



**Anexo I do Plano de Recuperação Judicial (PRJ):
Laudo de viabilidade econômico-financeira.**

**Processo de Recuperação Judicial nº
0806815-98.2025.8.19.0001, em trâmite perante o MM. Juízo da 1ª Vara Empresarial da
Comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro.**

Rio de Janeiro, 20 de Março de 2025

**A H Molina Assessoria Financeira e Gestão Empresarial LTDA. é responsável pela
elaboração deste documento no período de Março de 2025.**

Sumário

1. Apresentação da Consultoria:	2
2. Grupo Widmen:	3
3. Contextualização de cenário (Breve histórico, Razões da crise, medidas implementadas):	3
4. Perfil Passivo Concursal:	5
5. Metodologia:	7
5.1. Notas Técnicas:	8
5.1.1. Entradas:	8
5.1.2. Gastos:	8
5.1.3. Deduções de Receita, Despesas Financeiras e Impostos sobre faturamento e sobre Lucro:	8
5.1.4. Investimentos:	8
6. Fluxo de Caixa Projetado:	9
7. Conclusão:	9

1. Apresentação da Consultoria:

A H Molina é uma empresa de Assessoria Financeira e Gestão fundada em 2017 por Henrique Molina Administrador e MBA em Gestão Financeira, Controladoria e Auditoria pela FGV, inicialmente para realização de projetos de Assessoria e estudos financeiros realizados em paralelo à sua ocupação principal. Projetos estes que sempre surgiam devido à grande credibilidade e resultados de trabalhos ao longo de mais de 15 anos em cargos de análise e gestão na área Administrativa e financeira em empresas de diversos segmentos do mercado.

Nestes projetos ele pode verificar in loco que o grande gargalo do crescimento das empresas brasileiras, em sua maioria principalmente pequenas e médias essencialmente familiares, está na falta da cultura de gestão, desconhecimento dos números ou não entendimento destes para que os auxiliassem de fato a entender seu negócio e tomar decisões com maior previsibilidade e assertividade.

Graças a um modelo de trabalho diferenciado no mercado, atuando com proximidade com a gestão e atuando in-loco no cliente aonde os problemas acontecem, participando efetivamente dos processos de mudança e com resultados diferenciados, essa demanda somente aumentou. Com isso, ao final de 2018, abandonou suas funções como Gestor/Diretor de empresas, investindo tempo e recursos no que acreditava, buscando consultores especializados em diversas áreas de conhecimento mas que principalmente conjugassem de seu mesmo ideal: ajudar as empresas a identificar seus gargalos e apresentar soluções em linguagem fácil para resolver os problemas que as impedem de reagir rapidamente a mudanças de cenário.

Em pouco tempo a H Molina Assessoria já possui consistente histórico de cases de sucesso, atuando em empresas dos mais diversos segmentos e portes, além de vários projetos e estudos em andamento consolidando-a em uma posição de destaque e credibilidade perante seus clientes e parceiros.

A H Molina Assessoria Financeira possui atuação nas áreas:

- Turnaround Management;
- Controladoria Gerencial e Custos;
- Valluation;
- Captação de Recursos;
- Recuperação Judicial;
- Revisão, redesenho e implantação de Processos, procedimentos e controles internos;
- Análise de Viabilidade Econômico e Financeiro e de Projetos de Investimento;
- Check-Up Diagnóstico Financeiro/Empresarial;
- BPO/Terceirização Financeira;
- Serviços Financeiros - Indexah Capital.

2. Grupo Widmen:

- WIDMEN AUTO CENTER LTDA e filiais;
- M1 GARAGE CENTRO AUTOMOTIVO LTDA;
- BORRACHARIA DAS AMERICAS LTDA-ME

3. Contextualização de cenário (Breve histórico, Razões da crise, medidas implementadas):

Fundado na cidade do Rio de Janeiro, o Grupo Widmen é uma das principais referências no segmento de serviços automotivos, com atuação destacada nos serviços de manutenção, revenda de pneus e peças, assim como soluções tecnológicas de ponta, posicionando-se como um dos mais relevantes conglomerados regionais no setor.

