

ANÁLISE FINANCEIRA

EXERCÍCIO 12

Ano Lectivo 2010/2011



Docentes:

Carla M. Assunção Fernandes

Elisabete F. Simões Vieira

Joaquim A. Neiva dos Santos

EXERCÍCIO 12

RENDIBILIDADE

2

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	174.992.958,0
Capital Próprio	63.199.746	61.418.485	115.435.214,0
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	112.265.406,0
Gastos de financiamento	844.097	905.931	1.091.115,0
Taxa média de imp. sobre o rendimento	15,36%	3,35%	3,66%

EXERCÍCIO 12

RENDIBILIDADE

3

Análise DuPont: ⁽¹⁾	2007	2008	2009
RLP/CP	16,7%	12,6%	47,2%
RLP/V (1)	0,10	0,08	0,49
V/A (2)	0,86	0,85	0,64
A/CP (3)	1,92	1,97	1,52
(1) x (2) x (3)	16,7%	12,6%	47,2%
Autonomia	52,0%	50,9%	66,0%
⁽¹⁾ Não se consideram valores médios, para aplicação directa da fórmula			

Efeito de alavanca financeira	2007	2008	2009
Activo médio	121.491.755,00	121.131.385,00	147.881.986,50
Gastos de Financiamento	844.097,00	905.931,00	1.091.115,00
RO / A (médio)	8,58%	6,29%	6,53%
CA (= A-CP)	58.292.009,00	59.352.530,00	59.557.744,00
J (=Gastos Financiamento/CA)	1,45%	1,53%	1,83%
ROA - J	7,1%	4,8%	4,7%
Efeito de Alavanca	+	+	+

EXERCÍCIO 12

RENDIBILIDADE

4

Tópicos para comentários:

- De um modo geral, a empresa *Day* tem maior capacidade do que a empresa *Night* e o sector de actividade de gerar resultados operacionais e líquidos com o seu volume de negócios
- Assim, a empresa *Day* apresenta valores mais elevados para os rácios ROV e RLV
- É de salientar que a RLV é sempre superior à ROV, essencialmente no ano do 2009, em que a empresa obtém 48,5 u.m. de RLP, por 100 u.m. vendidas (valor francamente elevado)

EXERCÍCIO 12

RENDIBILIDADE

5

Tópicos para comentários:

- Saliente-se o interesse da análise “rubrica a rubrica” das componentes de rendimentos financeiros, capaz de justificar a evolução desta rubrica
- À excepção do ano de 2007, a empresa apresenta igualmente uma rendibilidade do activo superior à sua concorrente, e ao próprio sector de actividade
- A RAT apresenta valores crescentes, apresentando no ano de 2009 um valor próximo dos 38%, mais uma vez como consequência do acréscimo significativo no RL desse período
- 2009 apresenta-se, assim, como um ano em que o RLP é excepcionalmente elevado

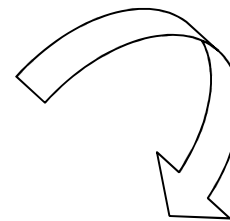
EXERCÍCIO 12

RENDIBILIDADE

6

Tópicos para comentários:

- A empresa consegue gerar um nível de rentabilidade atractivo para os seus investidores, dado que a RCP que obtém é simultaneamente superior à empresa concorrente e ao sector de actividade, embora esteja mais próxima da RCP média do sector
- Mais uma vez, é preciso cuidado com a análise do valor referente ao ano de 2009
- Componentes explicativos da RCP



Análise Dupont

EXERCÍCIO 12

RENDIBILIDADE

7

Tópicos para comentários:

- **Análise *Dupont*:**

- **As principais componentes de influência da RCP são:**

- **Elevada rendibilidade das vendas, que contribui favoravelmente para a RCP**

- **Elevada autonomia, que contribui negativamente para a RCP**

- **Destacamos, novamente, o ano de 2009, pela sua especificidade**

EXERCÍCIO 12

RENDIBILIDADE

8

Tópicos para comentários:

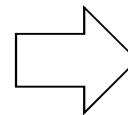
- **Efeito de alavanca financeira:**

- O endividamento da empresa está a contribuir para o aumento da rentabilidade do capital próprio:

- O custo do endividamento não chega a atingir os 2%

- A rentabilidade gerada com a aplicação desse dinheiro nos activos da empresa supera os 8% no ano de 2007, e ronda os 6,5%, nos anos de 2008 e 2009

- Efeito de alavanca favorável



Potencia a RCP

EXERCÍCIO 12

RENDIBILIDADE

9

Questão 2:

