**CASE 04**

**InfoWorld Ltda.**

A InfoWorld Ltda. é uma empresa especializada na prestação de serviços de hospedagem de domínios eletrônicos. Em 2015, a Administração da Empresa de deparou com uma oportunidade de negócios única. Esta oportunidade refere-se basicamente à prestação de serviços de *hosting* para uma grande rede de hotéis e restaurantes durante o prazo contratual de 10 anos.

Para analisar aspectos de viabilidade financeira e econômica, a Administração da InfoWorld Ltda. Contratou você como consultor financeiro de negócios.

Sabe-se que, para atendimento desta demanda, será necessário um investimento inicial de R$ 400 mil, os quais serão aplicados em servidores e outros gastos com estrutura física. Estes ativos poderão ser revendidos ao final de 10 anos por um valor residual de R$ 20 mil. A divisão destes gastos, bem como sua vida útil estimada pela Administração, encontram-se demonstradas na tabela a seguir:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Item** | **Valor** | **Vida útil estimada** |
| Servidores | R$ 250 mil | 10 anos |
| Outros gastos com estrutura | R$ 150 mil | 5 anos |

Para levantar os recursos necessários para estes investimentos, a Administração recorreu aos atuais sócios, captando uma quantia de R$ 300 mil, bem como a instituições financeiras para obter o restante. Sabe-se que os ativos de risco mínimo na economia rendem 10% ao ano, sendo que o *beta* da empresa equivale a 1,0 e o prêmio de mercado equivale a 5%. O custo das dívidas é de 12% ao ano. Além disso, o sistema de amortização utilizado para o financiamento contratado é o sistema americano.

A Administração estima que, ao final do primeiro ano, sua receita líquida total será de R$ 200 mil. É esperado que este valor cresça a uma taxa de 10% ao ano até o fim do quinto ano. A partir de então, o valor das receitas líquidas anuais irá se estabilizar e se manter constante até o final do décimo ano. Os custos e despesas operacionais (com exceção da depreciação) foram estimados como 50% da receita líquida até o quinto ano. A partir do sexto ano, estes custos e despesas corresponderão a 60% da receita líquida anual total.

A Empresa está sujeita a uma alíquota efetiva de tributação de 30% sobre seus resultados anuais. Além disso, sabe-se que a necessidade de capital de giro do projeto equivale a 3% da receita líquida anual até o quinto ano, depois disso, esta necessidade é reduzida para 1% até o décimo ano.

Para ajuda-lo em sua análise, considere os seguintes itens:

1. Fluxo de caixa livre da empresa anualmente e seu valor presente;
2. Fluxo de caixa livre do acionista anualmente e seu valor presente; e
3. O que os demais indicadores estudados durante o curso (VPL, TIR, TIRM, ILL, *payback*) tem a dizer?

A Tabela a seguir busca auxiliá-lo na elaboração dos cálculos financeiros.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  | Efeito |  |  |  |  |
| Ano | Receita líquida | Custos e despesas | EBIT | Tributos | Nopat | Depreciação | FCO | Capex | Capital de giro | FCFF |
| 0 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 1 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 3 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 4 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 5 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 6 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 7 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 8 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 9 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 10 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | Captação de | Amortização |  | Benefício |  |
| Ano | FCFF | Dívidas | Principal | Juros | Fiscal | FCFE |
| 0 |  |  |  |  |  |  |
| 1 |  |  |  |  |  |  |
| 2 |  |  |  |  |  |  |
| 3 |  |  |  |  |  |  |
| 4 |  |  |  |  |  |  |
| 5 |  |  |  |  |  |  |
| 6 |  |  |  |  |  |  |
| 7 |  |  |  |  |  |  |
| 8 |  |  |  |  |  |  |
| 9 |  |  |  |  |  |  |
| 10 |  |  |  |  |  |  |