



**LAUDO DE VIABILIDADE ECONÔMICO-FINANCEIRO DO MODIFICATIVO AO
PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL**

**INTECNIAL S/A (Em Recuperação Judicial)
INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A (Em Recuperação Judicial)**

Processo de Recuperação Judicial nº 5000013-54.2016.8.21.0013

1ª Vara Cível da Comarca de Erechim, Estado do Rio Grande do Sul



Escaneie a imagem para verificar a autenticidade do documento
Hash SHA256 do PDF original #e555e36eee18fbaf7e62f3265f91023628e7542542c48d54fc2024235ff16f0
<https://valida.ae/62f7ab6d7e02493f56bb93d282fac99e05074950e2cfe7527>



RESSALVA DE RESPONSABILIDADE

Este documento é parte integrante do Novo Plano de Recuperação Judicial (PRJ) da INTECNIAL S/A (Em Recuperação Judicial) e INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A (Em Recuperação Judicial), e foi emitido a pedido das empresas com objetivo de auxiliar e apoiar nas definições e medidas pertinentes. O Novo Plano de Recuperação Judicial da INTECNIAL S/A (Em Recuperação Judicial) e INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A (Em Recuperação Judicial) foi elaborado por seus profissionais, sendo que a Quist Kedusha Investimentos Ltda. (Quist Investimentos) não tem qualquer responsabilidade sobre o mesmo.

Este documento foi elaborado com base nas informações colhidas na base de dados interna da INTECNIAL S/A (Em Recuperação Judicial) e INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A (Em Recuperação Judicial), assim como nas informações de mercado colhidas de fontes externas, e de acordo com as práticas do setor. As bases internas de dados dos negócios envolvidos e suas demonstrações financeiras foram elaboradas pela INTECNIAL S/A (Em Recuperação Judicial) e INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A (Em Recuperação Judicial), sob responsabilidade única e exclusiva de seus administradores. Não é atribuição da Quist Investimentos opinar sobre as demonstrações financeiras e a base de dados interna que constituem as empresas, e o presente documento não pode ser entendido ou utilizado como avaliação econômica e financeira para qualquer finalidade.

A opinião da Quist Investimentos expressa a sua expectativa sobre as atividades operacionais da INTECNIAL S/A (Em Recuperação Judicial) e INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A (Em Recuperação Judicial), com base em seu histórico e nas informações colhidas. Todavia, as projeções poderão não ocorrer em vista dos riscos normais de mercado, por razões não previstas ou não previsíveis neste momento, ou mesmo em razão de sua implementação, que estará a cargo exclusivamente de sua administração.

A Quist Investimentos reserva-se no direito de revisar as projeções aqui contidas a qualquer tempo, conforme as variáveis econômicas, operacionais e de mercado sejam alteradas, ou demais condições que provoquem mudanças nas bases de estudo.



1. SOBRE A REESTRUTURAÇÃO

Com mais de 50 anos de mercado e situadas na cidade de Erechim/RS a INTECNIAL S/A e INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A já desenvolveram projetos em quase todo território nacional e chegaram a faturar mais de trezentos e setenta milhões de reais por ano.

Entretanto, desde 2016 as empresas passam por uma severa crise econômico-financeira, que aparenta estar chegando a seu fim em função do crescimento das Receita Operacional Bruta acima do patamar esperado e melhorias de performance.

Com o intuito de honrarem com seus compromissos e reestruturarem a INTECNIAL S/A e INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A, os administradores optaram por elaborar um Novo Plano de Recuperação Judicial em relação ao que foi aprovado em novembro de 2017 e continuam trabalhando nas reduções imediatas de custos e despesas, reorganização da estrutura de gestão para buscar maior eficiência, redirecionamento do foco da atividade para outros setores, como madeira, celulose, cadeia de energia e biocombustíveis e redirecionamento da atividade para projetos de curto prazo, os quais, embora com menor rentabilidade, possuem ciclos financeiros mais curtos, permitindo que as empresas gerassem caixa com mais velocidade, a fim de recuperar sua capacidade de geração de riquezas.

