

2331
A

LAUDO VIABILIDADE ECONÔMICA E FINANCEIRA

DATA: 16 DE AGOSTO DE 2016

2332
PA

1.ESCOPO

Este laudo econômico-financeiro tem como base a sustentação das projeções consolidadas de Resultado e de Fluxo de Caixa das Recuperandas, para os próximos 10 (dez) anos, fornecendo subsídios para o Plano de Recuperação Judicial, conforme a Lei de Recuperação e Falências nº 11.101/05, art 53, inciso III.

2.ABRANGÊNCIA

Respeitado o disposto neste Material e verificadas as premissas consideradas no Laudo de Viabilidade, é possível afirmar que o Plano de Recuperação Judicial das Recuperandas apresenta premissas econômicas, financeiras e comerciais que, se cumpridas e/ou verificadas, têm condições de viabilizar a recuperação Judicial da Intecnial S/A e Intecnial Participações S/A.

O Laudo de Viabilidade contém informações, estimativas e projeções elaboradas, coletadas e revisadas obtidas de fontes seguras sob o ponto de vista legal, contábil, tributário e fiscal. Tais informações estão sujeitas a imprecisões se caso a performance apontada não se realizarem por ações/razões externas de mercado.

As análises e avaliações contidas no Laudo de Viabilidade se baseiam em previsões de resultados financeiros futuros, tendo como suporte os resultados que a empresa obteve nos últimos 10 (dez) anos, servindo com como base para os indicativos de resultados futuros.

Para a realização do presente Laudo de Viabilidade, foram analisados, os seguintes itens, (i) análises e projeções financeiras, elaboradas pelas respectivas administrações; (ii) demonstrações financeiras consolidadas e auditadas dos últimos 10 (dez) anos, e o resultado do balanço fechado até o mês de junho/2016; (iii) outras informações financeiras gerenciais; (iv) fluxo de caixa realizado.

2. POSICIONAMENTO COMPETITIVO E MERCADO DA INTECNIAL

2.1 Parcerias

A empresa é referência e líder em importantes áreas em que atua, com destaque para a cadeia de processamento da soja, onde, em conjunto com sua parceira de tecnologia CROWN IRON WORKS COMPANY (USA), implantou, nos últimos 20 (vinte) anos, as maiores e melhores plantas de esmagamento de soja da América do Sul, assim como plantas de produção de biodiesel e refino de glicerina.

PA

3.RESULTADOS DO LAUDO ECONÔMICO-FINANCEIRO

3.1 Análise da Série Histórica.

Para poder dar embasamento às projeções futuras das Recuperandas, foram analisados os últimos 10 (dez) anos, divididos em três períodos de tempo em para que se possa entender o passado e as suas perspectivas.

Demonstração de Resultados Período de 10 Anos

R\$ (000)

