

~~2394~~

2393

ANEXO 1

LAUDO ECONÔMICO - FINANCEIRO



Análise de Viabilidade Econômico-Financeira do Plano de Recuperação Judicial do Grupo JJ Martins

21 de Maio de 2015

OLIMPIA PARTNERS

Índice

1. Introdução	5
2. Visão Geral das Companhias	7
a. Grupo JJ Martins	9
b. Dirija	10
c. Disbarra	11
d. Barrafor	12
e. Space	13
f. Klahn	14
g. Gran Barra	15
h. Distribuição Geográfica das Concessionárias	16
i. Visão Geral dos Créditos da Recuperação Judicial	17
j. Fluxo de Pagamento das Dívidas Concurais	18
3. Metodologia da Análise	21
4. Projeções Financeiras	91
5. Resumo da Análise de Viabilidade	97
6. Anexos	101
a. Demonstrações Financeiras Individuais	103

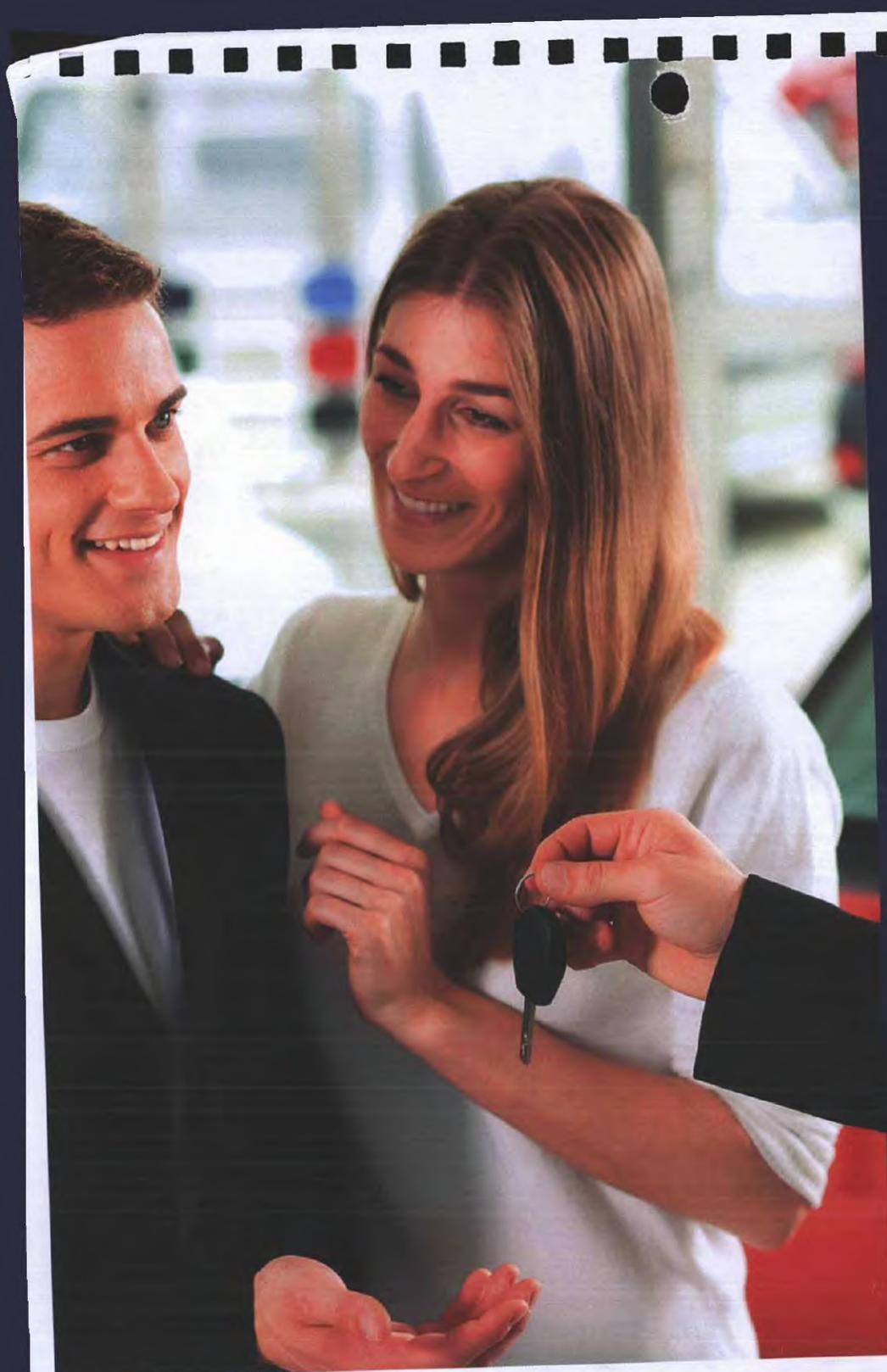
2396
3
5695

Introdução –

- A Olimpia Partners Assessoria Ltda. (“Olimpia Partners”) foi contratada pelo Grupo JJ Martins (“Grupo”, “Grupo Dirija” ou “Companhia”) para atuar como assessora financeira em seu processo de recuperação judicial. No curso de nosso mandato, nos foi solicitado a preparação de uma análise de viabilidade econômico-financeira (“Análise de Viabilidade”) para integrar o plano de recuperação judicial da Companhia (“Plano de Recuperação Judicial”), conforme determinação legal
- Em 23 de fevereiro de 2015, o Grupo JJ Martins ingressou com pedido de recuperação judicial com o objetivo de reestruturar o seu endividamento de modo a adequar os seus compromissos financeiros ao fluxo de caixa de suas operações
 - O Grupo JJ Martins é composto por Disbarra Barra Veículos Ltda. (“Disbarra”), Dirija Niterói Distribuidora de Veículos Ltda. (“Dirija”), Barrafor Veículos Ltda. (“Barrafor”), Space Distribuidora de Veículos S.A. (“Space”), Klahn Motors Distribuidora de Veículos S.A. (“Klahn”), JJ Martins Participações S.A. (“JJ Martins”), Gran Barra Empreendimentos e Participações S.A. (“Gran Barra” e, em conjunto com Disbarra, Dirija, Barrafor, Space, Klahn, JJ Martins e Gran Barra, “Recuperandas”), Carcom Promotora de Negócios Ltda. (“Carcom”, em conjunto com as Recuperandas, “Companhias”) e Conipar Construções e Participações Ltda. (“Conipar”)
