

Caso 1

A empresa FMS pretende dedicar-se à produção e comercialização de equipamentos para a indústria automóvel. De acordo com o estudo de mercado elaborado para o efeito, estimaram-se as seguintes quantidades de vendas anuais:

	unidade: quantidades		
	Ano 1	Ano 2	Ano 3 e seg.
Vendas	600	3,000	4,000

O preço médio de cada equipamento é de 300 EUR, sujeito a IVA à taxa de 21%, sendo a estrutura de custos do projecto a seguinte:

		unidade: Euros	
Rubrica	Dados	IVA	
Matérias-Primas	150/máquina	21%	
F.S.E.	15% das vendas	21%	
Custos com o Pessoal	111,375 (ano 1) e 148,500 (ano 2 e seg.)		
Outros Custos	10,000 (ano 1) e 20,000 (ano 2 e seg.)		

Os encargos com o pessoal estão sujeitos a Segurança Social por conta do trabalhador à taxa de 11% e por conta da empresa à taxa de 23.75% (já incluídos nos custos com o pessoal). A taxa média de retenção na fonte de IRS é de 15%. Relativamente ao ciclo de exploração prevêem-se os seguintes parâmetros:

Parâmetro	Valor (meses)
Prazo de Recebimentos	2
Duração de Matérias-Primas	1,5
Duração de Produtos Acabados	0
Prazo de Pagamentos (MP e FSE)	1
Prazo de Pagamento (IVA)	2
Prazo de Pagamento (SS)	1
Prazo de Pagamento (IRS)	1

O investimento em capital fixo será o seguinte:

		unidade: Euros	
Rubrica	Valor Aquisição	IVA	Tx. Amort.
Edifício	100,000	21%	4%
Equipamento A	337,500	21%	20%
Equipamento B	60,000	21%	33.33%
Gastos de Instalação	7,500	21%	33.33%

As amortizações serão efectuadas pelo método das quotas constantes. Todos os imobilizados terão um valor de venda igual ao seu valor líquido contabilístico. Todos os valores residuais serão realizados apenas no último ano de vida do projecto.

Considere ainda que a taxa de juro das Obrigações do Tesouro é de 3%, a taxa de inflação anual esperada é de 2% e o prémio de risco do investimento é de 5.12%. A taxa de imposto sobre lucros é 27.5%, derrama incluída (assume-se que é pago no próprio ano a que diz respeito).

Pretende-se:

Análise da viabilidade económica do projecto (a preços constantes).

Caso 2

A empresa TRANQUILITY tem em estudo a realização de um projecto de lançamento de uma novo produto de massagem (valores em milhares de Euros). A Direcção de Marketing indicou os seguintes valores previsionais:

Rubrica	
Vendas (quantidade)	1,500 Ton.
Custos com Publicidade	15% do Valor das Vendas
Preço de Venda (euros)	6/Ton.

Os custos associados ao projecto são:

Rubrica	
Matérias-Primas (euros)	3/Ton.
Custos com o Pessoal (euros)	1,250
Investimento em Equipamento(euros)	8,000

O projecto tem a duração de 4 anos sendo o valor residual do mesmo de 1,000 euros. A Direcção de Projectos considera adequada uma remuneração real de 6.5%. A taxa de imposto sobre lucros é de 27.5%(derrama incluída).

Pretende-se que:

Análise da viabilidade económica do projecto (a preços constantes).

Caso 3

Considere os seguintes elementos relativos a um projecto de investimento (a preços constantes):

	unidade: Euros			
	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4
EBIT	(20,000)	(10,000)	20,000	60,000
Working Capital	(2,000)	(1,000)	1,000	1,000

O projecto obriga a um investimento em capital fixo de 70,000 EUR com a seguinte composição:

	unidade: Euros	
	Valor de Aquisição	Taxa de Amortização
Equipamento A	80,000	25%
Equipamento B	30,000	33.33%

Os investidores exigem uma remuneração nominal para o projecto de 9.392% estimando-se uma taxa anual de inflação de 3.2% e uma taxa de imposto sobre lucros de 27.5% (considere que o imposto é pago no próprio ano a que respeita). O projecto vai estar integrado numa empresa lucrativa. Considere ainda que o valor residual será recebido no último ano de exploração.