Na visão da Quist Investimentos e durante o período de assessoria, o Novo Plano de Recuperação Judicial apresentou-se como a única alternativa viável para o pagamento sustentável e ordenado das obrigações financeiras da INTECNIAL S/A e INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A, em linha com o cenário e as dificuldades apresentadas em seu Novo Plano de Recuperação Judicial e que foram compartilhadas com esta assessoria.



2. PREMISSAS PARA AS MODELAGENS FINANCEIRAS

Nessa seção, apresentaremos as premissas utilizadas nas projeções dos resultados futuros, definidos a partir das informações fornecidas pela INTECNIAL S/A e INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A e/ou extraídas de fontes públicas de uso comum e com confiabilidade no mercado.

Pontos Importantes:

- Os valores a seguir foram projetados para os próximos vinte e três anos;
- Foram projetados os cenários para a venda de projetos com melhores margens, assegurando os contratos vigentes e futuros, explorando novos mercados e continuação da melhoria de performance com continua redução do Custo dos Produtos Vendidos (CPV);
- O cenário apresentado contempla recolhimentos dos impostos pertinentes e parcelamento dos impostos atrasados;
- Considerou-se a atualização monetária para o pagamento de todos os credores concursais com base no CDI, SELIC e TR vigentes em novembro de 2021;
- Nos dois primeiros anos a geração de caixa será destinada integralmente ao pagamento dos credores e custos de novos financiamentos;
- A recomposição do capital de giro e manutenção da operação voltarão a ocorrer, após os dois primeiros anos, para garantia de continuidade da INTECNIAL S/A e INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A no período das projeções;
- Receita projetada para 2022 de R\$ 199.934.706,44;
- Crescimento anual médio de (CAGR) de 4,9% ao ano até a perpetuidade;
- CPV/CSP inicial de 79%;
- Capex médio de 2,77% da receita operacional líquida;
- Necessidade de Capital de Giro (NCG) médio de 19% do incremento da receita operacional líquida.



2.1. RECEITA OPERACIONAL BRUTA

As receitas de vendas foram projetadas de acordo com as informações de expectativas de faturamento fornecidas pelas empresas INTECNIAL S/A e INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A, com importante crescimento quando comparado aos anos anteriores, principalmente nos primeiros anos. Alguns dos motivos são a situação econômica do país com perspectivas de crescimento, além de mudanças expressivas na gestão da empresa em especial no que diz respeito aos esforços comerciais.

Considerou-se a atual leve aceleração econômica do país e potencial aumento de demanda para todos os serviços, desta forma, eliminou-se qualquer tipo de viés errôneo no cálculo da receita futura. As projeções representam a nova e real capacidade das empresas em termos de prospecção de novos projetos, em linha com as projeções para o cenário macroeconômico atual.

Para o primeiro ano de projeção considerou-se o crescimento da receita operacional bruta dos últimos três anos, o realizado até outubro de 2021 e os orçamentos realizados para o ano de 2022. No segundo ano, estimou-se um crescimento de 12,4% em relação ao primeiro ano de projeção e a partir do terceiro ano projetou-se um crescimento médio de 5% em cada ano até o quinto ano. Do sexto ano até o oitavo ano a projeção de crescimento médio foi de 2,4% ao ano e a partir do nono ano até o vigésimo terceiro ano perpetuou-se o crescimento de 1% ao ano.

2.2. DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA DE VENDA

Nas deduções de receita estão incluídos os impostos pertinentes sobre faturamento, ou seja, sobre todas as receitas operacionais e possíveis devoluções em produtos comercializados. Para a projeção das deduções considerando-se a média dos últimos anos e melhoria operacional, com consequente redução das devoluções e abatimentos.