- O processo de elaboração da Análise de Viabilidade envolveu, por parte da Olimpia Partners, a análise (i) de projeções operacionais e financeiras, as quais foram discutidas e aprovadas pela administração das Companhias; (ii) de demonstrações financeiras não auditadas das Companhias para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014; (iii) do quadro geral de credores das Recuperandas disponível em 21 de maio de 2015; e (iv) de informações gerenciais não auditadas. Adicionalmente, conduzimos discussões com membros integrantes da administração das Companhias sobre seus negócios e perspectivas. Finalmente, analisamos informações de mercado, estudos financeiros, e econômicos que julgamos relevantes
- No curso de preparação da Análise de Viabilidade, presumimos e confiamos, com expressa anuência das Companhias e sem investigações independentes, na exatidão, conteúdo, veracidade, consistência, completude, suficiência e integralidade das informações financeiras, contábeis, legais, tributárias e outras informações analisadas por nós ou conosco discutidas, fornecidas pela administração das Companhias. Não assumimos, nem assumiremos por meio deste, qualquer responsabilidade de verificação independente das informações ou de proceder a uma verificação independente ou avaliação de quaisquer ativos ou passivos (contingentes ou outros) das Companhias, nem avaliamos a solvência ou valor justo das Companhias sob quaisquer leis relativas a falência, insolvência ou questões similares. Com isso, não assumimos qualquer responsabilidade relacionada à exatidão, veracidade, integridade, consistência ou suficiência de tais informações, as quais são de única e exclusiva responsabilidade das Companhias. Além disto, não assumimos qualquer obrigação de conduzir, como de fato não conduzimos, qualquer inspeção física das propriedades, ativos ou instalações das Companhias. Assumimos que as premissas e informações financeiras enviadas pela administração das Companhias foram preparadas de forma razoável e refletem as estimativas geralmente disponíveis e o juízo das Companhias
- A Análise de Viabilidade é baseada em condições de mercado, econômicas, monetárias e outras condições existentes e efetivas no momento de sua elaboração, e nas informações que nos foram disponibilizadas até a presente data. Conseqüentemente, a Análise de Viabilidade é válida exclusivamente nesta data, uma vez que eventos futuros e outros desdobramentos podem afetar suas conclusões. Nós não assumimos qualquer obrigação de atualizar, revisar ou revogar a Análise de Viabilidade em decorrência de qualquer desdobramento posterior ou por qualquer outro motivo

