

Lista de Exercícios 04 – Análise de Rentabilidade

Exercício 01

A pandemia da COVID-19 afetou de diferentes formas os integrantes do setor de Varejo, dependendo do modelo de negócios e das iniciativas do varejista, esse vendeu mais ou menos nessa crise. Deste modo, a Cupuaçu Supermercados S.A., uma empresa desse setor que atua no mercado de alimentos e eletrodomésticos, viu-se em um cenário de aumento de consumo e, conseqüentemente, dos preços, além de desemprego e da redução da renda das famílias.

Ajude a Cupuaçu Supermercados S.A. a entender sobre a sua Rentabilidade. Para isso, calcule seus índices de Giro do Ativo, Margem Líquida, Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL), Retorno sobre o Investimento (ROI) e Grau de Alavancagem Financeira (GAF) para os anos de 2019, 2020 e 2021. Interprete-os, verifique sua evolução e os compare com os níveis médios de Rentabilidade do setor.

| Rentabilidade Média do Setor de Varejo Geral | | | |
|--|-------------|--------------|-------------|
| | 2021 | 2020 | 2019 |
| Giro do Ativo | 2,27 | 1,82 | 1,77 |
| Margem Líquida | 2,4% | 2,9% | 0,7% |
| Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL) | 7,4% | 13,3% | 3,0% |
| Retorno sobre o Investimento (ROI) | 5,4% | 5,3% | 1,3% |
| Grau de Alavancagem Financeira (GAF) | 1,37 | 2,54 | 2,31 |

Fonte: Instituto Assaf, <<https://www.institutoassaf.com.br>>, 2022.

Balanço Patrimonial da Cupuaçu Supermercados S.A. dos últimos 3 anos:

| 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 | 19.600 |
| 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 | 32.349 |
| Imobilizado | 68.452 | 63.246 | 75.705 |
| Intangível | 9.916 | 6.658 | 4.597 |
| TOTAL PASSIVO + PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 324.500 | 292.600 | 295.400 |
| Passivo Circulante | 126.559 | 112.412 | 112.033 |
| Obrigações Sociais e Trabalhistas a Pagar | 12.761 | 13.642 | 10.309 |
| Fornecedores | 28.349 | 25.313 | 22.458 |
| Contas a Pagar | 19.921 | 16.688 | 18.102 |
| Obrigações Fiscais a Recolher | 11.883 | 7.332 | 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 | 73.053 | 72.357 |
| Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo | 51.451 | 58.493 | 57.643 |
| Provisões | 6.013 | 5.745 | 4.492 |
| Outros Passivos de Longo Prazo | 24.731 | 8.815 | 10.222 |
| Patrimônio Líquido | 115.746 | 107.135 | 111.010 |
| Capital Social | 82.360 | 82.360 | 82.360 |
| Reserva de Capital | 3.218 | 5.218 | 5.218 |
| Reserva de Lucros | 30.168 | 19.557 | 23.432 |

Demonstração de Resultado do Exercício da Cupuaçu Supermercados S.A. dos últimos 3 anos:

| DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| | 2021 | 2020 | 2019 |
| Receita Operacional Líquida | 260.570 | 249.110 | 246.730 |
| (-) Custo dos produtos vendidos | (195.393) | (187.418) | (180.711) |
| (=) 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 | 1.611 | 1.353 |
| (+/-) Resultado de Equivalência Patrimonial | 3.733 | (2.927) | (2.006) |
| (=) Lucro operacional | 22.611 | 2.104 | 11.244 |
| (-) Despesas Financeiras | (7.710) | (8.365) | (8.622) |
| (+) Receitas Financeiras | 1.801 | 2.362 | 2.944 |
| (=) Resultado Financeiro | (5.909) | (6.003) | (5.678) |
| (=) Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social | 16.702 | (3.899) | 5.566 |
| (-) Imposto de renda e contribuição social - correntes | (6.908) | (1.170) | (3.908) |
| (-) Imposto de renda e contribuição social - diferidos | 2.357 | 1.194 | 2.563 |
| (=) Lucro Líquido do Exercício | 12.151 | (3.875) | 4.221 |

Nota Explicativa de Receitas da Cupuaçu Supermercados S.A.:

25. Receita Operacional Líquida

O CPC 47 / IFRS 15 estabelece uma estrutura abrangente para determinar se, quando, e por quanto a receita é reconhecida.

