

Correção da Lista de Exercícios 03

Disciplina: RCC9003 - Análise de Relatórios Financeiros (2022)
 Professora Dra. Maísa de Souza Ribeiro
 Estagiária PAE: Me. Laís Manfioli Figueira



Exercício 01

Ajude a **Cupuçu Supermercados S.A.**, uma empresa do setor de Varejo Geral que atua no mercado de alimentos e eletrodomésticos, a entender sobre o seu **Ciclo Operacional** e o seu **Ciclo Financeiro**. Para isso, calcule seus índices de Prazo Médio de Renovação dos Estoques (PMRE), de Prazo Médio de Recebimento das Vendas (PMRV) e de Prazo Médio de Pagamento das Compras (PMPC) para os anos de 2020 e 2021. Interprete-os, verifique sua evolução e os compare com os níveis médios de Prazos Médios do Ciclo Operacional e do Ciclo Financeiro do setor.

BALANÇO PATRIMONIAL			
	2021	2020	2019
TOTAL DO ATIVO	324.500	292.600	295.400
Ativo Circulante	150.406	144.398	128.166
Caixa e Equivalentes de Caixa	25.471	27.242	21.253
Aplicações Financeiras	2.475	4.126	1.854
Contas a Receber	58.052	45.313	30.784
Estoques	32.465	35.886	37.551
Impostos a Recuperar	1.889	3.363	2.640
Despesa Antecipada	7.740	12.222	19.604
Outros Ativos Circulantes	22.314	16.246	14.484
Ativo Não Circulante	174.094	148.202	167.234
Ativo Realizável a Longo Prazo	62.571	48.876	54.583
Investimentos	33.155	29.422	32.348
Imobilizado	68.452	63.246	75.705
Intangíveis	9.919	6.658	4.597
TOTAL PASSIVO - PATRIMÔNIO LÍQUIDO	324.500	292.600	295.400
Passivo Circulante	126.599	112.412	112.038
Obrigações Sociais e Trabalhistas a Pagar	12.761	13.642	10.309
Fornecedores	28.349	25.313	22.458
Contas a Pagar	18.921	16.688	18.102
Obrigações Fiscais a Recolher	11.883	7.331	16.877
Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo	46.094	40.622	34.992
Outros Passivos de Curto Prazo	7.551	8.815	9.295
Passivo Não Circulante	82.195	73.063	72.397
Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo	51.451	58.493	57.645
Provisões	6.013	5.745	4.462
Outros Passivos de Longo Prazo	24.731	8.815	10.222
Patrimônio Líquido	115.746	107.135	111.010
Capital Social	82.369	82.369	82.369
Reserva de Capital	3.218	5.218	5.218
Reserva de Lucros	30.169	19.557	23.433

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO				
	2021	2020	2019	
Receita Operacional Líquida	260.570	249.110	246.730	
(+) Custo dos produtos vendidos	(195.309)	(187.416)	(180.713)	
(f) Lucro Bruto	65.177	61.692	66.019	
(-) Despesa com Vendas	(31.682)	(33.221)	(29.065)	
(-) Despesas Administrativas e Gerais	(15.841)	(25.051)	(25.057)	
(+/-) Outros Resultados Operacionais	1.224	1.612	1.359	
(+/-) Resultado de Equivalência Patrimonial	3.773	(2.927)	(2.006)	
(f) Lucro operacional	22.611	2.104	11.244	
(-) Despesas Financeiras	(7.729)	(8.368)	(8.622)	
(g) Receitas Financeiras	3.801	2.362	2.844	
(f) Resultado Financeiro	(5.909)	(6.003)	(5.678)	
(f) Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	16.702	(3.899)	5.566	
(+) Imposto de renda e contribuição social - corrente	(6.908)	(1.170)	(3.908)	
(-) Imposto de renda e contribuição social - diferidos	2.307	1.194	2.563	
(f) Lucro Líquido do Exercício	12.151	(3.875)	4.221	

25. Receita Operacional Líquida

	2021	2020	2019
Receita Operacional Bruta:			
Mercadorias	288.915	273.028	274.242
	288.915	273.028	274.242
Deduções da Receita Bruta:			
(f) Devoluções e cancelamento de vendas	(2.522)	(2.148)	(3.958)
(g) Impostos sobre vendas	(25.823)	(21.770)	(23.554)
	(28.345)	(23.918)	(27.512)
Receita Operacional Líquida	260.570	249.110	246.730

Prazo Médio de Renovação dos Estoques

Índices de Prazos Médios da Cupuçu Supermercados S.A.		
	2021	2020
PMRE: Prazo Médio de Renovação dos Estoques	60,65	69,89
PMRV: Prazo Médio de Recebimento das Vendas	73,99	61,06
PMPC: Prazo Médio de Pagamento das Compras	53,90	49,74
Ciclo Operacional	134,63	130,95
Ciclo Financeiro	80,73	81,21

Índices de Prazos Médios do Setor de Varejo Geral			
	2021	2020	2019
PMRE	73,47	68,57	77,26
PMRV	50,48	44,36	43,81
PMPC	111,56	111,74	127,78
Ciclo Operacional	123,95	112,94	121,07
Ciclo Financeiro	12,39	1,20	-6,70