2.3. CUSTOS DAS VENDAS E DESPESAS OPERACIONAIS

Os custos dos serviços prestados, projetados pela INTECNIAL S/A e INTECNIAL



Escaneie a imagem para verificar a autenticidade do documento

Hash SHA256 do PDF original #e555e36eee18fbbaf7e62f3265f91023628e7542542c48d54fc2024235ff16f0
Av. Angélica, 927 - 7º A - Higienópolis, São Paulo - SP, 01237-000 | www.quist.com.br
<https://valida.ae/6297ab007e02493f36bb93d282fac99e05074930e2c0e7527>



PARTICIPAÇÕES S/A, apresentam uma relativa estabilidade do percentual sobre a receita operacional líquida das empresas, o que demonstra equilíbrio entre melhoria de gestão e processos ao compararmos o ano atual em relação aos anos anteriores. Há eficiência na gestão, pois a reestruturação por qual as empresas passam também é operacional e mercadológica.

As empresas continuam renegociando os preços com os fornecedores em busca de redução de custo para que o saldo final continue positivo para as empresas, operar mais eficientemente e perpetuem o negócio.

Além disso, com o incremento das receitas os custos fixos continuam sendo diluídos e consequentemente, o percentual do custo dos produtos/serviços vendidos em relação a receita operacional líquida permanece diminuindo anualmente, melhorando assim a performance das empresas.

Em parte, há um ganho de eficiência ao reduzir os custos diretos na produção, ao otimizar os controles internos e ao utilizar os recursos com o mínimo de dispêndio, além de renegociar os preços com os fornecedores em busca de redução de parte destes custos. O saldo é positivo para as empresas e mostra uma melhora na margem de contribuição ao longo dos anos.

Estimou-se que no primeiro ano de projeção será possível manter o custo do produto vendido em 78% e do primeiro para o segundo ano de projeção as empresas conseguirão otimizar esta relação em mais 1%, atingindo-se assim um custo do produto vendido de 77% em relação a receita operacional líquido. Entretanto, com a mudança do cenário inflacionário crescente e a desvalorização do real em relação ao dólar, considerou-se que a partir do terceiro ano de projeção o custo do produto vendido não sofrerá alterações em relação a receita operacional líquida.

Ao analisarmos as despesas administrativas e despesas de venda que após cortes e revisões periódicas estão e ficarão mais enxutos, estima-se que sofrerão uma redução no primeiro ano em relação aos anos anteriores. Porém, com crescimento projetado do volume de vendas das empresas nos primeiros anos e pelos mesmos motivos expostos em relação ao custo do produto vendido, a partir do segundo ano as despesas operacionais aumentarão e permanecerão estáveis, correspondendo a 9,96% em relação a receita operacional líquida.



2.4. OUTRAS DESPESAS SOBRE O RESULTADO OPERACIONAL

Foram consideradas despesas financeiras incidentes sobre as operações de financiamento e estimou-se que as empresas desembolsarão anualmente, 0,5% da receita operacional líquida, considerando-se os gastos dos últimos três exercícios. Além disso, projetou-se que a incidência de Imposto de Renda e Contribuição social será de 34% ao ano em relação ao resultado bruto apurado.

2.5. RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO

A margem líquida contempla o resultado da INTECNIAL S/A e INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A, ou seja, o valor que seria destinado a reinvestimento nas empresas. Sendo assim, os valores apresentados mostram que geração de caixa das empresas estará dedicada em pagar impostos, custos de operação e as classes credoras no Novo Plano de Recuperação Judicial nos dois primeiros anos e após este período voltaram a recompor o capital de giro e manutenção gradativamente.

2.6. AMORTIZAÇÃO DE DÍVIDAS DA RECUPERAÇÃO JUDICIAL

Os valores dos créditos foram extraídos da lista de credores apresentada pela INTECNIAL S/A e INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A junto ao processo de Recuperação Judicial e apurados pelo Administrador judicial, desconsiderando-se os valores que já foram pagos aos credores trabalhistas, os quais tiveram seus pagamentos projetados conforme o Modificativo ao Plano de Recuperação Judicial.

Baseado nas modificações e reestruturação operacional, analisamos o cenário financeiro mais provável e exequível, dentro da nova realidade e capacidade de pagamento da INTECNIAL S/A e INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A. Assim, analisamos as projeções com detalhamento de valores, modos, prazos e condições a seguir, para o fluxo de pagamento das classes de credores, conforme disposto no Novo Plano de Recuperação Judicial.



