

Resumo

A presente dissertação desenvolvida no âmbito do Mestrado em Contabilidade e Finanças pretende analisar o impacto do *Project Finance* nas empresas portuguesas no setor têxtil. O *Project Finance* é uma forma de financiamento de projetos inovadora, muito utilizada nos Estados Unidos e na Europa e que se aplica essencialmente a projetos de grande escala devido às características subjacentes.

Este tema é relevante devido às condições financeiras, sociais e políticas que estamos a viver. As empresas enfrentam muitas adversidades para manter o seu negócio em bom funcionamento, procurando obter vantagens competitivas, mas isso torna-se difícil quando estas não possuem meios financeiros e de gestão para sustentar os investimentos. E é aqui que o *Project Finance* tem um papel importante, pois é um tipo de financiamento que pode facilitar a execução de projetos em qualquer lugar do mundo, mais particularmente nos países em desenvolvimento em que as empresas enfrentam dificuldades em obter recursos financeiros.

Nesta dissertação também abordaremos as Parcerias Público-Privadas, que são um modo particular de utilizar o *Project Finance*. Podem ser definidas como uma forma de cooperação entre o setor público e privado para o financiamento, construção, renovação, gestão e manutenção de uma infraestrutura.

Finalmente, analisaremos o impacto do *Project Finance* nas empresas portuguesas, especificamente no setor têxtil. A escolha deste setor prende-se com o facto de ser um dos que tem maior peso nas exportações portuguesas. Realizamos um questionário tendo em vista obter um enquadramento do tema em termos de aplicação por parte das empresas do setor têxtil. Paralelamente foi realizada uma entrevista a uma instituição bancária portuguesa visando compreender a forma como o *Project Finance* é utilizado.

PALAVRAS – CHAVE: *Project Finance*, Parcerias Público-Privadas, Financiamento e Projetos de Investimento.

Abstract

This thesis developed within the Master's Degree in Accounting and Finance intends to analyze the impact of the *Project Finance* in Portuguese companies in the textiles setor. The *Project Finance*, very often used in the United States and in Europe, is an original way of financing projects and it is applied mainly to large scale projects due to its underlying features.

This theme is relevant due to the financial, social and political conditions that we are living. Companies face a lot of adversities to maintain their business in good working order, seeking competitive advantages, but this becomes difficult when they do not have financial and management resources to sustain the investment. And this is where *Project Finance* plays an important role as it is the type of financing that can simplify the implementation of projects anywhere in the world, mainly in developing countries where companies face difficulties in obtaining financial resources.

In this thesis we will also discuss Private-public Partnerships, which are a particular way of using *Project Finance*. These can be defined as a way of cooperation between the public and private setor for financing, construction, renovation, management and maintenance of infrastructure.

Finally, we will analyze the impact of *Project Finance* in Portuguese companies, specifically in the textiles setor. The choice of this setor lies in the fact that it has greater impact in Portuguese exports. We conducted a questionnaire designed to obtain a framework of the theme, in terms of the subject application by the textiles setor companies. At the same time, we also conducted an interview to a Portuguese bank in order to understand how the *Project Finance* is used.

KEY-WORDS: *Project Finance*, Private-public Partnership, Financing and Investment Projects.

Agradecimentos

Para poder concluir o Mestrado em Contabilidade e Administração contei com a ajuda de diversas pessoas, às quais apresento o meu sincero agradecimento:

Ao Professor Adalmiro Pereira pelo facto de ter aceite ser meu orientador e por todo o seu apoio, ajuda, paciência e compreensão demonstrada ao longo da elaboração da tese;

Aos docentes da área de gestão do ISCAP por se terem disponibilizado para efetuarem críticas e comentários ao questionário elaborado;

À minha melhor amiga, Mafalda, pelo apoio, força e motivação que me deu no decorrer de todo este processo;

Ao meu namorado, Nuno, que sempre me apoiou e incentivou a terminar a tese;

À minha colega de trabalho, Sónia, pela paciência e ajuda na procura de informações para a realização da tese; e

À minha família e aos meus amigos por todo o apoio e compreensão que demonstraram ao longo de todos estes meses.

