



INTRODUÇÃO ÀS FINANÇAS
A RENDIBILIDADE
EXERCÍCIOS PARA AS AULAS

(1. INTRODUÇÃO)

1. Com base na Demonstração dos Resultados de N da empresa Renda, SA, que a seguir se apresenta, proceda à reformulação da mesma de forma a identificar o EBITDA, EBIT e o Net Income.

Demonstração dos Resultados da sociedade Renda, SA

Unidade: euros

Custos e Perdas		Proveitos e Ganhos	
Custo das mercadorias vendidas	40,000	Vendas	120,000
Fornecimentos e serviços externos	10,000	Outros proveitos operacionais	10,000
Custos com o pessoal	20,000	Proveitos financeiros	1,000
Impostos	500	Proveitos extraordinários	500
Outros custos operacionais	1,500		
Amortizações	20,000		
Custos financeiros	11,000		
Custos extraordinários	1,000		
Imposto sobre o rendimento	5,500		
Resultado líquido do exercício	22,000		
	131,500		131,500

2. Calcule os seguintes indicadores: Margem bruta %, Resultados Financeiros/EBIT, Resultados Extraordinários/EBIT, Taxa de Imposto, EBITDA/Vendas, EBIT/Vendas e Net Income/Vendas.

3. Com base nas alíneas anteriores, teça alguns comentários sobre a situação económica da empresa Renda, SA para o ano em causa.

4. Comente o seguinte desabafo de um gestor financeiro: "Se pudéssemos pagar ao pessoal com amortizações, a nossa situação económica estaria muito melhor!"

(2. GROSS ROA, NET ROA e ROE)

5. Considere a seguinte informação previsional para a empresa Prevê, SA, respeitante ao próximo ano:

- Volume de vendas → 100,000 €;
- Margem bruta % → 40%;
- Outros custos operacionais (excepto amortizações) → 20,000 €;
- Amortizações → 10,000 €;
- Custo médio do capital alheio → 6%;
- Taxa de imposto sobre o rendimento → 25%;
- O total de aplicações da empresa no final do ano será de 200,000 € e será financiado por capital próprio em 40%;

Pretende-se que calcule os seguintes indicadores: Net ROA, Gross ROA e ROE.

6. Comente os resultados da alínea anterior.

7. Se a empresa prever que o financiamento das suas aplicações seja concretizado em apenas 20% por capital próprio, existirá algum impacto nos indicadores calculados (quantifique, assumindo que as restantes variáveis permanecem iguais à situação inicial).

8. Comente o seguinte diálogo:

A: Precisamos melhorar o nosso Return on Assets e o nosso Return on Equity urgentemente.

B: Com a descida da taxa de imposto para este ano e com a renegociação favorável do custo do nosso endividamento efectuada no mês passado, penso que vai ser canja.

A: Isso são muito boas notícias!

(3. Desagregação do GROSS ROA, NET ROA e ROE)

9. Considere os Balanços e as Demonstrações dos Resultados da empresa Tri,SA para o triénio N/N+2:

Demonstrações dos Resultados da sociedade Tri, SA
Unidade: euros

	N	N+1	N+2
Vendas	40,000	50,000	70,000
Custo das vendas	20,000	24,000	30,000
Margem bruta de vendas	20,000	26,000	40,000
Outros proveitos operacionais	500	300	250
Fornecimentos e serviços externos	8,000	9,000	9,500
Custos com o pessoal	6,750	7,000	7,500
Impostos	90	120	125
Outros custos operacionais	110	180	175
EBITDA	5,550	10,000	22,950
Amortizações	6,000	5,000	5,500
EBIT	-450	5,000	17,450
Proveitos financeiros	200	0	100
Custos financeiros	2,500	2,300	3,000
Proveitos extraordinários	0	0	0
Custos extraordinários	100	0	0
Imposto	0	675	3,613
Net income	-2,850	2,025	10,938

Balanços da sociedade Tri, SA

Unidade: euros

Aplicações	N	N+1	N+2	Recursos	N	N+1	N+2
Activo Imobilizado Líquido	25,000	20,000	30,000	Capital Próprio	10,000	12,025	22,963
Activo Circulante	15,000	17,500	25,000	Passivo	30,000	25,475	32,038
	40,000	37,500	55,000		40,000	37,500	55,000

Proceda ao cálculo, na forma simples e desagregada, dos indicadores Gross ROA, Net ROA e ROE para o triénio.

10. Analise a rentabilidade da empresa e identifique os factores determinantes na evolução da mesma.

11. Suponha que a empresa tem em vista um investimento em equipamento para N+3. O valor a investir será de 10,000 euros. Com a aquisição deste novo equipamento a empresa pretende melhorar o seu Gross ROA em 2 pontos percentuais face ao ano anterior. Para financiamento deste imobilizado existem 3 hipóteses:

- Financiamento integral por aumento de capital próprio. Neste caso o custo do financiamento já existente iria diminuir em 1 ponto percentual;
- Financiamento em 60% por capital próprio e 40% por capital alheio. Neste caso o custo do novo financiamento seria à taxa de 10%/ano e o financiamento existente sofreria um agravamento de meio ponto percentual;
- Financiamento integral por capital alheio. A taxa de juro a aplicar ao novo financiamento seria de 12%/ano e o financiamento já existente sofreria um agravamento em 1.5 pontos percentuais.