Demonstração Resultado	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
RECEITA BRUTA	155.022	281.101	422.555	350.089	340.465	307.054	376.894	298.536	308.522	311.148
Receita Vendas Produtos	116.835	209.986	255.759	130.752	224.840	220.637	291.042	228.463	270.901	268.238
Receita Prestação de Serviços	31.808	64.241	161.103	215.665	106.738	86.192	84.887	69.864	37.529	42.210
Locação de Bens	6.378	6.873	5.694	3.672	8.887	225	965	209	92	701
DEDUÇÕES VENDAS	(24.995)	(42.181)	(56.658)	(37.318)	(44.215)	(42.950)	(43.626)	(67.233)	(40.389)	(42.731)
Impostos Sobre Receitas	(24.100)	(39.765)	(46.852)	(31.270)	(39.026)	(30.861)	(39.618)	(24.487)	(27.462)	(32.109)
Devoluções e Abatimentos	(895)	(2.416)	(9.806)	(5.048)	(5.189)	(12.089)	(4.008)	(42.746)	(12.927)	(10.622)
RECEITA LÍQUIDA	130.027	238.920	365.897	312.771	296.250	264.103	333.268	231.302	268.133	268.417
CUSTO DAS VENDAS	(93.892)	(180.743)	(260.938)	(258.022)	(253.250)	(217.884)	(285.534)	(200.583)	(215.462)	(217.464)
Custo dos Produtos e Serviços Vendidos	(93.892)	(180.743)	(260.938)	(258.022)	(253.250)	(217.884)	(285.534)	(200.583)	(215.462)	(217.464)
LUCRO BRUTO	36.135	58.177	104.960	54.749	43.000	46.219	47.734	30.719	52.671	50.952
DESPESAS/RECEITAS OPERACIONAIS	(22.676)	(37.880)	(45.374)	(44.954)	(33.043)	(43.896)	(47.554)	(49.985)	(35.477)	(35.682)
Despesas Administrativas / Comerciais	(19.396)	(36.853)	(46.046)	(45.891)	(36.808)	(43.258)	(45.964)	(58.139)	(36.820)	(35.287)
Despesas Tributárias	(4.248)	(1.934)	(2.960)	(2.112)	(728)	(967)	(1.609)	(1.427)	(1.200)	(1.040)
Recuperações Fiscais e Patrimoniais	886	902	3.156	3.179	4.464	238	(526)	-	2.604	-
Outras Despesas	(6)	(4)	-	(208)	(123)	(5)	(656)	(2.714)	(739)	(466)
Outras Receitas	89	10	477	79	152	96	1.201	12.296	678	1.110
LUCRO ANTES DAS REC.E DESP.FINANCEIRAS	13.459	20.297	59.586	9.796	9.957	2.323	180	(19.266)	17.195	15.270
DESPESAS NÃO DECORRENTES	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.630)	(61.326)
RECEITAS (DESP.) FINANCEIRAS, LÍQUIDAS	396	(6.000)	(47.283)	(4.302)	1.110	545	(13.343)	(15.278)	(21.137)	(16.232)
Despesas Financeiras	(3.454)	(8.222)	(63.652)	(20.223)	(9.274)	(12.688)	(18.911)	(18.832)	(23.467)	(25.804)
Receitas Financeiras	3.850	2.222	16.369	15.921	10.385	13.233	5.569	3.555	2.330	9.572
PREJUÍZO ANTES DA TRIBUTAÇÃO	13.855	14.297	12.303	5.494	11.068	2.868	(13.163)	(34.543)	(18.573)	(62.288)
Provisão para Imposto de Renda	(1.404)	(3.465)	(3.150)	(1.444)	(2.442)	(305)	-	-	-	35.060
Provisão para Contribuição Social	(533)	(1.259)	(1.146)	(535)	(895)	(119)	-	-	-	-
IRPJ / CSLL Diferidos	-	-	-	-	3	(919)	2.655	-	-	-
IRPJ / CSLL Diferido S/prejuízo Fiscal	-	-	-	-	-	-	6.295	6.701	15.763	-
LUCRO/PREJUÍZO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	11.918	9.573	8.007	3.515	7.733	1.525	(4.213)	(27.842)	(2.810)	(27.228)

