

ANÁLISE E RELATO FINANCEIRO (Parte 1)

Mestrado
em **Gestão**
de **Recursos**
Humanos

*Open minds
for a better world*

Victor Barros

Finanças para Gestão de Recursos Humanos

FINGRH

2019/2020



Programa

2.1. Características da Informação Financeira

2.2. Contabilidade dos benefícios dos empregados (NCRF 28/IAS 19)

2.3. Análise das Principais Demonstrações Financeiras

2.4. Análise da eficiência e da rendibilidade empresarial através de rácios

Leitura recomendada:

Neves, João C. (2012), *Análise e Relato Financeiro*. 5ª ed., Lisboa, Texto Editores.

Noções de Contabilidade

Caraterísticas qualitativas das demonstrações financeiras (DFs):

Compreensibilidade

- A informação deve ser facilmente **compreendida** pelos utilizadores das DFs

Relevância (Materialidade)

- A informação deve **influenciar** as decisões económicas dos utilizadores das DFs

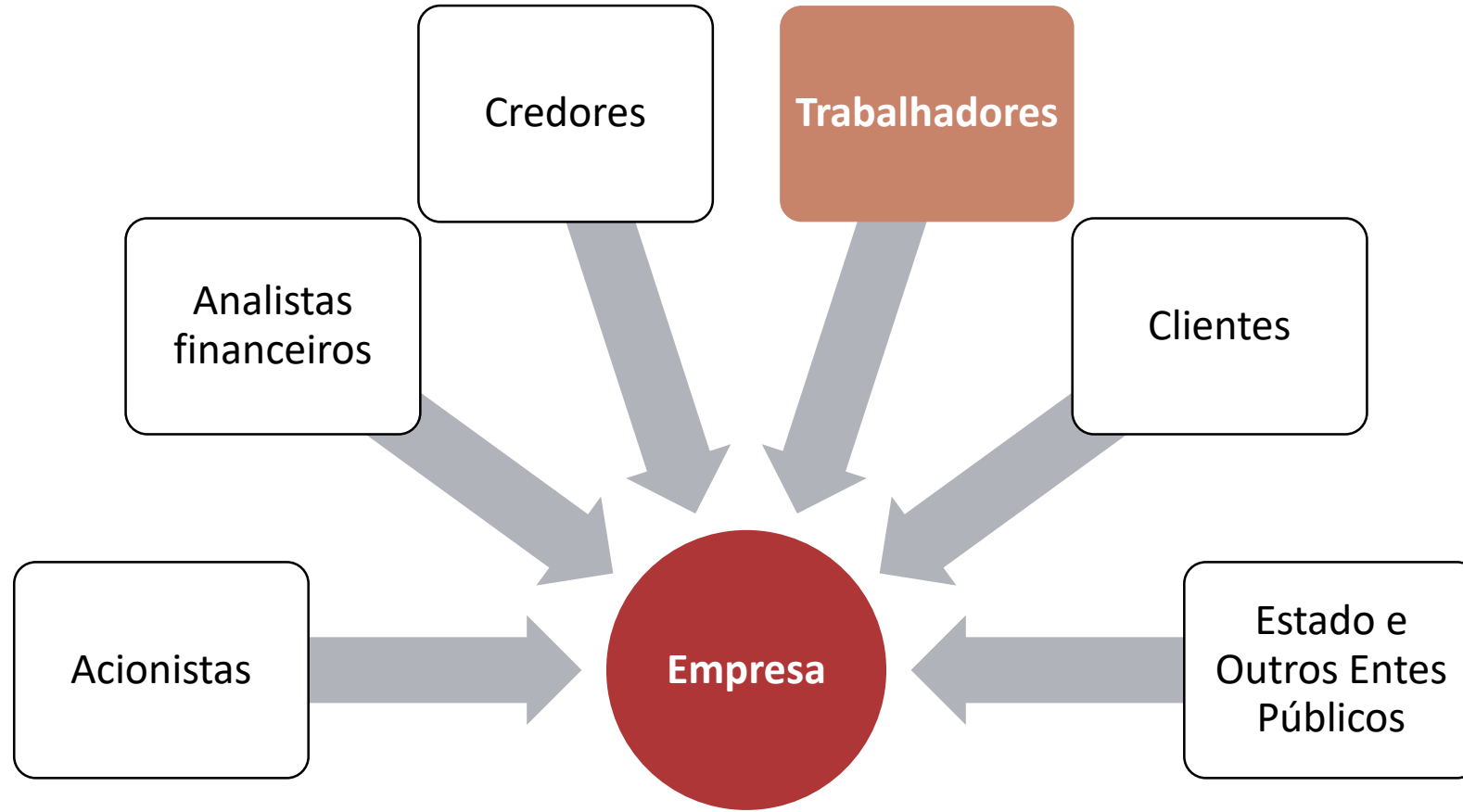
Fiabilidade

- A informação deve estar **isenta de erros materiais e de preconceitos** na sua preparação

