

ESCOLA SUPERIOR DE TECNOLOGIA GESTÃO DE VISEU

DEPARTAMENTO DE GESTÃO

Casos práticos de

# **Finanças Empresariais**

*Luis Fernandes Rodrigues*

18<sup>a</sup> Edição

## **Caso de diagnóstico financeiro**

Considere o Balanço e Demonstração de Resultados do triénio de 2022 a 2024 da Empresa SAGRIS, SA que constam dos quadros seguintes. Parta do pressuposto lhe é solicitado um parecer sobre um investimento acionista na SAGRIS.

Tendo em conta a conjuntura sectorial á caracterizada pelos indicadores setoriais que constam no quadro seguinte, apresente um relatório de análise financeira (organizado em três pontos liquidez, solvência e rentabilidade e conclusão) onde proponha uma opinião provisória sobre a operação de investimento SAGRIS.

Dados das demonstrações financeiras da empresa e dos valores agregados do setor:

Quadro 1 - Balanço

DESCRIÇÃO	2021	2022	2023	2024
<b>ATIVOS</b>				
Ativos Fixos Financeiros	2,770	2,841	3,243	2,954
Ativos Fixos Tangíveis	9,611	10,666	10,692	12,821
Ativos Fixos Intangíveis	16,341	18,183	17,424	17,670
Outros Ativos Não Correntes	915	1,224	1,285	1,045
Passivos Não Correntes	3,347	3,470	3,397	3,754
<b>Ativo Fixo Líquido</b>	<b>26,290</b>	<b>29,444</b>	<b>29,247</b>	<b>30,736</b>
Inventários	1,634	1,702	1,618	1,814
Clientes	2,743	2,873	3,052	3,496
Outras Contas a Receber	340	376	375	463
Ativos Financeiros Negociáveis	613	2,725	2,468	1,818
Caixa e Depósitos Bancários	578	615	624	657
<b>Ativo Corrente</b>	<b>5,908</b>	<b>8,291</b>	<b>8,137</b>	<b>8,248</b>
<b>ATIVO CORRIGIDO</b>	<b>32,198</b>	<b>37,735</b>	<b>37,384</b>	<b>38,984</b>
<b>CAPITAL INVESTIDO</b>				
Capital	922	922	922	922
Reservas	10,822	12,007	11,912	11,446
Resultado Líquido	1,708	2,141	1,739	2,153
<b>Capital Próprio</b>	<b>13,452</b>	<b>15,070</b>	<b>14,573</b>	<b>14,521</b>
Endividamento Não Corrente	10,210	11,578	12,183	13,736
<b>Passivo não Corrente</b>	<b>10,210</b>	<b>11,578</b>	<b>12,183</b>	<b>13,736</b>
Endividamento Corrente	2,448	4,541	3,881	3,481
Fornecedores	5,533	6,013	6,224	6,128
Outras Contas a Pagar	555	533	523	1,118
<b>Passivo Corrente</b>	<b>8,536</b>	<b>11,087</b>	<b>10,628</b>	<b>10,727</b>
<b>PASSIVO TOTAL</b>	<b>18,746</b>	<b>22,665</b>	<b>22,811</b>	<b>24,463</b>
<b>TOTAL DOS CAPITAIS PRÓPRIOS E PASSIVO</b>	<b>32,198</b>	<b>37,735</b>	<b>37,384</b>	<b>38,984</b>