Demonstração de Resultado Período de 10 anos

Percentual

Demonstração Resultado	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
RECEITA BRUTA	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Receita Vendas Produtos	75%	75%	61%	37%	66%	72%	77%	77%	88%	86%
Receita Prestação de Serviços	21%	23%	38%	62%	31%	28%	23%	23%	12%	14%
Locação de Bens	4%	2%	1%	1%	3%	0%	0%	0%	0%	0%
DEDUÇÕES VENDAS	-16%	-15%	-13%	-11%	-13%	-14%	-12%	-23%	-13%	-14%
Impostos Sobre Receitas	-16%	-14%	-11%	-9%	-11%	-10%	-11%	-8%	-9%	-10%
Devoluções e Abatimentos	-1%	-1%	-2%	-2%	-2%	-4%	-1%	-14%	-4%	-3%
RECEITA LÍQUIDA	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
CUSTO DAS VENDAS	-72%	-76%	-71%	-82%	-85%	-82%	-86%	-87%	-80%	-81%
Custo dos Produtos e Serviços Vendidos	-72%	-76%	-71%	-82%	-85%	-82%	-86%	-87%	-80%	-81%
LUCRO BRUTO	28%	24%	29%	18%	15%	18%	14%	13%	20%	19%
DESPESAS/RECEITAS OPERACIONAIS	-17%	-16%	-12%	-14%	-11%	-17%	-14%	-22%	-13%	-13%
Despesas Administrativas / Comerciais	-15%	-15%	-13%	-15%	-12%	-16%	-14%	-25%	-14%	-13%
Despesas Tributárias	-3%	-1%	-1%	-1%	0%	0%	0%	-1%	0%	0%
Recuperações Fiscais e Patrimoniais	1%	0%	1%	1%	2%	0%	0%	0%	1%	0%
Outras Despesas	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-1%	0%	0%
Outras Receitas	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	0%
LUCRO ANTES DAS REC.E DESP.FINANCEIRAS	10%	8%	16%	3%	3%	1%	0%	-8%	6%	6%
DESPESAS NÃO DECORRENTES	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-5%	-23%
RECEITAS (DESP.) FINANCEIRAS, LÍQUIDAS	0%	-3%	-13%	-1%	0%	0%	-4%	-7%	-8%	-6%
Despesas Financeiras	-3%	-3%	-17%	-6%	-3%	-5%	-6%	-8%	-9%	-10%
Receitas Financeiras	3%	1%	4%	5%	4%	5%	2%	2%	1%	4%
PREJUÍZO ANTES DA TRIBUTAÇÃO	11%	6%	3%	2%	4%	1%	-4%	-15%	-7%	-23%
Provisão para Imposto de Renda	-1%	-1%	-1%	0%	-1%	0%	0%	0%	0%	13%
Provisão para Contribuição Social	0%	-1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
IRPJ / CSLL Diferidos	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%
IRPJ / CSLL Diferido S/prejuízo Fiscal	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	3%	6%	0%
LUCRO/PREJUÍZO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	9%	4%	2%	1%	3%	1%	-1%	-12%	-1%	-10%

*Em 2008 foi reconhecido o valor de R\$ 52 Milhões de Variação Cambial

2334
A

Demonstração Acumulada dos 10 (Dez) anos Históricos

R\$ (000)

Demonstração Resultado	Todo o Período	
RECEITA BRUTA	3.151.386	100%
Receita Vendas Produtos	2.217.453	70%
Receita Prestação de Serviços	900.237	29%
Locação de Bens	33.696	1%
DEDUÇÕES VENDAS	(442.297)	-14%
Impostos Sobre Receitas	(335.551)	-11%
Devoluções e Abatimentos	(106.746)	-3%
RECEITA LÍQUIDA	2.709.089	100%
CUSTO DAS VENDAS	(2.183.771)	-81%
Custo dos Produtos e Serviços Vendidos	(2.183.771)	-81%
LUCRO BRUTO	525.318	19%
DESPESAS/RECEITAS OPERACIONAIS	(396.520)	-15%
Despesas Administrativas / Comerciais	(404.463)	-15%
Despesas Tributárias	(18.225)	-1%
Recuperações Fiscais e Patrimoniais	14.903	1%
Outras Despesas	(4.922)	0%
Outras Receitas	16.187	1%
LUCRO ANTES DAS REC.E DESP.FINANCEI	128.799	5%
DESPESAS NÃO DECORRENTES	(75.957)	-3%
RECEITAS (DESP.) FINANCEIRAS, LÍQUIDA	(121.524)	-4%
Despesas Financeiras	(204.528)	-8%
Receitas Financeiras	83.003	3%
PREJUÍZO ANTES DA TRIBUTAÇÃO	(68.683)	-3%
Provisão para Imposto de Renda	22.850	1%
Provisão para Contribuição Social	(4.487)	0%
IRPJ / CSLL Diferidos	1.739	0%
IRPJ / CSLL Diferido S/prejuízo Fiscal	28.759	1%
LUCRO/PREJUÍZO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	(19.823)	-1%

