



ISSN: 2447-5580

ESTUDO DA VIABILIDADE ECONÔMICO-FINANCEIRA PARA A AQUISIÇÃO DE UMA UNIDADE LOTÉRICA

STUDY OF FINANCIAL ECONOMICS VIABILITY IN THE IMPLANTATION OF A LOTTERY

Roger Willians Spadeto Filho¹; Osmar Vicente Chévez Pozo²;

- 1 Graduando em Engenharia de Produção. UFES, 2017. Centro Universitário Norte do Espírito Santo - CEUNES. São Mateus, ES. willian.spadeto@hotmail.com
- 2 Doutor em Ciências Sociais em Desenvolvimento, Agricultura e Sociedade, UFRRJ, 2002. Centro Universitário Norte do Espírito Santo - CEUNES. São Mateus, ES. osmar.pozo@ufes.com

Recebido em: 22/07/2017 - Aprovado em: 18/08/2017 - Disponibilizado em: 30/08/2017

RESUMO: O setor de serviços há décadas é uma parte muito importante da economia, representando a maior parcela do PIB brasileiro. Inúmeros registros existentes sobre a humanidade indicam que a superstição e a paixão pelos jogos de azar datam da pré-história, e são vistos como uma forma de diversão. No Brasil, de acordo com essa evolução, surgiram as unidades lotéricas, que deram início a implantação de forma legal de geração de recursos para causas sociais como seguridade social, educação e saúde por meio dos jogos. A Caixa Econômica Federal (CEF) após o sucesso na implantação de loterias em todo o território nacional somente com a realização de jogos, passou a oferecer serviços de recebimento de contas de serviços públicos, como água, luz e telefone nas próprias unidades lotéricas, serviço anteriormente prestado somente por bancos. O processo de seleção de empresários lotéricos pode ocorrer por meio de licitação, procedimento administrativo utilizado pela CEF para selecionar a proposta mais vantajosa na outorga da permissão, ou por meio da alteração da composição societária, onde ocorre à alteração da mesma em contrato social, seja por substituição, inclusão ou retirada de sócios, em consonância com as disposições legais. Assim sendo, o estudo realizado tem como objetivo a realização de uma análise econômico-financeira numa unidade lotérica que está em operação, porém sob posse de terceiros, mas que contém os mesmos parâmetros de atendimento da unidade lotérica em que se há o interesse de aquisição. Foram utilizados os indicadores de desempenho de Taxa Interna de Retorno (TIR), Valor Presente Líquido (VPL) e os Períodos de Payback descontado. Após análises dos indicadores empregados, o trabalho demonstra o tempo necessário para que o investimento seja ressarcido, a rentabilidade comprovada sendo superior ao estipulado pela Taxa Mínima de Atratividade (TMA), e a lucratividade do mesmo, mostrando ser uma ótima oportunidade de investimento.

PALAVRAS-CHAVE: Unidade Lotérica, Análise Econômico-Financeira, Indicadores de Desempenho.

ABSTRACT: The service sector for decades is a very important part of the economy, representing the largest part of the Brazilian GDP. Numerous extant records of humanity indicate that superstition and passion for gambling date back to prehistory, and are seen as a form of amusement. In Brazil, according to this evolution, lottery units emerged, which began the legal establishment of resources for social causes such as social security, education and health through games. Caixa Econômica Federal (CEF), after seeing the success of having implemented lotteries all over the country only with games, started to receive strong pressure to offer services to receive utility bills, such as water, electricity and telephone in the lottery units, a service previously provided only by banks. The process of selection of lottery entrepreneurs may occur through bidding, an administrative procedure used by the CEF to select the most advantageous proposal in the granting of the permit, or by means of a change in the corporate composition, where it occurs to change it in a social contract, By replacement, inclusion or withdrawal of members, in accordance with the legal provisions. Therefore, the objective of this study is to carry out an economic-financial analysis in a lottery unit that is in operation, but in the possession of third parties, but which contains the same parameters of service of the lottery unit in which there is the acquisition interest. The performance indicators of Internal Rate of Return (IRR), Net Present Value (NPV) and the Discounted Payback Period will be used. Finally, after analyzing the indicators used, the work

demonstrates the time required for the investment to be repaid, the proven profitability being higher than the Minimum Attractiveness Rate (TMA), and the profitability of the same, being a great opportunity Investment.

