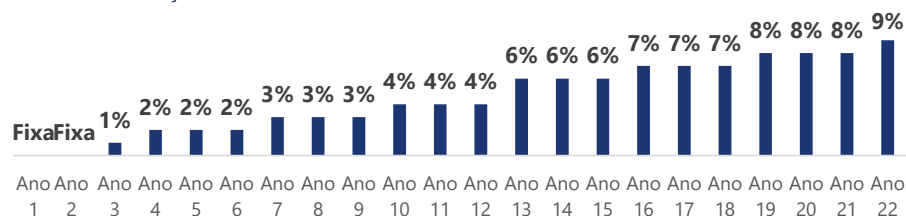
- Credito Base.** Saldo devedor novado
- Encargos.** TR+0,5%aa
- Forma de Pagamento.** 24 parcelas mensais



## 4.4 Plano de Recuperação Judicial

### Classe 3 – Quirografários

- i. **Credito Base.** O valor do Crédito Base a ser considerado para os credores quirografários será de 25% do Saldo Devedor Novado. A diferença de saldo será considerada como deságio.
- ii. **Encargos.** TR + 0,5%aa
- iii. **Forma de Pagamento.** Pagamento mínimo no valor de R\$ 500,00 a título de amortização no período de 24 meses após homologação do Plano. O saldo devedor após termino da carência liquidado conforme fluxo de amortização abaixo.



### Classe 4 – Micro e Pequenas Empresas

- i. **Credito Base.**

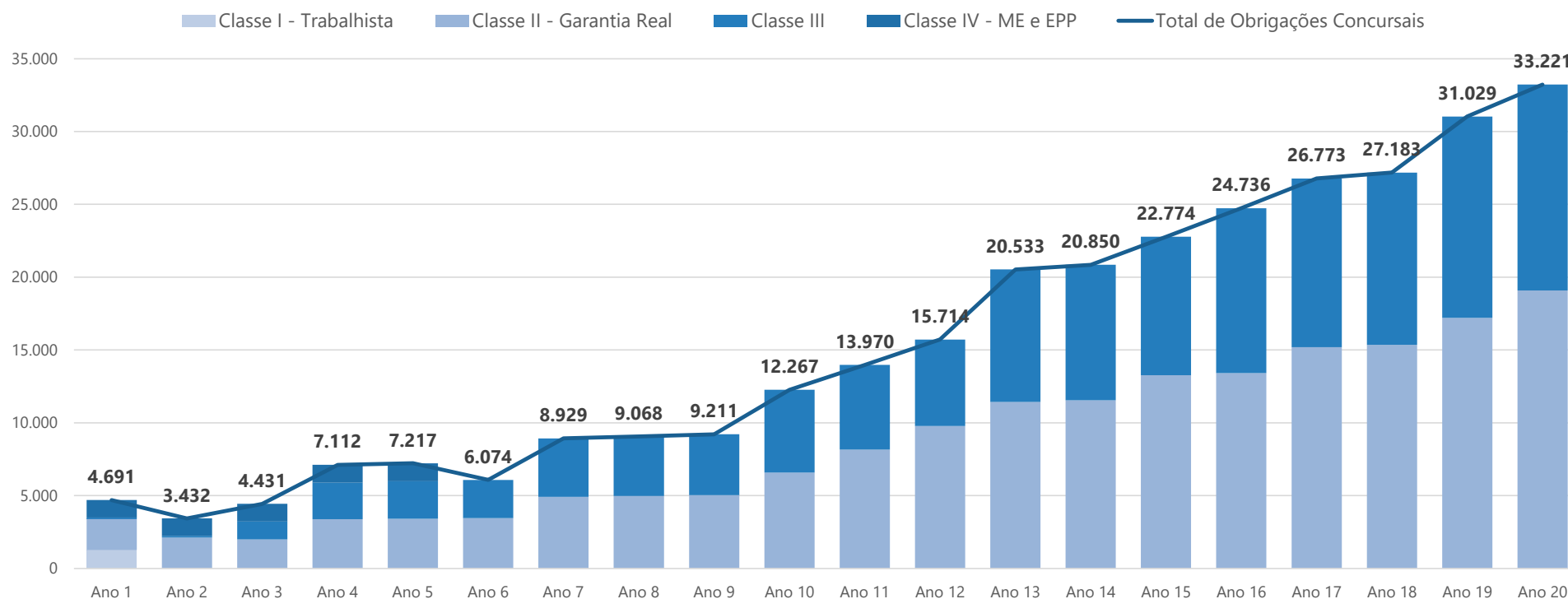
| Saldo Devedor (R\$)        | Deságio |
|----------------------------|---------|
| de 0,00 a 100.999,99       | 0%      |
| de 101.000,00 a 200.999,99 | 10%     |
| de 201.000,00 a 300.999,99 | 20%     |
| de 301.000,00 a 400.999,99 | 30%     |
| acima de 401.000,00        | 40%     |
- ii. **Encargos.** TR + 0,5%aa
- iii. **Forma de Pagamento.** Pagamento em 60 parcelas mensais iguais e sucessivas.



