

ANÁLISE FINANCEIRA

EXERCÍCIO 7

Ano Lectivo 2010/2011



Docentes:

Carla M. Assunção Fernandes

Elisabete F. Simões Vieira

Joaquim A. Neiva dos Santos

EXERCÍCIO 7

EQUILÍBRIO FINANCEIRO E LIQUIDEZ

2

	Silverpaper, SA			Goldpaper, SA		
	N	N+1	N+2	N	N+1	N+2
FMF (Valores em milhares de €)	67.413,80	74.101,70	163.331,10	176.605,50	259.382,79	241.599,27
NFM (Valores em milhares de €)	64.090,50	58.116,20	163.887,60	168.327,67	155.929,23	154.415,37
TL (Valores em milhares de €)	3.323,30	15.985,50	-556,50	8.277,82	103.453,56	87.183,89
Liquidez Geral	4,20	3,89	2,62	1,96	3,11	1,90
Liquidez Reduzida	3,28	3,32	2,43	1,60	2,67	1,66
PMR (Dias)	45	65	120	49	61	53
PMP (Dias)	66	114	48	92	98	83
Rotação Inventários	1,8	2,4	3,3	2,8	3,4	3,8
Rotação do Activo	0,6	0,7	0,3	0,2	0,3	0,2

1. Tópicos para comentários:

● FMF, NFM e TL:

- A Silverpaper, SA apresenta FMF > 0 e em crescimento no triénio em análise, situação semelhante à da sua concorrente;

EXERCÍCIO 7

EQUILÍBRIO FINANCEIRO E LIQUIDEZ

3

1. Tópicos para comentários:

● **FMF, NFM e TL (cont.):**

- em N e N+1 existe um excesso de R.E. sobre as A.F.L. que permite financiar as necessidades de expl., no entanto, esta situação já não se verifica em N+2;
- $NFM > 0$ – os RC não financiam a totalidade das NC, pelo que a empresa necessita de um FMF positivo e superior às NFM para manter uma situação de equilíbrio financeiro;
- salienta-se o elevado aumento das NFM no ano N+2, o que levou a uma situação de deseq. financeiro ($TL < 0$), na medida em que o valor do FMF (embora em crescimento) não foi suficiente para financiar as necessidades de expl. da empresa;
- situação diferente da verificada pela *Goldpaper, SA*, que manteve a sua situação de equilíbrio;

ANÁLISE FINANCEIRA

EXERCÍCIO 7

EQUILÍBRIO FINANCEIRO E LIQUIDEZ

4

1. Tópicos para comentários:

● **FMF, NFM e TL (cont.):**

- verifica-se uma situação de equilíbrio financeiro nos anos N e N+1 ($FMF > 0$; $NFM > 0$ e $TL > 0$, situação semelhante à da empresa *Goldpaper, SA*);
- em N+2: $TL < 0$ – situação de desequilíbrio financeiro, apesar do acréscimo verificado no FMF, este foi insuficiente face ao significativo aumento das NFM; neste ano a empresa financiou parte das necessidades cíclicas de exploração com operações de tesouraria.

ANÁLISE FINANCEIRA

EXERCÍCIO 7

EQUILÍBRIO FINANCEIRO E LIQUIDEZ

5

1. Tópicos para comentários:

● Liquidez:

- LG e LR com valores bastante razoáveis, no entanto em decréscimo, ainda assim, acima dos valores registados pela *Goldpaper, SA*;
- os dados evidenciam que no triénio em análise a emp. possui aplicações de cp, que uma vez transformados em liquidez, permitiriam solver os seus compromissos de cp (em N+2, por ex., o valor das aplicações de cp representava quase o triplo dos compromissos de cp);
- dada a proximidade de valores entre a LG e a LR verifica-se que o peso dos inv. (aplicações de cp que apresentam um maior grau de incerteza quanto à sua transformação em meios monetários) é relativamente baixo no total das aplicações de cp, situação semelhante à da sua concorrente.

ANÁLISE FINANCEIRA

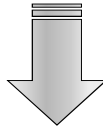
EXERCÍCIO 7

EQUILÍBRIO FINANCEIRO E LIQUIDEZ

6

Apesar dos valores apresentados pelos rácios de liquidez, verifica-se que o prazo de realização dos activos é bastante superior ao prazo de exigibilidade das dívidas.