KEYWORDS: Lotteries, Analytical-Financial Analysis, Performance Indicators.

1. Introdução

A decisão pela abertura de Unidades Lotéricas deve considerar aspectos econômicos e a necessidade de ampliar a capacidade e as alternativas de distribuição, com foco na melhoria de qualidade do atendimento prestado ao cliente. Seus processos de implantação são definidas de acordo com instrumentos de apoio e avaliação do desempenho na localidade pretendida, sendo necessário analisar as variáveis de produtividade, rentabilidade, eficiência operacional e avaliação sócio-econômica antes da implantação da mesma (CARNEIRO, 2015).

As liberações para o funcionamento são outorgadas de acordo com as leis impostas pela constituição, e consideram fatores como o potencial de mercado, a disponibilidade de equipamentos e/ou terminais para a captação de apostas bilhetes das modalidades de Loteria Federal e/ou Instantânea, a prestação de serviços bancários como pagamentos, e por fim, a eficiência mínima exigida para que o serviço seja aceito.

Obrigatoriamente, deve-se manter relação formalizada mediante vínculo empregatício ou vínculo contratual de outra espécie com os colaboradores de sua unidade lotérica. Vale ressaltar, que as atitudes praticadas por eles cabem ao empresário lotérico se responsabilizar, obedecendo e respeitando ao estatuto imposto pela CEF a terceiros (CARNEIRO, 2015).

Com a implantação de novas unidades lotéricas, benefícios de extrema importância para a sociedade deram início. Percebe-se uma ascensão das camadas menos favorecidas, passando a ter mais comodidade na realização de transações financeiras como pagamento de contas e recebimento de aposentadorias e benefícios sociais. Deve-se

ressaltar, que o sistema financeiro nacional teve inúmeros ganhos abrangendo todas as classes sociais. Surge então, oportunidades para empresas situadas no mercado nacional e internacional de inserção a novos mercados, conquistando novos clientes e almejando novos negócios (CANTON, 2010).

Os serviços prestados em todo território nacional pela rede lotérica são de pagamentos, saques, e outros Serviços. Sendo os de pagamento referentes a contas de água e luz, tributos, boletos bancários, INSS/GPS, FGTS/GPS, e contribuição sindical. O serviço de saques representa movimentação de contas correntes e poupanças do banco C.E.F., saques Banco do Brasil, programa de benefícios sociais, INSS, seguro desemprego, e FGTS. Outros serviços representam consulta de saldos e extratos FGTS e PIS, consulta de saldos de contas dos bancos CEF e Banco do Brasil, depósitos em contas correntes e poupanças CEF, abertura de conta e poupanças Caixa fácil, além de recarga de celulares.

Visto a ampla variedade de prestação de serviços bancários e de pagamentos de contas que a unidade lotérica realiza, a CEF estipula que as unidades lotéricas adquiram um seguro próprio contra roubo, que é calculado em cima do fluxo de caixa anual da unidade. Vale ressaltar, que os gastos referentes ao acionamento do seguro são pagos pela CEF.

O serviço prestado ao público brasileiro vem sendo bastante questionado, trazendo uma polêmica a tona nos dias atuais. Há uma enorme necessidade de aperfeiçoar e melhorar os serviços prestados. Assim, é necessária uma maior adaptação as constantes mudanças das exigências do público consumidor, eliminando essa realidade que aflige todo o país (SCARDUA, A.M.P.; CARDOSO, D. M.; TRÉS, E.K., 2012).

De acordo com Araújo (2011), é de suma importância entender e conhecer os interesses dos clientes antes de tentar convencê-lo de seus serviços ou produtos. Os clientes são primordiais para o sucesso e desenvolvimento de uma organização, exigindo a utilização de estratégias para otimizar essa proximidade no relacionamento. O relacionamento cliente versus empresa traz contatos comerciais para a organização, resultando em parcerias de negócios (SCARDUA, A.M.P.; CARDOSO, D. M.; TRÉS, E.K., 2012).