Demonstração Acumulada do Período 2006 a 2010

R\$ (000)

Demonstração Resultado	Período 2006 a 2010	
RECEITA BRUTA	1.549.232	100%
Receita Vendas Produtos	938.172	61%
Receita Prestação de Serviços	579.555	37%
Locação de Bens	31.505	2%
DEDUÇÕES VENDAS	(205.366)	-13%
Impostos Sobre Receitas	(181.013)	-12%
Devoluções e Abatimentos	(24.353)	-2%
RECEITA LÍQUIDA	1.343.866	100%
CUSTO DAS VENDAS	(1.046.844)	-78%
Custo dos Produtos e Serviços Vendidos	(1.046.844)	-78%
LUCRO BRUTO	297.022	22%
DESPESAS/RECEITAS OPERACIONAIS	(183.926)	-14%
Despesas Administrativas / Comerciais	(184.994)	-14%
Despesas Tributárias	(11.982)	-1%
Recuperações Fiscais e Patrimoniais	12.587	1%
Outras Despesas	(342)	0%
Outras Receitas	805	0%
LUCRO ANTES DAS REC.E DESP.FINANCEI	113.096	8%
DESPESAS NÃO DECORRENTES	-	0%
RECEITAS (DESP.) FINANCEIRAS, LÍQUIDA	(56.079)	-4%
Despesas Financeiras	(104.825)	-8%
Receitas Financeiras	48.746	4%
PREJUÍZO ANTES DA TRIBUTAÇÃO	57.017	4%
Provisão para Imposto de Renda	(11.905)	-1%
Provisão para Contribuição Social	(4.368)	0%
IRPJ / CSLL Diferidos	3	0%
IRPJ / CSLL Diferido S/prejuízo Fiscal	-	0%
LUCRO/PREJUÍZO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	40.746	3%

A

2335
R

Demonstração Acumulada do Período 2011 a 2015

R\$ (000)

Demonstração Resultado	Período 2011 a 2015	
RECEITA BRUTA	1.602.154	100%
Receita Vendas Produtos	1.279.281	80%
Receita Prestação de Serviços	320.682	20%
Locação de Bens	2.192	0%
DEDUÇÕES VENDAS	(236.930)	-15%
Impostos Sobre Receltas	(154.537)	-10%
Devoluções e Abatimentos	(82.393)	-5%
RECEITA LÍQUIDA	1.365.224	100%
CUSTO DAS VENDAS	(1.136.927)	-83%
Custo dos Produtos e Serviços Vendidos	(1.136.927)	-83%
LUCRO BRUTO	228.296	17%
DESPESAS/RECEITAS OPERACIONAIS	(212.594)	-16%
Despesas Administrativas / Comerciais	(219.469)	-16%
Despesas Tributárias	(6.243)	0%
Recuperações Fiscais e Patrimoniais	2.316	0%
Outras Despesas	(4.579)	0%
Outras Receitas	15.381	1%
LUCRO ANTES DAS REC.E DESP.FINANCEI	15.703	1%
DESPESAS NÃO DECORRENTES	(75.957)	-6%
RECEITAS (DESP.) FINANCEIRAS, LÍQUIDA	(65.445)	-5%
Despesas Financeiras	(99.702)	-7%
Receitas Financeiras	34.257	3%
PREJUÍZO ANTES DA TRIBUTAÇÃO	(125.700)	-9%
Provisão para Imposto de Renda	34.755	3%
Provisão para Contribuição Social	(119)	0%
IRPJ / CSLL Diferidos	1.736	0%
IRPJ / CSLL Diferido S/prejuízo Fiscal	28.759	2%
LUCRO/PREJUÍZO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	(60.569)	-4%

Em 2008, houve reconhecimento de R\$ 53MM, de Variação cambial nas despesas financeiras. A abertura das informações em dois períodos de 10 anos demonstram o quanto a empresa necessitou de capital de giro financiado por bancos nos últimos 5 anos.