2.7. CLASSIFICAÇÃO DOS CREDORES

De acordo com a lista de credores apresentado pela INTECNIAL S/A e INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A, o quadro é composto por:

- A. Credores Trabalhista (Classe I), Valor apurado de R\$ 11.852.279,00;
- B. Credores com Garantias Reais (Classe II), Valor apurado de R\$ 26.425.063,54;
- C. Credores Quirografários (Classe III), Valor apurado de R\$ 85.570.118,06;
- D. Credores Empresas de Pequeno Porte ou Microempresas (Classe IV), Valor apurado de R\$ 6.645.890,33;
- E. Credores Colaboradores (estimativa de adesão), Valor estimado na Classe III de R\$ 101.837.880,99 e na Classe IV de R\$ 1.018.781,50;
- F. Credores Extraconcursais (Trabalhistas – Valor apurado de R\$ 4.893.226,44; Fornecedores – Valor apurado de R\$ 658.536,83; Inst. Financeiras – Valor apurado de R\$ 1.817.684,36 e Impostos – Valor apurado de R\$ 121.467.889,93**).

* Para os credores em moeda estrangeira, utilizou-se o valor da PTAX de USD 5,4189.

**Existem valores de impostos que estão em discussão que as empresas não reconhecem mais como dívida, portanto para a projeção utilizou-se o valor de R\$ 67.648.241,98.

2.8. PROPOSTA DE PAGAMENTO AOS CREDORES

A INTECNIAL S/A e INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A propõem uma simulação de pagamentos com parcelas mensais, conforme sua capacidade de pagamento para quitação de seu endividamento. Totalizando vinte e três anos, compostos por uma entrada para as classes I, III e IV, três anos de carências iniciais (exceto na classe I e credores parceiros), e vinte anos de pagamentos, conforme expostos no quadro abaixo.

Classificação dos Credores	Deságio (%)	Carência (meses)	Período (meses)	Juros ao Ano (%)	Entrada (R\$)*	Observações
Classe I – Trabalhistas	0	0	24	TR + 0,5	1.000,00	3 imóveis em garantia



						matrícula nº. 17.087, 17.088 e 38.734
Classe II – Garantia Real	0	36	240	SELIC	Dação Imóvel matrícula nº 29.460, avaliado em R\$ 6.193.000,00	Durante a carência será pago o serviço da dívida. 50% nos primeiros 24 meses e 80% nos 12 meses finais
Classe III – Quirografários	80	36	240	TR + 1	500,00	
Classe IV – EPP e ME	80	36	240	TR + 1	500,00	

* Para cada credor devidamente habilitado

Credores Colaborativos*	Deságio (%)	Carência (meses)	Período (meses)	Juros ao Ano (%)	Entrada (R\$)
Fornecedores/Prestadores	0	0	120	TR + 0,5	0
	Atender as condições propostas no PRJ;				
Financeiros Quirografários	0	0	60	CDI + 1,16	0
	Condição - Viabilizarem novas operações de crédito de no mínimo 20% do valor listado no QGC;				
Com garantia de ações em Alienação Fiduciária	87,63%	36	120	TR + 0,5	7.000.000,00
	Atender as condições propostas no PRJ;				

* Os credores interessados em aderir a qualquer das modalidades tabela acima, seja para contratações vigentes ou novas, deverão comunicar as empresas em até 10 (dez) dias a partir da aprovação do Plano, nos termos do PRJ.



Escaneie a imagem para verificar a autenticidade do documento

Hash SHA256 do PDF original #e555e36eee18fbbaf7e62f3265f91023628e7542542c48d54fc2024235ff16f0
Av. Angélica, 927 - 7º Andar - Higienópolis - São Paulo - SP - 01227-000 - www.quist.com.br
<https://valida.ae/6297ab007e02493f36bb93d282fac99e05074930e2c0e7527>



2.9. GERAÇÃO DE CAIXA

A geração de caixa representa a capacidade da INTECNIAL S/A e INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A em gerar riquezas, e observa-se que já no primeiro voltarão a gerar caixa. Os valores apresentados mostram que as empresas, dedicam-se ao pagamento de impostos correntes, custos de operação, novas linhas de financiamento e às classes credoras no Novo Plano de Recuperação Judicial.