Segundo Kotler e Keller (2006), a busca pela satisfação dos clientes é uma guerra ferrenha que todas as unidades lotéricas enfrentam diariamente. Sendo necessário compreender suas necessidades para assim satisfazê-los. O sentimento de satisfação está relacionado com as expectativas do comprador, caso o desempenho não alcance as expectativas, o cliente ficará insatisfeito, caso contrário, atendendo as expectativas do cliente bem provável que ele volte a utilizar os serviços oferecidos pela empresa

Nesse contexto, o trabalho tem como objetivo analisar a viabilidade econômico-financeira para aquisição de uma unidade lotérica que está em funcionamento sob posse de terceiros, localizada no bairro de Guriri, na cidade de São Mateus - ES. Para isso, foram levantados todos os dados referentes aos custos operacionais de uma unidade lotérica, foram estimadas as receitas geradas pelos mesmos, e por fim, análises como a Taxa Interna de Retorno (TIR), o Valor Presente Líquido (VPL) e os Períodos de *Payback* descontados para comprovar a viabilidade do negócio.

de mudar de vida repentinamente datam da pré-história, segundo registros existentes sobre a humanidade. Inúmeras cenas imortalizadas em sítios arqueológicos de todas as civilizações comprovam que, desde o início, o homem recorria à sorte para tomar decisões diante de questões controversas (CANTON, 2010).

A Caixa Econômica Federal (CEF) criou estreitas relações com a população brasileira baseado nas necessidades imediatas que a mesma necessitava. Hábitos de poupança, crédito consignado, operação do FGTS, PIS, seguro-desemprego, crédito educativo, casa própria e renda mínima são operações bancárias que a unidade lotérica tem como portfólio de serviços a oferecer, proporcionando maior comodidade para os clientes necessitantes desses serviços. Vale ressaltar, que os maiores beneficiários são os trabalhadores assalariados e a população de baixa renda, tornando-se uma grande oportunidade de negócio, visto a ampla clientela que pode ser conquistada.

Os recursos arrecadados com o início da implantação de unidades lotéricas foram utilizados para viabilizar a construção de cadeias públicas, igrejas, escolas e portos. Com a evolução na procura por praticar jogos de azar percebida ao longo dos séculos, resulta-se no modelo lotérico atual, na qual a utilização dos serviços somente tem sido autorizada pelo estado com a finalidade precípua de angariar recursos que são revertidos a favor do desenvolvimento da sociedade. Assim sendo, exige-se das unidades lotéricas que parte de sua arrecadação seja destinado a investimentos em segmentos como educação, saúde, esporte, assistência social e cultural (CANTON, 2010).

2.2 Análise Econômico-Financeira

O cenário econômico-financeiro atual demonstra que é imprescindível analisar os investimentos antes de executá-los. Nesse contexto, projeções a longo prazo e aplicação de indicadores de desempenho podem ser

2 – Referencial bibliográfico

2.1 Segmento lotérico

A superstição, a paixão pelos jogos de azar, e a chance

utilizados para auxiliar nos processos de tomada de decisões.

Evangelista (2006) assinala que na combinação de conhecimentos da engenharia e da economia, especificamente da microeconomia, resulta-se na economia da engenharia ou engenharia econômica, servindo e ajudando para a tomada de decisão em aplicação de recursos de capital.

Análise econômica implica avaliar a rentabilidade e a lucratividade do desempenho da empresa, demonstrando através de índices econômico-financeiros que é possível entender como a empresa está utilizando os recursos investidos. A partir da análise econômica define-se se o projeto em questão é rentável e lucrativo ou não, em outras palavras, se o projeto irá proporcionar retorno positivo ao investidor (ABREU, STEPHAN, 1982; BUARQUE, 1984; GARTNER, 1995; GITMAN, 2002; PUCCINI et al, 1992).

Os esforços realizados pelas organizações necessitam estar em sintonia com o alcance dos objetivos. Todo e qualquer acionista convive com a expectativa de que a empresa lhe traga um retorno superior ao montante investido, proporcionando um maior valor no mercado ao empreendimento e promovendo a maximização de suas receitas.