- O Prazo Médio de Renovação dos Estoques (PMRE) demonstra o tempo médio de estocagem de produtos acabados da empresa. Assim, analisando o PMRE de 2021 da Cupuçu Supermercados S.A. verificamos que o seu **estoque gira, em média, a cada 61 dias**, o que significa que o estoque médio da organização **vira Custo da Mercadoria Vendida (CMV), ou seja, é vendido, 6 vezes por ano, em média (365/61 = 6)**. Já em 2020, o estoque da Cupuçu Supermercados S.A. girou, em média, a cada 70 dias, o que significa que o estoque médio da organização era vendido cerca de 5,2 vezes por ano, em média (365/70 = 5,2).
- Nota-se que esse indicador reduziu de 2020 para 2021, essa redução deve-se tanto a redução dos valores estocados quanto ao aumento do custo dos produtos vendidos, o qual é explicado pelo aumento das vendas no período.
- Observa-se que, em 2020, o índice de PMRE da Cupuçu Supermercados S.A. apresentou um **comportamento próximo** ao índice médio de seu setor, setor de Varejo Geral, uma vez que ambos apresentam um **tempo médio de estocagem de produtos acabados próximo a 70 dias**, ou seja, tanto a organização quanto o seu setor, em média, tiveram o seu estoque médio vendido cerca de 5,2 vezes ao ano. Já, em 2021, o índice de PMRE da Cupuçu Supermercados S.A. foi inferior ao índice médio do setor em aproximadamente 12,5 dias. Assim, em 2021, observa-se que o tempo médio de estocagem de produtos acabados foi próximo a 61 dias na Cupuçu Supermercados S.A., representando um giro médio de 6 vezes ao ano, enquanto que o prazo médio do setor foi de 73,5 dias, com um giro médio de 5 vezes ao ano (350/73,5 = 5). Deste modo, observa-se que a Cupuçu Supermercados S.A. e o setor de Varejo Geral apresentaram um tempo médio de estocagem semelhante em 2020 e que, em 2021, a companhia apresentou um prazo médio inferior ao do setor, o que demonstra que a companhia, provavelmente, vendeu os seus estoques médios mais vezes por ano que o setor.

Prazo Médio de Recebimento de Vendas

Índices de Prazos Médios da Cupuçu Supermercados S.A.		
	2021	2020
PMRE: Prazo Médio de Renovação dos Estoques	60,65	69,89
PMRV: Prazo Médio de Recebimento das Vendas	73,99	61,06
PMPC: Prazo Médio de Pagamento das Compras	53,90	49,74
Ciclo Operacional	134,63	130,95
Ciclo Financeiro	80,73	81,21

Índices de Prazos Médios do Setor de Varejo Geral			
	2021	2020	2019
PMRE	73,47	68,57	77,26
PMRV	50,48	44,36	43,81
PMPC	111,56	111,74	127,78
Ciclo Operacional	123,95	112,94	121,07
Ciclo Financeiro	12,39	1,20	-6,70

- O Prazo Médio de Recebimento de Vendas (PMRV) demonstra o tempo médio de recebimento de clientes em vendas a prazo da empresa. Assim, analisando o PMRV de 2021 da Cupuçu Supermercados S.A. verificamos que a **companhia recebe em 74 dias, em média, de suas vendas a prazo, renovando-se a existência de "Duplicatas a Receber" (Contas a Receber de Clientes) 4,9 vezes ao ano, em média (365/74 = 4,9)**. Já em 2020, a Cupuçu Supermercados S.A. recebeu, em média, em 61 dias de suas vendas a prazo, renovando-se a existência de "Contas a Receber de Clientes" 6 vezes ao ano, em média (365/61 = 6).
- Nota-se que esse indicador aumentou de 2020 para 2021, esse aumento deve-se ao aumento do saldo de contas a receber do período, o qual foi superior ao crescimento das vendas, o que significa que a companhia vendeu mais a prazo em 2021 do que em 2020.
- Observa-se que, em 2020, o índice de PMRV da Cupuçu Supermercados S.A. foi superior ao índice médio de seu setor, setor de Varejo Geral, em aproximadamente 17 dias, ou seja, o prazo médio de recebimento de vendas a prazo da companhia era muito maior que a média de seu setor. Já, em 2021, o aumento do índice de PMRV da Cupuçu Supermercados S.A. foi superior ao aumento do índice médio do setor, o que provocou uma distanciamento de 23,5 dias entre o prazo médio de recebimento da companhia e o da média de seu setor. Deste modo, observa-se que, em ambos períodos, a Cupuçu Supermercados S.A. apresentou um prazo médio de recebimento superior ao apresentado pela média do setor de Varejo Geral, o que demonstra que a companhia, provavelmente, vendeu os seus estoques oferecendo um prazo maior de recebimento a seus clientes que a média do seu setor.