Quadro 1 - Balanço

DESCRIÇÃO	2021	2022	2023	2024
<b>ATIVOS</b>				
Ativos Fixos Financeiros	25,662	28,056	28,206	25,596
Ativos Fixos Tangíveis	175,038	160,068	154,860	145,950
Ativos Fixos Intangíveis	494,454	461,520	460,416	406,758
Outros Ativos Não Correntes	21,359	21,306	16,086	15,690
Passivos Não Correntes	97,350	98,590	107,817	97,921
<b>Ativo Fixo Líquido</b>	<b>619,163</b>	<b>572,360</b>	<b>551,751</b>	<b>496,073</b>
Inventários	25,758	22,902	23,778	23,004
Clientes	41,106	34,374	32,910	27,666
Outras Contas a Receber	22,524	23,580	23,418	20,070
Ativos Financeiros Negociáveis	7,236	9,306	10,404	9,648
Caixa e Depósitos Bancários	11,611	11,764	11,271	11,125
<b>Ativo Corrente</b>	<b>108,235</b>	<b>101,926</b>	<b>101,781</b>	<b>91,513</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>727,398</b>	<b>674,286</b>	<b>653,532</b>	<b>587,586</b>
<b>CAPITAL INVESTIDO</b>				
Capital	18,306	18,306	18,306	18,306
Reservas	288,048	280,572	274,452	266,454
Resultado Líquido	29,628	8,508	29,142	12,390
<b>Capital Próprio</b>	<b>335,982</b>	<b>307,386</b>	<b>321,900</b>	<b>297,150</b>
Endividamento Não Corrente	232,140	188,874	126,822	140,040
<b>Passivo não Corrente</b>	<b>232,140</b>	<b>188,874</b>	<b>126,822</b>	<b>140,040</b>
Endividamento Corrente	11,010	27,294	54,402	5,094
Fornecedores	72,288	73,560	80,982	80,844
Outras Contas a Pagar	75,978	77,172	69,426	64,458
<b>Passivo Corrente</b>	<b>159,276</b>	<b>178,026</b>	<b>204,810</b>	<b>150,396</b>
<b>PASSIVO TOTAL</b>	<b>391,416</b>	<b>366,900</b>	<b>331,632</b>	<b>290,436</b>
<b>TOTAL DOS CAPITAIS PRÓPRIOS E PASSIVO</b>	<b>727,398</b>	<b>674,286</b>	<b>653,532</b>	<b>587,586</b>

**Quadro 2 - Demonstração de Resultados**

DESCRIÇÃO	2022	2023	2024
Volume de Negócios	20,511	20,792	21,888
Custo das Mercadorias Vendidas e Matérias Consumidas	6,299	6,302	6,631
<b>Margem Bruta</b>	<b>14,212</b>	<b>14,490</b>	<b>15,257</b>
Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais	1,135	121	217
Fornecimentos e Serviços Externos	4,896	4,887	5,138
Gastos com o Pessoal	3,322	3,263	3,550
Outros Gastos e Perdas Operacionais	1,984	1,511	1,459
<b>Resultado antes de Depreciações e Amortizações (EBITDA)</b>	<b>5,145</b>	<b>4,950</b>	<b>5,327</b>
Gastos de Depreciação e Amortização	1,873	2,060	1,871
<b>Resultados antes de Gastos Financiamento e Impostos (EBIT)</b>	<b>3,273</b>	<b>2,890</b>	<b>3,456</b>
Gastos de Financiamento	435	478	548
<b>Resultado Antes de Impostos</b>	<b>2,838</b>	<b>2,412</b>	<b>2,908</b>
Imposto sobre o Rendimento	697	673	755
<b>Resultado Líquido</b>	<b>2,141</b>	<b>1,739</b>	<b>2,153</b>

**Quadro 3 - Mapa de Reconstituição dos Cash Flows**

DESCRIÇÃO	2022	2023	2024
EBIT	3273	2890	3456
Gastos de Depreciação e Amortização	1873	2060	1871
<b>EBITDA Operacional</b>	<b>5,145</b>	<b>4,950</b>	<b>5,327</b>
Varição de Inventários	68	-84	196
Varição de Contas a Receber	166	178	532
Varição de Contas a Pagar	458	201	499
Imposto sobre o Rendimento	697	673	755
<b>Varição do Cash Flow Operacional</b>	<b>-921</b>	<b>-780</b>	<b>-526</b>
<b>CASH FLOW OPERACIONAL</b>	<b>6,066</b>	<b>5,730</b>	<b>5,853</b>

