

Questão Nº 2: (40 pontos)

A Netbridge S.A. possuía a seguinte situação financeira em 31/12/2013. Ebitda dos últimos 12 meses de R\$ 260 milhões e dívida líquida de R\$ 500 milhões. O Conselho de Administração aprovou o cronograma de investimentos abaixo para os próximos dois anos (8 trimestres) mas seu CFO está preocupado com a viabilidade dessa proposta. A empresa apresenta as projeções abaixo para Ebitda e Lucro Líquido e destina normalmente 50% de seu lucro líquido para investimentos, ficando o restante para ser financiado com dívida bancária. O problema é que os bancos só emprestam com cláusulas restritivas (covenants) que farão a dívida vencer antecipadamente se o índice Dívida Líquida/Ebitda subir acima de 3,0.

Perguntas:

- Calcule o endividamento necessário para fazer frente aos investimentos e o índice Dívida Líquida/Ebitda projetado para cada trimestre e diga se o CFO tem razão em estar preocupado. Demonstre os cálculos na planilha abaixo. (20)
- Proponha um plano de contingência para o caso da dívida chegar a um nível alto demais. Quais seriam as alternativas para a empresa? (20)

Projeções (R\$ milhões)	dez-13	mar-14	jun-14	set-14	dez-14	mar-15	jun-15	set-15	dez-15
Ebitda (12 meses)	260	290	320	320	300	300	380	450	450
Lucro Líquido		59	50	9	-	46	60	83	83
Investimentos Programados		180	105	225	98	73	-	-	-
Dívida Líquida	500								
Dívida Líquida / Ebitda (12 meses)	1,92								

Alternativas para plano de contingência:

- 1.
- 2.
- 3.