## 4.4 Plano de Recuperação Judicial

### Fluxo de Desembolso com Passivos Sujeitos a Recuperação Judicial

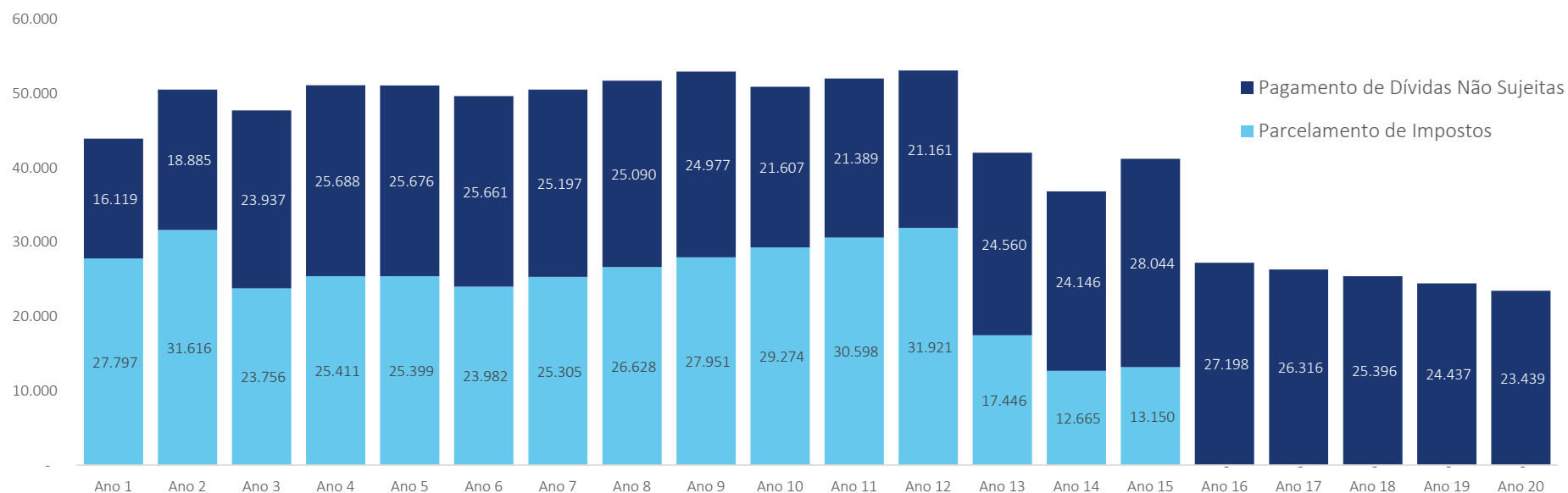
Desembolsos de Créditos Listados na Recuperação Judicial