**Quadro 2 - Demonstração de Resultados**

DESCRIÇÃO	2022	2023	2024
Volume de Negócios	392,124	375,684	370,848
Custo das Mercadorias Vendidas e Matérias Consumidas	173,232	152,214	154,230
<b>Margem Bruta</b>	<b>218,892</b>	<b>223,470</b>	<b>216,618</b>
Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais	6,018	5,850	11,388
Fornecimentos e Serviços Externos	75,966	78,894	78,024
Gastos com o Pessoal	66,756	63,810	61,992
Outros Gastos e Perdas Operacionais	4,986	1,368	4,476
<b>Resultado antes de Depreciações e Amortizações (EBITDA)</b>	<b>77,202</b>	<b>85,248</b>	<b>83,514</b>
Gastos de Depreciação e Amortização	53,568	34,680	55,830
<b>Resultados antes de Gastos Financiamento e Impostos (EBIT)</b>	<b>23,634</b>	<b>50,568</b>	<b>27,684</b>
Gastos de Financiamento	10,032	7,074	6,546
<b>Resultado Antes de Impostos</b>	<b>13,602</b>	<b>43,494</b>	<b>21,138</b>
Imposto sobre o Rendimento	5,094	14,352	8,748
<b>Resultado Líquido</b>	<b>8,508</b>	<b>29,142</b>	<b>12,390</b>

**Quadro 3 - Mapa de Reconstituição dos Cash Flows**

DESCRIÇÃO	2022	2023	2024
EBIT	23634	50568	27684
Gastos de Depreciação e Amortização	53568	34680	55830
<b>EBITDA</b>	<b>77,202</b>	<b>85,248</b>	<b>83,514</b>
Varição de Inventários	-2,856	876	-774
Varição de Contas a Receber	-5,676	-1,626	-8,592
Varição de Contas a Pagar	2,466	-324	-5,106
Imposto sobre o Rendimento	5,094	14,352	8,748
<b>Varição do FMN</b>	<b>-16,092</b>	<b>-14,778</b>	<b>-13,008</b>
<b>CASH FLOW OPERACIONAL</b>	<b>93,294</b>	<b>100,026</b>	<b>96,522</b>

<b>Indicadores de Liquidez</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>S2022</b>	<b>S2023</b>	<b>S2024</b>	<b>Situação</b>	<b>Evolução</b>
Ativo circulante								
Passivo corrente								
<b>Liquidez Geral</b>								
Ativo circulante - Inventários								
Passivo corrente								
<b>Liquidez reduzida</b>								
Vendas								
Vendas com IVA								
Cientes n								
<b>PMR</b>								
Compras								
FSE								
Total compras com IVA								
Fornecedores n								
<b>PMP</b>								

<b>Indicadores de Solvência</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>S2022</b>	<b>S2023</b>	<b>S2024</b>	<b>Situação</b>	<b>Evolução</b>
Capital Próprio								
Passivo total								
<b>Solvabilidade</b>								
Capital Próprio								
Activo total								
<b>Autonomia financeira</b>								
Capitais Permanentes								
Ativo Fixo								
<b>Cobertura por Cap. Perm.</b>								
EBITDA								
Gastos Financeiros								
<b>Cobertura por EBITDA</b>								
Gastos Financeiros								
Passivo total								
<b>Taxa de juro aparente</b>								

<b>Indicadores de Rentabilidade</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>S2022</b>	<b>S2023</b>	<b>S2024</b>	<b>Situação</b>	<b>Evolução</b>
<b>ROA = (EBIT / Ativo)</b>								
<b>Rend expl vendas = (EBIT / Vendas)</b>								
<b>Rotação do activo = (Vendas / Activo)</b>								
<b>ROE = RL / Capitais Próprios</b>								
<b>Grau Alavanca Operacional = (V-CV)/RO</b>								
<b>Grau financeiro alavanca = EBIT/RAI</b>								

RCP - Efeito financeiro de Alavanca	2022	2023	2024	S2022	S2023	S2024	Situação	Evolução
1. ROA								
2. P / (CP)								
4. (Roa - i)								
5. Taxa IRC (t) IRC / RAI								
6. ( 1 - t)								
<b>RCP = ( 1 + 2 x 4 ) x 6</b>								

Tecnologia  
e Gestão Viseu