

## API - EXERCÍCIO 5

1- Determinada empresa, ligada à atividade de lingerie, vem sofrendo nos últimos anos, dadas as boas oportunidades do mercado externo, um forte crescimento na sua atividade.

Na sua estrutura de gastos tem um peso relevante a matéria prima "elásticos" que lhe vem sendo fornecida em condições de extrema irregularidade, pela empresa "X", a qual domina o respetivo mercado.

Em determinado momento (2010) coloca-se a necessidade de, numa perspetiva de integração do processo produtivo indispensável à obtenção de uma maior autonomia, pensar o lançamento de um projeto de investimento visando a implementação de uma unidade produtora de elásticos.

Estudos de viabilidade realizados durante o ano de 2010, por gabinete especializado, apontam para os seguintes dados previsionais:

2. Em função do crescimento projetado para a atividade de lingerie, as necessidades de consumo da MP elásticos são, a preços de 2010, as seguintes:

2011 - 7000 u.m.	2014 - 13000 u.m.
2012 - 8000 u.m.	2015 - 16000 u.m.
2013 - 10000 u.m.	2016 - 18000 u.m.

3- São propostas em alternativa, duas possíveis variantes de investimento: A e B. A variante A, para a qual se pede a sua colaboração na análise, é a seguinte.

- Variante A:

Está associada a níveis relativamente mais elevados de capacidade produtiva instalada do que a B, e exige, para além dos fornecimentos internos atrás considerados, a venda para o exterior de 2000 u.m. /ano (preços de 2010).

O custo de investimento é de 20 000 u.m., sendo 15000 u.m. de ativos não correntes, e 5000 u.m. de Fundo de Maneio inicial (4500 u.m. de Inventários e 500 u.m. para suportar o crédito inicial a clientes; preços de 2010).

A vida útil será de 6 anos, sendo o valor comercial do investimento em ativo não corrente de 20% do valor de aquisição, a preços de 2010.

Os gastos anuais de exploração previstos são, a preços de 2010:

Ano	M Primas	Pessoal	Outros (sem Depreciações e Encargos Financeiros)
2011-	3000	1500	1000
2012-	3300	1600	1100
2013-	3550	1770	1200
2014-	3800	1900	1300
2015-	4100	2050	1350
2016-	4400	2200	1400

Para o financiamento do investimento a empresa obterá um empréstimo bancário no valor de 10000 u.m., amortizável em cinco anuidades constantes a uma taxa de juro de 6%.

No caso das vendas para o exterior, o prazo médio de recebimentos é de 3 meses; porque se apontando para uma melhoria de gestão de inventários, pressupõe-se invariância nos inventários (a preços correntes), ao longo da vida útil; todos os gastos são pagos a pronto pagamento.

4- Avaliando o projeto num contexto inflacionário, projeta-se que as incidências da inflação se manifestarão da seguinte forma:

Tx média de crescimento do preço da MP elásticos:	3% ao ano
Tx média de crescimento dos preços das MP incorporadas na produção de elásticos:	5% ao ano
Tx média de crescimento dos salários:	6% ao ano
Tx média de crescimento dos preços de "Outros" gastos:	4% ao ano
Tx anual média de inflação:	2% ao ano

5- O custo do capital próprio, que representa 50% do capital total da empresa, é avaliado em 9% (em termos reais), e o custo (nominal) dos capitais alheios em 8%. Avalia-se em 7% (em termos reais), a taxa de reinvestimento dos fundos disponíveis.

6- O sistema fiscal, contempla a possibilidade de recuperação das perdas finais nos quatro exercícios subsequentes e impõe uma taxa de imposto sobre lucros de 25%.

PEDIDO: Analise a viabilidade da variante A.