

Exame Época Normal

Duração: 2h + tolerância 15mn

Lisboa, 16 de janeiro de 2015

Nome _____ Nº _____ Turno _____

Instruções:

- A prova é realizada com consulta exclusiva do formulário entregue juntamente com o enunciado;
- Não é permitida a utilização de máquina calculadora gráfica;
- A prova é de resposta exclusiva no enunciado;
- No cálculo da Rotação do Ativo, considere o valor final para a rubrica de Ativo;
- No cálculo da Rotação de Inventários, considere o valor final para a rubrica de Inventários;
- No cálculo da ROA e da RCP (ou ROE), considere os valores finais para o Ativo, Capital Próprio e Capital Alheio;
- No cálculo do EVA considere o valor final do ano para o capital investido.

A empresa **HappyNewYear** dedica-se à comercialização de artigos decorativos sazonais. As Demonstrações Financeiras do último biénio são apresentadas de seguida com valores em Euros. A empresa liquida IVA à taxa de 23% e deduz o IVA suportado à taxa de 15%.

BALANÇOS FUNCIONAIS			DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS		
	2013	2014		2013	2014
ATIVO FIXO LÍQUIDO	788.000	728.000	Vendas	800.000	880.000
Ativos Fixos Tangíveis	960.000	1.000.000	Custo das Mercadorias Vendidas	280.000	352.000
Depreciações Acumuladas	-192.000	-292.000	Fornecimentos e Serviços Externos Fixos	48.000	60.000
Investimentos Financeiros	20.000	20.000	Fornecimentos e Serviços Externos Variáveis	24.000	26.400
NECESSIDADES CÍCLICAS	312.000	360.000	Gastos com o Pessoal Fixos	200.000	216.000
Mercadorias	64.000	52.000	Gastos com o Pessoal Variáveis	40.000	44.000
Clientes c/c	248.000	308.000	Perdas por Imparidade	0	0
Clientes - títulos a receber	0	0	Gastos de Depreciação e Amort. do Exercício	48.000	50.000
TESOURARIA ATIVA	55.360	82.800	Resultado Operacional	160.000	131.600
Créditos sobre Sócios	0	0	Juros, Dividendos e Outros Rend. Similares	0	0
Caixa e Depósitos à Ordem	55.360	82.800	Gastos e Perdas de Financiamento	18.400	18.400
TOTAL DO ATIVO	1.155.360	1.170.800	Resultado Antes de Impostos	141.600	113.200
CAPITAIS PRÓPRIOS	465.280	514.560	Imposto sobre o Rendimento	28.320	22.640
Capital Social	320.000	392.000	Resultado Líquido	113.280	90.560
Reservas	12.000	12.000			
Resultados Transitados	20.000	20.000	QUANTIDADES VENDIDAS PELA EMPRESA	2013	2014
Resultado Líquido do Exercício	113.280	90.560	Quantidade Vendida	10.000	11.000
CAPITAIS ALHEIOS ESTÁVEIS	440.000	400.000			
Dívidas a Instituições de Crédito	440.000	400.000	DADOS SECTORIAIS RELATIVOS AO PERÍODO EM ANÁLISE		
RECURSOS CÍCLICOS	192.160	173.600	Autonomia Financeira		55%
Fornecedores c/c	132.000	108.000	Prazo Médio de Pagamentos, em dias		110
Estado e OEP - IVA	44.000	48.400	Prazo Médio de Recebimentos, em dias		95
Estado e OEP - Seg. Social e IRS	16.160	17.200	Ciclo Operacional, em dias		160
Outras Contas a Pagar	0	0	Rotação do Ativo		0,75
TESOURARIA PASSIVA	57.920	82.640	DADOS SOBRE O BALANÇO REPORTADO A 31/DEZ/2012		
Dívidas a Instituições de Crédito	20.000	60.000	Capital Próprio		472.000
Fornecedores de Investimentos	9.600	0	Clientes (inclui IVA)		236.000
Estado e OEP - IRC	28.320	22.640	Fornecedores (inclui IVA)		96.000
TOTAL DO PASSIVO	690.080	656.240	Mercadorias		40.000
TOTAL DO PASSIVO E CAP. PRÓPRIO	1.155.360	1.170.800	Total do Ativo Líquido		1.084.000

GRUPO I – BALANÇO FUNCIONAL E RÁCIOS (4 valores)

Para cada uma das seguintes questões, assinale com um círculo a resposta que considera correcta (0,8 valores cada resposta correta e desconta 0,2 por cada resposta errada):

1 - Em 2014 a empresa entra em equilíbrio financeiro funcional. A principal causa para esta evolução é:

- a) O investimento em ativo fixo;
- b) A aumento de financiamento cíclico;
- c) O aumento de financiamento estável;
- d) Redução do investimento cíclico.