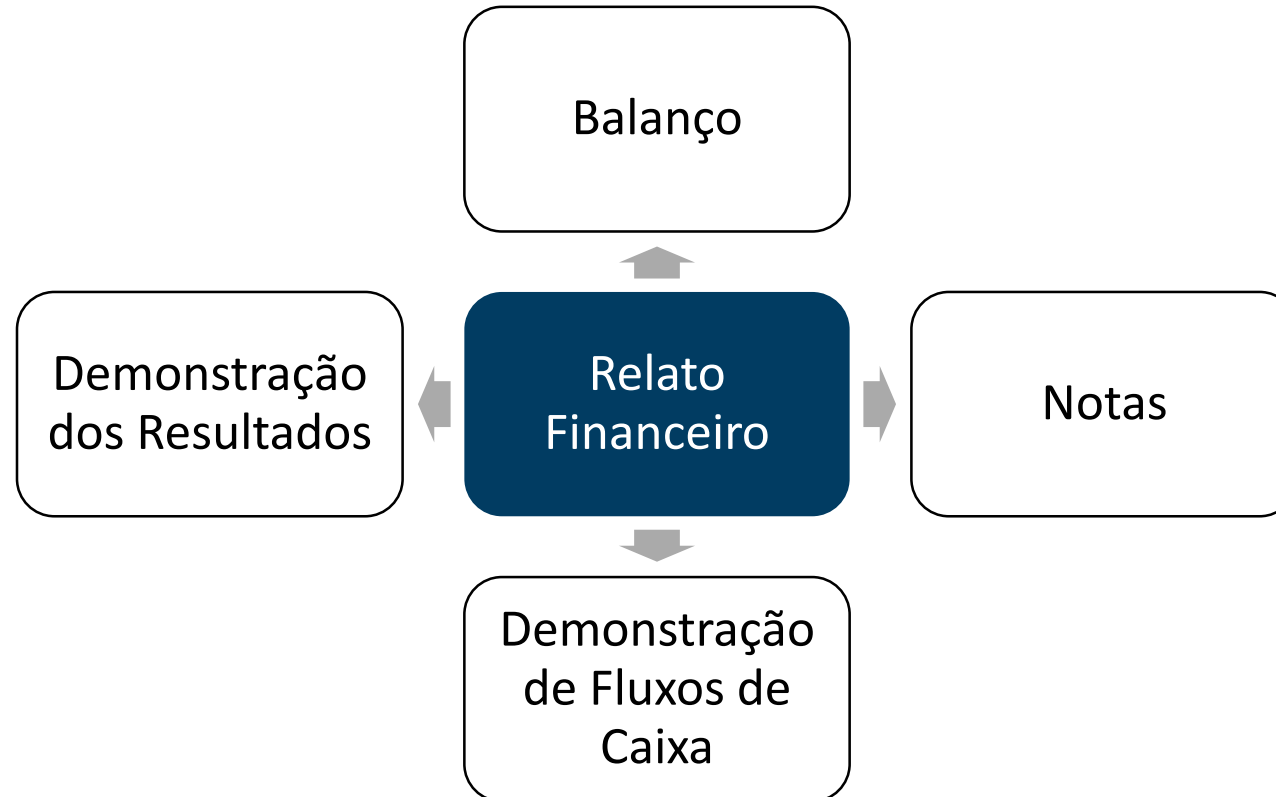
Comparabilidade

- A informação deve ser comparável no **tempo** e no **espaço**

Destinatários da Informação Financeira (*stakeholders*)



Principais Componentes do Relato Financeiro



Relato Financeiro

Objetivo das Demonstrações Financeiras (DFs): recolha, preparação e apresentação de informação que demonstre a **performance** da empresa durante um determinado período e a sua **posição financeira**, incluindo um comparativo com períodos anteriores.

O relato financeiro é incorporado no **Relatório e Contas:**

- Mensagem do Presidente
- Órgãos de Gestão
- Organigrama
- Presença no Mundo
- 01 Principais Eventos
- 02 Relatório Consolidado de Gestão
- 03 Relatório do Governo Societário
- 04 Demonstrações Financeiras Consolidadas
- 05 Notas às Contas Consolidadas
- 06 Certificação Legal de Contas

Exemplo:



Demonstração dos Resultados

Resultado Líquido do Período = Rendimentos – Gastos

- Desempenho económico (performance)
- Gastos fixos vs variáveis
- Resultado das operações
- **Princípio da especialização do exercício ou do acréscimo:**

“Os proveitos e os custos são **reconhecidos quando obtidos ou incorridos** independentemente do seu recebimento ou pagamento, devendo incluir-se nas Demonstrações dos Resultados dos **períodos a que respeitam**”

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	
	Ano N
Vendas	600.000
Prestação de serviços	35.000
Custo das vendas	(255.000)
FSE	(160.000)
Gastos com o pessoal	(75.000)
Imparidades e Provisões	(5.000)
EBITDA	140.000
Depreciações e amortizações	(40.000)
Resultado operacional	100.000
Rendimentos financeiros	5.000
Gastos financeiros	(25.000)
Resultado antes de impostos	80.000
Imposto sobre o rendimento	(20.000)
Resultado líquido do período	60.000

Demonstração dos Resultados

Análise Temporal e Análise da Estrutura da DR

Taxa de variação anual:

$$\frac{x_{t+1}}{x_t} - 1$$

Taxa média de crescimento anual (CAGR):

$$\left(\frac{x_n}{x_0}\right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

	Ano N	Ano N+1	Ano N+2	Ano N+3
Vendas	100.000	125.000	140.000	150.000
Δ		25,00%	12,00%	7,14%
N+2 - N			40,00%	
N+3 - N				50,00%
CAGR				6,27%

Demonstração dos Resultados

Análise da Estrutura da DR

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS		
	Ano N	% VN
Vendas	600.000	94%
Prestação de serviços	35.000	6%
Rendimentos Operacionais	635.000	100%
Custo das vendas	(255.000)	-40%
FSE	(160.000)	-25%
Gastos com o pessoal	(75.000)	-12%
Imparidades e Provisões	(5.000)	-1%
EBITDA	140.000	22%
Depreciações e amortizações	(40.000)	-6%
Resultado operacional	100.000	16%
Rendimentos financeiros	5.000	1%
Gastos financeiros	(25.000)	-4%
Resultado antes de impostos	80.000	13%
Imposto sobre o rendimento	(20.000)	-3%
Resultado líquido do período	60.000	9%

Demonstração dos Resultados

Análise da Estrutura e Análise Temporal da DR

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS					
	Ano N	% VN	Ano N+1	% VN	Δ
Vendas	600.000	94%	660.000	94%	10%
Prestação de serviços	35.000	6%	42.000	6%	20%
Rendimentos Operacionais	635.000	100%	702.000	100%	11%
Custo das vendas	(255.000)	-40%	(264.000)	-38%	4%
FSE	(160.000)	-25%	(176.000)	-25%	10%
Gastos com o pessoal	(75.000)	-12%	(87.000)	-12%	16%
Imparidades e Provisões	(5.000)	-1%	(3.000)	0%	-40%
EBITDA	140.000	22%	172.000	25%	23%
Depreciações e amortizações	(40.000)	-6%	(40.000)	-6%	0%
Resultado operacional	100.000	16%	132.000	19%	32%
Rendimentos financeiros	5.000	1%	6.000	1%	20%
Gastos financeiros	(25.000)	-4%	(30.000)	-4%	20%
Resultado antes de impostos	80.000	13%	108.000	15%	35%
Imposto sobre o rendimento	(20.000)	-3%	(27.000)	-4%	35%
Resultado líquido do período	60.000	9%	81.000	12%	35%