Notoriamente, a operação se financiará, entretanto, pelo fato de não ocorrerem reinvestimentos nos primeiros anos, necessidade de quitar a dívida com os credores trabalhistas nos primeiros 24 meses e honrar com os parcelamentos de impostos que estavam atrasados. Serão necessários grandes esforços em reestruturação, uma nova linha de crédito de R\$ 7.000.000,00 que será obtida em operações junto a parceiros, stakeholders e/ou clientes, bem como a dação de um imóvel para pagamento ao credor da Classe II, avaliado pelo próprio credor em R\$ 6.193.000,00.

Fica ressalvado por este tópico eventuais futuras distorções causadas por evento aqui denominado “Pandemia Covid19”, caso que apesar de se tratar de saúde pública, está e continuará gerando distorções econômicas de ordem mundial, não havendo projeções nesse momento que possam prever de maneira apurada os impactos gerados por esse evento, ficando desde já a ressalva.



PROJEÇÃO DRE INTECNIAL

ANO	1	2	3	4	5	6	7	8
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	199.934.706	224.657.469	236.481.546	248.538.145	260.373.295	269.597.512	275.927.193	279.146.343
DEDUÇÕES VENDAS	23.072.465	25.925.472	27.289.970	28.681.302	30.047.078	31.111.553	31.841.998	32.213.488
RECEITA LÍQUIDA	176.862.241	198.731.997	209.191.576	219.856.843	230.326.216	238.485.959	244.085.195	246.932.855
CUSTO DAS VENDAS	137.952.548	153.023.637	161.077.513	169.289.769	177.351.187	183.634.189	187.945.600	190.138.299
LUCRO BRUTO	38.909.693	45.708.359	48.114.062	50.567.074	52.975.030	54.851.771	56.139.595	56.794.557
DESPESAS/RECEITAS OPERACIONAIS	12.380.357	18.998.779	20.835.481	21.897.742	22.940.491	23.753.202	24.310.885	24.594.512
RESULTADO ANTES DAS RECEITAS/DESP. FINANC.	26.529.336	26.709.580	27.278.581	28.669.332	30.034.539	31.098.569	31.828.709	32.200.044
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO	25.625.153	25.693.592	26.209.120	27.545.346	28.857.029	29.879.344	30.580.859	30.937.636
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO/EXERCÍCIO	16.912.601	16.957.770	17.298.019	18.179.928	19.045.639	19.720.367	20.183.367	20.418.840

PROJEÇÃO FLUXO DE CAIXA

ATIVIDADES OPERACIONAIS	16.912.601	16.957.770	13.500.717	14.226.058	12.647.900	10.720.945	11.594.875	12.367.024
Resultado do período/exercício	16.912.601	16.957.770	17.298.019	18.179.928	19.045.639	19.720.367	20.183.367	20.418.840
Capital de Giro	0	0	-1.182.408	-1.205.660	-2.367.030	-1.844.844	-1.265.936	-643.830
Investimento Físico	0	0	-2.614.895	-2.748.211	-4.030.709	-7.154.579	-7.322.556	-7.407.986
AMORTIZAÇÕES DÍVIDAS DA RJ	22.032.027	8.592.084	6.129.500	8.961.092	9.181.092	5.151.092	5.151.092	5.151.092
Classe I - Trabalhista	4.536.087	4.030.671	0	37.346	37.346	37.346	37.346	37.346
Classe II - Garantia Real	7.375.267	1.226.492	2.024.579	3.286.860	3.286.860	3.286.860	3.286.860	3.286.860
Classe III - Quirografário	260.240	0	0	969.708	969.708	969.708	969.708	969.708
Classe IV - EPP e ME	125.512	0	0	74.116	74.116	74.116	74.116	74.116
Credores Parceiros - Estimativa de Adesão	9.734.920	3.334.920	4.104.920	4.593.062	4.813.062	783.062	783.062	783.062
AMORTIZAÇÕES DÍVIDAS EXTRACONCURSAIS	7.963.945	6.424.025	4.670.468	3.593.227	1.157.982	439.338	3.882.061	5.029.636
Pagamento Credores Extraconcursal - Trabalhistas	3.056.153	1.406.865	351.185	79.024				
Pagamento Credores Extraconcursal - Fornecedores	636.690	21.847						
Pagamento Credores Extraconcursal - Inst. Financeiras	908.842	908.842						
Parcelamento de Impostos - Estoque de Dívida	3.362.260	4.086.471	4.319.283	3.514.203	1.157.982	439.338	3.882.061	5.029.636
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	13.193.000	-2.216.320	-2.216.320	-2.216.320	-2.216.320	-2.216.320	-2.216.320	-2.216.320
Novos Empréstimos	7.000.000							
Pagamento Novos Empréstimos	0	-2.216.320	-2.216.320	-2.216.320	-2.216.320	-2.216.320	-2.216.320	-2.216.320
Imóveis utilizados em dação	6.193.000							
SALDO DE CAIXA DO INÍCIO DO PERÍODO	290.000	399.630	124.971	609.400	64.819	157.324	3.071.518	3.416.919
SALDO DE CAIXA DO FINAL DO PERÍODO	399.630	124.971	609.400	64.819	157.324	3.071.518	3.416.919	3.386.895



