

Caso prático 3

O Dr. Hugo Indeciso, Director financeiro, da empresa AQE Portuguesa Lda., prevê que os "cash flows" líquidos de impostos, para os próximos 5 anos, sejam os seguintes:

(Un: 1000 Esc.)

Ano	CFLII
1	100 000
2	150 000
3	200 000
4	250 000
5	320 000

O Dr. Hugo está a tentar determinar quais os "cash flows" relevantes para determinar se deve renovar ou substituir o único bem depreciable da empresa, uma máquina que custou originalmente 30 000c, tendo actualmente um valor contabilístico de 0, podendo ser vendida por 20 000c. Ele estima que daqui a cinco anos a máquina actual pode ser vendida por 2 000c, antes de impostos.

Alternativa 1

Renovar a máquina existente ao custo de 90 000c. A máquina renovada teria uma vida útil de cinco anos (depreciação utilizando o método das quotas constantes). A seguir apresenta-se um quadro com as receitas e despesas esperadas (excluindo amortizações):

(Un: 1000 Esc.)

Ano	Receitas	Despesas (excluindo amortizações)
1	1 000 000	801 500
2	1 175 000	884 200
3	1 300 000	918 100
4	1 425 000	943 100
5	1 550 000	968 100

A renovação da máquina irá implicar um acréscimo do fundo de maneo de 15 000c. No final dos cinco anos a máquina poderá ser vendida por 8 000c (antes de impostos).

Alternativa 2

Substituir a máquina existente por uma nova máquina que custa 100 000c mais 10 000c de despesas de instalação. A nova máquina teria uma vida útil de cinco anos, sendo depreciada pelo método das quotas constantes. As receitas e despesas esperadas, se a empresa adquirir a nova máquina, serão as seguintes:

(Un: 1000 Esc.)

Ano	Receitas	Despesas (excluindo amortizações)
1	1 000 000	764 500
2	1 175 000	839 800
3	1 300 000	914 900
4	1 425 000	989 900
5	1 550 000	998 900

A nova máquina teria como resultado um aumento de 22 000c do fundo de maneo. Ao fim dos 5 anos a máquina poderia ser vendida por 25 000c.

A empresa está sujeita a uma taxa de imposto de 40%.

Pedido:

- Calcule o investimento associado a cada uma das alternativas.
- Calcule os "cash flows" incrementais para cada um dos anos dos projectos (alternativa 1 e alternativa 2).

c. calcule os CF incrementais