Demonstração dos Resultados

Demonstração dos Resultados

	Notas	12M16	12M15
Vendas	VIII	641 411	604 800
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas		294 350	307 375
Variação de produção		-12 358	18 188
Fornecimento e serviços externos	XXIV	103 001	100 537
Gastos com pessoal	XXV	113 291	111 881
Ajustamentos de imparidade de ativos	XXVI	729	3 291
Outros rendimentos e ganhos	XXVII	9 596	8 934
Outros gastos e perdas	XXVII	4 932	8 117
Cash Flow Operacional Corrente (EBITDA Corrente)		122 347	100 720
Depreciações / Amortizações	IX	26 310	25 051
Resultados Operacionais Correntes (EBIT Corrente)		96 037	75 669
Gastos não recorrentes	XXVI	-4 353	-2 904
Gastos financeiros	XXVIII	-860	2 847
<i>Juros e outros gastos financeiros</i>		1 646	2 139
<i>Provisões</i>		-2 506	709
Rendimentos financeiros	XXVIII	88	58
Ganhos (perdas) em associadas	XI	2 384	3 091
Ganho na alienação de associadas	XI	47 577	0
Resultados antes de Impostos		142 592	73 066
Imposto sobre os resultados	XIII	37 880	17 496
Resultados após Impostos		104 713	55 570

Notas

XXV GASTOS COM PESSOAL

	2016	2015
Remunerações dos órgãos sociais	680	644
Remunerações do pessoal	87 853	85 575
Encargos sobre remunerações	17 830	16 968
Indemnizações	2 038	3 386
Outros gastos com o pessoal	5 154	5 462
Gastos capitalizados	-264	-154
Gastos com Pessoal	113 291	111 881
Número Médio de Trabalhadores	3 655	3 636
Número Final de Trabalhadores	3 602	3 537

(milhares de euros)

As Remunerações dos órgãos sociais referem-se às remunerações auferidas na Corticeira Amorim, SGPS, SA e quaisquer das suas subsidiárias e incluem as auferidas pelo Conselho Fiscal e Mesa de Assembleia Geral. Os valores constantes deste quadro são os registados nos livros das sociedades, referindo-se, assim aos valores custeados durante os exercícios.

O valor dos gastos relativos a planos de benefícios de contribuição definida foi de 360 K€ (2015: 214 K€).



Demonstração dos Resultados

Resultado Líquido do Período = Rendimentos – Gastos



(em milhares de euros)

Demonstração dos Resultados	Income Statement	% Rev	2018	2017	2016
Rendimentos Totais	+ Total Revenue	100%	3.247.468	1.925.736	1.528.657
Custo das Vendas	- Cost of Revenue	-85%	-2.774.882	-1.597.211	-1.282.158
Gastos Gerais/Administrativos	- Selling/General/Administrative Expense	-10%	-322.621	-243.720	-187.655
EBITDA	= EBITDA	5%	149.965	84.805	58.844
Depreciações e Amortizações	- Depreciation & Amortization	-3%	-86.917	-47.965	-28.351
Resultado Operacional	= Operating Income / EBIT	2%	63.048	36.840	30.493
Juros e Outros	- Interest Expense & Other items	0%	-1.518	-332	-321
Resultado Antes de Impostos	= Net Income Before Taxes	2%	61.530	36.508	30.172
Imposto Sobre o Rendimento	- Provision for Income Taxes	-1%	-17.237	-2.634	-7.990
Resultado Líquido	= Net Income	1%	44.293	33.874	22.183

*Dados obtidos na Thomson Reuters Eikon (Volkswagen Autoeuropa, Lda)

Balanço

Ativo = Capital Próprio + Passivo

- Posição financeira
- Aplicações de fundos (lado esquerdo) vs origens de fundos (lado direito)

Bens e direitos

BALANÇO			
Ano N		Ano N	
ATIVO		CAPITAL PRÓPRIO	
ATIVO NÃO CORRENTE	760.000	Capital próprio	50.000
Ativos fixos tangíveis	360.000	Reservas	35.000
Propriedades de investimento	100.000	Resultados transitados	200.000
Goodwill	15.000	Resultado líquido do período	60.000
Ativos intangíveis	265.000	TOTAL CAP. PRÓPRIO	345.000
Investimentos financeiros	20.000	PASSIVO	
ATIVO CORRENTE	465.000	PASSIVO NÃO CORRENTE	595.000
Inventários	60.000	Provisões	10.000
Clientes	95.000	Financiamentos obtidos	580.000
Estado e outros entes públicos	3.000	Resp. benefícios empregados	5.000
Outros créditos a receber	5.000	PASSIVO CORRENTE	285.000
Ativos financeiros	2.000	Fornecedores	70.000
Caixa e depósitos bancários	300.000	Estado e outros entes públicos	15.000
		Outras dividas a pagar	35.000
		Financiamentos obtidos	165.000
		TOTAL PASSIVO	880.000
TOTAL ATIVO	1.225.000	TOTAL CAP. PRÓPRIO E PASSIVO	1.225.000

Capital
acumulado

Responsabilidades

Balanço

Análise da Estrutura do Balanço

BALANÇO					
	Ano N	% VN		Ano N	% VN
ATIVO			CAPITAL PRÓPRIO		
ATIVO NÃO CORRENTE	760.000	62%	Capital próprio	50.000	4%
Ativos fixos tangíveis	360.000	29%	Reservas	35.000	3%
Propriedades de investimento	100.000	8%	Resultados transitados	200.000	16%
Goodwill	15.000	1%	Resultado líquido do período	60.000	5%
Ativos intangíveis	265.000	22%	TOTAL CAP. PRÓPRIO	345.000	28%
Investimentos financeiros	20.000	2%	PASSIVO		
ATIVO CORRENTE	465.000	38%	PASSIVO NÃO CORRENTE	595.000	49%
Inventários	60.000	5%	Provisões	10.000	1%
Clientes	95.000	8%	Financiamentos obtidos	580.000	47%
Estado e outros entes públicos	3.000	0%	Resp. benefícios empregados	5.000	0%
Outros créditos a receber	5.000	0%	PASSIVO CORRENTE	285.000	23%
Ativos financeiros	2.000	0%	Fornecedores	70.000	6%
Caixa e depósitos bancários	300.000	24%	Estado e outros entes públicos	15.000	1%
			Outras dividas a pagar	35.000	3%
			Financiamentos obtidos	165.000	13%
TOTAL ATIVO	1.225.000	100%	TOTAL PASSIVO	880.000	72%
			TOTAL CAP. PRÓPRIO E PASSIVO	1.225.000	100%