- Na empresa Day, o reconhecimento deste facto é espelhado na conta: 7851 - Rendimentos e Ganhos em Subsidiárias, Associadas e Empreendimentos Conjuntos - Aplicação do método da equivalência patrimonial
- Consequentemente, haverá alteração do RO na Day
- Quanto ao IRC, este não é alterado na *Day*
- Rendimentos e ganhos e gastos e perdas resultantes da aplicação do método da equivalência patrimonial não concorrem para a formação da matéria colectável em sede de IRC

EXERCÍCIO 12

RENDIBILIDADE

10

Valores ajustados		2008	2009
Rendimentos e Ganhos em Subsidiárias			19.230.000
RLP antes da correcção		7.732.955,00	54.449.124,60
RLP - sem Ganhos em Subsidiárias			35.219.124,60
CP		61.418.485,00	115.435.214,00
CP - sem Ganhos em Subsidiárias			96.205.214,00
CP - Sem Ganhos - RLP			60.986.089,40
CP - Sem Ganhos - RLP - Médio			61.202.287,20
Activo		120.771.015,00	174.992.958,00
Activo - sem Ganhos em Subsidiárias			155.762.958,00
Activo - sem Ganhos em Subsidiárias - Médio			138.266.986,50
RAI			56.608.320,20
RAI - sem Ganhos em Subsidiárias			37.378.320,20
RO			9.650.235,20
RO - sem Ganhos em Subsidiárias			-9.579.764,80

EXERCÍCIO 12

RENDIBILIDADE

11

Day - Após alterações				Day	Sector de Actividade		
Rádios de Rendibilidade			2009	2009	2007	2008	2009
Rendibilidade Operacional das Vendas	RO / VN		-8,53%	8,60%	6,75%	4,82%	6,54%
Rendibilidade Líquida das Vendas	RL período / VN		31,37%	48,50%	4,43%	2,32%	11,19%
Rendibilidade Operacional do Activo	RO / Activo Total médio		-6,93%	6,53%	8,36%	5,79%	6,31%
Rendibilidade do Activo	[RLP+Gastos Financ. (1-t)] / Activo T. médio		26,23%	37,53%	3,87%	2,72%	5,89%
Rendibilidade do Capital Próprio	RL do período / CP Méd. (-RLP)		57,55%	88,97%	11,12%	10,08%	13,04%

EXERCÍCIO 12

RENDIBILIDADE

12

Tópicos para comentários:

- A venda do terreno e a consequente mais valia teve um impacto significativo nos seus rácios de rendibilidade
- Se esta operação não se tivesse realizado, os seus rácios de rendibilidade seriam significativamente menores em 2009
- Os RO passam a apresentar valores negativos
- Consequentemente, a ROV e a ROA passam a apresentar valores negativos, o que não se verifica na concorrente, nem no sector de actividade

EXERCÍCIO 12

RENDIBILIDADE

13

Tópicos para comentários:

- Contudo, a empresa manifesta capacidade de gerar resultados líquidos
- A empresa continua a ter um bom desempenho quando comparado com o sector, no que se refere aos seguintes indicadores de rendibilidade:
 - RLV
 - RAT
 - Rcp
- Salienta-se o interesse da análise da rubrica de rendimentos financeiros

EXERCÍCIO 12

RENDIBILIDADE

14

Tópicos para comentários:

- Possivelmente a empresa apresenta um grande peso de rendimentos financeiros em relação aos gastos de financiamento
- Embora a RCP tenha diminuído, esta continua a apresentar um valor significativo
- Para a elevada RCP continua a contribuir a elevada RLV
- A empresa apresenta um elevado peso de CP na sua estrutura de capitais (elevada autonomia – 66%), o que não permite potenciar mais a RCP

EXERCÍCIO 12

RENDIBILIDADE

15

Síntese:

- Em relação à *Day*, é de destacar o seguinte:
 - A empresa apresenta elevada capacidade de gerar resultados com os diferentes inputs utilizados
 - No ano de 2009, o RLP apresenta valores bastante elevados, o que provoca um aumento significativo no valor dos rácios desse ano
 - A venda do terreno e a consequente mais valia teve um impacto significativo nos seus rácios de rendibilidade, em particular pela afectação do RO

ANÁLISE FINANCEIRA

EXERCÍCIO 12

Ano Lectivo 2010/2011

Docentes:

Carla M. Assunção Fernandes

Elisabete F. Simões Vieira

Joaquim A. Neiva dos Santos