Entende-se que o princípio de Ativos são bens com possibilidade de gerar dinheiro, ou ganhos de capital, sendo hoje ou em momentos futuros. Sua valorização proporciona aproximar-se ao máximo do valor justo de mercado, possibilitando ao investidor que não pague por um ativo mais do que ele pode valer ou gerar riquezas.

De acordo com Ludícibus (2007) a análise das demonstrações contábeis podem ser caracterizadas como “a arte de saber extrair relações úteis, para o objetivo econômico que tivermos em mente, dos relatórios contábeis tradicionais e de suas extensões e detalhamento, se for o caso”.

O Valor Presente Líquido (VPL) é um método de avaliação de capital realizado pela subtração dos fluxos de entrada e saída de caixa, descontados a uma determinada taxa de juros. Esse método é um importante indicador, pois ele reconhece o aumento da riqueza provenientes da implantação do projeto, ou seja, ele identifica o valor do dinheiro no espaço de tempo analisado (CORRÊA NETO, RAMON, 2002; FARRA, 2004).

No cálculo do VPL, é gerado um índice de rentabilidade que permite analisar a viabilidade econômica de um empreendimento ao longo prazo. Vale ressaltar, que o critério de aceitação ou rejeição do investimento é decorrente do valor que o VPL apresenta, sendo atraente todo VPL maior ou igual a zero.

A Taxa Interna de Retorno (TIR) é a taxa de desconto que iguala a zero o valor presente líquido dos fluxos de caixa do projeto, ou seja, é a taxa de desconto que torna os recebimentos e os desembolsos equivalentes na data presente. O objetivo da TIR é determinar se a rentabilidade do projeto excede uma taxa mínima de retorno aceitável, frequentemente chamada de Taxa Mínima de Atratividade (TMA) (CORRÊA NETO, RAMON, 2002; FARRA, 2004).

A TMA diz respeito a menor rentabilidade alcançada em relação ao investimento que será realizado. Este índice é definido levando em conta parâmetros como taxas de juros de captação, risco do negócio e outros parâmetros subjetivos. Fornecendo assim, a menor rentabilidade aceita pelo investidor a partir da qual preferira aplicar ou manter seu capital em outros negócios ou empreendimentos.

Para que o investimento seja viável a TIR deve ser maior do que o custo do capital, caso a TIR seja menor do que o custo do investimento, o projeto não é viável. Desta forma, é possível garantir que o projeto tenha pelo menos seu retorno exigido pela TMA ou pelo custo do capital. A vantagem da TIR é que seus resultados de porcentagem permitem comparar projetos de tamanhos

diferentes com facilidade (ANDRIOLLI, 2009; CORRÊA NETO, RAMON, 2002; FARRA, 2004; NOGUEIRA, 2001).

O Tempo de Retorno do Investimento (*payback*) compara o lucro com os custos e determina o período de tempo mínimo para recuperar o investimento inicial.

O *Payback* Simples é o numero de períodos tal que a soma do fluxo de capital diferencial seja igual a zero, normalmente sem considerar o valor no tempo. O *Payback* descontado é o numero de períodos tal que a soma do fluxo de caixa diferencial descontado a uma taxa igual à do custo de capital da empresa seja igual a zero (CORRÊA NETO, RAMON, 2002; FARRA, 2004).

O *Payback* é comumente utilizado para analisar oportunidades de investimento que proporcionam benefícios incrementais e aplicações de uso final, além de conter grande facilidade na realização dos cálculos. Como desvantagem do indicador pode-se citar a necessidade de se estabelecer um período máximo aceitável e não considerar os fluxos de caixa após o período de *payback* (período de recuperação do investimento) (GITMAN, 2002).

Mesmo não alcançando um resultado exato com o processo de avaliação, o uso disciplinado dessas técnicas enriquece as tomadas de decisões para aquisição, venda, fusão, entre outras razões, ampliando o entendimento das incertezas e diminuindo os riscos que envolvem o negócio.