Introdução (Cont.)

- A Análise de Viabilidade foi elaborada presumindo um cenário macroeconômico estável para o Brasil. A Análise de Viabilidade e seus resultados não pretendem refletir o preço pelo qual as Companhias ou seus valores mobiliários poderiam ser vendidos e eles tampouco levam em consideração qualquer elemento de valor que possa decorrer da realização ou da perspectiva da recuperação judicial. Além disso, visto que essa Análise de Viabilidade se baseia em previsões de resultados financeiros futuros, tais análises não são necessariamente indicativas de resultados futuros reais, que poderão ser significativamente mais ou menos favoráveis do que o sugerido por essas análises. Tendo em vista, ainda, que estas análises são intrinsecamente sujeitas a incertezas e a diversos eventos ou fatores que estão fora do controle das Companhias e da Olimpia Partners, nem a Olimpia Partners, nem quaisquer de suas afiliadas ou representantes, assumem qualquer responsabilidade caso os resultados futuros difiram substancialmente das projeções apresentadas na Análise de Viabilidade. A Olimpia Partners, e quaisquer de seus representantes não prestam qualquer declaração ou garantia em relação a tais estimativas
- A Olimpia Partners foi contratada pelo Grupo JJ Martins e, independentemente da conclusão ou não da recuperação judicial, receberemos ou receberemos uma remuneração por nossos serviços. Além disto, a Companhia concordou em reembolsar-nos por nossas despesas, bem como nos indenizar por conta de determinadas responsabilidades que possam surgir em decorrência de nossa contratação
- A Olimpia Partners não tem interesse direto ou indireto na recuperação judicial, observado contudo que, de acordo com a prática usual neste mercado, parte da remuneração devida pela Companhia pelos serviços prestados pela Olimpia Partners é condicionada à homologação judicial do plano de recuperação judicial
- O processo para elaboração da Análise de Viabilidade é um processo complexo que envolve julgamentos subjetivos e não é susceptível a uma análise parcial ou descrição resumida. Em decorrência disso, a Olimpia Partners não atribuiu importância específica a quaisquer fatores considerados por ela. A Olimpia Partners realizou uma análise qualitativa da importância e relevância de todos os fatores nele considerados. Desse modo, a Olimpia Partners acredita que a Análise de Viabilidade deve ser analisada como um todo e a análise de partes selecionadas e outros fatores considerados na elaboração, podem resultar num entendimento incompleto e incorreto das conclusões. Os resultados aqui apresentados se inserem exclusivamente no contexto do Plano de Recuperação Judicial e não se estendem a quaisquer outras questões, presentes ou futuras, relativas as Companhias ou aos setores em que atuam
- A Análise de Viabilidade é exclusivamente destinada as Companhias e não constitui uma recomendação para as mesmas e/ou seus credores (inclusive, sem limitações, quanto à maneira pela qual eles devem exercer seu direito a voto ou quaisquer outros direitos no que tange à recuperação judicial)