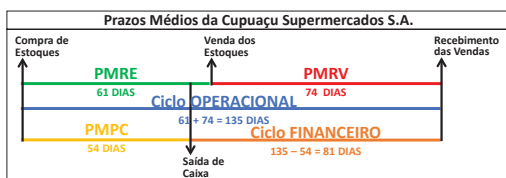
Prazo Médio de Pagamentos de Compras

Índices de Prazos Médios da Cupuçu Supermercados S.A.		
	2021	2020
PMRE: Prazo Médio de Renovação dos Estoques	60,65	69,89
PMRV: Prazo Médio de Recebimento das Vendas	73,99	61,06
PMPC: Prazo Médio de Pagamento das Compras	53,90	49,74
Ciclo Operacional	134,63	130,95
Ciclo Financeiro	80,73	81,21

Índices de Prazos Médios do Setor de Varejo Geral			
	2021	2020	2019
PMRE	73,47	68,57	77,26
PMRV	50,48	44,36	43,81
PMPC	111,56	111,74	127,78
Ciclo Operacional	123,95	112,94	121,07
Ciclo Financeiro	12,39	1,20	-6,70

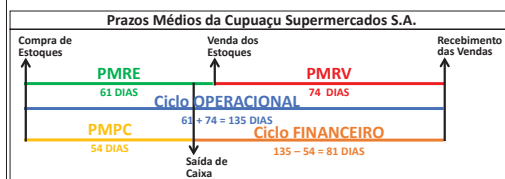
- O Prazo Médio de Pagamentos de Compras (PMPC) demonstra o tempo médio de pagamento de fornecedores da empresa. Assim, analisando o PMPC de 2021 da Cupuçu Supermercados S.A. verificamos que a **companhia paga em 54 dias, em média, os seus fornecedores devido a compras a prazo, o qual gira 6,8 vezes ao ano, em média (365/54 = 6,8)**. Já em 2020, a companhia pagava, em média, em 50 dias os seus fornecedores, o qual gira 7,3 vezes ao ano, em média (365/50 = 7,3).
- Nota-se que esse indicador aumentou de 2020 para 2021, esse aumento deve-se ao aumento do saldo de contas a pagar a fornecedores do período, o qual foi superior ao crescimento das compras, o que significa que a companhia comprou mais a prazo em 2021 do que em 2020.
- Observa-se que, em 2020, o índice de PMPC da Cupuçu Supermercados S.A. foi inferior ao índice médio de seu setor, o setor de Varejo Geral, em aproximadamente 57,6 dias, ou seja, o prazo médio de recebimento de vendas a prazo da companhia era, pelo menos, metade do prazo médio de pagamentos da média de seu setor. Já, em 2021, o índice médio do setor permaneceu, praticamente, constante, enquanto o índice de PMPC da Cupuçu Supermercados S.A. aumentou, o que provocou uma redução de 4 dias no distanciamento entre o prazo médio de pagamento de fornecedores da companhia e o da média de seu setor. Contudo, a Companhia ainda apresentou menos da metade do prazo médio de pagamentos de fornecedores da média de seu setor. Deste modo, observa-se que, em ambos períodos, a Cupuçu Supermercados S.A. apresentou um prazo médio de recebimento inferior ao apresentado pela média do setor de Varejo Geral, sendo esse inferior a metade do prazo médio da média de seu setor em ambos períodos, o que demonstra que a companhia, provavelmente, paga seus fornecedores em menos da metade dos prazos praticados pela média do seu setor.

Ciclo Operacional e Ciclo Financeiro – 2021



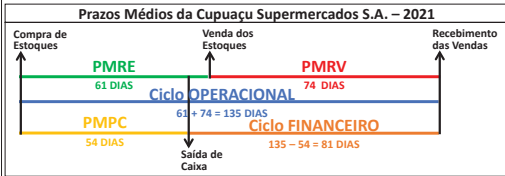
- Em 2021, o ciclo operacional da Cupuçu Supermercados S.A. durou 135 dias, sendo composto por 61 dias de armazenamento de estoques e por 74 dias de espera pelo recebimento de clientes por vendas a prazo, ou seja, pelo período que envolve a compra de mercadorias, sua venda e o recebimento final dessas vendas, quando realizadas a prazo. Aponta-se que o ciclo operacional dessa companhia, provavelmente, ocorre 2,7 vezes ao ano, em média.
- Observa-se que o prazo médio de pagamento de fornecedores da companhia foi de 54 dias em 2021, o que ocorreria antes mesmo da venda dos estoques, a qual ocorre, em média, 61 dias após a aquisição dessas mercadorias. Assim, verifica-se que o ciclo financeiro, ou ciclo de caixa, da Cupuçu Supermercados S.A. foi de 81 dias. Nesse intervalo de 81 dias, o qual corresponde ao período entre o pagamento dos fornecedores cujas compras foram a prazo e o recebimento dos clientes cujas vendas foram a prazo, a Cupuçu Supermercados S.A. fica com o seu ciclo operacional a descoberto e por isso deve buscar financiar a sua necessidade de capital de giro por outras formas de captação, como, por exemplo, capital próprio, empréstimos, financiamentos ou desconto de duplicatas.