3. Metodologia

LAKATOS E MARCONI (2001) afirmam que todo estudo implica o levantamento de dados de fontes variadas, dos mais diversos métodos ou técnicas utilizadas. Classificam-se os métodos para obtenção de dados como documentação direta e indireta. A primeira ocorre onde o levantamento de dados é realizado no próprio local onde as operações são realizadas. Já a segunda recorre a fontes de dados coletados por outras

pessoas, dividindo-as em pesquisa documental (fontes primárias) e pesquisa bibliográfica (fontes secundárias) (CARNEIRO, 2015).

Os procedimentos utilizados servem-se da pesquisa documental, sendo possível a realização de um estudo de caso diagnosticando a valoração da empresa e calculando sua rentabilidade e lucratividade no mercado. Gil (2004) destaca que “o elemento mais importante para a identificação de um delineamento é o procedimento adotado para a coleta de dados”. A coleta de dados e análises destes foi de suma importância para a elaboração da pesquisa, identificando os pontos mais relevantes e impactantes para a conclusão do estudo.

Foi proporcionado neste estudo a caracterização da área de lotérica, os objetivos do projeto em aquisição da unidade, e as demonstrações projetadas com intuito de calcular o valor econômico da mesma.

A área de estudo desse trabalho foi uma unidade lotérica localizada no bairro Guriri, distante a 12 km do município de São Mateus – ES.

A unidade lotérica é pioneira e única no bairro que tem aproximadamente 20.000 habitantes, podendo chegar a receber 120.000 pessoas no verão, datas comemorativas e/ou feriados. Para realizar pagamentos de contas e realização de serviços bancários os moradores do bairro dispõem além da unidade lotérica, um ponto banesfácil e dos bancos Sicoob e Banestes. Estes últimos atendem somente pessoas que tem contas poupança/corrente, tornando a demanda ainda maior na unidade lotérica. São Mateus com aproximadamente 110.000 habitantes dispõe para pagamento de contas e realização de serviços bancários, de três unidades lotéricas, cinco pontos banesfácil, Banco do Brasil, Caixa Econômica Federal, Sicoob, Banestes, Itaú e Bradesco (IBGE, 2017). Assim sendo, o bairro de Guriri demonstra possuir uma ampla demanda, e uma baixa concorrência. Com a finalidade de se investigar o cenário ótimo para a implantação de uma unidade lotérica, foi realizada a coleta dos dados em uma unidade lotérica que está em

funcionamento, porém sob posse de terceiros, denominada “Loteria São Gabriel”. Ela contém os mesmos parâmetros da unidade lotérica em que se há o interesse de aquisição, possuindo cinco terminais de atendimento chamados de TFL (Terminal Financeiro Lotérico).

O serviço oferecido que proporciona maior rentabilidade são as apostas nas loterias federais, atividade somente executada pelas casas lotéricas. As modalidades de loterias federais comercializadas pela CEF são: mega-sena, quina, dupla-sena, instantânea, lotogol, timemania, lotomania, federal, loteca e lotofácil. Para o empresário lotérico, trata-se do serviço que proporciona ganhos extras, podendo superar todos os outros serviços prestados. A comissão pelos valores realizados em apostas é emitido em formato de relatório, sendo esse relatório diário, diferindo do relatório de recebimento de faturas, que ocorre a cada 10 dias.

São oferecidos serviços diversos de atendimento a centenas de clientes diariamente em uma unidade lotérica. O repasse dos valores de faturamento da mesma ocorre através de relatórios emitidos referentes à prestação de contas e cobrança diária, sendo a CEF o único cliente da Lotérica para fins fiscais.

Os serviços prestados pelas casas lotéricas devem ser iguais em todas as unidades do Brasil, devendo todo o concessionário obedecer às normas e fixações impostas pela C.E.F., mediante punição ao descumprimento.

Foi aplicado na “Loteria São Gabriel”, os indicadores quantitativos de Valor Presente Líquido (VPL), Taxa Interna de Retorno (TIR), e cálculo de *Payback* para mensurar a lucratividade e rentabilidade do negócio, com foco na definição e mensuração do cenário atual. Por meio deste, foi possível encontrar as vantagens e desvantagens relacionadas com a viabilidade econômica do projeto.