Handwritten signature or mark.

2336
RA

4.0 PROJEÇÃO ECONÔMICA-FINANCEIRA

4.1 Premissas Consideradas na Projeção Vendas

Através do Back Log total, a empresa relacionou os projetos que possuem maior probabilidade de serem concretizados. Com estas informações foram geradas as projeções de vendas para o primeiro ano da recuperação, para os próximos 9 (nove) anos um crescimento de 5% acima da inflação.

Back Log total

Segmentos de atuação	Descrição detalhada	Nº de Propostas	Valor Total R\$
Agronegócios e Bioenergia	1.Óleos Vegetais 2.Biodiesel 3.Etanol de amido 4.Cogeração de Energia 5.Indústria Alimentícia	221	2.830.000.000
Projetos Especiais e Serviços	1.Energia Eólica 2.Química e Petroquímica 3.Madeira, Celulose e Papel 4.Óleo e Gás 5.Bens de Capital	68	164.330.000
Logística e Naval	1. Navios e Embarcações 2. Sistemas Portuários 3. Movimentação 4. Armazenagem 5. Instalações	16	889.230.000

Total Geral propostas ativas = back log: R\$ 3.883.560.000,00

Para dar maior foco nos projetos que serão decididos pelos clientes ao longo dos próximos 18 meses (agosto/2016 até dezembro/2017), a empresa extraíu deste universo as propostas que, pelos controles e acompanhamentos das Recuperandas, serão efetivamente decididos e implantados:

Segmentos de atuação	Descrição detalhada	Nº de Propostas	Valor Total em milhões de R\$
Agronegócios e Bioenergia	1.Óleos Vegetais 2.Biodiesel 3.Etanol de amido 4.Cogeração de energia 5.Indústria Alimentícia	14 Propostas	R\$ 1.137.000.000
Projetos Especiais e Serviços	1.Energia Eólica 2.Química e Petroquímica 3.Madeira, Celulose e Papel 4.Óleo e Gás 5.Bens de Capital	08 Propostas	R\$ 67.180.000
Logística e Naval	1. Navios e Embarcações 2. Sistemas Portuários 3. Movimentação 4. Armazenagem 5. Instalações	09 Propostas	R\$ 150.000.000

Total das propostas FOCO: R\$ 1.354.180,00 (um bilhão, trezentos e cinquenta e quatro milhões, cento e oitenta mil reais).

2337
A

Conforme informações da empresa que constam no Plano de Recuperação Judicial, foi analisado o histórico das contratações e as suas respectivas conversões de propostas em contratos a executar, já performedo pela empresa ao longo dos últimos 10 (dez) anos, e a partir da análise feita sobre as propostas foco (quadro acima), podemos concluir pela fixação das seguintes metas de contratação de novos projetos ao longo dos próximos anos, com a meta estipulada poderemos projetar então a Receita Operacional Bruta (ROB).

Ano Meta de Contratação de Novos Projetos

2016 R\$ 25 milhões

2017 R\$ 230 milhões

2018 R\$ 260 milhões

4.2 Premissas para a projeção da Receita Bruta

Através das informações das vendas, conforme item 4.1 descrito acima, será projetado um crescimento real equivalente a 5% (cinco por cento) ao ano, acima da inflação estimada para o exercício anterior, partindo de um pressuposto das realização das vendas e como partida a projeção de receita do ano de 2016.

- As Receitas foram projetadas mensalmente, mas apresentada de forma consolidada por ano.