Sabendo que a taxa de imposto não sofrerá alteração em relação ao último ano, qual deveria ser a hipótese a seguir de forma a maximizar o ROE?

(4. ROA e ROE como targets)

12. Após a reunião da Administração da empresa Target, SA, e depois de traçadas as estratégias para o próximo ano, definiram-se os seguintes objectivos:

- Atingir um volume de vendas de 100,000 €;
- Conseguir uma rotação dos Assets de 2;
- Obter um Return on Assets (Gross) de 15%;
- Negociar um custo do capital alheio de 9%;

- Obter um Return on Equity de 12%;

Sabendo que a taxa de imposto sobre o rendimento será de 25% e que o valor das amortizações ascenderá a 20,000 euros, elabore, na medida do possível, a Demonstração dos Resultados e o Balanço Previsionais.

(5. Invested Capital, NOPLAT e ROIC)

13. Com base no Balanço da empresa Investe,SA e na informação adicional, pretende-se que calcule o valor do Investimento Total, discriminando a origem do mesmo.

Balanços da sociedade Investe, SA

Unidade: euros

Activo	N	Capital Próprio e Passivo	N
Activo Imobilizado Líquido	300,000	Capital	100,000
Existências	25,000	Reservas	50,000
Clientes	45,000	Resultado líquido do exercício	3,500
Outros devedores	5,000	Total Capital Próprio	153,500
Depósitos bancários e caixa	1,500	Empréstimos bancários	150,000
Acréscimo e diferimentos	1,000	Fornecedores	55,000
		Estado	6,000
		Outros credores	9,000
		Acréscimos e diferimentos	4,000
		Total do Passivo	224,000
	377,500		377,500

Informação adicional

Activo	
Goodwill (valor bruto)	100,000 euros
Amortização acumulada do goodwill	60,000 euros
Outros devedores de exploração	80% do total
Liquidez de exploração	500 euros
Acréscimos e diferimentos de exploração	100% do total
Passivo	
Outros credores de exploração	75% do total
Acréscimos e diferimentos de exploração	50% do total

14. Reelabore a Demonstração dos Resultados da empresa Investe, SA de forma a identificar o valor do NOPLAT.

Demonstração dos Resultados da sociedade Investe, SA

Unidade: euros

Custos e Perdas	N	Proveitos e Ganhos	N
Custo das mercadorias vendidas	175,000	Vendas	250,000
Fornecimentos e serviços externos	35,000	Outros proveitos operacionais	35,000
Custos com o pessoal	30,000	Proveitos financeiros	2,500
Impostos	1,000	Proveitos extraordinários	5,000
Outros custos operacionais	5,000		
Amortizações	30,000		
Custos financeiros	7,500		
Custos extraordinários	4,000		
Imposto sobre o rendimento	1,500		
Resultado líquido do exercício	3,500		
	292,500		292,500

15. Com base nas duas alíneas anteriores, proceda ao cálculo do ROIC para a empresa Investe, SA. Comente o resultado obtido.

16. Com base nas informações apresentadas de seguida, proceda à análise do ROIC para o triénio, efectuando a sua desagregação o mais detalhadamente possível.

Informação das Demonstrações dos Resultados

Unidade: euros

	N	N+1	N+2
Vendas	425,000,000	900,000,000	1,025,000,000
Custo das vendas	130,000,000	125,000,000	595,000,000
Outros custos operacionais	85,000,000	520,000,000	142,500,000
Amortizações	80,000,000	100,000,000	125,000,000
EBIT	130,000,000	155,000,000	162,500,000
Taxa de imposto sobre EBIT	37%	38%	36%
NOPLAT	81,900,000	96,100,000	104,000,000

Informação dos Balanços

Unidade: euros

	N	N+1	N+2
Capital Investido	255,000,000	360,000,000	384,500,000
Working Capital	(195,000,000)	(345,000,000)	(425,500,000)
Activo Fixo de Exploração	415,000,000	660,000,000	735,000,000
Outros Activos de Exploração	35,000,000	45,000,000	75,000,000

(6. WACC e EVA)

17. Proceda ao cálculo do WACC para a empresa Racers,SA, sabendo que:

- A taxa de remuneração do capital próprio é de 12%;
- O custo médio do capital alheio é de 8%;
- A taxa de imposto sobre o rendimento é de 30%;
- Como target, as aplicações deverão ser financiadas em 40% por capital próprio.

18. Calcule o valor criado pela empresa Adão,SA no triénio, utilizando para o efeito o Economic Value Added. Sabe-se que:

Unidade: euros

	N+1	N+2	N+3
EBIT	2100	2450	2580
Amortizações	400	550	580
Investimento em Capital Fixo e Working Capital	300	600	580

Informação adicional:

Taxa de imposto sobre lucros	40%
WACC	8%
Capital de exploração investido no início de N+1	9000 euros