PROJEÇÃO DRE INTECNIAL

ANO	9	10	11	12	13	14	15	16
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	281.937.807	284.757.185	287.604.757	290.480.804	293.385.612	296.319.469	299.282.663	302.275.490
DEDUÇÕES VENDAS	32.535.623	32.860.979	33.189.589	33.521.485	33.856.700	34.195.267	34.537.219	34.882.592
RECEITA LÍQUIDA	249.402.184	251.896.206	254.415.168	256.959.320	259.528.913	262.124.202	264.745.444	267.392.898
CUSTO DAS VENDAS	192.039.682	193.960.078	195.899.679	197.858.676	199.837.263	201.835.635	203.853.992	205.892.532
LUCRO BRUTO	57.362.502	57.936.127	58.515.489	59.100.643	59.691.650	60.288.566	60.891.452	61.500.367
DESPESAS/RECEITAS OPERACIONAIS	24.840.458	25.088.862	25.339.751	25.593.148	25.849.080	26.107.571	26.368.646	26.632.333
RESULTADO ANTES DAS RECEITAS/DESP. FINANC.	32.522.045	32.847.265	33.175.738	33.507.495	33.842.570	34.180.996	34.522.806	34.868.034
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO	31.247.012	31.559.482	31.875.077	32.193.828	32.515.766	32.840.924	33.169.333	33.501.026
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO/EXERCÍCIO	20.623.028	20.829.258	21.037.551	21.247.926	21.460.406	21.675.010	21.891.760	22.110.677

PROJEÇÃO FLUXO DE CAIXA

ATIVIDADES OPERACIONAIS	12.582.670	12.708.496	12.835.581	12.963.937	13.093.577	13.224.512	13.356.757	13.490.325
Resultado do período/exercício	20.623.028	20.829.258	21.037.551	21.247.926	21.460.406	21.675.010	21.891.760	22.110.677
Capital de Giro	-558.293	-563.876	-569.514	-575.210	-580.962	-586.771	-592.639	-598.565
Investimento Físico	-7.482.066	-7.556.886	-7.632.455	-7.708.780	-7.785.867	-7.863.726	-7.942.363	-8.021.787
AMORTIZAÇÕES DÍVIDAS DA RJ	5.151.092	5.151.092	4.816.172	4.816.172	4.816.172	4.368.030	4.368.030	4.368.030
Classe I - Trabalhista	37.346	37.346	37.346	37.346	37.346	37.346	37.346	37.346
Classe II - Garantia Real	3.286.860	3.286.860	3.286.860	3.286.860	3.286.860	3.286.860	3.286.860	3.286.860
Classe III - Quirografário	969.708	969.708	969.708	969.708	969.708	969.708	969.708	969.708
Classe IV - EPP e ME	74.116	74.116	74.116	74.116	74.116	74.116	74.116	74.116
Credores Parceiros - Estimativa de Adesão	783.062	783.062	448.141	448.141	448.141	0	0	0
AMORTIZAÇÕES DÍVIDAS EXTRACONCURSAIS	5.029.636	5.029.636	5.029.636	5.029.636	5.029.636	5.029.636	5.029.636	5.029.636
Pagamento Credores Extraconcursal - Trabalhistas								
Pagamento Credores Extraconcursal - Fornecedores								
Pagamento Credores Extraconcursal - Inst. Financeiras								
Parcelamento de Impostos - Estoque de Dívida	5.029.636	5.029.636	5.029.636	5.029.636	5.029.636	5.029.636	5.029.636	5.029.636
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	0	0	0	0	0	0	0	0
Novos Empréstimos								
Pagamento Novos Empréstimos								
Imóveis utilizados em dação								
SALDO DE CAIXA DO INÍCIO DO PERÍODO	3.386.895	5.788.837	8.316.605	11.306.379	14.424.509	17.672.279	21.499.125	25.458.217
SALDO DE CAIXA DO FINAL DO PERÍODO	5.788.837	8.316.605	11.306.379	14.424.509	17.672.279	21.499.125	25.458.217	29.550.876