Ciclo Operacional e Ciclo Financeiro – 2021

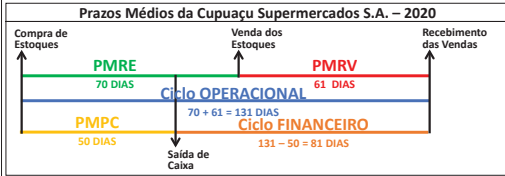


- Em 2021, o ciclo operacional da média do Setor de Varejo Geral durou 124 dias, sendo composto por 73,5 dias de armazenamento de estoques e por 50,5 dias de espera pelo recebimento de clientes por vendas a prazo. Deste modo, verifica-se que o ciclo operacional da Cupuçu Supermercados S.A. é superior ao ciclo operacional da média de seu setor em 11 dias.
- Além disso, observa-se que o prazo médio de pagamento de fornecedores da companhia corresponde a menos da metade do prazo médio da média de seu setor, ou seja, enquanto seu prazo foi de 54 dias em 2021, o de seu setor foi de 111,6 dias.
- Assim, verifica-se que o ciclo financeiro, ou ciclo de caixa, da média do Setor foi de 12,4 dias enquanto que o ciclo financeiro da Cupuçu Supermercados S.A. foi de 81 dias, o qual corresponde a 6,5 vezes o intervalo médio de seu setor. Ou seja, a companhia fica 6,5 vezes o tempo da média de seu setor com o seu ciclo operacional a descoberto e por isso depende muito mais que seu setor de financiamentos alternativos para suprir a sua necessidade de capital de giro durante o seu ciclo operacional.

Ciclo Operacional e Ciclo Financeiro – 2020 / 2021



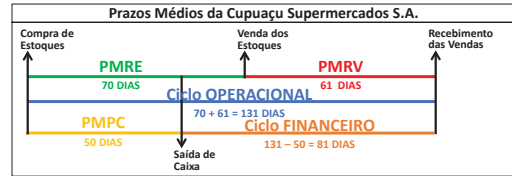
✓ Em 2021, o ciclo operacional da Cupuacu Supermercados S.A. foi de 135 dias, já em 2020, esse ciclo foi de 131 dias. Esse aumento de 4 dias no ciclo operacional médio de 2020 para 2021 deve-se tanto a redução do prazo médio de armazenamento de estoques em 9 dias (o que pode ser positivo para a empresa pois significa uma redução no tempo/custos de armazenagem), quanto ao aumento do prazo médio de recebimento de vendas em 13 dias (o que pode ser negativo para a empresa, pois pode significar mais tempo a descoberto, na espera pelo recebimento de clientes).



✓ Já o prazo médio de pagamento de fornecedores da companhia aumentou em 4 dias de 2020 para 2021. Isso combinado ao aumento de 4 dias no ciclo operacional fez com que o intervalo do ciclo financeiro se mantivesse.

✓ Assim, verifica-se o aumento do ciclo operacional da Cupuacu Supermercados S.A. em 4 dias e a constância do seu ciclo financeiro.

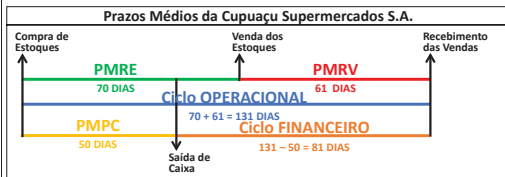
Ciclo Operacional e Ciclo Financeiro – 2020



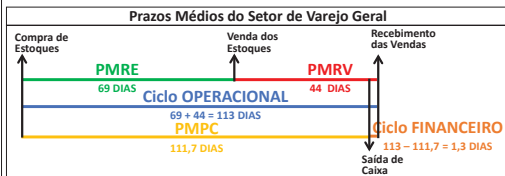
✓ Em 2020, o ciclo operacional da Cupuacu Supermercados S.A. durou 131 dias, sendo composto por 70 dias de armazenamento de estoques e por 61 dias de espera pelo recebimento de clientes por vendas a prazo, ou seja, pelo período que envolve a compra de mercadorias, sua venda e o recebimento final dessas vendas, quando realizadas a prazo. Aponta-se que o ciclo operacional dessa companhia, provavelmente, ocorre 2,8 vezes ao ano, em média.

✓ Observa-se que o prazo médio de pagamento de fornecedores da companhia foi de 50 dias em 2020, o que ocorreria antes mesmo da venda dos estoques, a qual ocorre, em média, 70 dias após a aquisição dessas mercadorias. Assim, verifica-se que o ciclo financeiro, ou ciclo de caixa, da Cupuacu Supermercados S.A. foi de 81 dias. Nesse intervalo de 81 dias, o qual corresponde ao período entre o pagamento dos fornecedores cujas compras foram a prazo e o recebimento dos clientes cujas vendas foram a prazo, a Cupuacu Supermercados S.A. fica com o seu ciclo operacional descoberto e por isso deve buscar financiar a sua necessidade de capital de giro por outras formas de captação, como, por exemplo, capital próprio, empréstimos, financiamentos ou desconto de duplicatas.

Ciclo Operacional e Ciclo Financeiro – 2020

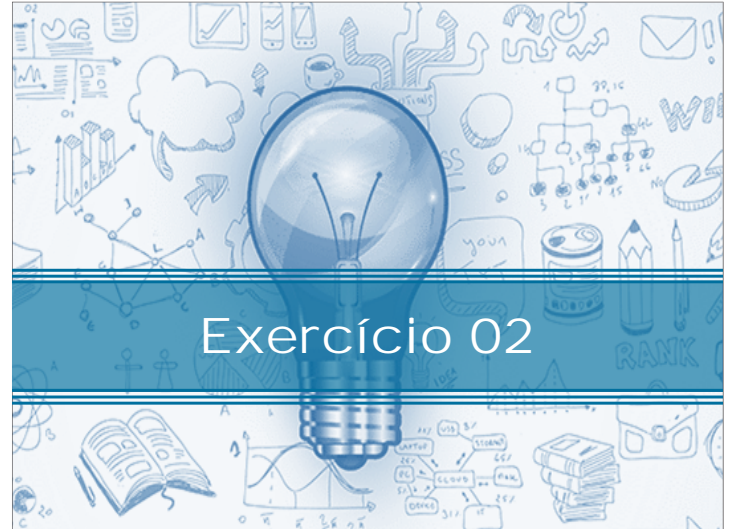


✓ Em 2020, o ciclo operacional da média do Setor de Varejo Geral durou 113 dias, sendo composto por 69 dias de armazenamento de estoques e por 44 dias de espera pelo recebimento de clientes por vendas a prazo. Deste modo, verifica-se que o ciclo operacional da Cupuacu Supermercados S.A. é superior ao ciclo operacional da média de seu setor em 18 dias.