A partir de 2020, com a chegada da Pandemia do COVID-19, todos os setores da economia, não só brasileira, como mundial, sofreram significativos impactos, e o setor automobilístico foi um dos setores que mais sofreu prejuízos, abaixo seguem os três principais fatores que agravaram a crise do setor automobilístico, são eles:

- 1) Mobilidade: com as medidas de isolamento e restrições de circulação;
- 2) Redução de viagens;
- 3) Interrupção de atividades.

Dessa maneira, com restrições amplas de circulação e funcionamento das cidades em geral, menos veículos sendo vendidos e menos uso, menor a necessidade de manutenções e trocas de peças e componentes, afetaram gravemente a recuperanda.

Fatos Relevantes:

- **Fatores Externos:**

- 2020:
 - O Grupo perdeu mais de 26 milhões em seu faturamento anual, em aproximadamente em 6 (seis) meses de lojas em funcionamento parcial ou fechadas;
 - Manutenção de 100% do quadro de colaboradores através de auxílios do Governo Federal e Estatal;
- 2021/2022:
 - Superação de desafios e problemas imediatos através de captação de recursos/crédito em instituições financeiras – aumento do endividamento.
- 2023/2024:
 - Aumento do custo do capital – Sucessivos aumentos da Taxa Selic;
 - Pressão Inflacionária reduzindo poder de compra;
 - Custos de importação, Crises externas (Guerra na Ucrânia, Oriente médio): aumentos substanciais nos preços de insumos e peças, restringindo a capacidade de reposição de estoque e comprometendo os prazos de entrega.

- **Fatores Internos:**

- 2017:
 - Divergência societária: deu origem a disputas trabalhistas e acordos indenizatórios onerosos, impondo às Requerentes um processo intenso de reorganização e adaptação;
- Anos seguintes:
 - Necessidades de Investimentos: melhorias estruturais, inovações tecnológicas e ajustes operacionais mostraram-se indispensáveis para assegurar a continuidade do negócio, o que levou a redução significativa da margem de lucro e necessidade de alavancagem financeira junto às Instituições Financeiras.

Nos últimos anos, o Grupo Widmen tem implementado medidas visando melhor relação receitas x custos x despesas de modo a obter melhores margens sem perder a qualidade dos produtos e serviços além de minimizar efeitos e perda de liquidez, abaixo breve resumo:

- Limitação ao pagamento de prêmio aos colaboradores a 6% da receita bruta.
- Redução de 20% as horas extras, com trabalho de escalonamento de equipes. Entradas e saídas.

- Controle rigoroso nas despesas de água e luz, com controle rigoroso no consumo, proposta de redução de 10% com base em anos anteriores.
- Ajuste no custo com percentual de 2% a mais e aumento da receita de serviço de 20% em média para 28%.
- Substituição da contabilidade para empresa mais estruturada, a fim de melhor dar rapidez na visão dos resultados afim de correção de rumos.
- Redução em 20% das verbas de marketing;
- Maior controle de qualidade evitando prejuízos e maximizando o lucro e minimizando as perdas.
- Aquisição de produtos com mais desconto no pagamento a avista, melhorando a margem bruta.
- Redução em 10% os valores gastos com fretes de terceiros.

4. Perfil Passivo Concursal:

O passivo do Grupo Widmen foi dividido em suas respectivas classes, nos termos estabelecidos pela LRF em seu art. 41, ou seja, os credores trabalhistas e acidentários, com garantia real, os quirografários, com privilégio especial, geral ou subordinados, assim como créditos detidos por microempresas e empresas de pequeno porte.

A composição do passivo concursal foi considerada de acordo com valores reconhecidos pelo Grupo.