PROJEÇÃO DRE INTECNIAL

ANO	17	18	19	20	21	22	23
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	305.298.245	308.351.227	311.434.739	314.549.087	317.694.578	320.871.523	324.080.239
DEDUÇÕES VENDAS	35.231.417	35.583.732	35.939.569	36.298.965	36.661.954	37.028.574	37.398.860
RECEITA LÍQUIDA	270.066.827	272.767.496	275.495.171	278.250.122	281.032.623	283.842.950	286.681.379
CUSTO DAS VENDAS	207.951.457	210.030.972	212.131.281	214.252.594	216.395.120	218.559.071	220.744.662
LUCRO BRUTO	62.115.370	62.736.524	63.363.889	63.997.528	64.637.503	65.283.878	65.936.717
DESPESAS/RECEITAS OPERACIONAIS	26.898.656	27.167.643	27.439.319	27.713.712	27.990.849	28.270.758	28.553.465
RESULTADO ANTES DAS RECEITAS/DESP. FINANC.	35.216.714	35.568.881	35.924.570	36.283.816	36.646.654	37.013.121	37.383.252
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO	33.836.037	34.174.397	34.516.141	34.861.302	35.209.915	35.562.014	35.917.635
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO/EXERCÍCIO	22.331.784	22.555.102	22.780.653	23.008.459	23.238.544	23.470.930	23.705.639

PROJEÇÃO FLUXO DE CAIXA

ATIVIDADES OPERACIONAIS	13.625.228	13.761.481	13.899.095	14.038.086	14.178.467	14.320.252	14.463.454
Resultado do período/exercício	22.331.784	22.555.102	22.780.653	23.008.459	23.238.544	23.470.930	23.705.639
Capital de Giro	-604.551	-610.596	-616.702	-622.869	-629.098	-635.389	-641.743
Investimento Físico	-8.102.005	-8.183.025	-8.264.855	-8.347.504	-8.430.979	-8.515.288	-8.600.441
AMORTIZAÇÕES DÍVIDAS DA RJ	4.368.030	4.368.030	4.368.030	4.368.030	4.368.030	4.368.030	4.368.030
Classe I - Trabalhista	37.346	37.346	37.346	37.346	37.346	37.346	37.346
Classe II - Garantia Real	3.286.860	3.286.860	3.286.860	3.286.860	3.286.860	3.286.860	3.286.860
Classe III - Quirografário	969.708	969.708	969.708	969.708	969.708	969.708	969.708
Classe IV - EPP e ME	74.116	74.116	74.116	74.116	74.116	74.116	74.116
Credores Parceiros - Estimativa de Adesão	0	0	0	0	0	0	0
AMORTIZAÇÕES DÍVIDAS EXTRACONCURSAIS	1.257.409	0	0	0	0	0	0
Pagamento Credores Extraconcursal - Trabalhistas							
Pagamento Credores Extraconcursal - Fornecedores							
Pagamento Credores Extraconcursal - Inst. Financeiras							
Parcelamento de Impostos - Estoque de Dívida	1.257.409						
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	0	0	0	0	0	0	0
Novos Empréstimos							
Pagamento Novos Empréstimos							
Imóveis utilizados em dação							
SALDO DE CAIXA DO INÍCIO DO PERÍODO	29.550.876	37.550.665	46.944.115	56.475.180	66.145.236	75.955.673	85.907.895
SALDO DE CAIXA DO FINAL DO PERÍODO	37.550.665	46.944.115	56.475.180	66.145.236	75.955.673	85.907.895	96.003.319



