

Caso 1.3 - Avaliação da viabilidade de uma estratégia tendo em conta o impacto nas suas necessidades de financiamento da exploração.

A actividade da empresa HICH, Lda tem-se caracterizado por uma razoável estabilidade no seu volume de negócios e nos seus parâmetros de rentabilidade. Relativamente ao ano N apresenta os seguintes elementos:

Volume de vendas				75,000
Margem bruta (sobre as vendas)				20%
EBITDA = RAJIAR				7,000
PMR (meses)				2
PMP (meses)				1
Inventários (meses)				1
Variação nula de inventário IVA		PMP	1.5	23%

Balanço da empresa HICH em 31 - 12 - N

Investimentos líquidos		20,000
Inventários		5,000
Dividas a receber (clientes)		15,000
Total Activo		40,000
Capital Próprio		13,500
Passivo não corrente		20,000
Dividas a pagar (fornecedores)		6,100
Dividas a pagar (Estado)		400
Total CP e Passivo		40,000

Estratégia comercial para N+1

Incremento das vendas		0.25
Redução margem bruta	10%	0.18
Aumento do PMR		3
Taxa de juro		5%

Resolução

Margem bruta = 75.000 x 20% **15,000**

Outros custos Operacionais = RAJIAR - MB
8,000 7,000 **15,000**

Vendas N+1 = 75.000 x 1,25 **93,750**

MB N+1 = 93750 x 0,18 **16,875**

Δ MB **1,875**

Este aumento da margem (tendo em conta que os restantes gastos não se alteram,

Varição do valor da margem em % 12.50%

vai reflectir-se no RAJIAR = EBITDA

Cálculo do Fundo de Maneio necessário (FMN) = Working Capital requirements

Calculos Vendas N+1	93,750
Cientes N+1	28,828
CMVMC N+1 = Vendas N+1 - MB *N+1	76,875
Inventários de Mercadorias em N+1	6,406
Compras N+1 = CMVMC N+1+ EF - EI	78,281
Fornecedores N+1	8,024
E.O.E.P N+1	445

Fundo de Maneio necessário

	N	N+1
Necessidades Cíclicas		
Cientes	15,000	28,828
Inventários	5,000	6,406
	20,000	35,234
Recursos Cíclicos		
Fornecedores	6,100	8,024
Estado	400	445
	6,500	8,469
FMN	13,500	26,766
Δ FMN		13,266

O RAJIAR = EBITDA no ano N+1 é de 8,875

MB N+1	Outros custos Operacionais	EBITDA N+1
16,875	- 8,000	= 8,875
Variação do EBITDA		1,875

Necessidades de financiamento adicionais gerados pela estratégia = (Var. FMN - Var. EBITDA) -11,391

Empréstimo bancário 5% 11990

Gastos financeiros adicionais gerados 600

Variação de Resultado Antes de Impostos 1,275