As fórmulas para o cálculo dos indicadores utilizados

foram:

- VPL:

$$VPL = \sum_{i=0}^n \frac{FDL_t}{(1+i)^t}$$

- TIR:

$$TIR = VPL = 0 \text{ ou } TIR = \sum_{i=0}^n \frac{FDL_t}{(1+i)^t} = 0.$$

- *Payback* Descontado:

$$\textit{Payback} \text{ Descontado} = t, \text{ tal que } \sum_{i=0}^n \frac{FDL_t}{(1+i)^t} = 0.$$

Sendo:

FDL = fluxo de caixa líquido diferencial no período

i = taxa de desconto aplicado por período

n = número de períodos

t = t-ésimo período

4. Resultados e discussão

Esta seção tem como principal objetivo demonstrar os resultados da pesquisa obtidos após a análise dos dados, e descrever detalhadamente os métodos quantitativos aplicados ao estudo.

Foi aplicado, no cenário atual, o cálculo do VPL, a TIR e o *payback* descontado, com a finalidade de se avaliar a viabilidade para a implantação do empreendimento, e a rentabilidade em questão.

Além dos cálculos dos indicadores econômicos, deve-se ressaltar a inflação como um fator impactante na análise. Pode-se observar na tabela 1, a projeção da inflação do Banco Central para o período de tempo estudado.

Ano	Projeção da Inflação
2016	-
2017	6,00%
2018	5,40%
2019	5,00%

2020	5,00%
2021	5,00%
2022	5,00%
2023	5,00%
2024	5,00%
2025	5,00%

Tabela 1 – Projeção de Inflação

A empresa escolhida para este estudo de caso faz parte da maior rede de parceiros do Brasil, as casas lotéricas, grupo composto de aproximadamente 13 mil lotéricos no Brasil, onde atuam por normas impostas pela CEF, sob limite de concessão de 20 anos.

Baseando-se nos conceitos aqui apresentados sobre avaliação de empresas, o demonstrativo contábil Balanço Patrimonial e o Demonstrativo de Resultado de Exercício serão utilizados para o estudo, e estão representados abaixo pelos Quadros 1 e 2.

BALANÇO PATRIMONIAL				
Em mil (R\$)	2013	2014	2015	2016
Ativo	345.202	395.351	416.361	462.766
Circulante	145.202	195.351	216.361	262.766
Caixa e Equivalente de Caixa	145.202	195.351	216.361	262.766
Caixa Geral	145.202	195.351	216.361	262.766
Estoques	-	-	-	-
Não Circulante	200.000	200.000	200.000	200.000
Investimentos				
Imobilizado	200.000	200.000	200.000	200.000
Passivo	345.202	395.351	416.361	462.766
Circulante	75.944	90.931	95.427	109.692
Contas a pagar	75.374	89.933	94.033	108.101
Obrigações Sociais	570	998	1.394	1.591
Não Circulante	37.972	39.535	41.972	43.021
Financiamentos de longo prazo	37.972	39.535	41.972	43.021
Patrimônio Líquido	231.285	264.885	278.962	310.053
Capital Integralizado	104.078	119.198	125.533	139.524
Lucros/Prejuízos Acumulados	127.207	145.687	153.429	170.529
Lucros Acumulados	127.207	145.687	153.429	170.529

Quadro 1 – Balanço Patrimonial

O Quadro 1, apresenta o balanço patrimonial dos exercícios referente de 2013 a 2016. Pode-se perceber que a empresa não possui movimentos na conta “estoques”, já que toda a movimentação acontece via terminais, como jogos impressos e bolões, e além dos recebimentos de faturas com repasse feito à C.E.F. diariamente, não existem produtos para serem

lançados como estoque. Vale ressaltar, que as contas de financiamentos provem da aquisição da empresa pelos novos sócios.

Devem-se ressaltar os números positivos e satisfatórios que o balanço patrimonial demonstra com relação a Caixa e Equivalente de Caixa, não havendo necessidades de preocupação quanto ao leve crescimento no decorrer dos anos de financiamentos de longo prazo, quantia destinada para aquisição do empreendimento.

O Quadro 2, que mostra o Demonstrativo de Resultado referente ao exercício de 2016. Vale ressaltar, que as receitas decorrentes das vendas de jogos/bolões não foram computadas.