Visão Geral das Companhias

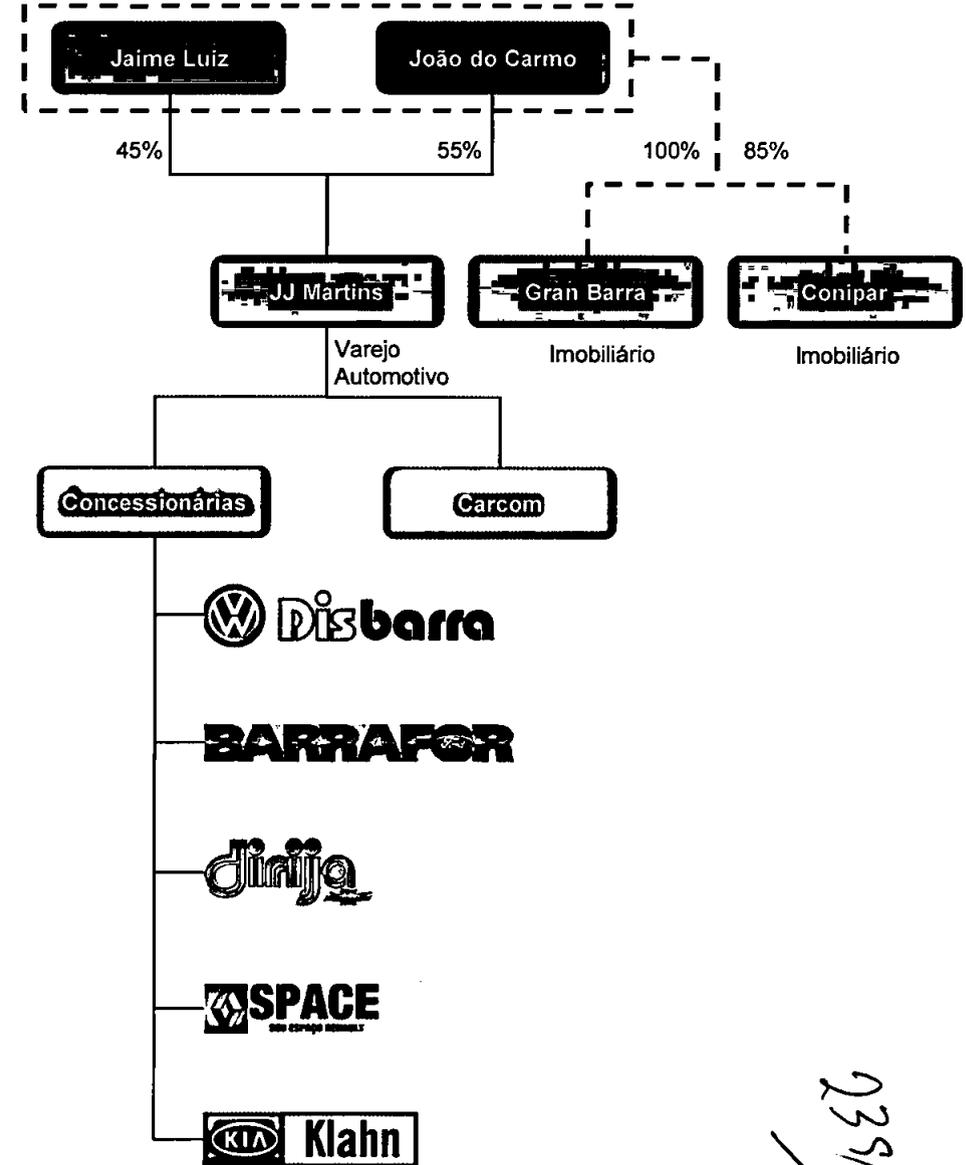
OLIMPIA PARTNERS

Grupo JJ Martins

Descrição da Companhia

- Fundado em 1978, o Grupo JJ Martins começou a sua operação com apenas uma concessionária, Dirija, gerindo a marca General Motors na região da Cidade de Deus
- Entre 1994 e 1996, o Grupo expandiu através da abertura de mais duas lojas da Dirija, uma no bairro da Barra da Tijuca e outra em Jacarepaguá
- Em 1999, o Grupo expandiu seu portfólio de marcas através da abertura de sua primeira concessionária da marca Volkswagen, a Disbarra. No ano seguinte foi aberta a concessionária da marca Ford, a Barrafor e, posteriormente, em 2006, a concessionária da Renault, Space. A abertura da concessionária da Kia, a Klahn, ocorreu em 2008
- Em 2008, o Grupo atingiu seu ápice, com 24 lojas em plena atividade, sendo 6 da Dirija, 7 da Barrafor, 3 Disbarra, 4 da Space e 4 da Klahn, fruto de um investimento aproximadamente de R\$ 150 milhões. Possuía um faturamento aproximado de R\$ 1,2 bilhão, empregando cerca de 2.000 pessoas, entre funcionários diretos e terceirizados
 - Neste período o Grupo foi a maior rede de concessionárias do Rio de Janeiro