Lista de Abreviaturas

AE – Autoestrada

AVF – Alta Velocidade Ferroviária

CEE – Comunidade Económica Europeia

EFTA – European Free Trade Association (Associação Europeia de Comércio Livre)

EUA – Estados Unidos da América

IPPs – Independent Power Projects

ISCAP – Instituto Superior de Contabilidade e Administração do Porto

MLA – Mandated Lead Arranger

PFI / PPP - Private Finance Initiative / Public Private Partnerships

PIB – Produto Interno Bruto

PPP – Parcerias Público-Privadas

PURPA – The Private Utility Policies Act

SPE – Sociedade de Propósito Específico

TAPS - Trans Alaska Pipeline System

TIR – Taxa Interna de Rendibilidade

TOC – Técnico Oficial de Contas

UE – União Europeia

Índice

RESUMO	III
ABSTRACT	IV
AGRADECIMENTOS	V
LISTAS DE ABREVIATURAS	VI
ÍNDICE DE ANEXOS	IX
ÍNDICE DE FIGURAS	X
ÍNDICE DE GRÁFICOS	XI
ÍNDICE DE QUADROS	XII
INTRODUÇÃO	1
CAPÍTULO I - REVISÃO BIBLIOGRÁFICA	4
1.1. <i>Project Finance</i>	4
1.1.1. Definição	4
1.1.2. Origens históricas	8
1.1.3. Características	12
1.1.4. Estrutura e Participantes	16
1.1.5. Vantagens e desvantagens	20
1.1.6. Benefícios para entidades terceiras	22
1.1.7. Motivações económicas	23
1.2. Parcerias Público-Privadas	24
1.2.1. Enquadramento conceptual	25
1.2.2. Principais características	28
1.2.3. Vantagens das PPP	29
1.2.4. Razões para recorrer a PPP	31
1.2.5. Riscos	32
1.2.6. Exemplos de PPP em Portugal	33
CAPÍTULO II - ESTUDO PRÁTICO	35
2.1. Definição e enquadramento do modelo de estudo	35
2.1.1. Caracterização do setor têxtil	35
2.1.2. Caracterização da amostra	39
2.1.3. Questionário – versão final	39
2.1.4. Método de trabalho	41
2.1.5. Resultados	42

2.2. Abordagem a uma instituição bancária em Portugal	48
2.2.1. Definição das categorias e subcategorias	54
CONCLUSÕES	55
BIBLIOGRAFIA.....	58
ANEXOS	

Índice de anexos

Anexo 1 – Versão final da entrevista

Anexo 2 – Consentimento informado do entrevistado

Índice de figuras

Figura 1 – Categorias e subcategorias	54
---	----

Índice de gráficos

Gráfico 1 – Qual o setor de atividade da sua empresa?	42
Gráfico 2 – Qual o volume de negócios (por ano)?	42
Gráfico 3 – Qual o número de colaboradores da empresa?	43
Gráfico 4: Qual a sua função na empresa?	43
Gráfico 5 – A sua empresa utiliza o <i>Project Finance</i> ?	44
Gráfico 6 – Como tomou conhecimento desta forma de financiamento?	44
Gráfico 7: Quais as motivações que o levaram a escolher este tipo de financiamento?... 45	45
Gráfico 8 – Como classifica a parceria com a instituição bancária?	45
Gráfico 9 – Qual o grau de acompanhamento da instituição bancária sobre o projeto implementado?.....	46
Gráfico 10 – Quais as principais vantagens que resultaram da utilização do <i>Project Finance</i> ?	46
Gráfico 11 – Quais os principais obstáculos que enfrentaram na utilização do <i>Project Finance</i> ?	47
Gráfico 12 – Quais os custos inerentes ao <i>Project Finance</i> ?	47
Gráfico 13 – Em função da experiência com o <i>Project Finance</i> , recorreria novamente a esta modalidade?	48

Índice de quadros

Quadro 1 – Principais fornecedores	37
Quadro 2 – Principais clientes	38
Quadro 3 – Produção	38
Quadro 4 – Volume de negócios	38