✓ Além disso, observa-se que o prazo médio de pagamento de fornecedores da companhia corresponde a menos da metade do prazo médio da média de seu setor, ou seja, enquanto seu prazo foi de 50 dias em 2021, o de seu setor foi de 111,7 dias.

✓ Assim, verifica-se que o ciclo financeiro, ou ciclo de caixa, da média do Setor foi de 1,3 dias enquanto que o ciclo financeiro da Cupuacu Supermercados S.A. foi de 81 dias, o qual corresponde a 62,3 vezes o intervalo médio de seu setor. Ou seja, a companhia muito mais tempo que a média de seu setor com o seu ciclo operacional a descoberto e por isso depende muito mais de financiamentos alternativos para suprir a sua necessidade de capital de giro durante o seu ciclo operacional. Além disso, verifica-se que o ciclo financeiro da média do setor de Varejo Geral foi muito próximo do "ideal" teórico em 2020, pois em média o ciclo operacional do setor permaneceu a descoberto por somente 1 dia, não havendo grandes necessidades de financiamento do capital de giro.



Exercício 02

Ajude a **Arrazo S.A.**, uma empresa do setor de Calçados que atua no mercado de calçados femininos, a entender sobre o seu Ciclo Operacional e o seu Ciclo Financeiro. Para isso, calcule seus índices de Prazo Médio de Renovação dos Estoques (PMRE), de Prazo Médio de Recebimento das Vendas (PMRV) e de Prazo Médio de Pagamento das Compras (PMPC) para os anos de 2020 e 2021. Interprete-os, verifique sua evolução e os compare com os níveis médios de Prazos Médios do Ciclo Operacional e do Ciclo Financeiro do setor.

BALANÇO PATRIMONIAL			
	2021	2020	2019
TOTAL DO ATIVO	420.900	418.300	361.680
Ativo Circulante	224.135	234.289	196.801
Cáixa e Equivalentes de Caixa	52.206	59.225	48.537
Aplicações Financeiras	5.967	3.190	4.565
Contas a Receber	68.351	84.323	65.710
Estoques	66.508	62.296	57.838
Impostos a Recuperar	13.794	30.241	7.511
Outros Ativos Circulantes	16.529	14.739	11.640
Ativo Não Circulante	196.765	184.011	165.879
Ativo Realizável a Longo Prazo	65.914	57.831	36.656
Investimentos	3.626	1.210	2.197
Imobilizado	88.235	93.498	100.080
Intangível	38.900	31.472	26.946
TOTAL PASSIVO + PATRIMÔNIO LÍQUIDO	420.900	418.300	361.680
Passivo Circulante	115.969	122.803	90.351
Obrigações Sociais e Trabalhistas a Pagar	11.388	16.028	12.195
Fornecedores	43.177	41.857	34.043
Contas a Pagar	5.123	7.361	4.370
Obrigações Fiscais a Recolher	14.248	8.999	10.165
Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo	32.789	36.042	20.289
Outros Passivos de Curto Prazo	8.653	12.516	9.295
Passivo Não Circulante	84.888	87.528	65.364
Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo	65.451	68.493	50.643
Provisões	2.706	2.220	1.671
Outros Passivos de Longo Prazo	16.731	16.815	14.222
Patrimônio Líquido	204.644	207.969	204.793
Capital Social	128.570	128.570	128.570
Reserva de Capital	10.675	10.675	10.675
Reserva de Lucros	65.399	68.724	65.548

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO				
	2021	2020	2019	
Receita Operacional Líquida	237.236	240.975	226.442	
(1) Custo dos produtos vendidos	(113.064)	(129.416)	(125.081)	
(2) Lucro Bruto	106.175	111.559	110.361	
(-1) Despesa com Vendas	(66.107)	(68.825)	(68.948)	
(-2) Despesas Administrativas e Gerais	(14.388)	(18.091)	(16.791)	
(-3) Outros Resultados Operacionais	688	1.918	1.324	
(-4) Resultado de Equivalência Patrimonial	2.414	(987)	(1.546)	
(5) Lucro operacional	28.788	25.570	24.392	
(-1) Despesas Financeiras	(18.578)	(18.834)	(9.337)	
(-2) Receitas Financeiras	1.564	1.633	1.347	
(-3) Resultado Financeiro	(16.607)	(17.216)	(17.960)	
(-4) Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	22.381	8.354	36.402	
(-1) Imposto de renda e contribuição social - corretas	(17.858)	(5.460)	(6.749)	
(-2) Imposto de renda e contribuição social - diferido	2.464	1.341	1.965	
(-3) Lucro Líquido do Exercício	16.789	4.235	11.618	