Não haverá qualquer distinção de tratamento, aplicando-se a todos os credores que se enquadrem na definição legal do art. 41, I da LRF e que assim estejam ou venham a ser habilitados no processo de recuperação judicial, igualdade de condições de pagamento.

Em conformidade com o disposto no art. 41 da Lei 11.105/05, os credores foram classificados em 3 (Três) classes:

- Classe I – Titulares de créditos derivados da legislação do trabalho ou decorrentes de acidentes de trabalho;
- Classe II - Titulares de créditos com garantia real;
- Classe III - Titulares de créditos quirografários, com privilégio especial, com privilégio geral ou subordinados;
- Classe IV - Titulares de créditos enquadrados como microempresa ou empresa de pequeno porte.

A tabela abaixo demonstra o valor total dos créditos em cada classe de credores:

DESCRIÇÃO	VALOR
CLASSE I	R\$ 165.118,94
CLASSE III	R\$ 39.962.009,38
CLASSE IV	R\$ 26.758,81
Total Geral	R\$ 40.153.887,13

Conforme plano proposto no PRJ (Plano de Recuperação Judicial) o qual este relatório é parte integrante (Anexo I), foram realizadas as projeções conforme “opções A” de pagamento de cada classe, assim sendo, segue abaixo quadro resumo do plano de pagamento dos credores, já considerando os reajustes anuais:

DESCRIÇÃO DE CLASSE	2026	2027	2028	2029	2030	2031
CLASSE I	R\$ 156.405,37					
CLASSE III	R\$ 1.258.446,84	R\$ 1.612.111,06	R\$ 2.593.233,80	R\$ 2.593.233,80	R\$ 1.962.245,48	R\$ 1.962.245,48
CLASSE IV	R\$ 27.085,63					
Total Geral	R\$ 1.441.937,84	R\$ 1.612.111,06	R\$ 2.593.233,80	R\$ 2.593.233,80	R\$ 1.962.245,48	R\$ 1.962.245,48

DESCRIÇÃO DE CLASSE	2032	2033	2034	2035	2036	2037
CLASSE I						
CLASSE III	R\$ 1.962.245,48	R\$ 1.962.245,48	R\$ 1.962.245,48	R\$ 1.490.400,81	R\$ 1.018.556,15	R\$ 648.713,74
CLASSE IV						
Total Geral	R\$ 1.962.245,48	R\$ 1.962.245,48	R\$ 1.962.245,48	R\$ 1.490.400,81	R\$ 1.018.556,15	R\$ 648.713,74

DESCRIÇÃO DE CLASSE	2037	2038	2039	2040	2041	2042
CLASSE I						
CLASSE III	R\$ 648.713,74	R\$ 278.871,33	R\$ 278.871,33	R\$ 278.871,33	R\$ 278.871,33	R\$ 139.435,67
CLASSE IV						
Total Geral	R\$ 648.713,74	R\$ 278.871,33	R\$ 278.871,33	R\$ 278.871,33	R\$ 278.871,33	R\$ 139.435,67

5. Metodologia:

O cenário econômico e financeiro das Recuperandas, apresentado neste documento, foi construído através da simulação do desempenho futuro ao qual a empresa visa alcançar, tomando como base as medidas e condições integrantes no Plano de Recuperação Judicial e as premissas operacionais, mercadológicas e financeiras definidas. Estas e outras informações gerenciais – disponibilizadas pelo Grupo Widmen – foram coletadas e tratadas com a finalidade de projetar o resultado econômico e o fluxo de caixa no período total de 148 (cento e quarenta e oito) meses, contados desde o deferimento do processamento da recuperação judicial (janeiro/2025) até o mês de dezembro/2042.

A projeção é demonstrada de forma anual, compreendendo o período de 18 (dezoito) anos do deferimento do processamento do pedido de Recuperação Judicial.

A projeção de períodos futuros muito longos por si só, pode trazer distorções devido ao alto grau de incertezas que os números podem trazer em períodos muito longos.

