A **High-Tecnology** é uma indústria de médio porte fabricante de *tablets* que tem quase que toda a sua produção vendida para uma conhecida marca de computadores pessoais que apenas coloca sua etiqueta nos equipamentos e os revendem no varejo.

A empresa está vivendo atualmente uma fase de expansão acelerada. Há cerca de três anos, houve um aumento expressivo no número de pedidos de *tablets* e, a sua expectativa é que esse crescimento acelerado nas vendas se mantenha pelos próximos 5 anos, quando a empresa deve iniciar um período de crescimento moderado. Quando estiver no estágio de crescimento moderado do seu ciclo de vida, a empresa pretende diversificar seu *mix* de produção e voltar a fabricar *palmtops* e *notebooks* para garantir um crescimento médio de 10% ao ano. A partir do 10° ano, a contar de hoje, a empresa estima atingir a maturidade das suas vendas, quando deve crescer um pouco acima da estimativa de crescimento do PIB do país.

Neste ano de 2016, a empresa fez desembolsos de capital da ordem de $ 600.000,00 para a compra de ativos fixos, basicamente para a aquisição de máquinas e equipamentos para ampliar a capacidade de produção de *tablets*, além de uma expansão prevista para o prédio da fábrica.

Além do investimento em ativos fixos, a empresa precisou comprar, em 2016, mais estoques de matéria prima e destinar mais recursos para o financiamento das suas vendas a prazo (contas a receber de clientes). Isso gerou uma necessidade de investimento em capital de giro da ordem de $ 200.000,00.

Abaixo, está apresentada a DRE da empresa do ano atual.

**Demonstração do Resultado do Exercício**

**De 01 de janeiro a 31 de dezembro de 2016**

|  |  |
| --- | --- |
| **Receita Líquida de Vendas** | **5.650.820,00** |
| (–) Custo da Mercadoria Vendida | (2.980.470,00) |
| **(=) Lucro Bruto** | **2.670.350,00** |
|  |  |
| **(–) Despesas Operacionais** | **(1.105.560,00)** |
| Despesas com Vendas | (218.640,00) |
| Despesas Gerais e Administrativas | (586.920,00) |
| Despesa de Depreciação | (300.000,00) |
|  |  |
| **(+/ –) Resultado Financeiro Líquido** | **(490.024,00)** |
| Receita Financeira | 168.981,00 |
| Despesa Financeira | (659.005,00) |
|  |  |
| **(+/ –) Resultado não Operacional** | **455.000,00** |
| Receita não Operacional | 480.000,00 |
| Despesa não Operacional | (25.000,00) |
|  |  |
| **(=) Lucro Antes do IR/CSLL** | **1.529.766,00** |
| (–) Imposto de Renda – 25% | (382.441,50) |
| (–) Contribuição Social – 9% | (137.678,94) |
| **(=) Lucro Líquido do Exercício** | **1.009.645,56** |

**Informações referentes à fase de expansão acelerada**

Período: Próximos 5 anos (de 2017 a 2021)

Nessa fase, o fluxo de caixa livre para a empresa (FCFF) deverá crescer, em relação à 2016, 30% no próximo ano (2017), 20% no ano seguinte (2018), e 15% nos três anos subsequentes (2019 a 2021). A tabela abaixo apresenta o custo médio ponderado de capital da empresa para os próximos cinco anos.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Ano** | **2017** | **2018** | **2019** | **2020** | **2021** |
| WACC | 17,5% | 16,8% | 16,2% | 15,8% | 15,0% |

**Informações para a fase de crescimento moderado**

Período: Ano 6 ao ano 10 (de 2022 a 2026)

Após os cinco próximos anos, a empresa deve experimentar uma fase de crescimento moderado. Nesse período, o fluxo de caixa livre para a empresa (FCFF) deverá crescer 10% ao ano. A tabela abaixo apresenta o custo médio ponderado de capital da empresa para esse período de cinco anos.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Ano** | **2022** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026** |
| WACC | 14,5% | 14,0% | 13,6% | 12,8% | 12,5% |

**Informações para a fase de maturidade (perpetuidade):**

Período: De 2027 em diante

A partir do 11° ano a contar de hoje, a empresa estima entrar na fase de maturidade. Nessa fase, espera-se que o crescimento do fluxo de caixa livre para a empresa seja igual ao do crescimento médio das empresas do setor de tecnologia, estimado pelos analistas em 7% ao ano. Nessa fase, o beta da empresa deve estar muito próximo a 1 (risco da empresa = risco da economia) e o custo médio ponderado de capital estimado para a perpetuidade é de 12% ao ano.

**Com base nas informações e premissas detalhadas acima, calcule o valor da High-Tecnology, utilizando o modelo de Desconto de Fluxos de Caixa Líquido para a empresa (free cash flow to firm – FCFF).** Atenção: inclua no valor da empresa, o FCFF do ano de 2016. Observação: nas taxas de desconto (WACC) acumulados, use 9 casas decimais.