25. Receita Operacional Líquida

	2021	2020	2019
Receita Operacional Bruta:	255.949	306.197	296.439
Mercadorias	255.949	306.197	296.439
Deduções da Receita Bruta:	(21.713)	(22.216)	(20.739)
(-1) Devoluções e cancelamento de vendas	(10.659)	(17.4)	(1.223)
(-2) Descontos e abatimentos	(8.738)	(42.131)	(20.015)
(-3) Impostos sobre vendas	(2.316)	(2.651)	(2.501)
Receita Operacional Líquida	237.236	283.981	275.699

Prazo Médio de Renovação dos Estoques

Índices de Prazos Médios da Arrazo S.A.		
	2021	2020
PMRE: Prazo Médio de Renovação dos Estoques	185,22	175,69
PMRV: Prazo Médio de Recebimento das Vendas	91,06	108,68
PMPC: Prazo Médio de Pagamento das Compras	116,50	114,12
Ciclo Operacional	276,29	284,37
Ciclo Financeiro	159,78	170,25

Índices de Prazos Médios do Setor de Calçados			
	2021	2020	2019
PMRE	129,91	129,46	122,95
PMRV	112,89	138,98	124,90
PMPC	47,93	52,49	49,81
Ciclo Operacional	242,80	268,43	247,85
Ciclo Financeiro	194,87	215,94	198,05

✓ O Prazo Médio de Renovação dos Estoques (PMRE) demonstra o tempo médio de estocagem de produtos acabados da empresa. Assim, analisando o PMRE de 2021 da Arrazo S.A. verificamos que o seu estoque gira, em média, a cada 185 dias, o que significa que o estoque médio da organização gira Custos da Mercadoria Vendida (CMV), ou seja, é vendido, 2 vezes por ano, em média (365/185 = 1,97). Já em 2020, o estoque da Arrazo S.A. girou, em média, a cada 176 dias, o que significa que o estoque médio da organização era vendido cerca de 2,1 vezes por ano, em média (365/176 = 2,07).

✓ Nota-se que esse indicador aumentou de 2020 para 2021, esse aumento deve-se ao aumento dos valores estocados que foi superior ao aumento do custo dos produtos vendidos.

✓ Observa-se que, em 2020, o índice de PMRE da Arrazo S.A. foi superior ao índice médio de seu setor, setor de Calçados, em aproximadamente 47 dias, ou seja, o prazo médio de estocagem de produtos acabados da companhia era muito maior que a média de seu setor. Já, em 2021, o índice de PMRE da Arrazo S.A. aumentou enquanto que o índice de PMRE da média de seu setor manteve-se, praticamente, constante, o que provocou uma distanciamento de 55 dias entre o prazo médio de armazenamento de estoques da companhia e o da média de seu setor. Deste modo, observa-se que, em ambos períodos, a Arrazo S.A. apresentou um prazo médio de estocagem superior ao apresentado pela média do setor de Calçados, o que demonstra que a companhia, provavelmente, vendeu os seus estoques menos vezes por ano que o setor, uma vez que a média do setor girou 2,8 vezes por ano enquanto que a Arrazo S.A. girou 2 e 2,1 vezes por ano em 2021 e 2020, respectivamente.

Prazo Médio de Recebimento de Vendas

Índices de Prazos Médios da Arrazo S.A.		
	2021	2020
PMRE: Prazo Médio de Renovação dos Estoques	185,22	175,69
PMRV: Prazo Médio de Recebimento das Vendas	91,06	108,68
PMPC: Prazo Médio de Pagamento das Compras	116,50	114,12
Ciclo Operacional	276,29	284,37
Ciclo Financeiro	159,78	170,25

Índices de Prazos Médios do Setor de Calçados			
	2021	2020	2019
PMRE	129,91	129,46	122,95
PMRV	112,89	138,98	124,90
PMPC	47,93	52,49	49,81
Ciclo Operacional	242,80	268,43	247,85
Ciclo Financeiro	194,87	215,94	198,05

✓ O Prazo Médio de Recebimento de Vendas (PMRV) demonstra o tempo médio de recebimento de clientes em vendas a prazo da empresa. Assim, analisando o PMRV de 2021 da Arrazo S.A. verificamos que a companhia recebe em 91 dias, em média, de suas vendas a prazo, renovando-se a existência de "Duplicatas a Receber" (Contas a Receber de Clientes) 4 vezes ao ano, em média (365/91 = 4). Já em 2020, a Arrazo S.A. recebia, em média, em 109 dias de suas vendas a prazo, renovando-se a existência de "Contas a Receber de Clientes" 3,3 vezes ao ano, em média (365/109 = 3,3).

✓ Nota-se que esse indicador reduziu de 2020 para 2021, essa redução deve-se a redução do saldo de contas a receber do período, a qual foi superior a redução das vendas, o que significa que a companhia vendeu menos e em uma proporção menor a prazo em 2021 do que em 2020.

✓ Observa-se que, em 2020, o índice de PMRV da Arrazo S.A. foi inferior ao índice médio de seu setor, o setor de Calçados, em aproximadamente 30 dias, ou seja, o prazo médio de recebimento de vendas a prazo da companhia era muito menor que a média de seu setor. Já, em 2021, a redução do índice de PMRV da Arrazo S.A. foi inferior à redução do índice médio do setor, o que provocou um distanciamento de 22 dias entre o prazo médio de recebimento da companhia e o da média de seu setor. Deste modo, observa-se que, em ambos períodos, a Arrazo S.A. apresentou um prazo médio de recebimento inferior ao apresentado pela média do setor de Calçados, o que demonstra que a companhia, provavelmente, vendeu os seus estoques oferecendo um prazo menos de recebimento a seus clientes que a média do seu setor.