Balanço

Análise da Estrutura e Análise Temporal do Balanço

BALANÇO											
	Ano N	% VN	Ano N+1	% VN	Δ		Ano N	% VN	Ano N+1	% VN	Δ
ATIVO						CAPITAL PRÓPRIO					
ATIVO NÃO CORRENTE	760.000	62%	740.000	63%	-3%	Capital próprio	50.000	4%	50.000	4%	4%
Ativos fixos tangíveis	360.000	29%	340.000	29%	-6%	Reservas	35.000	3%	35.000	3%	3%
Propriedades de investimento	100.000	8%	100.000	9%	0%	Resultados transitados	200.000	16%	230.000	20%	20%
Goodwill	15.000	1%	15.000	1%	0%	Resultado líquido do período	60.000	5%	81.000	7%	7%
Ativos intangíveis	265.000	22%	265.000	23%	0%	TOTAL CAP. PRÓPRIO	345.000	28%	396.000	34%	34%
Investimentos financeiros	20.000	2%	20.000	2%	0%	PASSIVO					
ATIVO CORRENTE	465.000	38%	436.000	37%	-6%	PASSIVO NÃO CORRENTE	595.000	49%	518.000	44%	44%
Inventários	60.000	5%	72.000	6%	20%	Provisões	10.000	1%	13.000	1%	1%
Clientes	95.000	8%	114.000	10%	20%	Financiamentos obtidos	580.000	47%	500.000	43%	43%
Estado e outros entes públicos	3.000	0%	0	0%	-100%	Resp. benefícios empregados	5.000	0%	5.000	0%	0%
Outros créditos a receber	5.000	0%	4.000	0%	-20%	PASSIVO CORRENTE	285.000	23%	262.000	22%	22%
Ativos financeiros	2.000	0%	2.000	0%	0%	Fornecedores	70.000	6%	75.000	6%	6%
Caixa e depósitos bancários	300.000	24%	244.000	21%	-19%	Estado e outros entes públicos	15.000	1%	17.000	1%	1%
						Outras dividas a pagar	35.000	3%	30.000	3%	3%
						Financiamentos obtidos	165.000	13%	140.000	12%	12%
TOTAL ATIVO	1.225.000	100%	1.176.000	100%	-4%	TOTAL PASSIVO	880.000	72%	780.000	66%	66%
						TOTAL CAP. PRÓPRIO E PASSIVO	1.225.000	100%	1.176.000	100%	100%

Balanço

Balanço

Demonstração Consolidada da Posição Financeira (milhares de euros)

	Notas	Dezembro 2016	Dezembro 2015
ATIVO			
I			
Ativos fixos tangíveis	IX	197 454	190 352
Propriedades de investimento	IX	7 100	5 008
Investimentos em associadas	VI e XI	9 450	13 304
Ativos intangíveis	IX	3 776	2 489
Outros ativos financeiros	XII	3 940	4 177
Impostos diferidos	XIII	10 004	8 359
Ativos Não Correntes		231 723	223 690
Inventários	XIV	268 691	271 705
Clientes	XV	141 876	132 545
Imposto sobre o rendimento	XVI	4 214	3 139
Outros ativos	XVII	29 249	28 678
Caixa e equivalentes	XVIII	51 119	7 461
Ativos correntes		495 150	443 530
TOTAL DO ATIVO		726 873	667 219
CAPITAIS PRÓPRIOS			
+			
Capital social	XIX	133 000	133 000
Reservas e outras componentes do capital próprio	XIX	175 347	152 754
Resultado líquido do exercício		102 703	55 012
Interesses que não controlam	XX	15 892	13 368
TOTAL DOS CAPITAIS PRÓPRIOS		426 943	354 133
PASSIVO			
-			
Dívida remunerada	XXI	38 609	41 211
Outros empréstimos obtidos e credores diversos	XXIII	10 072	10 015
Provisões	XXX	30 661	32 227
Impostos diferidos	XIII	6 856	6 743
Passivos Não Correntes		86 198	90 196
Dívida remunerada	XXI	48 399	50 146
Fornecedores	XXII	109 985	121 184
Outros empréstimos obtidos e credores diversos	XXIII	49 631	49 518
Imposto sobre o rendimento	XVI	5 717	2 042
Passivos Correntes		213 732	222 890
TOTAL DO PASSIVO E CAPITAIS PRÓPRIOS		726 873	667 219

Liquidez

+

Formação
Histórica

+

Exigibilidade

+



Passivo + Capital Próprio = Ativo

Balanço	Balance Sheet	% Ass	2018	2017	2016
Ativos Fixos Tangíveis	Property/Plant/Equipment, Total - Net		464,282	464,591	269,514
Ativos Intangíveis (incluindo Goodwill)	Total Intangible Assets, Net (Incl Goodwill)		3,205	3,371	1,378
Investimentos	Total Investments		1.53	1.00	1.00
Outros Ativos Não Correntes	Other Long Term Assets, Total		17,280	10,845	11,317
Total do Ativo Não Corrente	+ Total Non-Current Assets	49%	484,768	478,808	282,210
Inventários	Total Inventory		105,092	71,514	34,849
Contas a Receber (Clientes)	Accounts Receivable - Trade, Net		244,649	192,829	125,089
Outros Ativos Correntes	Other Short Term Assets, Total		76,767	82,548	42,833
Disponibilidades	Cash & Equivalents		69,881	41,699	72,115
Total do Ativo Corrente	+ Total Current Assets	51%	496,389	388,590	274,886
Total do Ativo	= Total Assets	100%	981,157	867,398	557,096
Capital Social	Common Stock		200,000	200,000	200,000
Resultados Transitados	Retained Earnings (Accumulated Deficit)		44,983	34,649	27,784
Total do Capital Próprio	= Total Equity	39%	381,717	370,446	362,472
Dívida de Longo Prazo	Long Term Debt		0	0	0
Outros Passivos	Other Liabilities		172,296	951	1,698
Total do Passivo Não Corrente	+ Total Non-Current Liabilities	18%	172,296	951	1,698
Contas a Pagar (Fornecedores)	Accounts Payable		250,724	238,257	122,589
Acréscimo de Gastos	Accrued Expenses		25,951	9,035	4,006
Dívida de Curto Prazo	Notes Payable/Short Term Debt		33,733	164,247	0
Outros Passivos de Curto Prazo	Other Current liabilities, Total		116,736	84,463	66,331
Total do Passivo Corrente	+ Total Current Liabilities	44%	427,144	496,002	192,926
Total do Passivo	= Total Liabilities	61%	599,440	496,953	194,624
Total do Passivo e Capital Próprio	Total Liabilities & Shareholders' Equity	100%	981,157	867,399	557,096