## 4.4 Projeção dos Desembolsos da Dívida

- Adicionalmente as dívidas sujeitas a Recuperação Judicial WHB possui outras dívidas não sujeitas nas modalidades de empréstimos, financiamentos e parcelamentos de impostos.
- Estas foram tratadas conforme acordos contratuais firmados entre as partes, ou projeção em caso de dívidas não negociadas, conforme fluxo abaixo:

Dívida Não Sujeitas



## 4.5 Fluxo de Caixa Projetado

| Fluxo de Caixa Indireto |                                           | Ano 1   | Ano 2   | Ano 3   | Ano 4   | Ano 5   | Ano 6   | Ano 7   | Ano 8   | Ano 9   | Ano 10  |
|-------------------------|-------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| +                       | EBITDA                                    | 47.950  | 56.516  | 60.862  | 65.256  | 65.582  | 65.910  | 66.239  | 66.571  | 66.903  | 67.907  |
|                         | CAPEX - Novos Investimentos               | 0       | 0       | -5.000  | -5.025  | -5.050  | -5.075  | -5.101  | -5.126  | -5.152  | -5.229  |
|                         | Capital de Giro                           | 0       | -953    | -481    | -483    | -576    | -579    | -582    | -585    | -587    | -1.771  |
|                         | Parcelamento de Impostos                  | -27.797 | -31.616 | -23.756 | -25.411 | -25.399 | -23.982 | -25.305 | -26.628 | -27.951 | -29.274 |
|                         | Pagamento de Dívidas Não Sujeitas         | -16.119 | -18.885 | -23.937 | -25.688 | -25.676 | -25.661 | -25.197 | -25.090 | -24.977 | -21.607 |
| -                       | Total de Obrigações Extra Concursais      | -43.915 | -51.453 | -53.173 | -56.607 | -56.700 | -55.297 | -56.184 | -57.429 | -58.667 | -57.882 |
| =                       | Geração de Caixa a Serv. Dívida Concursal | 4.034   | 5.063   | 7.689   | 8.648   | 8.882   | 10.613  | 10.055  | 9.142   | 8.236   | 10.025  |
|                         | Classe I - Trabalhista                    | -1.272  | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
|                         | Classe II - Garantia Real                 | -2.120  | -2.121  | -1.989  | -3.376  | -3.416  | -3.457  | -4.920  | -4.976  | -5.032  | -6.575  |
|                         | Classe III                                | -110    | -111    | -1.230  | -2.511  | -2.563  | -2.617  | -4.008  | -4.093  | -4.180  | -5.692  |
|                         | Classe IV - ME e EPP                      | -1.188  | -1.200  | -1.212  | -1.224  | -1.237  | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| -                       | Total de Obrigações Concursais            | -4.691  | -3.432  | -4.431  | -7.112  | -7.217  | -6.074  | -8.929  | -9.068  | -9.211  | -12.267 |
| +                       | Necessidade Captação                      | 657     | -657    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| +                       | Fluxo de Caixa Anual                      | 0       | 975     | 3.258   | 1.536   | 1.665   | 4.539   | 1.127   | 73      | -975    | -2.241  |
| =                       | Saldo de Caixa Acumulado                  | 0       | 975     | 4.232   | 5.769   | 7.434   | 11.973  | 13.099  | 13.173  | 12.198  | 9.956   |