DEMONSTRATIVO RESULTADO	
Em mil (R\$)	2016
Receita de vendas	365.416
(-)Deduções	16.444
Receita líquida	348.972
(-)Custo gerais e serviços	111.671
(-)Outros custos	73.284
Lucro Bruto	164.017
(-)Despesas administrativas	68.887
(-)Despesas comerciais	14.762
(-)Depreciação	-
(-)Despesas financeiras	11.481
Resultado antes IR	68.887
(-)Ir/Cs	2.800
Lucro do Período	66.087
%	18,09%

Quadro 2 – Demonstrativo de Resultado

A empresa apresenta um bom desempenho em todos os anos, mas destaca-se o resultado no ano de 2016, chegando a uma arrecadação de R\$365.416, e apresentando um lucro de R\$66.087,00, aproximadamente 18% da receita total.

O Quadro 3. Apresenta informações sobre o desempenho financeiro da unidade lotérica com relação as entradas e saídas do fluxo de caixa referente ao ano de 2016.

FLUXO DE CAIXA	
Em mil(R\$)	2016
Entradas Operacionais	493.120
(+)Recebimento de clientes	493.120
Saídas Operacionais	417.865
(-)Pagamentos diversos	150.431
(-)Pagamento de despesas gerais	267.434
(=)Geração de caixa operacional	75.255
(-)Pagamento de captações	19.826
(=)Geração caixa líquido	55.429
(+)Saldo inicial	19.114
(=)Saldo Final	74.543

Quadro 3 – Fluxo de Caixa

Com base neste fluxo caixa foram realizados os cálculos referentes aos indicadores quantitativos propostos, VPL, TIR e *Payback* descontado. Os resultados mostram a rentabilidade e a lucratividade do investimento, e também, o tempo de retorno necessário para que os rendimentos acumulados desde os investimentos iniciais se igualem zero. Foram estimados 10% para a taxa mínima de atratividade, e um investimento inicial de R\$ 300.000,00.

Após realização e análise do fluxo de caixa no Quadro 3 referente ao ano de 2016, para a realização do cálculo dos indicadores, estima-se que o lucro pelos próximos dez (10) períodos será de aproximadamente R\$ 74.543,00 por período.

Cálculo dos Indicadores					
Ano	Lucro do Período	VPL	TIR	<i>Payback</i> descontado	TMA
2017	R\$ 74.543	R\$ 158.035	21,00%	4 anos e 8 dias	10,00%
2018	R\$ 74.543				
2019	R\$ 74.543				
2020	R\$ 74.543				
2021	R\$ 74.543				
2022	R\$ 74.543				
2023	R\$ 74.543				
2024	R\$ 74.543				
2025	R\$ 74.543				
2026	R\$ 74.543				
2027	R\$ 74.543				
Investimento		R\$ 300.000			

Quadro 4 – Cálculo dos Indicadores

Em termos gerais, observa-se que os resultados

obtidos pelos três indicadores expostos no Quadro 4 são animadores, de grande rentabilidade e boa lucratividade. Considerando o VPL encontrado de R\$ 158.035,00, é possível concluir que o investimento realizado na aquisição da unidade lotérica é economicamente viável e lucrativo, tornando o projeto aceitável de acordo com a teoria financeira. Esta compreensão é reforçada pela TIR, que apresentou índice de retorno do capital investido de 21,00%, sendo superior ao estimado na TMA, de 10,00%. O *Payback* descontado encontrado foi de quatro anos e oito dias, período de tempo satisfatório quando comparado a outros investimentos. Vale ressaltar, que as receitas decorrentes das vendas de jogos/bolões não estão sendo computadas.

5. Conclusão

Descobrir, analisar e diagnosticar todos os valores envolvidos na precificação dos ativos e passivos de uma organização é de suma importância para a tomada de decisões. O cenário econômico atual está em constante mudança, forçando as empresas a estarem preparadas para que a qualquer momento oportunidades surjam, seja de compra ou venda, fusão e/ou para investimentos futuros.

