

API - Exercício 2 - Perdas Fiscalmente Recuperáveis

1. Uma empresa tem absoluta necessidade de expandir nos próximos 5 anos a sua capacidade produtiva, a fim de evitar que uma sua potencial concorrente se insira no segmento de mercado que ocupa atualmente.

2. Para isso será necessário atingir o seguinte volume de vendas adicionais em milhares de euros:

1º ano	5000
2º ano	6000
3º, 4º e 5º ano	7000

3. O investimento a efetuar (prévio à exploração) será:

Máquinas e equipamento	15 000 milhares de euros
Fundo de Maneio	1 800 milhares de euros

4. A nova linha de fabrico implicará os seguintes gastos adicionais de produção (sem incluir depreciações, e em milhares de euros):

1º ano	3000	4º ano	3500
2º ano	3500	5º ano	3000
3º ano	4000		

5. Este projecto será parcialmente financiado pelo exterior, originando um pagamento anual de 1000 milhares de euros a título de juros (taxa de 10%) e reembolso integral da dívida na maturidade.

6. A empresa prevê para os próximos 5 anos uma taxa de IRC de 40%.

7-Custo de capital da empresa: 10%

Pedidos:

1- Calcule os cash flows operacionais anuais do projeto, nas seguintes hipóteses:

- a) As eventuais perdas não são fiscalmente recuperáveis;
- b) As perdas eventualmente geradas por este projeto, farão diminuir a matéria coletável gerada noutras atividades da empresa (Hipótese: RO anuais da empresa sem projeto = 10000);
- c) Este projeto beneficia da concessão de se poderem considerar os eventuais prejuízos de um exercício como encargos dos exercícios seguinte.

2- Determine os CF totais do projeto para cada uma das hipóteses acima.

- a) Na ótica do projeto
- b) Na ótica do empresário

3- Determine a viabilidade do projeto.