## 4.5 Fluxo de Caixa Projetado

| <b>Fluxo de Caixa Indireto</b>                     | <b>Ano 11</b>  | <b>Ano 12</b>  | <b>Ano 13</b>  | <b>Ano 14</b>  | <b>Ano 15</b>  | <b>Ano 16</b>  | <b>Ano 17</b>  | <b>Ano 18</b>  | <b>Ano 19</b>  | <b>Ano 20</b>  |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>+ EBITDA</b>                                    | <b>68.926</b>  | <b>69.959</b>  | <b>71.009</b>  | <b>72.074</b>  | <b>73.155</b>  | <b>74.252</b>  | <b>75.366</b>  | <b>76.497</b>  | <b>77.644</b>  | <b>78.809</b>  |
| <b>CAPEX - Novos Investimentos</b>                 | <b>-5.308</b>  | <b>-5.387</b>  | <b>-5.468</b>  | <b>-5.550</b>  | <b>-10.708</b> | <b>-10.869</b> | <b>-11.032</b> | <b>-11.197</b> | <b>-11.365</b> | <b>-11.536</b> |
| <b>Capital de Giro</b>                             | <b>-1.798</b>  | <b>-1.825</b>  | <b>-1.852</b>  | <b>-1.880</b>  | <b>-1.908</b>  | <b>-1.937</b>  | <b>-1.966</b>  | <b>-1.995</b>  | <b>-2.025</b>  | <b>-2.055</b>  |
| <b>Parcelamento de Impostos</b>                    | <b>-30.598</b> | <b>-31.921</b> | <b>-17.446</b> | <b>-12.665</b> | <b>-13.150</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Pagamento de Dívidas Não Sujeitas</b>           | <b>-21.389</b> | <b>-21.161</b> | <b>-24.560</b> | <b>-24.146</b> | <b>-28.044</b> | <b>-27.198</b> | <b>-26.316</b> | <b>-25.396</b> | <b>-24.437</b> | <b>-23.439</b> |
| <b>- Total de Obrigações Extra Concursais</b>      | <b>-59.092</b> | <b>-60.294</b> | <b>-49.326</b> | <b>-44.241</b> | <b>-53.810</b> | <b>-40.004</b> | <b>-39.313</b> | <b>-38.589</b> | <b>-37.828</b> | <b>-37.030</b> |
| <b>= Geração de Caixa a Serv. Dívida Concursal</b> | <b>9.833</b>   | <b>9.666</b>   | <b>21.683</b>  | <b>27.833</b>  | <b>19.345</b>  | <b>34.249</b>  | <b>36.053</b>  | <b>37.908</b>  | <b>39.816</b>  | <b>41.779</b>  |
| <b>Classe I - Trabalhista</b>                      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Classe II - Garantia Real</b>                   | <b>-8.156</b>  | <b>-9.775</b>  | <b>-11.433</b> | <b>-11.552</b> | <b>-13.273</b> | <b>-13.409</b> | <b>-15.197</b> | <b>-15.351</b> | <b>-17.207</b> | <b>-19.091</b> |
| <b>Classe III</b>                                  | <b>-5.813</b>  | <b>-5.939</b>  | <b>-9.100</b>  | <b>-9.298</b>  | <b>-9.501</b>  | <b>-11.327</b> | <b>-11.576</b> | <b>-11.832</b> | <b>-13.822</b> | <b>-14.130</b> |
| <b>Classe IV - ME e EPP</b>                        | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>- Total de Obrigações Concursais</b>            | <b>-13.970</b> | <b>-15.714</b> | <b>-20.533</b> | <b>-20.850</b> | <b>-22.774</b> | <b>-24.736</b> | <b>-26.773</b> | <b>-27.183</b> | <b>-31.029</b> | <b>-33.221</b> |
| <b>+ Necessidade Captação</b>                      | <b>0</b>       | <b>228</b>     | <b>-228</b>    | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>+ - Fluxo de Caixa Anual</b>                    | <b>-4.136</b>  | <b>-5.820</b>  | <b>921</b>     | <b>6.983</b>   | <b>-3.429</b>  | <b>9.513</b>   | <b>9.280</b>   | <b>10.725</b>  | <b>8.787</b>   | <b>8.558</b>   |
| <b>= Saldo de Caixa Acumulado</b>                  | <b>5.820</b>   | <b>0</b>       | <b>921</b>     | <b>7.905</b>   | <b>4.476</b>   | <b>13.988</b>  | <b>23.268</b>  | <b>33.993</b>  | <b>42.780</b>  | <b>51.338</b>  |