- A Gran Barra, incorporadora de imóveis criada a fim de gerir os ativos imobiliários do Grupo, e a Conipar, construtora, passaram a realizar empreendimentos imobiliários utilizando os terrenos de propriedade da Gran Barra
- Atualmente a holding JJ Martins é a controladora de seis empresas, uma das quais criada para receber as comissões de venda de financiamento, a Carcom, e 5 redes de concessionárias: Disbarra (Volkswagen), Barrafor (Ford), Dirija (General Motors), Space (Renault) e Klahn (Kia)

Estrutura Acionária



Fonte: Companhia

OLIMPIA PARTNERS

2398
2399
6

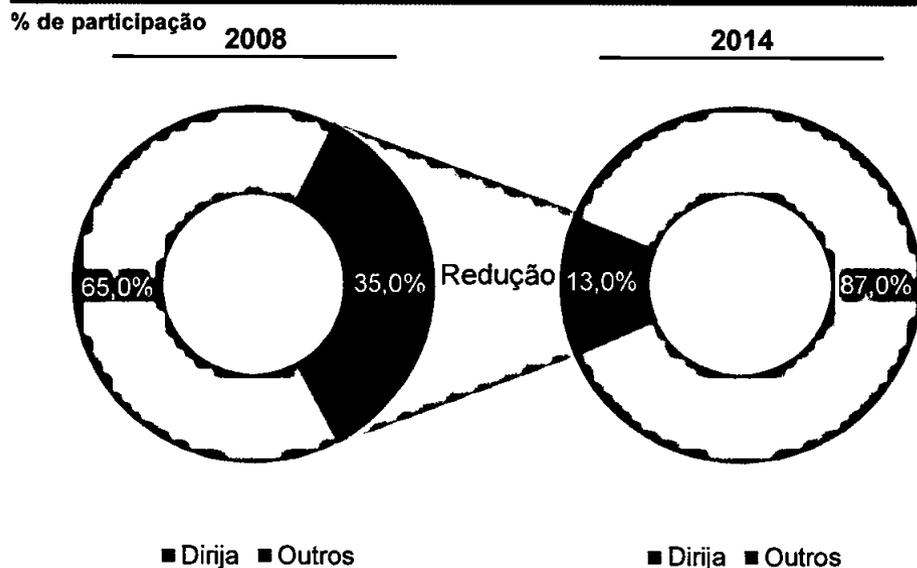
Descrição da Companhia

- Fundada em 1978, a Dirija foi a primeira concessionária do Grupo JJ Martins, a qual foi lançada para comercializar os veículos da montadora General Motors
 - A primeira revenda foi estabelecida no bairro de Jacarepaguá
 - A Dirija chegou a administrar 6 concessionárias na região metropolitana do Rio de Janeiro, entretanto, devido a fatores concorrenciais, descontinuou 3 unidades
- Atualmente a Dirija administra três revendas, onde são comercializados veículos novos e usados, peças, acessórios. Serviços de oficina são prestados nas três unidades