Análise Financeira

Técnicas para ...



... a **Performance Económica** e a **Situação Financeira** da empresa com recurso a documentos contabilísticos e financeiros.

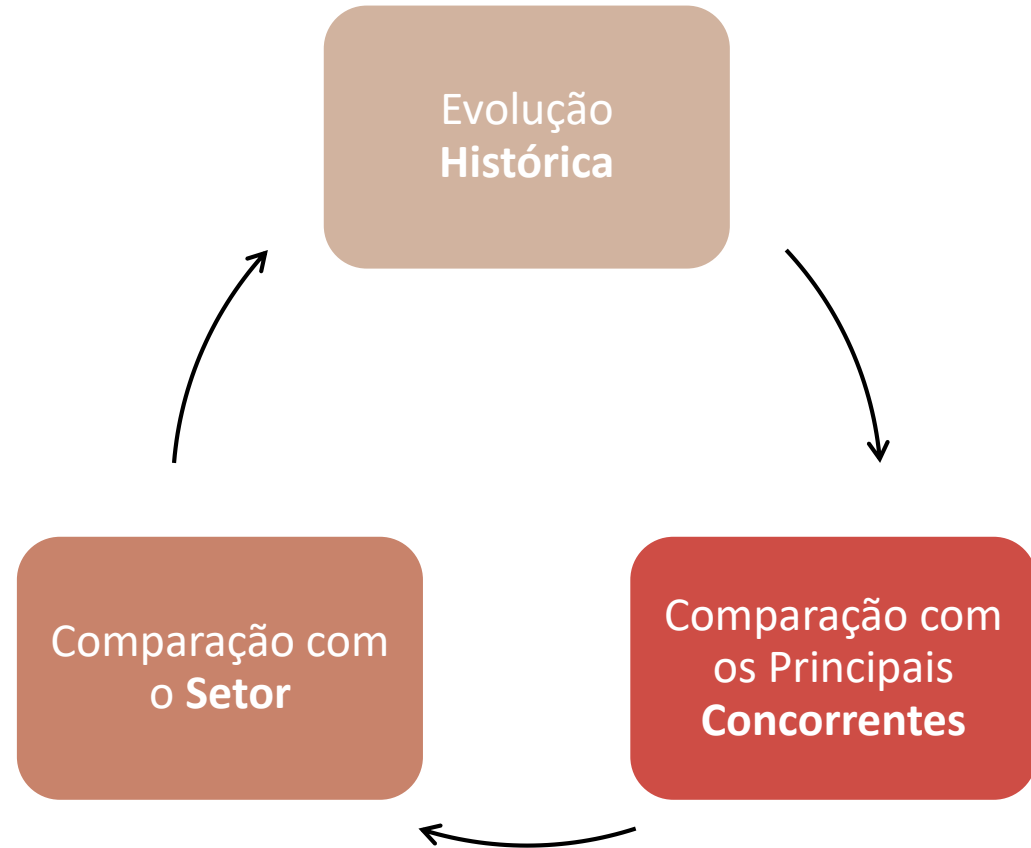
Cinco vértices da Análise Financeira:



Análise Financeira

Perspetiva Global

A análise financeira da empresa não deve ser estática. Deve ser analisada a evolução histórica e comparada com o meio envolvente.



Balanço Funcional

CICLO	APLICAÇÕES	ORIGENS
Investimento	Ativo Fixo (AFx)	Capital Próprio (CP) Capitais Alheios Estáveis (CAE)
Exploração	Necessidades Cíclicas (NC)	Recursos Cíclicos (RC)
Tesouraria	Tesouraria Ativa (TA)	Tesouraria Passiva (TP)

Capitais Permanentes

Fundo de Maneio: $FM = CP + CAE - AFx$

Necessidades de Fundo de Maneio: $NFM = NC - RC$

Tesouraria Líquida: $TL = TA - TP = FM - NFM$

Balanço Funcional

Ciclo de Investimento

Análise de investimentos e desinvestimentos, bem como das fontes de financiamento dessas operações do lado do ativo.

Ciclo de Exploração

Relaciona-se com o ciclo de exploração.

Analisa a gestão dos inventários e das relações com clientes e fornecedores.

Ciclo de Tesouraria

Análise da gestão de meios financeiros líquidos.

Balanço Contabilístico vs Funcional

BALANÇO CONTABILÍSTICO

Ativo Não Corrente	Capital Próprio
	Passivo Não Corrente
	FM
Ativo Corrente	Passivo Corrente

BALANÇO FUNCIONAL

Ativo Fixo	Capitais Permanentes
Necessidades Cíclicas	Recursos Cíclicos
	FM
Tesouraria Ativa	Tesouraria Passiva
	TL

Fundo de Maneio Funcional

$$\text{Fundo de Maneio: } FM = CP + CAE - Afx$$

FM > 0

- Margem de segurança de longo prazo
- Liquidez favorável no curto prazo
- Não considera liquidez imediata
- Alguns ativos e passivos têm graus de liquidez diferentes

Equilíbrio Financeiro Mínimo

O financiamento dos ativos deve ser feito considerando o tempo que se espera que esses ativos estejam à disposição da empresa.