# Conteúdo

1. Condições Gerais

2. WHB Automotive

3. Projeção Econômica

4. Projeção Financeira

**5. Conclusão do Laudo**



## 5.1 Conclusão

- O Plano de Recuperação Judicial proposto atende os princípios da Lei de Recuperação Judicial (Lei nº. 11.101, de 9 de fevereiro de 2005 - "Lei de Recuperação de Empresas"), garantindo os meios necessários para a continuidade e a recuperação econômico-financeira da WHB Automotive.
- O trabalho técnico desenvolvido na elaboração deste Laudo de Viabilidade Econômico-Financeiro deu-se por meio da modelagem de projeções financeiras embasadas nas informações, premissas e expectativas fornecidas pelas Recuperandas. As projeções compreendem um horizonte de 20 anos. Todavia, eventuais mudanças na conjuntura econômica nacional ou no comportamento das proposições consideradas neste trabalho refletirão nos resultados apresentados neste laudo.
- É importante destacar que este estudo da viabilidade econômico-financeira fundamenta-se na análise dos resultados projetados, a qual contém estimativas que envolvem riscos e incertezas quanto a sua realização. Os

resultados também dependem de fatores externos à gestão da empresa.

- Como resultado do estudo, verifica-se adequado potencial de geração de caixa e consequentemente capacidade de amortização da dívida, desde que as condições de pagamento propostas aos credores no Plano de Recuperação Judicial sejam aprovadas na íntegra.
- Tendo em vista, todo o exposto neste trabalho, concluímos que a WHB Automotive possui capacidade de saldar com suas obrigações nos prazos e condições estabelecidas no Plano Aditivo de Recuperação Judicial, demonstrando ser uma companhia viável e passível de recuperação.

Curitiba – Paraná, 12 de outubro de 2021

*AALC Consultoria, Assessoria e Treinamento Empresarial LTDA*  
*Agnaldo Antônio Lopes Cordeiro*  
*Luan Benetti*  
*Dirlene Maria Colling*



## 5.2 Glossário

- ✓ AALC – Consultoria responsável pela elaboração do Plano e Laudo de Viabilidade Econômica e Financeira da Recuperanda.
- ✓ CAPEX – Sigla utilizadas para a expressão na língua inglesa “Capital Expenditure”, ou seja, despesas em bens de capital ou investimento.
- ✓ Ciclo Financeiro - é o tempo decorrido entre o momento em que a empresa paga seus fornecedores e o momento em que recebe as vendas.
- ✓ Classe I – titulares de créditos trabalhistas
- ✓ Classe II – titulares de créditos de garantia real.
- ✓ Classe III – titulares de créditos quirografários.
- ✓ Classe IV – titulares de créditos representado por microempresas e empresas de pequeno porte.
- ✓ CSLL – Contribuição Social sobre o Lucro Líquido
- ✓ EBITDA – sigla em inglês para “Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization”. Significa o lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização, ou seja, a capacidade que a operação tem em gerar recursos.



## 5.2 Glossário

- ✓ IRPJ – Imposto de Renda Pessoa Jurídica
- ✓ NCG – Necessidade de Capital de Giro
- ✓ PME-MP – Prazo Médio de Estocagem de Matéria-Prima
- ✓ PME-PA – Prazo Médio de Estocagem de Produto Acabado
- ✓ PME-PE – Prazo Médio de Estocagem de Produto em Elaboração
- ✓ PMP – Prazo Médio de Pagamento a Fornecedores
- ✓ PMR – Prazo Médio de Recebimento de Clientes
- ✓ PRJ – Plano de Recuperação Judicial
- ✓ QGC – Quadro Geral de Credores
- ✓ Recuperanda – WHB Automotive
- ✓ RJ – Recuperação Judicial



### Escritórios

#### São Paulo | SP

Av. Engenheiro Luiz Carlos Berrini, nº105  
Sala 506, CEP 04.571-010  
Itaim Bibi

#### Curitiba | PR

Av. Iguaçu, nº2820  
Sala 1010, CEP 80.240-031  
Batel

#### Blumenau | SC

R. Dr. Amadeu da Luz, nº100  
Sala 101, CEP 89.010-910  
Centro