Em trabalhos de análise de projetos de investimento ou valorização de empresas é necessário calcular o valor residual de fluxos futuros. Valor residual corresponde ao valor de um projeto no último ano do período de análise. Entretanto em períodos muito longos ou mesmo indefinidos de projeção, utiliza-se a ferramenta da perpetuidade do fluxo de caixa para chegar-se ao valor residual.

O método da perpetuidade considera que o fluxo de caixa se estende infinitamente, com isso assume-se repetição de “N” ciclos de investimento para garantir a sobrevivência do projeto.

No caso do fluxo de caixa projetado do Grupo Widmen, não estamos buscando o valor residual, entretanto, o fluxo de caixa estende-se por período longo. Diante disso, utilizamos a analogia do método da perpetuidade do fluxo de caixa, onde se entende que o fluxo projetado para o ano de 2030 será repetido nos anos subsequentes.

A elaboração das projeções financeiras foi realizada através da modelagem de dados em planilhas eletrônicas. O desenvolvimento das projeções em planilhas eletrônicas foi realizado buscando com alto grau de detalhamento, utilizando as mais modernas técnicas de auditoria de banco de dados, dando assim maior confiabilidade e segurança aos resultados.

Tomou-se como base neste estudo, os dados e informações enviadas pela empresa e seu escritório contábil tais qual, Orçamento 2025, balancetes e Demonstrativo de Resultado do Exercício. Além disso foram realizadas entrevistas com gestores e analistas, pesquisas de mercado, petição inicial e histórico da empresa.

Também foi analisado o cenário econômico, o mercado de atuação do Grupo, levando em consideração as perspectivas futuras e a reestruturação organizacional que pretendem implementar.

As informações disponibilizadas pelo Grupo Widmen e seu escritório contábil foram consideradas válidas, não tendo sido efetuados levantamentos ou auditorias complementares para fins de confirmação.

Também, é relevante informar que as informações e elementos que complementam o Plano de Recuperação foram considerados como verdadeiros e originados de fontes adequadas, muito embora não seja possível que a H Molina Assessoria Financeira assuma qualquer responsabilidade legal pela precisão dos dados, opiniões e avaliações fornecidas pela Recuperanda ou por terceiros utilizados como base para elaboração deste estudo.

Assim como a H Molina Assessoria não se responsabiliza pela não realização dos cenários projetados pois eles possuem grau de incertezas de difícil mensuração como aspectos macroeconômicos. Além disso a realização do cenário projetado dependerá também e essencialmente da aderência e execução do plano de turnaround a ser executado pela gestão e direção das Recuperandas.

5.1. Notas Técnicas:

Com intuito de tornar os relatórios a seguir devidamente embasados, apresentamos abaixo as premissas utilizadas e/ou peculiaridades específicas do ramo de atuação, e do Grupo Widmen.

5.1.1. Entradas:

Com base no Receita estimado para 2025, foram proporcionalizadas conforme os seguintes prazos médios de recebimento:

- 20% receita estimada com Prazo médio de Recebimento de 45 dias;
- 80% da receita estimada com recebimento à vista;

Além disso, nos exercícios seguintes foi atribuído atualização anual conforme projeções do boletim focus para o IPCA dos próximos anos.

5.1.2. Gastos:

Assim como as receitas, os gastos foram atualizados anualmente conforme projeções para o IPCA.

5.1.3. Deduções de Receita, Despesas Financeiras e Impostos sobre faturamento e sobre Lucro:

Valores projetados conforme porcentual sobre a receita bruta, conforme expectativas para o ano de 2025 elaboradas pela gestão do financeiro do Grupo Widmen.

5.1.4. Investimentos:

A partir do Ano 1, considerou-se verba anual a título de investimentos em renovação de equipamentos da empresa e/ou demais estruturas.