3. ANÁLISE DE VIABILIDADE

O Novo Plano de Recuperação Judicial apresentado pela INTECNIAL S/A e INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A sustenta sua viabilidade, basicamente, na geração de caixa a que se refere, e sejam readequados seus custos e suas despesas.

É razoável que esse fluxo de caixa seja estimado, uma vez que as empresas são importantes participantes do mercado, e conhecem tanto os clientes, quanto os fornecedores, e são sabedoras da importância em produzir com as melhores práticas para a recomposição do capital e caixa, visando a possibilidade de reinvestimento.

Apesar desses fluxos serem estimativas de longo prazo e representarem o melhor entendimento dos administradores da INTECNIAL S/A e INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A, o negócio foi constituído por prazo indeterminado para o cumprimento do seu objetivo social, tem mais tempo de vida que a quantidade de anos do fluxo de pagamentos de obrigações, razão pela qual é, razoavelmente possível que se mantenha operante e com a geração de caixa hoje percebida, principalmente após a aprovação do Novo Plano de Recuperação Judicial.

4. CONCLUSÃO

Uma vez confirmadas as projeções e demais aspectos da recuperação, e considerando estarem corretos todos os dados e bases internas de informações que analisamos, somos da opinião que o Novo Plano de Recuperação Judicial da INTECNIAL S/A e INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A é viável do ponto de vista econômico-financeiro, respeitando-se as condições dos cenários apresentados e tendo por base o trabalho, os modelos e ferramentas gerenciais aplicados, de acordo com a prática usual de nossa atividade. Essa conclusão não abrange uma opinião sobre a capacidade comercial e operacional das empresas em atingirem tais resultados, o que estará ainda sujeito ao impacto de fatores externos diversos, e que fogem ao controle das empresas, seus administradores e sócios.



5. DISPOSIÇÕES FINAIS

Reforçamos que este documento foi elaborado com fundamento nas informações colhidas na base de dados da INTECNIAL S/A e INTECNIAL PARTICIPAÇÕES S/A, assim como em informações de mercado obtidas através de fontes externas e de acordo com as práticas do setor. Todavia, as projeções realizadas poderão não se verificar em vista de riscos normais de mercado, por razões não previstas ou não previsíveis nesse momento, ou mesmo em razão da sua implementação, que estará a cargo da administração.

A Quist Investimentos reserva-se no direito de revisar as projeções aqui contidas a qualquer tempo, conforme as variáveis econômicas, operacionais e de mercado sejam alteradas ou demais condições provoquem mudanças nas bases de estudo.

São Paulo, 17 de novembro de 2021.



Quist Kedusha Investimentos Ltda.

(Douglas Duek | Sócio Diretor)



Página de assinaturas



Douglas Bueno
226.097.898-31
Signatário

HISTÓRICO

- | | | |
|-------------------------|---|---|
| 17 nov 2021
20:13:21 |  | Vinícius Hunke Vieira da Silva criou este documento. (E-mail: vh@quist.com.br) |
| 17 nov 2021
20:23:33 |  | Douglas Duek Silveira Bueno (E-mail: douglas@quist.com.br , CPF: 226.097.898-31) visualizou este documento por meio do IP 177.102.52.116 localizado em São Paulo - Sao Paulo - Brazil. |
| 17 nov 2021
20:23:36 |  | Douglas Duek Silveira Bueno (E-mail: douglas@quist.com.br , CPF: 226.097.898-31) assinou este documento por meio do IP 177.102.52.116 localizado em São Paulo - Sao Paulo - Brazil. |