Assim, é importante que: $FM > 0$

Também deve financiar NFM estruturais, pois alguns ativos têm pouca liquidez.

Necessidades de Fundo de Maneio

Necessidades de Fundo de Maneio: **NFM = NC – RC**

NC	<ul style="list-style-type: none">+ Inventários+ Clientes+ Adiantamentos de Fornecedores+ Estado e Outros Entes Públicos (a receber)+ Outras Contas a Receber (Exploração)
RC	<ul style="list-style-type: none">– Fornecedores– Adiantamento de Clientes– EOEP (a pagar)– Outras Contas a Pagar (Exploração)
	= Necessidades de Fundo de Maneio (NFM)

Necessidades de Fundo de Maneio

Necessidades de Fundo de Maneio: $NFM = NC - RC$

NFM > 0: Consumo de recursos fora da exploração

NFM < 0: Libertação de recursos da exploração

Necessidades Cíclicas	Recursos Cíclicos
	NFM

Qual o ótimo de NFM?

- Setor de atividade
- Práticas de gestão e poder negocial
- Tecnologia utilizada
- Oportunidades comerciais

Necessidades de Fundo de Maneio

NFM Estruturais

- Correspondem a necessidades mínimas e permanentes
- São o resultado da atividade normal da empresa
- Devem ser financiadas com capitais estáveis

Necessidades Cíclicas	Recursos Cíclicos
	NFM

NC estruturais	RC estruturais
	NFM Estruturais

NFM Temporárias

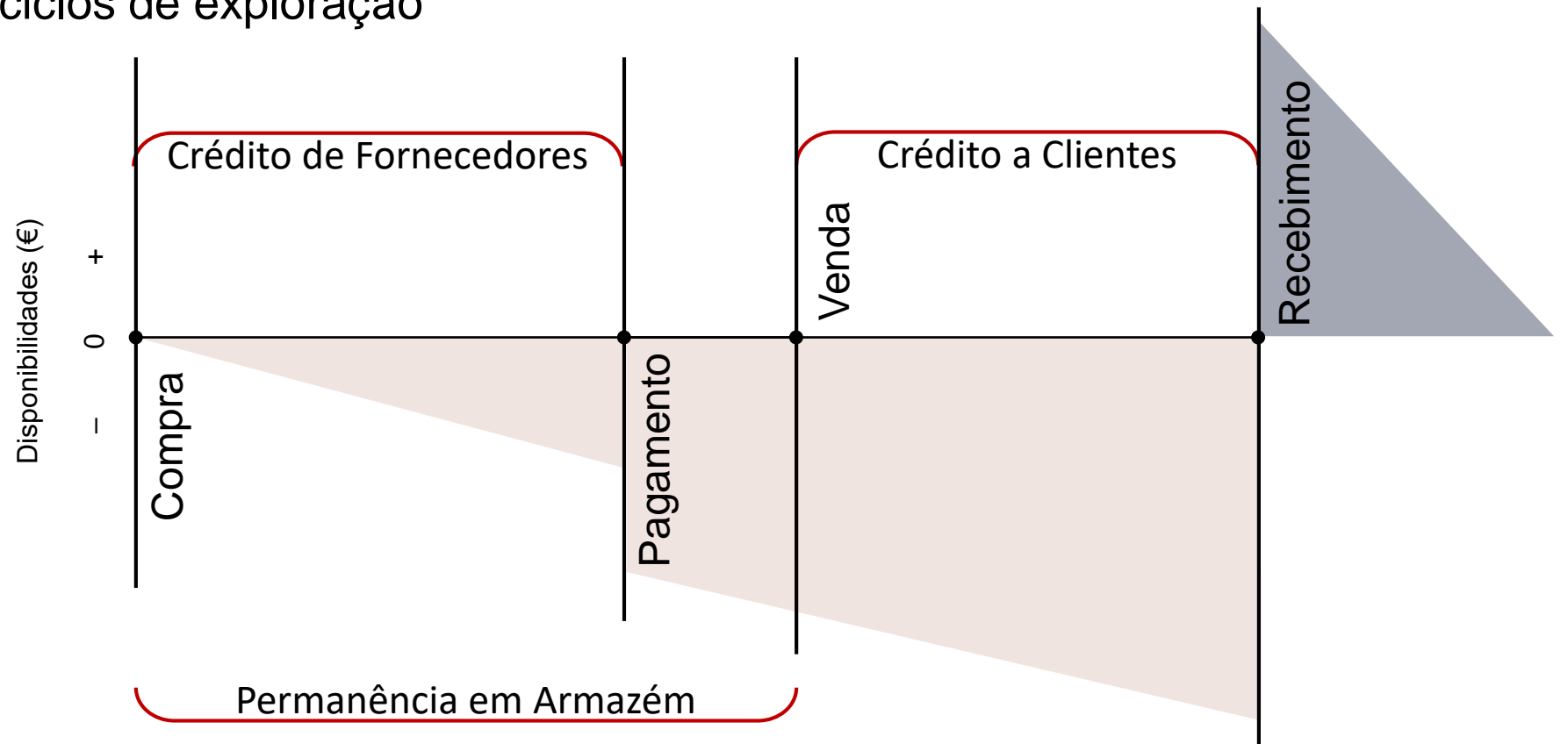
- Frequentes em negócios sazonais ou conjunturais
- Incorporar necessidades pontuais
- Devem ser financiados por passivos de tesouraria

NC temporárias	RC temporários
	NFM Temporárias

Necessidades de Fundo de Maneio

NFM Estruturais

Sobreposição de ciclos de exploração



Tesouraria Líquida

$$\text{Tesouraria Líquida: } \mathbf{TL = TA - TP = FM - NFM}$$

O equilíbrio resulta:

- Decisões estratégicas (**FM**)
- Decisões operacionais (**NFM**)