O presente estudo demonstrou a viabilidade econômico-financeira sobre a aquisição de uma unidade lotérica na cidade de São Mateus - ES, no bairro de Guriri. A conclusão a que chegou foi que, analisando a oportunidade de compra da lotérica repassada pelo atual proprietário, existe sim uma elevada probabilidade de retorno econômico e financeiro sobre o investimento realizado.

A análise de desempenho econômico-financeiro realizado por meio dos indicadores econômicos VPL, TIR e *Payback* descontado vem sendo utilizado por inúmeras organizações, proporcionando ao gestor informações valiosas e precisas a respeito do desempenho da mesma em um determinado período de tempo.

Os resultados obtidos através das análises realizadas com base nos dados coletados, indicam que a Taxa Interna de Retorno (TIR) apresenta 21,00%. O Valor Presente Líquido (VPL) indicou valor médio de R\$ 158.035,00 e por fim, tomando um horizonte de investimento de dez (10) anos, o *Payback* descontado indica um retorno econômico positivo em um período de quatro (4) anos.

Buscou-se identificar e mensurar de modo integrado todos os dados compatíveis com o estudo. Além, de a metodologia utilizada permitir demonstrar de forma mais clara e fundamentada a avaliação do desempenho econômico-financeiro realizado, conduzindo a decisão de aquisição da unidade lotérica.

6. Referências

- ABREU, P. F. S. P., STEPHAN, C. **Análise de investimentos**, 1 ed., Rio de Janeiro, RJ, Editora Campus, 1982.
- ANDRIOLLI, Marina. **Anaálise de viabilidade econômico-financeira de alcoodutos no Brasil**. 2009. Dissertação (Mestrado em Ciências). Escola Superior de Agricultura Luiz de Queiroz. Piracicaba. 2009.
- CARNEIRO, A. C. **O uso de ferramentas da qualidade para tomada de decisões em uma loteria**. Uniplac. Santa Catarina, 2015.
- CORRÊA NETO, V; RAMON, D. **Análise de Opções Tecnológicas para Projetos de Cogeração no Setor Sucoalcooleiro**. SETAP. Brasília, 2002.
- CAIXA ECONÔMICA FEDERAL (CEF). Disponível em: <http://www.governoemrede.sp.gov.br/ead/lictsusten>
- tavelbr/midiateca/relatorios/balancoscef.pdf Acesso em: 20.06.2017
- CANTON, A.M. **A rede lotérica no Brasil**. Brasília: Ipea,2010. 51 p.
- FARRA, F. C. P. D. **Análise econômico-energética de utilização de resíduo industrial florestal para geração de energia térmica: um estudo de caso**. 2004. Dissertação (Mestrado em Agronomia). Universidade Estadual Paulista “Julio de Mesquita Filho”. Botucatu, 2004.
- GARTNER, I. R. **Análise de projetos em bancos de desenvolvimento: proposição de um modelo de análise**. 1995. Dissertação (Mestrado em Engenharia). Universidade Federal Santa Catarina. Florianópolis: 1995.
- GITMAN, L.J. **Princípios da administração financeira – essencial**. 2. ed. Porto Alegre: Bookman,2002.
- IBGE – Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística. Infográficos: dados gerais do município, 2016. < <http://www.cidades.ibge.gov.br/painel/painel.php?lang=&codmun=320490&search=%7Csao-mateus> Acesso em 30 de julho de 2017.
- KOTLER, Philip; KELLER, Kevin L. **Administração de marketing**. 12. ed. São Paulo: Pearson Prentice Hall, 2006.
- NOGUEIRA, E. **Análise de Investimentos**. In: BATALHA, M. O. (Org.). **Gestão agroindustrial**. 3. Ed. Sao Paulo: Atlas, 2001.
- PUCCINI, A. L., HESS, G., MARQUES, J. L., PAES, L. C. M. R., 1992, **Engenharia Econômica**, 21 ed., Rio de Janeiro, RJ, Editora Bertrand Brasil.
- SCARDUA, A.M.P.; CARDOSO, D. M.; TRÉ, E.K. **Motivos que levam a população a utilizar os serviços dos terminais da caixa econômica federal: um estudo de caso no município de São Mateus**. Revista Mundo Acadêmico, São Mateus, v. 4, n. 7, p. 7-21, 2012.