Prazo Médio de Pagamentos de Compras

Índices de Prazos Médios da Arrazo S.A.		
	2021	2020
PMRE: Prazo Médio de Renovação dos Estoques	185,22	175,69
PMRV: Prazo Médio de Recebimento das Vendas	91,06	108,68
PMPC: Prazo Médio de Pagamento das Compras	116,50	114,12
Ciclo Operacional	276,29	284,37
Ciclo Financeiro	159,78	170,25

Índices de Prazos Médios do Setor de Calçados			
	2021	2020	2019
PMRE	129,91	129,46	122,95
PMRV	112,89	138,98	124,90
PMPC	47,93	52,49	49,81
Ciclo Operacional	242,80	268,43	247,85
Ciclo Financeiro	194,87	215,94	198,05

✓ O Prazo Médio de Pagamentos de Compras (PMPC) demonstra o tempo médio de pagamento de fornecedores da empresa. Assim, analisando o PMPC de 2021 da Arrazo S.A. verificamos que a companhia paga em 116,5 dias, em média, os seus fornecedores devido a compras a prazo, o qual gira 3,1 vezes ao ano, em média (365/116,5 = 3,1). Já em 2020, a companhia pagava, em média, em 114 dias os seus fornecedores, o qual gira 3,2 vezes ao ano, em média (365/114 = 3,2).

✓ Nota-se que esse indicador aumentou de 2020 para 2021, esse aumento deve-se ao aumento do saldo de contas a pagar a fornecedores do período, o qual foi superior ao crescimento das compras, o que significa que a companhia comprou mais a prazo em 2021 do que em 2020.

✓ Observa-se que, em 2020, o índice de PMPC da Arrazo S.A. foi superior ao índice médio de seu setor, o setor de Calçados, em aproximadamente 61,5 dias, ou seja, o prazo médio de recebimento de vendas a prazo da companhia era maior que o dobro do prazo médio de pagamentos da média de seu setor. Já, em 2021, o índice de PMPC do setor reduziu em 4,5 dias, enquanto o índice de PMPC da Arrazo S.A. aumentou 2,5 dias, o que provocou um aumento de 7 dias no distanciamento entre o prazo médio de pagamento de fornecedores da companhia e o da média de seu setor. Assim, em 2021, a Companhia apresentou um prazo médio de pagamentos de fornecedores superior em 68,5 dias do prazo médio de pagamento da média de seu setor. Deste modo, observa-se que, em ambos períodos, a Arrazo S.A. apresentou um prazo médio de recebimento superior ao apresentado pela média do setor de Calçados, sendo esse maior que o dobro do prazo médio da média de seu setor em ambos períodos, o que demonstra que a companhia, provavelmente, paga seus fornecedores em prazos maiores que o dobro dos prazos praticados pela média do seu setor.

Ciclo Operacional e Ciclo Financeiro – 2021

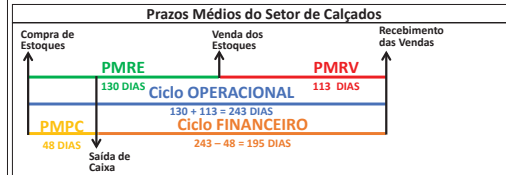


- Em 2021, o ciclo operacional da Arrazo S.A. durou 276 dias, sendo composto por 185 dias de armazenamento de estoques e por 91 dias de espera pelo recebimento de clientes por vendas a prazo, ou seja, pelo período que envolve a compra de mercadorias, sua venda e o recebimento final dessas vendas, quando realizadas a prazo. Aponta-se que o ciclo operacional dessa companhia, provavelmente, ocorre 1,3 vezes ao ano, em média.
- Observa-se que o prazo médio de pagamento de fornecedores da companhia foi de 116,5 dias em 2021, o que ocorreria antes mesmo da venda dos estoques, a qual ocorre, em média, 185 dias após a aquisição dessas mercadorias. Assim, verifica-se que o ciclo financeiro, ou ciclo de caixa, da Arrazo S.A. foi de 159,5 dias. Nesse intervalo de 159,5 dias, o qual corresponde ao período entre o pagamento dos fornecedores cujas compras foram a prazo e o recebimento dos clientes cujas vendas foram a prazo, a Arrazo S.A. fica com o seu ciclo operacional a descoberto e por isso deve buscar financiar a sua necessidade de capital de giro por outras formas de captação, como, por exemplo, capital próprio, empréstimos, financiamentos ou desconto de duplicatas.

Ciclo Operacional e Ciclo Financeiro – 2021



Em 2021, o ciclo operacional da média do Setor de Calçados durou 243 dias, sendo composto por 130 dias de armazenamento de estoques e por 113 dias de espera pelo recebimento de clientes por vendas a prazo. Deste modo, verifica-se que o ciclo operacional da Arrazo S.A. é superior ao ciclo operacional da média de seu setor em 33 dias.