Localização das Concessionárias

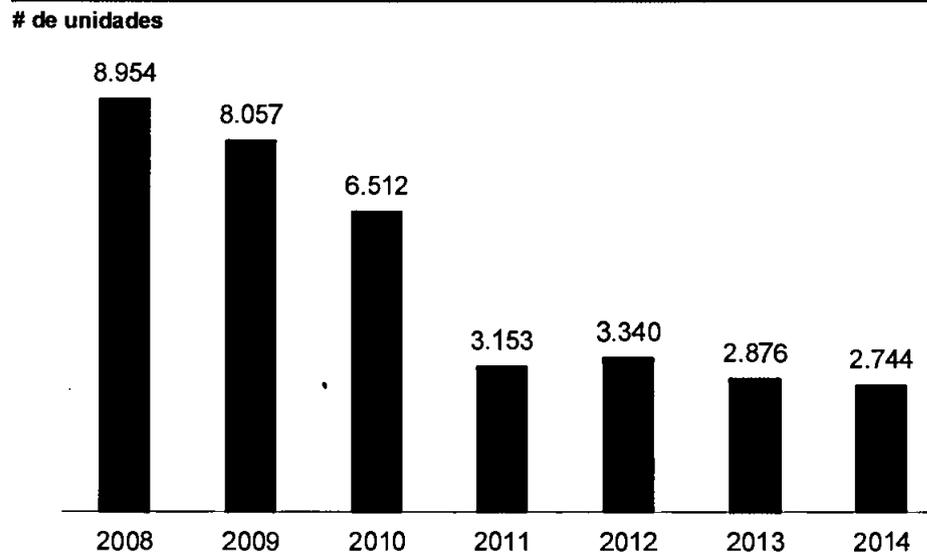
Unidade	Localização
Campinho	Est. Int. Magalhães, 249
Jacarepaguá	Est. do Gabinal, 433
Santa Barbara	Rodovia Amaral Peixoto, 3001

Participação de Mercado na Região Metropolitana do Rio de Janeiro



Fonte: Companhia

Venda de Veículos Novos



Disbarra

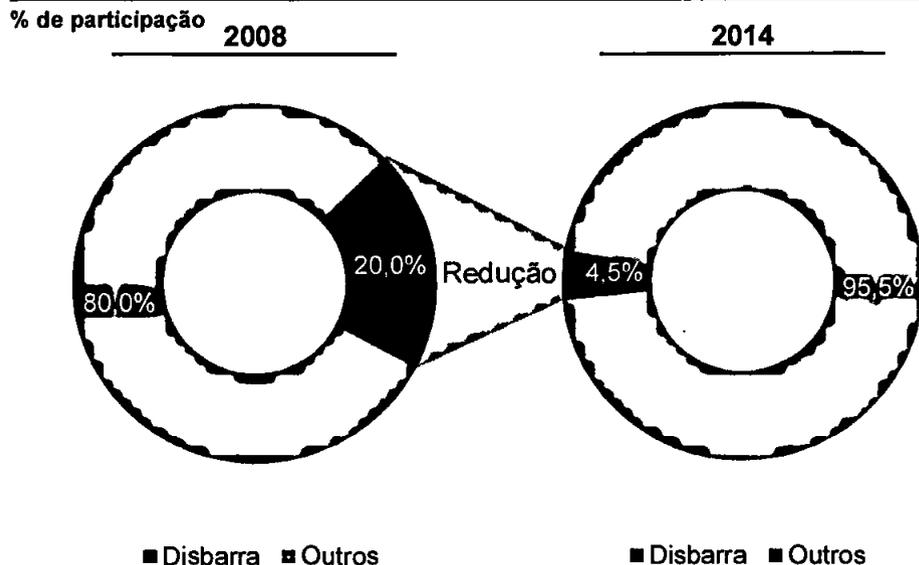
Descrição da Companhia

- Fundada em 1999 a Disbarra é a empresa do Grupo que administra a montadora Volkswagen. Ao final de 2008, a Disbarra administrava 3 revendas
 - A Volkswagen denunciou unilateralmente o contrato da unidade de Campinho, o que por fim afetou o resultado da loja de Botafogo e resultou no fechamento das duas revendas
- Atualmente, a Disbarra administra somente uma revenda, onde são comercializados veículos novos e usados, peças, acessórios. Serviços de oficina são prestados na unidade