Fontes:

<https://exame.com/economia/boletim-focus-mercado-eleva-novamente-estimativas-do-ipca-para-2025-e-2026/>

<https://www.infomoney.com.br/economia/boletim-focus-projecoes-macroeconomicas-05032025>

<https://www.debit.com.br/tabelas/tr-bacen>

6. Fluxo de Caixa Projetado:

PROJEÇÃO FLUXO 2025	2025	2026	2027	2028	2029	2030 (perpetuidade)
SALDO INICIAL	9.695.545,37	4.571.330,68	5.794.413,27	6.941.125,23	7.130.973,37	7.286.022,66
ENTRADAS TOTAIS	143.348.824,48	149.161.023,83	155.127.464,78	161.006.795,69	167.108.953,25	173.442.382,58
ENTRADAS NÃO OPERACIONAIS	1.453.059,83	1.516.994,46	1.577.674,24	1.637.468,09	1.699.528,13	1.763.940,25
OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS	474.280,59					
SAÍDAS TOTAIS	148.473.039,17	147.937.941,24	153.980.752,82	160.816.947,55	166.953.903,97	172.764.626,25
IMPOSTOS INCIDENTES SOBRE RECEITA BRUTA	4.045.224,75	4.084.695,78	4.124.551,96	4.164.797,02	4.205.434,78	4.246.469,05
CUSTOS OPERACIONAIS	117.275.649,79	117.859.383,63	122.573.758,97	127.219.304,44	132.040.916,08	137.045.266,80
DESPEAS OPERACIONAIS	19.840.347,90	20.218.174,28	21.026.901,25	21.823.820,80	22.650.943,61	23.509.414,38
DESPEAS FINANCEIRAS	4.948.768,28	3.813.253,24	3.813.253,24	3.813.253,24	3.813.253,24	3.813.253,24
RECEITAS FINANCEIRAS	304.725,34	304.725,34	304.725,34	304.725,34	304.725,34	304.725,34
PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	-738.513,61	-742.323,06	-746.152,16	-750.001,02	-753.869,73	-757.758,39
INVESTIMENTOS	3.406.287,39	1.567.544,87	1.881.053,84	2.257.264,61	2.708.717,53	3.250.461,04
PAGAMENTO DE DÍVIDAS	0,00	1.441.937,84	1.612.111,06	2.593.233,80	2.593.233,80	1.962.245,48
PASSIVO EXTRA CONCURSAL						
CREDORES CLASSE I		156.405,37				
CREDORES CLASSE II						
CREDORES CLASSE III		1.258.446,84	1.612.111,06	2.593.233,80	2.593.233,80	1.962.245,48
CREDORES CLASSE IV		27.085,63				
SALDO FINAL	4.571.330,68	5.794.413,27	6.941.125,23	7.130.973,37	7.286.022,66	7.963.778,99
RESULTADO DE CAIXA ACUMULADO						

7. Conclusão:

Em vista de todo o exposto nesse estudo, elaborado com base nos relatórios, informações e dados disponibilizados pela Gestão Financeira do Grupo Widmen e, considerando as perspectivas do mercado e estruturais expostas no PRJ o qual este trabalho é parte integrante em seu Anexo I, e as projeções financeiras aqui demonstradas para 18 (dezoito) anos, demonstram que o Grupo Widmen se encontra em posição estratégica para aproveitamento das oportunidades, mas para isso, necessita de reestruturar sua dívida.

Muito embora é válido considerar que, embora partam de bases consideradas realistas, não é possível garantir a ocorrência dos eventos previsto sendo assim, em as projeções efetuadas se mostrando majoradas ou conservadoras, poderão ensejar revisões buscando sua adequação à realidade do país.

Desse modo, tendo em vista tais expectativas, é possível constatar a viabilidade do Plano de Recuperação Judicial WIDMEN AUTO CENTER LTDA e filiais, M1 GARAGE CENTRO AUTOMOTIVO LTDA e BORRACHARIA DAS AMERICAS LTDA-ME, desde que obedecidas as premissas e plano de turnaround, formulados.

Henrique Molina
Avaliador Responsável
H Molina Assessoria Financeira e Gestão Empresarial Ltda.