

## EXERCÍCIOS BASEADOS NO CAPÍTULO 3 DO LIVRO DAMODARAN

### Exercício 1

Reconhecida no mercado pelo alto grau de conhecimento dos seus funcionários, a Conoscenza Auditoria investe pesadamente no treinamento do seu pessoal. A tabela abaixo apresenta os gastos realizados pela sua Universidade Corporativa nos últimos anos.

Ano	Gastos com treinamento dos auditores
Corrente (2016)	19.620.000,00
-1 (2015)	17.461.800,00
-2 (2014)	15.360.300,00
-3 (2013)	13.457.800,00
-4 (2012)	11.550.000,00
-5 (2011)	10.643.000,00

Por força de regulamentação contábil, a empresa não pode ativar os gastos com treinamento de pessoal. No entanto, sabe-se que o *know-how* dos funcionários é o principal ativo da empresa. Você precisa avaliar a Conoscenza Auditoria e, por isso, precisa realizar alguns ajustes contábeis com o objetivo de realizar o trabalho de *valuation*. Por ser uma atividade muito cansativa e estressante, a rotatividade média dos funcionários da empresa é de 5 anos. Assim, todos os gastos com treinamento da equipe de auditores devem ser amortizados em 5 anos pelo método da linha reta (linear). O Balanço Patrimonial encerrado no último exercício social (31.12.2015) apresentou um Ativo total de R\$ 35.680.000,00, PL de \$ 30.000.000,00, lucro operacional de 85.350.000,00 e lucro líquido de 48.462.000,00.

Após realizar todos os ajustes e reversões, determine:

- O valor do ativo intangível da empresa (*know-how* dos funcionários) não reconhecido pela contabilidade.
- A despesa de amortização de ativo intangível do ano corrente (2016).
- O lucro operacional ajustado do último exercício social encerrado (2015).
- O lucro líquido ajustado do último exercício social encerrado (2015).
- O retorno sobre o patrimônio líquido (RSPL) do último exercício social encerrado (2015) não ajustado.
- O retorno sobre o patrimônio líquido (RSPL) do último exercício social encerrado (2015) ajustado.

## Exercício 2

Por estratégia financeira, uma grande Usina de Açúcar e Álcool do interior do Brasil aluga as camionetes usadas pelos seus engenheiros agrônomos nas suas visitas às lavouras, assim como todos os outros veículos usados pelos seus funcionários. No Balanço encerrado em 2015, essa Usina apresentou uma despesa de *leasing* operacional no valor de R\$ 3.527.640,00 e um lucro operacional de R\$ 25.497.620,00. No início do ano corrente, a Usina renovou os contratos de *leasing* operacional de todos os seus veículos com uma instituição financeira para os próximos 5 anos, com as contraprestações anuais apresentadas na tabela abaixo.

Ano	Aluguel
1	3.915.680,40
2	4.307.248,44
3	4.694.900,80
4	5.070.492,86
5	5.425.427,37

A composição do passivo oneroso da empresa está apresentada na tabela abaixo.

Credor	Valor da dívida (R\$)	Taxa de juros
Banco Rural	9.640.853,00	25,8% a.a.
Bancos Comerciais	17.734.280,00	42,3% a.a.
BNDES	35.649.820,00	9,5% a.a.
Debêntures	154.605.454,00	8,1% a.a.

Sabe-se ainda que os veículos têm vida útil de 5 anos e que o Valor Residual Garantido (VRG) de toda a frota alugada atinge R\$ 7.023.300. Considerando uma depreciação linear, calcule a dívida ajustada e o lucro operacional ajustado de 2015 (ajuste pleno) da Usina.