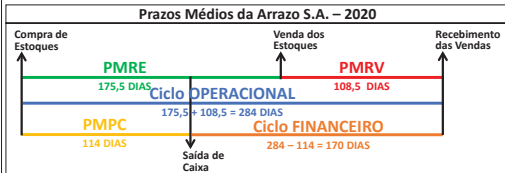
Além disso, observa-se que o prazo médio de pagamento de fornecedores da companhia corresponde a mais que o dobro do prazo médio da média de seu setor, ou seja, enquanto seu prazo foi de 116,5 dias em 2021, o de seu setor foi de 48 dias.

- Assim, verifica-se que o ciclo financeiro, ou ciclo de caixa, da média do Setor foi de 195 dias enquanto que o ciclo financeiro da Arrazo S.A. foi de 159,5 dias, o qual corresponde a 81,7% do intervalo médio de seu setor. Ou seja, a companhia fica 81,7% do tempo da média de seu setor com o seu ciclo operacional a descoberto e por isso depende menos que o seu setor de financiamentos alternativos para suprir a sua necessidade de capital de giro durante o seu ciclo operacional.

Ciclo Operacional e Ciclo Financeiro – 2020 / 2021



Em 2021, o ciclo operacional da Cupuacu Supermercados S.A. foi de 276 dias, já em 2020, esse ciclo foi de 284 dias. Essa redução de 8 dias no ciclo operacional médio de 2020 para 2021 deve-se a redução do prazo médio de recebimento de vendas em 17,5 dias (o que pode ser positivo para a empresa, pois pode significar menos tempo a descoberto, na espera pelo recebimento de clientes), a qual foi superior ao aumento do prazo médio de armazenamento de estoques em 9,5 dias (o que pode ser negativo para a empresa, pois significa um aumento no tempo/custos de armazenagem).



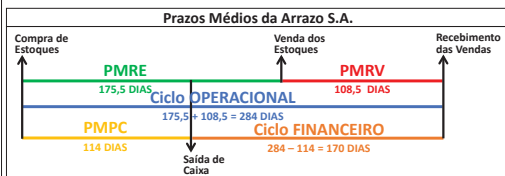
- Já o prazo médio de pagamento de fornecedores da companhia aumentou em 2,5 dias de 2020 para 2021. Isso combinado ao aumento de 9,5 dias no ciclo operacional fez com que o intervalo do ciclo financeiro tenha reduzido em 10,5 dias.
- Assim, verifica-se a redução do ciclo operacional da Arrazo S.A. em 8 dias e a redução do seu ciclo financeiro em 10,5 dias.

Ciclo Operacional e Ciclo Financeiro – 2020

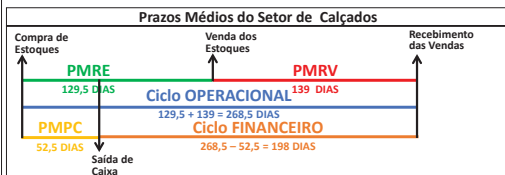


- Em 2020, o ciclo operacional da Arrazo S.A. durou 284 dias, sendo composto por 175,5 dias de armazenamento de estoques e por 108,5 dias de espera pelo recebimento de clientes por vendas a prazo, ou seja, pelo período que envolve a compra de mercadorias, sua venda e o recebimento final dessas vendas, quando realizadas a prazo. Aponta-se que o ciclo operacional dessa companhia, provavelmente, ocorre 1,3 vezes ao ano, em média.
- Observa-se que o prazo médio de pagamento de fornecedores da companhia foi de 114 dias em 2020, o que ocorreria antes mesmo da venda dos estoques, a qual ocorre, em média, 175,5 dias após a aquisição dessas mercadorias. Assim, verifica-se que o ciclo financeiro, ou ciclo de caixa, da Arrazo S.A. foi de 170 dias. Nesse intervalo de 170 dias, o qual corresponde ao período entre o pagamento dos fornecedores cujas compras foram a prazo e o recebimento dos clientes cujas vendas foram a prazo, a Arrazo S.A. fica com o seu ciclo operacional a descoberto e por isso deve buscar financiar a sua necessidade de capital de giro por outras formas de captação, como, por exemplo, capital próprio, empréstimos, financiamentos ou desconto de duplicatas.

Ciclo Operacional e Ciclo Financeiro – 2020



Em 2020, o ciclo operacional da média do Setor de Calçados durou 268,5 dias, sendo composto por 129,5 dias de armazenamento de estoques e por 139 dias de espera pelo recebimento de clientes por vendas a prazo. Deste modo, verifica-se que o ciclo operacional da Arrazo S.A. é superior ao ciclo operacional da média de seu setor em 15,5 dias.



Além disso, observa-se que o prazo médio de pagamento de fornecedores da companhia corresponde a mais que o dobro do prazo médio da média de seu setor, ou seja, enquanto seu prazo foi de 114 dias em 2021, o de seu setor foi de 52,5 dias.

- Assim, verifica-se que o ciclo financeiro, ou ciclo de caixa, da média do Setor foi de 198 dias enquanto que o ciclo financeiro da Arrazo S.A. foi de 170 dias, o qual corresponde a 85,9% do intervalo médio de seu setor. Ou seja, a companhia possui menos tempo que a média de seu setor com o seu ciclo operacional a descoberto e por isso depende menos de financiamentos alternativos para suprir a sua necessidade de capital de giro durante o seu ciclo operacional.