**EXEMPLO 3.3: Ajuste do lucro operacional aos *leasings* operacionais: meta em 2005**

Como rede de varejo, a Target faz *leasings* de um grande numero de lojas e os trata como operacionais. No ano fiscal mais recente, a Target possuía despesas de *leasing* operacional de $ 240 milhões. A tabela abaixo apresenta os compromissos de *leasing* operacional da empresa nos próximos cinco anos e o montante de compromissos além desse ponto no tempo.

A Target possui um custo de dívida antes dos impostos de 5,5%. Para calcular o valor presente do compromissos, deve-se analisar o compromisso de montante no ano 6. Com base na média do compromisso anual de *leasing* no primeiros cinco anos ($ 128,80 milhões), chegamos a anuidade de 18 anos:

|  |  |
| --- | --- |
| **Ano** | **Compromisso ($ milhões)** |
| 1 | 146 |
| 2 | 142 |
| 3 | 137 |
| 4 | 117 |
| 5 | 102 |
| 6 e além | 2.405 |

Vida aproximada da anuidade (para o montante do ano 6) = $ 2.405 / $128,80 = 18,67 anos

Os valores presentes dos compromissos estao estimados na tabela seguinte , pelo custo de dívida antes dos impostos da Target:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Ano** | **Compromisso ($ milhões)** | **Valor presente ($ milhões)** |
| 1 | 146 | 138,39 |
| 2 | 142 | 127,58 |
| 3 | 137 | 116,67 |
| 4 | 117 | 94,44 |
| 5 | 102 | 78,04 |
| 6-23 | 133,61 | 1.149,69 |
| Valor das dividas de *leasings* |  | 1.704,82 |

O valor presente dos *leasings* operacionais é tratado como equivalente de dívida e adicionado ao valor convencional da dívida da empresa. A Target apresenta uma dívida convencional onerosa de $ 9.538 bilhões no seu balanço. A dívida acumulada é:

**Dívida ajustada = Dívida onerosa + Valor presente do compromisso de *leasing***

**Dívida ajustada = $ 9.538 milhões + 1.705 milhões = $ 11.243 milhões.**

Para ajustar o lucro operacional da Target, primeiro utilizamos o ajuste pleno. Para calcular a depreciação do ativo de *leasing*, presumimos uma depreciação linha-reta pela vida do *leasing* (23 anos) sobre o valor do ativo de *leasing*, que é igual ao valor de dívida sobre dos compromissos de *leasing*.

**Depreciação linha-reta = Valor do ativo de *leasing* / Vida do *leasing***

**Depreciação linha-reta = $ 1.705 / 23 = $ 74 milhoes**

O lucro operacional declarado de $ 3.601 milhões da Target está ajustado para *leasings* operacionais:

**Lucro operacional ajustado = Lucro operacional + despesa operacional de leasing no ano corrente - depreciaçao de ativo de leasing**

**Lucro operacional ajustado = $ 3.601 + $ 240 - $ 74 = $3.767 milhoes**

O ajuste aproximado também é estimado, adicionando-se a despesa atribuida a juros pelo custo de dívida antes dos impostos.

**Lucro operacional ajustado = lucro operacional + valor da divida de leasings x custo da dívida antes dos impostos = $3.601 + $ 1.705 x 0,055 = $ 3.695 milhoes.**