2 - Relativamente ao equilíbrio na exploração, é possível afirmar que em 2014:

- a) A exploração liberta recursos;
- b) A exploração autofinancia-se;
- c) O ciclo de caixa da empresa é inferior ao ciclo operacional;
- d) Na média das empresas do setor existem 65 dias de NFM.

3 - Comparativamente com o sector, é correto afirmar que em 2014:

- a) A cobrança junto dos clientes é menos eficiente;
- b) A empresa está menos endividada;
- c) A rotação do activo é superior;
- d) Nenhuma das afirmações anteriores está correta.

4 - Comparativamente com o ano anterior, é correto afirmar que em 2014:

- a) A solvabilidade piorou;
- b) A capacidade para pagar dívidas de curto prazo aumentou;
- c) Mantendo a taxa de distribuição de lucros constante, o autofinanciamento do exercício passou a ser de 140.097 euros;
- d) Nenhuma das afirmações anteriores está correta.

5 - A análise dos resultados da empresa permite concluir que em 2014:

- a) A margem de contribuição das vendas é de 65%;
- b) A quebra do resultado operacional foi motivada pela redução no preço de venda unitário;
- c) A cobertura dos gastos variáveis absorve 48% do volume de negócios;
- d) Nenhuma das afirmações anteriores está correta.

GRUPO II – RENDIBILIDADE E RISCO (4 valores)

1 - Preencha os espaços em branco nas afirmações seguintes relativas a 2014 (1 valor por cada resposta correta).

- a) Admitindo um custo de capital próprio de 15% a empresa criou valor num total de _____ €.
- b) Para que a RCP seja igual à ROA os Gastos e Perdas de Financiamento deverão ascender a _____ €.

2 - Assinale com um círculo se as afirmações seguintes relativas a 2014 são verdadeiras ou falsas (1 valor por cada resposta correta).

- a) O risco operacional da empresa diminuiu. (V) / (F).
- b) A Margem de Segurança Total foi de 24,7%. (V) / (F).

GRUPO III – PLANEAMENTO FINANCEIRO E RÁCIOS (6 valores)

Considere os seguintes pressupostos relativos a 2015:

- Prevê-se que a empresa aumente o ritmo de crescimento das vendas para 15%. A Margem Bruta de Vendas percentual irá manter-se igual a 2014;
- A empresa apresenta significativa sazonalidade, pelo que se espera que 10% da atividade (vendas e compras) esteja concentrada em janeiro, 15% em novembro e 30% em dezembro. As restantes rubricas de gastos e rendimentos apresentam distribuição linear ao longo dos meses;
- Os FSE fixos deverão crescer 16.000€ e os variáveis deverão representar 4% do volume de negócios previsional. Ambos serão pagos a pronto;
- A taxa de IVA dedutível é de 15% e de IVA liquidado de 23%. O IVA é apurado mensalmente e entregue ao Estado 30 dias após o seu apuramento. Por simplificação, ignore IVA na aquisição de ativos não correntes;
- Ao nível do seu funcionamento operacional, espera-se que a empresa atinga PMR de 90 dias. O saldo final de fornecedores de mercadorias será de 128.000€ e as mercadorias em armazém serão de 114.350€;
- Os gastos fixos com o pessoal deverão aumentar 12.000€ e a componente variável deverá representar 5,5% do volume de negócios previsional. Os encargos com o pessoal incluirão 23,75% de encargos sociais por conta da empresa. Os descontos para a Segurança Social por conta dos trabalhadores serão de 11% e a taxa média de retenção de IRS por conta dos trabalhadores será de 12,25%. Sabe-se que ambos os subsídios – Férias e Natal – serão pagos em duodécimos e que as verbas devidas à Segurança Social e serviços de IRS serão entregues 30 dias após o respetivo apuramento;
- A taxa média de depreciação de todo o ativo fixo tangível será igual à do ano 2014;
- Os encargos financeiros deverão aumentar para 25.280€;
- A taxa de IRC deverá manter-se em 20%;
- O passivo corrente será de 246.700€ e o total do passivo será de 909.146€.

