

**Exercício 11**

Considere as seguintes informações referentes à empresa produtora de papel e pasta de papel, **Portupapel, S.A.**:

- CAE da empresa: 17211 - Fabricação de papel e de cartão canelado
- ICB (Classificação Sectorial) - 1700 - Basic Resources  
1730 - Forestry & Paper  
1737 - Paper

| Rubricas    |                                     | 2007          | 2008          | 2009          |
|-------------|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Informações | Cotação da acção (Preço de mercado) | 2,23          | 1,55          | 1,98          |
|             | Dividendo por acção                 | 0,105         | 0,105         | 0,105         |
|             | Capital Próprio                     | 1.100.087.834 | 1.149.025.186 | 1.270.326.366 |
|             | Resultado Líquido do período        | 123.874.834   | 106.712.562   | 105.079.560   |
|             | Número de acções em circulação      | 767.439.500   | 767.439.500   | 752.445.648   |

**Pedidos:**

1. Determine os rácios baseados no mercado de capitais referentes à **Portupapel, S.A.**.
2. Proceda a uma breve análise dos respectivos indicadores, tendo igualmente em consideração a informação abaixo fornecida, referente a duas empresas classificadas com o mesmo ICB, e com títulos cotados em Bolsa.

| INAPA - Empresa Comercial - Euronext Lisbon |                                   |     |        |         |       |
|---------------------------------------------|-----------------------------------|-----|--------|---------|-------|
| Rácios / Indicadores                        |                                   |     | 2007   | 2008    | 2009  |
| Rácios - Mercado de Capitais                | Payout Ratio                      | POR | 0,0%   | 0,0%    | 0,0%  |
|                                             | Earnings per Share                | EPS | -0,38  | -0,001  | 0,01  |
|                                             | Price / Earnings Ratio            | PER | -2,42  | -313,83 | 44,34 |
|                                             | Taxa de Capitalização             | TC  | -41,4% | -0,3%   | 2,3%  |
|                                             | Dividend yield (Dividendo/ Preço) | DY  | 0,0%   | 0,0%    | 0,0%  |
|                                             | Market to Book Ratio              | MTB | 0,17   | 0,20    | 0,63  |

| SEQUANA - Empresa Industrial - Euronext Paris |                                   |     |       |         |       |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------|-----|-------|---------|-------|
| Rácios / Indicadores                          |                                   |     | 2007  | 2008    | 2009  |
| Rácios - Mercado de Capitais                  | Payout Ratio                      | POR | 13,5% | 0,0%    | 90,6% |
|                                               | Earnings per Share                | EPS | 5,18  | -8,736  | 0,39  |
|                                               | Price / Earnings Ratio            | PER | 4,30  | -0,50   | 20,65 |
|                                               | Taxa de Capitalização             | TC  | 23,3% | -201,8% | 4,8%  |
|                                               | Dividend yield (Dividendo/ Preço) | DY  | 3,1%  | 0,0%    | 4,4%  |
|                                               | Market to Book Ratio              | MTB | 0,47  | 0,30    | 0,53  |

**Nota:** Os valores monetários estão expressos em euros.

## Exercício 12

O grupo de alunos “*Investigadores do ISCA – UA*” analisou as Demonstrações Económicas e Financeiras da empresa **Day, S.A.**, que fabrica e comercializa tintas e vernizes no mercado interno e externo. Da análise efectuada, extraíram-se os dados que constam dos quadros abaixo apresentados.

A principal concorrente daquela sociedade é a empresa **Night, S.A.**, relativamente à qual foram recolhidas algumas informações, bem como acerca do sector de actividade ao qual pertencem, e que se encontram igualmente apresentadas nos quadros que se seguem.

| Indicadores /Rácios                  | Empresa Day, S.A. |        |        | Empresa Night, S.A. |       |       | Sector de Actividade |        |        |
|--------------------------------------|-------------------|--------|--------|---------------------|-------|-------|----------------------|--------|--------|
|                                      | 2007              | 2008   | 2009   | 2007                | 2008  | 2009  | 2007                 | 2008   | 2009   |
| Rendibilidade Operacional das Vendas | 9,97%             | 7,44%  | 8,60%  | 10,23%              | 3,17% | 3,73% | 6,75%                | 4,82%  | 6,54%  |
| Rendibilidade Líquida das Vendas     | 10,11%            | 7,55%  | 48,50% | 6,67%               | 1,08% | 0,90% | 4,43%                | 2,32%  | 11,19% |
| Rendibilidade Operacional do Activo  | 8,60%             | 6,29%  | 6,53%  | 12,75%              | 3,15% | 3,26% | 8,36%                | 5,79%  | 6,31%  |
| Rendibilidade do Activo              | 9,31%             | 7,11%  | 37,53% | 10,30%              | 2,83% | 2,72% | 3,87%                | 2,72%  | 5,89%  |
| Rendibilidade do Capital Próprio     | 18,81%            | 13,23% | 88,97% | 20,90%              | 3,44% | 3,14% | 11,12%               | 10,08% | 13,04% |

| Outras informações relativas à empresa Day                    | 2007        | 2008        | 2009         |
|---------------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| Aplicações                                                    | 121.491.755 | 120.771.015 | 174.992.958  |
| Capital Próprio                                               | 63.199.746  | 61.418.485  | 115.435.214  |
| Resultado Líquido do Período                                  | 10.569.753  | 7.732.955   | 54.449.124,6 |
| RAI                                                           | 12.395.968  | 11.102.005  | 56.608.320,2 |
| Resultado Operacional (antes de gastos de financ. e impostos) | 10.427.445  | 7.614.442   | 9.650.235,2  |
| Volume de Negócios                                            | 104.557.581 | 102.390.906 | 112.265.406  |
| Gastos de financiamento                                       | 844.097     | 905.931     | 1.091.115    |
| Taxa média de imp. sobre o rendimento                         | 15,36%      | 3,35%       | 3,66%        |

### Pedidos:

1. Em função da informação disponível, elabore um relatório sucinto sobre a rendibilidade da empresa **Day S.A.**, procurando, sempre que possível, usar os padrões de comparação disponibilizados.
2. Da análise efectuada às Demonstrações Económicas e Financeiras da **Day**, o grupo verificou que em 2009 a empresa apresentou 19.230.000 euros de “Rendimentos e Ganhos em Subsidiárias, Associadas e Empreendimentos Conjuntos” que resultaram do efeito da mais-valia gerada pela empresa subsidiária **Holy Day** na alienação de um terreno.

Atendendo à informação disponível, quantifique o impacte que esta operação teve na rendibilidade da empresa **Day**, nomeadamente contrapondo com a situação que a empresa apresentaria se não tivesse beneficiado do efeito desta operação.

**Nota:** Os valores monetários estão expressos em euros.