

ANÁLISE FINANCEIRA

EXERCÍCIO 10

Ano Lectivo 2010/2011



Docentes:

Carla M. Assunção Fernandes

Elisabete F. Simões Vieira

Joaquim A. Neiva dos Santos

EXERCÍCIO 10

RENDIBILIDADE

2

Rubricas		N-2	N-1	N
Balanco Funcional	Total do Activo	40.919.297,72	40.519.554,22	45.555.796,11
	T. do Activo - Valor Médio	40.919.297,72	40.719.425,97	43.037.675,17
	Capital Alheio	15.591.920,65	14.805.970,95	19.117.436,55
	Capital Próprio	25.327.377,07	25.713.583,27	26.438.359,56
	Capital Próprio (-RLP)	25.327.377,07	25.093.919,37	25.713.583,27
	C. Próprio - Valor Médio	25.327.377,07	25.520.480,17	26.075.971,42
	C. Próprio - V.Médio (-RLP) ⁽¹⁾	25.327.377,07	25.210.648,22	25.713.583,27

⁽¹⁾ Apenas se reduz o RLP no último ano, para cálculo da Rcp

EXERCÍCIO 10

RENDIBILIDADE

3

Rubricas		N-2	N-1	N
D.R. - Com ajustamentos	Volume de Negócios	39.412.551,69	34.598.767,19	35.818.107,01
	CMVMC	15.018.418,33	10.881.926,73	10.516.407,33
	RADGFI - Res. antes deprec., gastos financ. e imp.	7.182.971,20	2.339.081,28	2.973.253,68
	RO - Resultado Operacional (antes gastos fin. e imp.)	6.200.367,43	1.327.987,18	2.037.855,33
	Rendimentos Financeiros	79.676,12	130.722,16	190.275,66
	Gastos de Financiamento	531.799,27	501.909,98	699.438,72
	RAI	5.748.244,28	956.799,36	1.528.692,27
	IRC	1.295.634,63	337.135,46	803.915,98
	RL do período	4.452.609,65	619.663,90	724.776,29

Rubricas		N-2	N-1	N
Cálculo	(1-t) = RL/RAI	0,77	0,65	0,47
	t	22,5%	35,2%	52,6%

EXERCÍCIO 10

RENDIBILIDADE

4

Rátios / Indicadores		N-2	N-1	N	Fórmula
Rendibilidade	Rendibilidade Operacional Vendas	15,7%	3,8%	5,7%	RO / VN
	Rendibilidade Líquida das Vendas	11,3%	1,8%	2,0%	RL período / VN
	Rendibilidade do Activo	11,9%	2,3%	2,5%	[RLP+Gastos Financ. (1-t)] / Activo Total médio
	Rendibilidade Operacional do Activo	15,2%	3,3%	4,7%	RO / Activo Total médio
	Rendibilidade do Capital Próprio	17,6%	2,5%	2,8%	RL do período / CP Méd. (-RLP)

Rátios / Indicadores		N-2	N-1	N
Análise Integrada	Análise DuPont: ⁽¹⁾			
	RL/CP	17,6%	2,4%	2,7%
	RL/V (1)	0,11	0,02	0,02
	V/A (2)	0,96	0,85	0,79
	A/CP (3)	1,62	1,58	1,72
	(1) x (2) x (3)	17,6%	2,4%	2,7%
	CP / A (4)	0,62	0,63	0,58
	(1) x (2) / (4)	17,6%	2,4%	2,7%

⁽¹⁾ Não se consideram valores médios, para aplicação directa da fórmula

EXERCÍCIO 10

RENDIBILIDADE

5

Rádios / Indicadores		N-2	N-1	N	Fórmula
Análise Integrada	Modelo Multiplicativo: ⁽¹⁾				
	RL / CP	17,6%	2,4%	2,7%	
	RO / V (1)	0,16	0,04	0,06	
	V / A (2)	0,96	0,85	0,79	
	A / CP (3)	1,62	1,58	1,72	
	RAI / RO (4)	0,93	0,72	0,75	
	RL / RAI (5)	0,77	0,65	0,47	
	(1) x (2) x (3) x (4) x (5)	17,6%	2,4%	2,7%	
	Modelo Aditivo: ⁽²⁾				
	RL / CP	17,6%	2,4%	2,7%	
	RO / A (1)	0,15	0,03	0,04	
	CA / CP (2)	0,62	0,58	0,72	
	RO / A (3)	0,15	0,03	0,04	
	J (4) ⁽²⁾	2,9%	2,5%	2,7%	J = (Gastos Financ. - Rendiment. Fin.) / CA
	(1-1) (5)	0,77	0,65	0,47	
	[(1) + (2) x [(3) - (4)]] x (5)	17,6%	2,4%	2,7%	[RO/A + CA/CP x (RO/A - J)] x (1-1)
	Efeito de Alavanca	0,12	0,01	0,02	(RO / A) - J
	Efeito de Alavanca:				
	RO / A (1)	15,2%	3,3%	4,5%	
	J (2)	2,9%	2,5%	2,7%	
	Efeito de Alavanca (1) - (2):	12,3%	0,8%	1,8%	
		+	+	+	
⁽¹⁾ Não se consideram valores médios, para aplicação directa da fórmula					
⁽²⁾ Foi utilizado o custo líquido de financiamento (gastos - rendimentos financeiros)					