Considerando as informações acima, complete as seguintes afirmações (0,6 cada questão):

- 1) No ano previsional prevê-se que o Ciclo Operacional da empresa seja de _____ dias.
- 2) No ano previsional prevê-se que o prazo médio de pagamentos (PMP) a fornecedores de mercadorias seja de _____ dias.
- 3) O valor de IVA liquidado nas vendas durante 2015 será de _____ €.
- 4) O valor de IVA dedutível durante 2015 referente a FSE's será de _____ €.
- 5) O valor de IVA pago referente ao apuramento de 2015 será de _____ €.
- 6) O Resultado Líquido será de _____ €.
- 7) Sabendo que a empresa pretende um saldo final de caixa e depósitos à ordem equivalente a 5% das vendas previsionais, o rácio de liquidez imediata será de _____.

Para cada uma das questões seguintes, selecione com um círculo a alínea que lhe parece mais completa (0,6 valores para cada questão, -0,15 por cada resposta errada):

- 8) O valor em dívida de clientes, apenas das vendas de mercadorias efetuadas em 2015, a colocar no balanço previsional de finais de dezembro de 2015, será de:
 - a. Entre 614.000€ e 615.000 €;
 - b. Entre 622.000€ e 623.000 €;
 - c. Entre 702.000€ e 703.000 €;
 - d. Entre 777.000€ e 778.000 €;
 - e. Nenhuma das respostas anteriores.
- 9) O valor em dívida à Segurança Social referente aos encargos sociais (empresa e trabalhadores) de 2015, será de:
 - a. Entre 15.000 € e 15.500 €;
 - b. Entre 12.500 € e 13.000 €;
 - c. Entre 9.000 € e 9.500 €;
 - d. Entre 6.500 € e 7.000 €;
 - e. Nenhuma das respostas anteriores.
- 10) O valor a pagar aos trabalhadores em 2015, a colocar no Orçamento de Tesouraria será de:
 - a. Entre 175.000 € e 176.000 €;
 - b. Entre 192.000 € e 193.000 €;
 - c. Entre 250.000 € e 251.000 €;
 - d. Entre 262.000 € e 263.000 €;
 - e. Nenhuma das respostas anteriores.

GRUPO IV – DECISÕES DE INVESTIMENTO (3 valores)

Foi colocada à empresa pela equipa de consultores como oportunidade de negócio para os próximos 4 anos duas opções. A oportunidade de negócio geraria um Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos (EBITDA) de 30.000€ por ano, independentemente da opção escolhida. Para ambas as propostas a taxa de custo de oportunidade a considerar será de 10% e a taxa de IRC de 20%.

Opção 1) A aquisição pelo preço de 60.000€, de uma máquina de perfuração, rebordo e compactação de papel decorativo; o estudo previsional apresentava os seguintes elementos: a vida útil da máquina será de 4 anos e a taxa de depreciação anual de 25%, conseguindo um valor residual de venda no final do período de 15.000€;

Opção 2) Como alternativa poderiam recorrer ao aluguer de uma máquina semelhante pelo valor anual de 15.000€.

Avalie as duas opções, dando resposta às seguintes questões (1,5 valores para a questão 1; 0,5 para a questão 2 e 1 valor para a questão 3):

1) Qual o Fluxo de Caixa Líquido e Fluxo de Caixa Atualizado (FCF) de cada alternativa?

Opção 1)

	0	1	2	3	4
EBIT (1-t)					
CAPEX					
FCF					
FCF atualizado					

Opção 2)

	0	1	2	3	4
EBIT (1-t)					
CAPEX					
FCF					
FCF atualizado					

2) Qual o VAL de cada alternativa? VAL 1) _____ € VAL 2) _____ €

3) Qual o pay-back actualizado, em meses, da opção 1)? _____ .

GRUPO V (3 valores)

Comente as seguintes frases utilizando unicamente as linhas disponíveis para o efeito (1,5 valores cada questão):

1) **“Uma política financeira favorável à RCP depende apenas do nível de endividamento da empresa.”**

2) **“Na crise económica atual que o País atravessa, os fatores de risco de negócio são variados e implicam medidas dos responsáveis das empresas para minimizar os seus efeitos.”**