Descrição	Receita Bruta
Ano 1	250.855.158
Ano 2	263.397.916
Ano 3	276.567.812
Ano 4	290.396.202
Ano 5	304.916.012
Ano 6	320.161.813
Ano 7	336.169.903
Ano 8	352.978.399
Ano 9	370.627.319
Ano 10	389.158.684

A

5.1 Premissas para a Projeção de Resultados.

A projeção da empresa é ter uma Receita Bruta para o ano de 2017 de R\$ 250,0 Milhões, sendo que para os anos posteriores foram adotadas os seguintes parâmetros:

- As premissas foram projetadas de forma mensal e apresentadas anualmente;
- O crescimento da Receita Bruta teve uma projeção de crescimento de 5%, acima da Inflação, sendo que esta não esta nas projeções.
- A Empresa é tributada pelo Lucro Real, e por ter diversas atividades dentro do mercado, as alíquotas tributárias utilizadas foram conforme os projetos e tendo como suporte a observância do período de 10 anos também utilizados com base;
- Os custos foram calculados no primeiro ano tendo como base os orçamentos do Back Log. O Custo dos Produtos Vendidos (CPV) para os próximos 9 (nove) anos teve como base os valores históricos da empresa, que suportariam então a redução estipulada, através da melhoria de performance projetada pela empresa no Plano de Recuperação Judicial;
- As despesas foram projetadas conforme demonstração de resultados do último ano, as despesas já vem contemplando melhorias, que ainda tem como buscar redução conforme as medidas a serem adotadas;
- As despesas financeiras contemplam as tarifas bancárias, juros sobre os passivos tributários e as novas projeções das taxas de juros que estão no Plano de Recuperação Judicial.
- As contas de IRPJ e CSLL foram projetadas nos resultados que poderão ser alcançados pela empresa.

5.2 Premissas para a Projeção de Fluxo de Caixa.

- Todos os valores que estão nas projeções de resultados estão nas projeções de Fluxo de Caixa 10 anos.
- As projeções de pagamento aos credores das Recuperandas foram projetadas conforme Plano de Recuperação Judicial.
- A sobra de caixa projetada em cada ano será utilizada para a recomposição do capital de giro e também na manutenção da empresa.

- 2339
HA
- As projeções não contemplam os efeitos de uma projeção inflacionária, apenas o crescimento proposto de 5% na receita e a manutenção das despesas e custos.
 - Todas as projeções foram feitas sobre um cenário realista, onde as premissas que foram estabelecidas aconteçam dentro da normalidade. Ressalve-se que tais projeções não contemplam novo cenário de crise econômico-financeiro no País nos próximos anos.

6.0 CONCLUSÃO

Este laudo econômico-financeiro é parte do Plano de Recuperação Judicial da Intecnial S/A e Intecnial Participações S/A, tem como objetivo apresentar as projeções de resultados futuros e o fluxo de caixa da empresa. Todas as projeções foram lastreadas pelas informações da empresa, nos últimos de 10 anos, que serviu de base de sustentação as projeções do 10 anos futuros.

Todas as premissas podem ser realizadas, desde que implementadas as medidas de saneamento planejadas, assim tornando viável e rentável a empresa para ser factível a proposta de pagamento aos credores.



Marco Aurélio da Silveira Santos
CRC 63-430/O

Demonstração de Resultados Projetados Intencional

R\$ (000)