Equilíbrio Financeiro Funcional

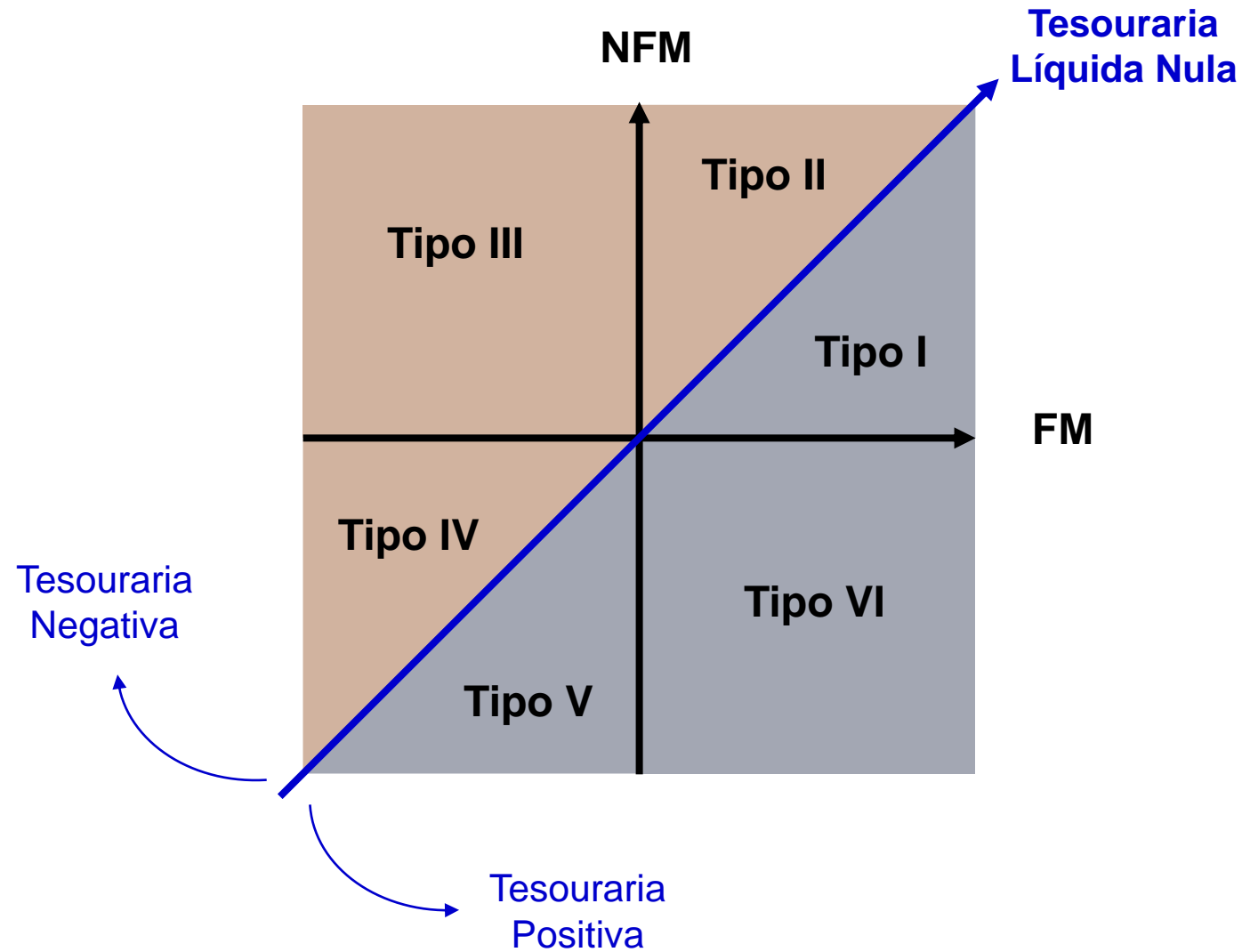
Recursos estáveis devem financiar aplicações estáveis.

Significa que as aplicações de curto prazo devem ser suficientes para cobrir as responsabilidades de curto prazo.

Empréstimos de curto prazo devem cobrir necessidades de tesouraria. Assim:

$$\mathbf{FM > NFM}$$

Tesouraria Líquida



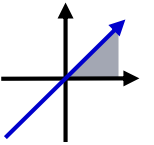
Tesouraria Líquida

TL > 0 (Positiva)

Tipo I

FM > 0 NFM > 0 FM > NFM

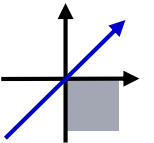
Situação equilibrada. Empresa com margem de segurança.



Tipo VI

FM > 0 NFM < 0

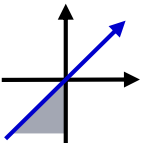
FM exagerado. Para aumentar a rentabilidade e melhorar o equilíbrio pode ser aplicado capital a longo prazo. Custo de oportunidade devido a TL excessiva.



Tipo V

FM < 0 NFM < 0 FM > NFM

A redução de atividade pode colocar grandes riscos à empresa.



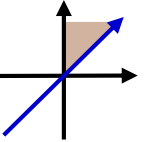
Tesouraria Líquida

TL < 0 (Negativa)

Tipo II

$$FM > 0 \quad NFM > 0 \quad FM < NFM$$

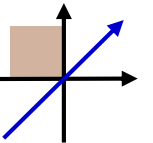
Parte das NFM são financiadas pela tesouraria. É uma situação financeira comum em empresas com grande volume de capital e ciclos de exploração longos.



Tipo III

$$FM < 0 \quad NFM > 0$$

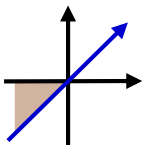
Situação financeira de elevado risco. Existe insuficiência de capitais estáveis e de recursos cíclicos. Quanto mais negativa a TL, maior o risco de rutura financeira.



Tipo IV

$$FM < 0 \quad NFM < 0 \quad FM < NFM$$

Não existe FM. É uma situação financeira delicada para a empresa.