Pretende-se que:

- Análise a viabilidade económica do projecto, a preços constantes.
- Análise a viabilidade económica do projecto, a preços correntes.

Caso 4

Considere os seguintes elementos relativos ao projecto de investimento X:

	unidade: milhares de Euros		
	Ano 0	Ano 1	Ano 2
Investimento em Capital Fixo	400		
Working Capital		40	60
Operational Cash Flow		(50)	500
Taxa de Desconto		6%	7%

Pretende-se que:

Calcule o VAL do projecto X.

Caso 5

A Surf Factory, SA é líder do mercado nacional de pranchas de surf, com uma quota de mercado próxima dos 50%. Os objectivos estratégicos da empresa passam pela consolidação da liderança do mercado nacional. Estima-se que nos próximos seis anos a sua quota de mercado aumente para 60%.

Para além deste objectivo, a empresa tem em estudo um projecto de criação de uma nova unidade fabril destinada à fabricação de pranchas ultra leves.

- Investimento em capital fixo

A nova unidade industrial irá obrigar a um investimento inicial no valor de 1,500,000 EUR, com a seguinte composição:

	unidade: Euros	
	Valor de Aquisição	Taxa de Amortização
Terreno	160,000	---
Edifício	250,000	4%
Linha de Montagem	600,000	12.5%
Linha de Pintura	300,000	12.5%
Equipamento Administrativo	80,000	20%
Equipamento de Transporte	90,000	25%
Despesas de Instalação	20,000	33.33%

O investimento será totalmente realizado até ao final do presente ano (ano 0), iniciando-se a fase de exploração no início do próximo ano. Assuma que o IVA do investimento é imediatamente recuperado.

Estima-se que os preços dos imobilizados apenas sejam afectados pela inflação registada ao longo da vida do projecto. As amortizações serão efectuadas pelo método das quotas constantes. Todos os imobilizados terão um valor de venda igual ao seu valor líquido contabilístico.

- Conta de Exploração

Os estudos elaborados permitem antever as seguintes projecções (preços do ano 0 em Euros):

Rubrica	Dados
Capacidade instalada	350,000 pranchas/ano
Preço de venda unitário	25
CMVMC unitário	19
FSE	20% do volume de vendas
Outros custos	5% do volume de vendas
Custos com o pessoal	500,000

A capacidade produtiva instalada só será totalmente utilizada a partir do ano 5. Aponta-se para uma taxa de ocupação de 70% no ano 1, passando a 90% nos anos 2, 3 e 4.

Sobre as Vendas, CMVMC, FSE e Outros Custos incide uma taxa de IVA de 21%. Os custos com o pessoal incluem apenas o valor dos ordenados (14 meses). Sobre este valor serão calculados os encargos com a Segurança Social: 11% a cargo do trabalhador e 23.75% a cargo da empresa. A taxa média de retenção na fonte de IRS é de 15%.

- Working Capital

Os indicadores médios do sector permitem definir os seguintes recursos e necessidades de exploração:

Parâmetro	Valor (meses)
Prazo de Recebimento	2
Duração de Matérias-Primas	1
Prazo de Pagamento (MP +FSE)	1.5
Prazo de Pagamento IVA	2
Prazo de Recebimento IVA	2
Prazo de Pagamento Segurança Social	1
Prazo de Pagamento IRS	1

- Outros elementos

Considere ainda as seguintes previsões para os próximos anos:

- Taxa de inflação anual: 3%
- Taxa de remuneração real do projecto: 8.25%

A taxa de imposto sobre lucros será de 27.5%, sendo este pago no próprio ano a que respeita. A Surf Factory, SA tem apresentado elevados lucros nos últimos anos e espera-se que assim continue ao longo da vida do projecto. Todos os valores residuais serão realizados no último ano de exploração do projecto.

