

Caso Prático 2:

e/novo PI

| Ano | CFaAaI  | Anont  | CFdAaI  | Imposto | CFdAdI | Anont  | CFExp  |
|-----|---------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|
| 1   | 90 000  | 25 000 | 65 000  | 35 750  | 29 250 | 25 000 | 54 250 |
| 2   | 100 000 | 25 000 | 75 000  | 41 250  | 33 750 | 25 000 | 58 750 |
| 3   | 110 000 | 25 000 | 85 000  | 46 750  | 38 250 | 25 000 | 63 250 |
| 4   | 120 000 | 25 000 | 95 000  | 52 250  | 42 750 | 25 000 | 67 750 |
| 5   | 130 000 | 25 000 | 105 000 | 57 750  | 47 250 | 25 000 | 72 250 |
| 6   | 140 000 | 25 000 | 115 000 | 62 750  | 52 250 | 25 000 | 77 250 |

$$A = \frac{150 000}{6} = 25 000$$

$$\text{Imposto} = \text{CFdAaI} \times t_{\text{imp}}$$

$$\text{CFdAaI} = \text{CFaAaI} - A$$

$$\text{CFdAdI} = \text{CFdAaI} - \text{Imposto}$$

$$\text{CFExp} = \text{CFdAdI} + \text{Anont}$$

e/novo PF

| Ano | CFaAaI  | Anont | CFdAaI  | Imposto | CFdAdI | Anont | CFExp  |
|-----|---------|-------|---------|---------|--------|-------|--------|
| 1   | 75 000  | 5 000 | 70 000  | 37 500  | 32 500 | 5 000 | 37 500 |
| 2   | 80 000  | 5 000 | 75 000  | 41 250  | 33 750 | 5 000 | 38 750 |
| 3   | 85 000  | 5 000 | 80 000  | 44 000  | 36 000 | 5 000 | 41 000 |
| 4   | 100 000 | 5 000 | 95 000  | 52 250  | 42 750 | 5 000 | 47 750 |
| 5   | 105 000 | 5 000 | 100 000 | 55 000  | 45 000 | 5 000 | 50 000 |
| 6   | 110 000 | 5 000 | 105 000 | 57 750  | 47 250 | 5 000 | 52 250 |

NOTA:

- PK SE SOM E SUBTAM AS ANOTIZAÇÕES:
- AS ANOTIZAÇÕES T/ INFLUÊNCIA NO CÁLCULO DO IMPOSTO A PAGAR, POIS SÃO CONSIDERADAS CUSTO FISCAL.

SE SÃO CONSIDERADAS CUSTO FISCAL ENTÃO, VÃO SER UMA DEDUÇÃO QUE A EMPRESA PODE UTILIZAR. ASSIM SÃO SUBTAMIZADAS AO CASH FLOW, MAS POSTERIORMENTE, DEPOIS DE CÁLCULO A CARGA FISCAL E OBTENDO O CFdAdI, AS ANOTIZAÇÕES TÊM QUE SER ADICIONADAS POIS SÃO DINHEIRO QUE FICA RETIDO DENTRO DA EMPRESA.

### COMENTÁRIO À SITUAÇÃO S/NOVO PROJETO

NUMA SITUAÇÃO EM QUE A EMPRESA OPTA POR NÃO REALIZAR QUALQUER INVESTIMENTO DE AQUISIÇÃO DE EQUIPAMENTO, MANTENDO A MÁQUINA DE QUE DISPÕE ATUALMENTE, OS CASH FLOW LIQ DE EXPLORAÇÃO QUE IRÁ OBTER SERÃO OS APURADOS NO QUADRO 2.

ACORDA/ DESTES CFL Exp. OU CASH INFLOW OU BENEFÍCIOS FUTUROS, PODE-SE REFERIR 2 ASPECTOS IMPORTANTES:

- SÃO SEMPRE POSITIVOS
- REVELAM UMA TENDÊNCIA CRESCENTE.

NOTA:

A ANOTAÇÃO DA NOVA MÁQUINA CORRESPONDE A 25 000 U.M. ANUAIS. O PRESSUPOSTO ASSUMIDO É O DE QUE A VIDA ÚTIL DA MÁQUINA COINCIDE COM A VIDA ÚTIL DO PROJETO DETERMINANDO INCLUSIVE ESTA ÚTILIDADE.

### COMENTÁRIO À SITUAÇÃO C/NOVO PROJETO

DE ACORDO COM OS CFL Exp. APURADOS O CENÁRIO DE AQUISIÇÃO DA NOVA MÁQUINA APRESENTA-SE NUMA 1ª ANÁLISE POSITIVA APESAR DE IMPLICAR UM INVESTIMENTO DE 150 000 U.M. A AQUISIÇÃO DA NOVA MÁQUINA PERMITE À EMPRESA, EM TERMOS PREVISIONAIS, A OBTENÇÃO DE "CASH INFLOWS" SUPERIORES.

DE ACORDO COM O CENÁRIO DE AQUISIÇÃO DE UMA NOVA MÁQUINA

PODER-SE-IA ESTAR PERANTE UM PROJETO DE SUBSTITUIÇÃO. ESTA  
SERIA A CLASSIFICAÇÃO + OBVIA.

NO ENTANTO, TENDO EM CONTA QUE HA 1 ACRESCIMO DE CFL EXP. DE  
UMA SITUAÇÃO P/ A OUTRA, OU SEJA, DA SITUAÇÃO S/ PROJETO, PARA A  
SITUAÇÃO COM PROJETO.

É NOS AINDA PERMITIDO CONCLUIR QUE A AQUISIÇÃO DA NOVA MÁQUINA  
PODERÁ CORRESPONDER AOS DETERMINADOS PROJETOS DE MODERNIZAÇÃO  
OU EVENTUALMENTE DE EXPANSÃO (CAPEX)

### CFL INCREMENTAIS:

|       | CFL EXP. <sup>ANO</sup> <sub>PR</sub> | CFL EXP. <sup>ANO</sup> <sub>SEM PROJ</sub> |           |
|-------|---------------------------------------|---------------------------------------------|-----------|
| ANO 1 | → 54 750                              | - 36 500                                    | = 17 750. |
| ANO 2 | → 58 750                              | - 38 750                                    | = 20 000  |
| ANOS  | → 63 750                              | - 41 000                                    | = 22 750  |
| ANO 4 | → 99 250                              | - 47 750                                    | = 51 500  |
| ANOS  | → 85 750                              | - 50 000                                    | = 35 750  |
| ANO 6 | → 90 250                              | - 52 250                                    | = 38 000  |

ACERCA DOS CF INCREMENTAIS PODE-SE REFERIR QUE OS VALORES SE REVELAM POSITIVOS  
EM TODOS OS ANOS EM ANÁLISE.

NO ENTANTO, ENQUANTO ANALISTAS FINANCEIROS, TERIAMOS QUE COM BASE  
NESES CF INCREMENTAIS PROCEDER À APLICAÇÃO DE METODOLOGIAS  
RIGOROSAS NOTADAMENTE O VAL, A TIR, IR, PR.