Descrição / Mês	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Receita Bruta	250.855	263.398	276.568	290.396	304.916	320.162	336.170	352.978	370.627	389.159
Impostos	(36.104)	(36.465)	(37.194)	(38.310)	(39.842)	(41.834)	(44.345)	(47.449)	(51.245)	(55.857)
Receita Líquida	214.751	226.933	239.374	252.086	265.074	278.327	291.825	305.530	319.383	333.302
Custo Direto	(186.254)	(195.835)	(205.538)	(215.372)	(225.335)	(235.419)	(245.602)	(257.136)	(267.450)	(277.711)
Custo Direto	(186.254)	(195.835)	(205.538)	(215.372)	(225.335)	(235.419)	(245.602)	(257.136)	(267.450)	(277.711)
Margem de Contribuição	28.497	31.098	33.835	36.715	39.738	42.908	46.224	48.394	51.932	55.591
Receita e Despesas Operacionais	(23.711)	(24.099)	(24.698)	(24.081)	(21.842)	(24.999)	(28.232)	(21.404)	(27.064)	(31.120)
Administrativo Industrial/Filais/Montagem	(6.567)	(6.698)	(6.899)	(7.244)	(7.606)	(7.986)	(8.386)	(8.805)	(9.245)	(9.707)
Comercial	(3.874)	(3.952)	(4.070)	(4.274)	(4.487)	(4.712)	(4.947)	(5.195)	(5.454)	(5.727)
Administrativo	(5.437)	(5.546)	(5.712)	(5.998)	(6.298)	(6.613)	(6.943)	(7.290)	(7.655)	(8.038)
Corporativo	(5.685)	(5.798)	(5.972)	(6.271)	(6.585)	(6.914)	(7.259)	(7.622)	(8.004)	(8.404)
Provisões	(2.149)	(2.106)	(2.169)	(2.277)	(2.391)	(2.511)	(2.636)	(2.768)	(2.906)	(3.052)
Ajustes RJ (Deságio)	0	0	125	1.983	5.525	3.736	1.939	10.276	6.200	3.808
Resultado da Operação	4.786	6.998	9.138	12.634	17.897	17.909	17.991	26.990	24.868	24.471
Tributárias	(1.087)	(1.110)	(1.133)	(1.157)	(1.183)	(1.210)	(1.238)	(1.267)	(1.298)	(1.330)
Outras	602	602	602	602	602	602	602	602	602	602
Despesas financeiras	(1.074)	(1.135)	(1.197)	(1.260)	(1.325)	(1.392)	(1.459)	(1.528)	(1.597)	(1.667)
Ajuste RJ - Desp. Fin	(2.639)	(2.584)	(2.639)	(2.691)	(2.677)	(2.615)	(2.309)	(1.602)	(1.001)	(364)
Resultado antes do IR/CSLL	588	2.773	4.771	8.127	13.313	13.296	13.588	23.195	21.574	21.713
Contribuição Social	0	(250)	(429)	(731)	(1.198)	(1.197)	(1.223)	(2.088)	(1.942)	(1.954)
Imposto de Renda	0	(693)	(1.193)	(2.032)	(3.328)	(3.324)	(3.397)	(5.799)	(5.394)	(5.428)
Lucro Operacional	588	1.830	3.149	5.364	8.787	8.775	8.968	15.309	14.239	14.331

2340

Demonstração de Resultados Projetados Intencional

Descrição / Mês	Vlr %									
	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Receita Bruta										
Impostos	-14,4%	-13,8%	-13,4%	-13,2%	-13,1%	-13,1%	-13,2%	-13,4%	-13,8%	-14,4%
Receita Líquida	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Custo Direto	-86,7%	-86,3%	-85,9%	-85,4%	-85,0%	-84,6%	-84,2%	-84,2%	-83,7%	-83,3%
Custo Direto	-86,7%	-86,3%	-85,9%	-85,4%	-85,0%	-84,6%	-84,2%	-84,2%	-83,7%	-83,3%
Margem de Contribuição	13,3%	13,7%	14,1%	14,6%	15,0%	15,4%	15,8%	15,8%	16,3%	16,7%
Receita e Despesas Operacionais	-11,0%	-10,6%	-10,3%	-9,6%	-8,2%	-9,0%	-9,7%	-7,0%	-8,5%	-9,3%
Administrativo Industrial/Filais/Montagem	-3,1%	-3,0%	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%
Comercial	-1,8%	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,7%
Administrativo	-2,5%	-2,4%	-2,4%	-2,4%	-2,4%	-2,4%	-2,4%	-2,4%	-2,4%	-2,4%
Corporativo	-2,6%	-2,6%	-2,5%	-2,5%	-2,5%	-2,5%	-2,5%	-2,5%	-2,5%	-2,5%
Provisões	-1,0%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,9%
Ajustes RJ (Deságio)	0,0%	0,0%	0,1%	0,8%	2,1%	1,3%	0,7%	3,4%	1,9%	1,1%
Resultado da Operação	2,2%	3,1%	3,8%	5,0%	6,8%	6,4%	6,2%	8,8%	7,8%	7,3%
Tributárias	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,4%
Outras	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Despesas financeiras	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,5%
Ajuste RJ - Desp. Fin	-1,2%	-1,1%	-1,1%	-1,1%	-1,0%	-0,9%	-0,8%	-0,5%	-0,3%	-0,1%
Resultado antes do IR/CSLL	0,3%	1,2%	2,0%	3,2%	5,0%	4,8%	4,7%	7,6%	6,8%	6,5%
Contribuição Social	0,0%	-0,1%	-0,2%	-0,3%	-0,5%	-0,4%	-0,4%	-0,7%	-0,6%	-0,6%
Imposto de Renda	0,0%	-0,3%	-0,5%	-0,8%	-1,3%	-1,2%	-1,2%	-1,9%	-1,7%	-1,6%
Lucro Operacional	0,3%	0,8%	1,3%	2,1%	3,3%	3,2%	3,1%	5,0%	4,5%	4,3%