Pretende-se:

Análise da viabilidade económica do projecto a preços correntes (deverá calcular o VAL, a TIR, o Payback period e o Índice de Rendibilidade).

Caso 6

A empresa DUPLA pretende iniciar a sua actividade no sector da prática desportiva de golfe. O negócio terá por base duas vertentes: a venda de produtos e a organização de eventos desportivos. Para o efeito encomendou à empresa CONSULT um estudo de mercado, o qual revelou as seguintes conclusões:

Vendas previstas (em quantidades):

Região \ Área negócio	Artigos de Golfe			Organização de Eventos		
	N	N+1	N+2	N	N+1	N+2
Algarve	250	300	350	12	18	24
Resto do País	200	220	240	20	25	28

No ano N+3 e N+4 as vendas crescerão à taxa média de 5.0% e a prestação de serviços à taxa média de 7,5%.

Os preços médios a praticar, por área de negócio e de acordo com as condições de mercado, são os seguintes:

- Artigos de Golfe: € 1.250
- Organização de Eventos: € 7.500

Prevê-se uma actualização do preço médio de 3% ao ano.

A taxa de IVA aplicada, quer na venda de produtos, quer na prestação de serviços é de 21%. Paralelamente ao estudo de mercado, efectuaram-se as seguintes previsões relativamente à estrutura de custos do projecto:

	Artigos de Golfe	Organização de Eventos	Conjuntos
Custo das mercadorias vendidas*	€ 500 (por equipamento)		
F.S.E.*		€ 3.000 (por evento)	
F.S.E.*			€ 25.000
Custos com pessoal**			€ 74.250
Outros custos operacionais			€ 10,000

* sujeito a IVA à taxa de 21%

** a taxa média de retenção na fonte de IRS é de 20% e os encargos por conta do trabalhador relativos a segurança social são de 11%.

Prevê-se uma actualização dos custos com o pessoal, dos FSE e dos outros custos operacionais na ordem os 5% ao ano. Prevê-se uma actualização dos custos das mercadorias vendidas de 2% ao ano.

Quanto aos parâmetros de exploração prevêem-se os seguintes valores:

Parâmetro	Valor
Duração das mercadorias vendidas	1.5 meses
Prazo médio de recebimento das vendas	15 dias
Prazo médio de recebimento das prestações de serviços	2 meses
Prazo médio de pagamentos a fornecedores de mercadorias	1 mês
Prazo médio de pagamentos a fornecedores de FSE	0,5 meses
Prazo médio de pagamento ao Estado (IVA)	2 meses
Prazo médio de pagamento ao Estado (IRS e SS)	1 mês

O investimento em capital fixo será o seguinte:

Rubrica	Custo Aquisição	IVA	Vida Útil
Edifício	400.000	21%	25 anos
Equipamento Básico	100.000	21%	8 anos
Equipamento Administrativo	10.000	21%	3 anos
Despesas de Instalação	15.000	21%	3 anos

Relativamente ao investimento em capital fixo sabe-se que:

- O IVA será reembolsado no próprio ano do investimento;
- O método de amortizações a utilizar será o método das quotas constantes;
- O activo fixo apresenta valores de venda igual ao seu valor líquido contabilístico;

Outras informações:

- Todos os valores residuais serão realizados no último ano de vida do projecto;
- A taxa de imposto sobre lucros é de 20% e será paga sempre no ano a que respeita;
- A taxa de juro das obrigações do tesouro é de 4%;
- O prémio de risco do projecto de investimento é de 5%

Pretende-se que:

Avalie a viabilidade económica do projecto, sabendo que a sua vida útil é de 5 anos (deverá calcular o VAL, a TIR, o IRP e PRI);