**CASE 03**

**L’áqua S.A.**

A L’áqua S.A. é uma companhia aberta especializada na fabricação de perfumes e colônias. A Empresa mantém suas operações no sul do Estado da Bahia, sendo que a mesma planeja expandir seus negócios para outros territórios.

Neste contexto, foi apresentado à Diretoria um projeto de investimentos para construção de um novo centro industrial e comercial no Estado de Minas Gerais. No projeto inicial, os fluxos de caixa nominais previstos para os cinco primeiros anos, bem como o fluxo de caixa para o período de perpetuidade são:

|  |  |
| --- | --- |
| **Ano** | **FC livre** |
| 0 | (530.000,0) |
| 1 | 30.000,0 |
| 2 | 38.000,0 |
| 3 | 46.000,0 |
| 4 | 57.000,0 |
| 5 | 62.000,0 |
| 6 perpetuidade | 65.000,0 |

A Diretoria da L’áqua S.A. buscou sua ajuda, como consultor financeiro, para auxiliar no processo decisório envolvendo este investimento.

Sabe-se que, no mercado brasileiro, não existem empresas com características similares à L’áqua S.A., todavia, no mercado americano existem diversas empresas comparáveis.

Com base nas informações disponibilizadas pela Diretoria da Empresa, relativas ao exercício zero, avalie o custo ponderado de capital da L’áqua S.A., e determine se o investimento a ser realizado é ou não viável.

|  |  |
| --- | --- |
| Valor de mercado das dívidas na data ($ mil) | 3.439.846 |
| Número de ações em circulação (total) | 119.327.217 |
| Valor de mercado unitário das ações ($) | 24,80 |
| Taxa de juros para financiamentos de longo prazo no Brasil. | 7,50% |
| Alíquota de tributação efetiva aplicada à L’áqua S.A. | 34,00% |
| Taxa livre de risco dos EUA (T-Bond 30 anos) | 2,75% |
| Beta desalavancado de empresas comparáveis nos EUA | 0,76 |
| Prêmio de mercado nos EUA | 4,06% |
| Risco Brasil | 2,28% |
| Inflação EUA | 0,17% |
| Inflação Brasil | 6,41% |