2341
R

Fluxo Caixa Intecnl

	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Saldo Inicial	1.000	45	918	1.601	603	1.615	477	48	4.198	1.151
Ingressos da Operação	250.855	263.398	276.568	290.396	304.916	320.162	336.170	352.978	370.627	389.159
Recebimentos	250.855	263.398	276.568	290.396	304.916	320.162	336.170	352.978	370.627	389.159
Pagamentos da Operacionais	(246.857)	(262.192)	(276.113)	(289.780)	(300.816)	(318.068)	(332.207)	(343.560)	(365.416)	(378.262)
Matéria-Prima	(122.928)	(131.601)	(139.355)	(158.190)	(165.509)	(172.915)	(178.798)	(190.337)	(198.181)	(202.173)
Custos Operacionais	(73.012)	(78.334)	(82.215)	(75.380)	(78.867)	(82.397)	(85.961)	(89.997)	(93.608)	(97.199)
Despesas Operacionais	(23.711)	(24.099)	(24.822)	(26.064)	(27.367)	(28.735)	(30.172)	(31.680)	(33.264)	(34.928)
Outras	(1.087)	(1.110)	(1.133)	(1.157)	(1.183)	(1.210)	(1.238)	(1.267)	(1.298)	(1.330)
IR/CSSJ	---	---	(943)	(1.622)	(2.763)	(4.526)	(4.521)	(4.620)	(7.886)	(7.335)
Parcelamentos	(2.408)	(2.948)	(2.948)	(3.286)	(3.286)	(3.286)	(3.286)	(4.053)	(4.114)	(4.177)
Pagamentos da Recuperação Judicial	(3.879)	(1.467)	(969)	(2.874)	(4.413)	(4.623)	(5.851)	(6.796)	(9.856)	(12.218)
Grupo 1	(3.657)	(1.298)	---	---	---	---	---	---	---	---
Grupo 2	---	---	---	(247)	(944)	(1.372)	(2.021)	(1.323)	(2.444)	(2.286)
Grupo 3	---	---	(632)	(1.793)	(2.294)	(2.260)	(2.625)	(4.824)	(4.515)	(9.932)
Grupo 4	(222)	(170)	(337)	(834)	(1.176)	(992)	(1.206)	(649)	(2.897)	---
Saldo Mês	1.119	(216)	404	(657)	289	(915)	(1.411)	2.671	(446)	(171)
Pagamentos Bancários	(1.074)	(1.135)	(1.197)	(1.260)	(1.325)	(1.392)	(1.459)	(1.528)	(1.597)	(1.667)
Despesa Outros Financeiros	(1.074)	(1.135)	(1.197)	(1.260)	(1.325)	(1.392)	(1.459)	(1.528)	(1.597)	(1.667)
Saldo Final Mês	45	918	1.601	603	1.615	477	48	4.198	1.151	1.496

2342
A