

DEPARTAMENTO DE GESTÃO

GESTÃO FINANCEIRA

3º Ano – 1º Semestre

Caderno de exercícios

Financiamento a Longo Prazo

Ano letivo 2018/2019

Docentes: Luis Rodrigues

Financiamento a Longo Prazo

Caso 3.1

Tendo em vista o financiamento de um projeto de investimento, a empresa AVS contactou o Banco A que apresentou a seguinte proposta de **empréstimo bancário**:

Montante:	5.500.000 Euros
Prazo:	3 Anos
Taxa de juro:	4.5% (taxa fixa)
Período de carência de capital:	2 Semestres
Reembolso:	4 Prestações semestrais const. Capital e juro
Imposto selo sobre juros:	3%;
Imposto selo abertura de crédito:	0.5%.

Em alternativa, a empresa considera a realização de uma **emissão obrigacionista** nos seguintes termos:

Valor nominal:	5,000,000 Euros
Valor de emissão:	110%
Taxa do cupão:	5% (taxa fixa)
Pagamento dos juros:	Semestralmente
Reembolso do capital:	40% (2º ano) e 60% (3º ano)
Premio de reembolso:	10%
Despesas de emissão:	0.5% do valor nominal

Pretende-se que:

Determine qual a alternativa de financiamento mais favorável. Considere que a taxa de impostos sobre os lucros é de 25%.

Caso 3.2

Tendo em vista o financiamento de um projecto de substituição de um equipamento produtivo, a empresa ABS obteve do Banco A as seguintes propostas alternativas de financiamento:

Financiamento a Longo Prazo

Empréstimo a taxa fixa:

Montante:	3.500.000 Euros
Prazo:	3 Anos
Pagamento dos juros:	Anual
Taxa de Juro:	6.5%
Reembolso:	50% no 2º ano e 50% no 3º ano.
Imposto de selo sobre juros:	4%
Imposto de selo da abertura de crédito:	0.5%.

Empréstimo a taxa variável:

Montante:	3.500.000 Euros;
Prazo:	3 anos;
Pagamento dos juros:	Semestralmente;
Taxa de Juro:	Euribor 6M + 4,5% de spread
Reembolso:	50% no 2º ano e 50% no 3º ano;
Imposto de selo sobre juros:	4%;
Imp. Selo da abertura de crédito:	0.5%.

Pretende-se que:

- Determine o "all-in cost" das alternativas de financiamento propostas. Considere que a taxa de imposto sobre lucros da empresa é de 25%.
- Qual a alternativa de financiamento que recomendaria face as seguintes expectativas de evolução da Euribor 6M:

	Actual	Sem. 1	Sem. 2	Sem. 3	Sem. 4	Sem.5
Euribor 6M	0.50%	0.55%	0.60%	0.65%	0.75%	0.85%

Caso 3.3

Uma empresa vai contrair um empréstimo de 8 milhões Zlotis (pelo prazo de 3 anos, com taxa juro nominal anual de 5% para PLN (juros pagos anualmente) e comissão flat de

Financiamento a Longo Prazo

1.5%. O imposto do selo é 4% e a taxa de imposto sobre lucros 25%. A taxa de câmbio do ZLOTI polaco é de 0.25, que sofrerá a evolução constante no quadro.

Cálculo do custo actual de um empréstimo externo a médio prazo

	Ano 0	Ano 2015	Ano 2016	Ano 2017	Moeda
0 - Taxa de cambio (TC)	0.25	0.2425	0.235225	0.228168	EUR
1 -Capital dívida inicial (CAP- 1)	8.000.000				PLN
2 - Amortização (A)					PLN
3 - Juro (J)					PLN
4 - Capital dívida final (CAP)					PLN
Pagamento de Amortização de empréstimos					EUR
- Amortização (A')					EUR
-Diferenças cambiais em amortizações (DcA)					EUR
Pagamento de Juros					EUR
- Juro (J')					EUR
- Diferenças cambiais em Juros (DcJ)					EUR
Diferenças cambiais no balanço (DcB)					EUR
Total das Diferenças cambiais					EUR
8 - Efeito fiscal juros e diferenças cambiais (EF _{JDF})					EUR
9 - Efeito Fiscal da comissão pela duração do emp.					EUR
10 - Imposto de selo sobre os juros(IS)					EUR
11 - Efeito fiscal do imposto de selo (ISk * t)					EUR
OUT-FLOW (5 + 6 + 10 - 8 - 9 - 11)					

3.1. Qual o all-in cost líquido de imposto sobre lucros do empréstimo em EUR?

3.2. Qual a taxa anual de depreciação, do EUR face ao PLN, que torna indiferente o empréstimo em PLN relativamente a um empréstimo em EUR?

Financiamento a Longo Prazo

Caso 3.4

A Refinaria BDP pretende adquirir novos equipamentos de refinação de petróleo e gasolina no valor de 500.000.000 Euros que irão ser financiados em 80% por capitais alheios, dispondo das seguintes alternativas para o seu financiamento:

Empréstimo interno

- Montante 400.000
- Taxa de juro 6% (taxa fixa)
- Período de carência de capital 1 semestre
- Reembolso 5 prestações de capital e juros
- Imposto de Selo 4%

Empréstimo obrigacionista

- Montante 320.000 obrigações
- Valor nominal 1€
- Valor de emissão 1,25 €
- Taxa de cupão 6% (taxa fixa)
- Pagamento de juros Semestralmente
- Reembolso de capital 50% (2º ano) 50% (3º ano)
- Prémio de reembolso 0,3 € (por cada título)
- Despesas de emissão 0,8% (valor nominal)

Sabendo que a taxa de IRC é de 25%, qual das alternativas é mais vantajosa para a empresa.