Localização da Concessionária

Unidade	Localização
Barra da Tijuca	Av. Ayrton Senna, 2.541

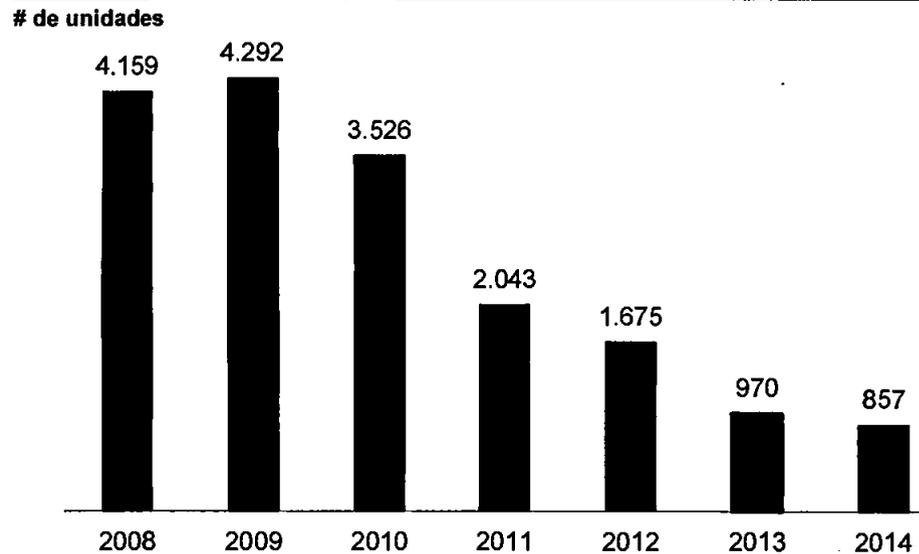
Participação de Mercado na Região Metropolitana do Rio de Janeiro



Fonte: Companhia

OLIMPIA PARTNERS

Venda de Veículos Novos



2400
6666
| 11

Barrafor

Descrição da Companhia

- Fundada em 2000, a Barrafor é empresa que concentra a rede de concessionárias da montadora Ford do Grupo JJ Martins
 - A Barrafor chegou administrar 7 concessionárias na região metropolitana do Rio de Janeiro, mas devido a fatores concorrenciais decidiu descontinuar 5 unidades
- A Barrafor comercializa veículos novos e usados, peças, acessórios. Serviços de oficina são prestados nas duas unidades

Localização das Concessionárias

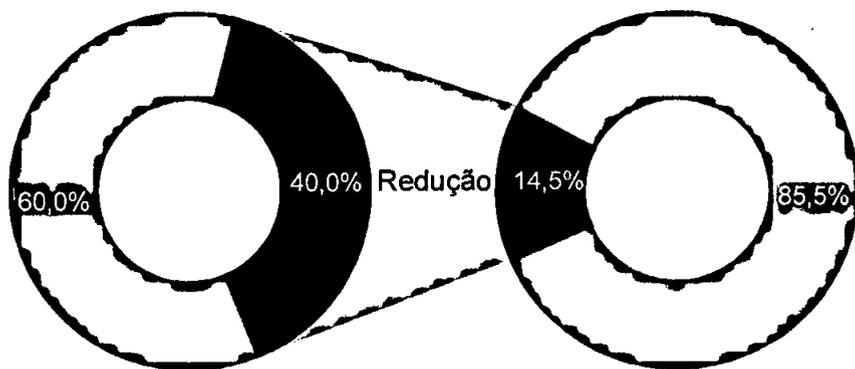
Unidade	Localização
Campinho	R. Cândido Benício, 200
Barra da Tijuca	Av. Ayrton Senna, 2.541

Participação de Mercado na Região Metropolitana do Rio de Janeiro

% de participação

2008

2014



■ Barrafor ■ Outros

■ Barrafor ■ Outros

Fonte: Companhia

OLIMPIA PARTNERS

Venda de Veículos Novos

de unidades

