Modelo de desconto do fluxo de caixa livre para o acionista

Free cash flow to equity - FCFE

A **Biotech S.A.** é uma fabricante de medicamentos genéricos animal que iniciou suas atividades recentemente. Por estar no início do seu ciclo de vida, a empresa ainda não obteve lucros. No último exercício social, o prejuízo líquido da empresa (em $ mil) foi de $ 50.000, mas neste ano, há uma expectativa de reversão desse quadro e o lucro estimado pelos gestores da empresa é de $ 30.000. A Biotech acabou de fechar alguns contratos com grandes redes de Petshop em todo o país e espera passar por um período de alto crescimento que irá durar 5 anos. Nesse período, o investimento em ativo fixo (CAPEX) deve ser constante, de $ 40.000 anuais. A cota de depreciação anual deverá permanecer em $ 10.000 por ano, neste período. O investimento adicional em capital de giro deverá ser da ordem de $ 20.000/ano. Esse crescimento acelerado deverá ser financiado com um empréstimo que a empresa acabou de fechar com um grande banco de investimento. Até o ano 5, deverá ingressar na empresa $ 90.000 de credores e o pagamento anual do principal da dívida deverá ser de $ 20.000, também constante nos próximos 5 anos. Se essas premissas se confirmarem, o lucro da empresa deve crescer 15% ao ano até o ano 10, quando deverá estabilizar-se em um crescimento de 5% ao ano na perpetuidade.

Já no período de transição, do 6º ao 10º ano, o investimento em ativos fixos decrescerá 10% ao ano, a depreciação aumentará 15% ao ano, o investimento em capital de giro cairá 30% ano ano, o ingresso de novas dívidas chegará a zero no ano 10 (decréscimo linear) e o pagamento de dívidas assumidas crescerá 25% ao ano nessa período de transição.

Na perpetuidade, o FCFE deverá ser igual ao observado do ano 10 e deverá crescer 4% ao ano a partir daí. O custo do capital próprio estimado para o ano 1 é de 25% ano ano, caindo 1% até o ano 10, quando permanecerá estável em 16% ao ano.

Com base nessas informações, calcule o valor intrínseco da cota de capital social da Biotech S.A, sabendo que o capital social da empresa é formado por 5 mil cotas.