DCO e DCF bastante elevados.



Análise da DMI, PMR, PMP, DCO, DCF

ANÁLISE FINANCEIRA

EXERCÍCIO 7

EQUILÍBRIO FINANCEIRO E LIQUIDEZ

7

1. Tópicos para comentários:

● DMI:

	Silverpaper, SA			Goldpaper, SA		
	N	N+1	N+2	N	N+1	N+2
DMI (a partir da rotação de inv.)	203	152	111	130	107	96

(em dias)

- Embora em decréscimo, a *Silverpaper, SA* apresenta uma DMI superior à da sua concorrente, em N+2 (valor mais baixo do triénio) os inv. permaneciam na emp. durante quase 4 meses;

EXERCÍCIO 7

EQUILÍBRIO FINANCEIRO E LIQUIDEZ

8

1. Tópicos para comentários:

● DMI (cont.):

- a emp. não renova os seus stocks com frequência (rácios de rotação inferiores ao da *Goldpaper, SA*) o que traz consequências negativas quer ao nível da liquidez, quer ao nível da rentabilidade, pois quanto maior for a frequência com que uma empresa renova os seus stocks menor será o investimento a realizar nas NFM, o que permitirá libertar recursos para outras aplicações.

EXERCÍCIO 7

EQUILÍBRIO FINANCEIRO E LIQUIDEZ

9

1. Tópicos para comentários:

● PMR:

- PMR em N e N+1 semelhante ao da sua concorrente, o que pode indicar que existe alguma prática no sector no que respeita à concessão de crédito aos clientes;
- no entanto em N+2 verificou-se um acréscimo significativo no PMR da *Silverpaper, SA* face à sua concorrente, o que pode indicar :
 - que a emp. não está a gerir convenientemente os créditos concedidos;
 - ou que, por motivos concorrenciais, teve necessidade de conceder maiores prazos (por ex., risco de perda de quota de mercado ou perda de competitividade dos seus produtos);
- este facto reflectiu-se no aumento das NFM e consequente desequilíbrio financeiro.

ANÁLISE FINANCEIRA

EXERCÍCIO 7

EQUILÍBRIO FINANCEIRO E LIQUIDEZ

10

1. Tópicos para comentários:

● PMP:

- PMP com decréscimo significativo em N+2 face aos dados da *Goldpaper, SA*, ou seja, a empresa passou a ter que solver os seus compromissos de cp mais rapidamente, o que se reflectiu também no aumento das NFM e consequente desequilíbrio financeiro.

ANÁLISE FINANCEIRA

EXERCÍCIO 7

EQUILÍBRIO FINANCEIRO E LIQUIDEZ

11

1. Tópicos para comentários:

◆ DCO e DCF:

	Silverpaper, SA			Goldpaper, SA		
	N	N+1	N+2	N	N+1	N+2
DCO (DMI + PMR)	248	217	231	179	168	149
DCF (DCO - PMP)	182	103	183	87	70	66

(em dias)

- ◆ Em consequência do exposto relativamente à DMI, ao PMR e ao PMP, verifica-se que a *Silverpaper, SA* apresenta, face à *Goldpaper, SA*, uma maior duração do ciclo de exploração e um maior número de dias em que os meios monetários estão imobilizados pelo ciclo operacional.

ANÁLISE FINANCEIRA

EXERCÍCIO 7

EQUILÍBRIO FINANCEIRO E LIQUIDEZ

12

2. Tópicos para comentários:

- ◆ Aumento do PMR – acréscimo das necessidades cíclicas;
- ◆ redução do PMP – menor grau de financiamento das necessidades de exploração por parte dos fornecedores;
- ◆ o aumento do PMR e a redução do PMP reflectiu-se no acréscimo das NFM e consequente desequilíbrio financeiro, na medida e que este crescimento não foi acompanhado de um idêntico aumento no FMF.

ANÁLISE FINANCEIRA

ANÁLISE FINANCEIRA

EXERCÍCIO 7

Ano Lectivo 2010/2011

Docentes:

*Carla M. Assunção Fernandes
Elisabete F. Simões Vieira
Joaquim A. Neiva dos Santos*