Balanço Funcional

$$\mathbf{FM = CP + CAE - AFx = 345.000 + 595.000 - 760.000 = +180.000}$$

$$\mathbf{NFM = NC - RC = 163.000 - 120.000 = +43.000}$$

$$\mathbf{TL = TA - TP = 302.000 - 165.000 = +137.000}$$

BALANÇO		Ano N	Ano N
ATIVO			CAPITAL PRÓPRIO
ATIVO NÃO CORRENTE	AFx 760.000	Capital próprio	CP 345.000
Ativos fixos tangíveis		Reservas	
Propriedades de investimento		Resultados transitados	
Goodwill		Resultado líquido do período	
Ativos intangíveis		TOTAL CAP. PRÓPRIO	
Investimentos financeiros			
ATIVO CORRENTE	465.000	PASSIVO	
Inventários	NC 163.000	PASSIVO NÃO CORRENTE	CAE 595.000
Cientes		Provisões	
Estado e outros entes públicos		Financiamentos obtidos	
Outros créditos a receber		Resp. benefícios empregados	
Ativos financeiros	TA 302.000	PASSIVO CORRENTE	RC 120.000
Caixa e depósitos bancários		Fornecedores	
		Estado e outros entes públicos	
		Outras dividas a pagar	TP 165.000
		Financiamentos obtidos	
		TOTAL PASSIVO	880.000
TOTAL ATIVO	1.225.000	TOTAL CAP. PRÓPRIO E PASSIVO	1.225.000

Balanço Funcional



Ano 2018

CICLO	APLICAÇÕES	ORIGENS
Investimento	(AFx) 484.768	(CP) 381.717 (CAE) 172.296
Exploração	(NC) 426.508	(RC) 393.411
Tesouraria	(TA) 69.881	(TP) 33.733

A empresa apresenta equilíbrio financeiro?

Como melhorar a Tesouraria Líquida?

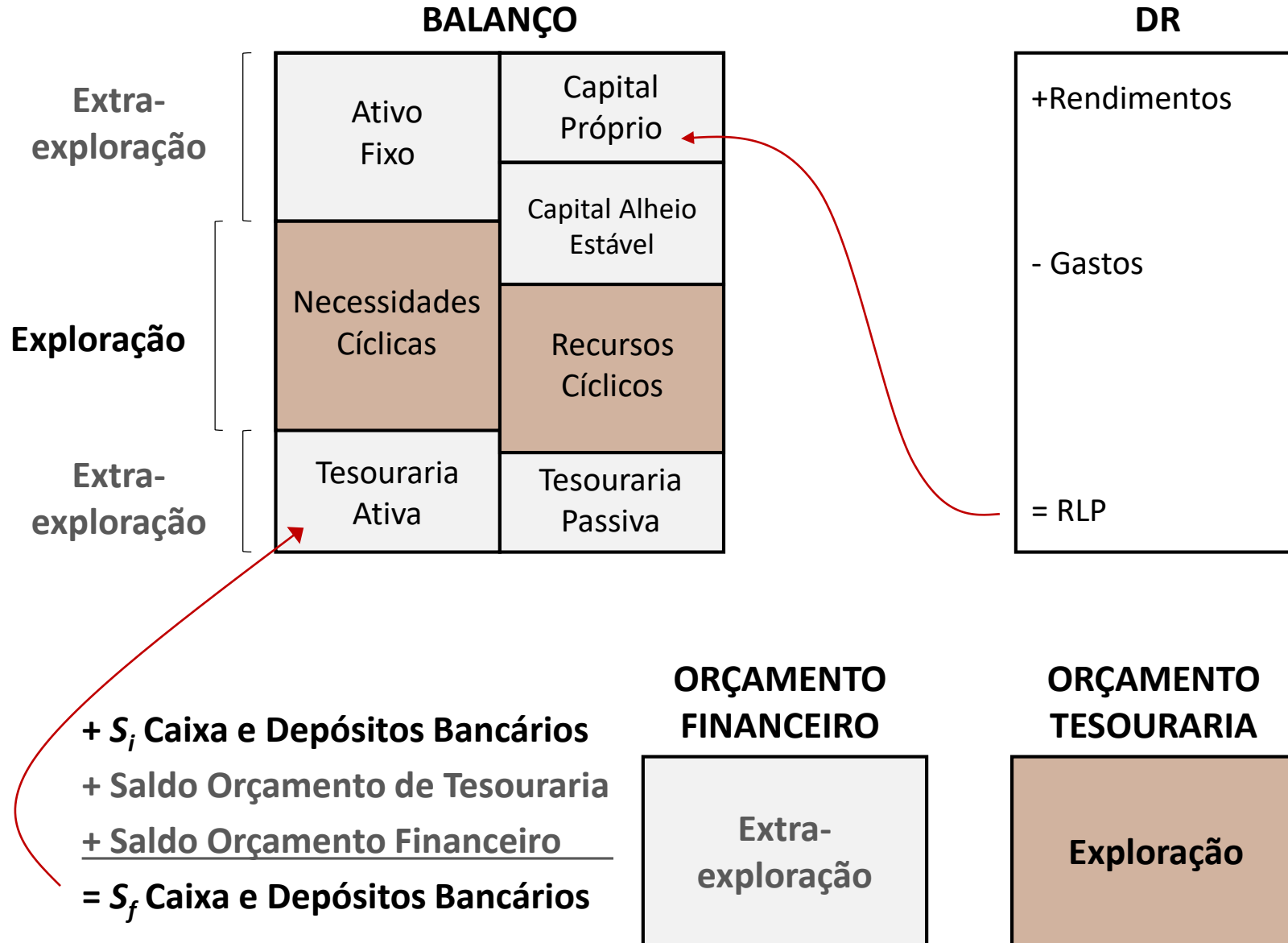
Fundo de Maneio: **FM = 69.245**

Necessidades de Fundo de Maneio: **NFM = 33.097**

Tesouraria Líquida: **TL = 36.148**

$$\begin{aligned}
 \text{Capitais Investidos} &= \text{Afx} + (\text{NC} - \text{RC}) + \text{TA} \\
 &= 587.746
 \end{aligned}$$

Ligação entre as diversas Demonstrações Financeiras



Fontes de Financiamento

Outros indicadores de atividade (além de FM, NFM e TL):

Meios Libertos Líquidos

$$\text{MLL} = \text{RLP} + \text{Amortizações/Depreciações} + \text{Imparidades}$$

$$\text{MLL} = 60.000 + 40.000 + 5.000 = \mathbf{+105.000}$$

Os MLL pode ser denominados de Auto Financiamento Bruto

Auto Financiamento

$$\text{Auto Financiamento} = \text{MLL} - \text{Dividendos}$$

$$\text{Auto Financiamento} = +105.000 - 60.000 \times (0,80) = \mathbf{+57.000}$$

*Considera-se, a título exemplificativo, uma taxa de distribuição de dividendos (*payout ratio*) de 80%