Vendas de mercadorias

As receitas resultantes da venda de produtos são reconhecidas pelo seu valor justo quando o controle sobre os produtos é transferido para o comprador, a Companhia e suas subsidiárias deixam de ter controle ou responsabilidade pelas mercadorias vendidas e os benefícios econômicos gerados para a Companhia e suas subsidiárias são prováveis, o que ocorre substancialmente na entrega dos produtos aos clientes nas lojas, momento em que fica satisfeita a obrigação de performance da Companhia. As receitas não são reconhecidas se sua realização for incerta.

A receita líquida de vendas apresenta a seguinte composição:

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

O setor de Calçados, assim como as demais indústrias, foi fortemente afetado pela pandemia da COVID-19, pois sofreu com os períodos de interrupção da produção devido aos períodos de *lockdown*, com a redução das vendas e exportações desse produto e com a redução da oferta de suas matérias-primas e, conseqüentemente, aumento dos custos de produção. Dessa forma, a Arrazo S.A., uma empresa desse setor que atua no mercado de calçados femininos, teve que ser resiliente, fazendo alguns cortes e alterando parte de seu modelo de negócios.

Ajude a Arrazo S.A. a entender sobre a sua Rentabilidade. Para isso, calcule seus índices de Giro do Ativo, Margem Líquida, Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL), Retorno sobre o Investimento (ROI) e Grau de Alavancagem Financeira (GAF) para os anos de 2019, 2020 e 2021. Interprete-os, verifique sua evolução e os compare com os níveis médios de Rentabilidade do setor.

| Rentabilidade Média do Setor de Calçados | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|
| | 2021 | 2020 | 2019 |
| Giro do Ativo | 0,86 | 0,72 | 0,82 |
| Margem Líquida | 19,1% | 10,1% | 18,7% |
| Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL) | 18,9% | 8,4% | 18,8% |
| Retorno sobre o Investimento (ROI) | 16,4% | 7,3% | 15,3% |
| Grau de Alavancagem Financeira (GAF) | 1,16 | 1,16 | 1,23 |

Fonte: Instituto Assaf, <<https://www.institutoassaf.com.br>>, 2022.

Balanco Patrimonial da Arrazo S.A. dos últimos 3 anos:

| BALANÇO PATRIMONIAL | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| | 2021 | 2020 | 2019 |
| TOTAL DO ATIVO | 420.900 | 418.300 | 361.680 |
| Ativo Circulante | 224.135 | 234.289 | 195.801 |
| Caixa e Equivalentes de Caixa | 52.986 | 59.200 | 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 | 10.541 | 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 | 88.325 | 93.498 | 100.080 |
| Intangível | 38.900 | 31.472 | 26.946 |
| TOTAL PASSIVO + PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 420.900 | 418.300 | 361.680 |
| Passivo Circulante | 115.369 | 122.803 | 90.351 |
| Obrigações Sociais e Trabalhistas a Pagar | 11.389 | 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 | 32.780 | 36.042 | 20.283 |
| Outros Passivos de Curto Prazo | 8.652 | 12.516 | 9.295 |
| Passivo Não Circulante | 84.888 | 87.528 | 66.536 |
| 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 | 220.643 | 207.969 | 204.793 |
| Capital Social | 128.570 | 128.570 | 128.570 |
| Reserva de Capital | 10.675 | 10.675 | 10.675 |
| Reserva de Lucros | 81.398 | 68.724 | 65.548 |

Demonstração de Resultado do Exercício da Arrazo S.A. dos últimos 3 anos:

| DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO | | | |
|---|----------------|-----------------|----------------|
| | 2021 | 2020 | 2019 |
| Receita Operacional Líquida | 237.236 | 240.975 | 235.442 |
| (-) Custo dos produtos vendidos | (131.061) | (129.420) | (125.081) |
| (=) Lucro Bruto | 106.175 | 111.555 | 110.361 |
| (-) Despesa com Vendas | (66.107) | (68.825) | (68.948) |
| (-) Despesas Administrativas e Gerais | (14.385) | (18.091) | (16.791) |
| (+/-) Outros Resultados Operacionais | 689 | 1.918 | 1.316 |
| (+/-) Resultado de Equivalência Patrimonial | 2.416 | (987) | (1.546) |
| (=) Lucro operacional | 28.788 | 25.570 | 24.392 |
| (-) Despesas Financeiras | (8.573) | (18.834) | (9.337) |
| (+) Receitas Financeiras | 1.966 | 1.618 | 1.347 |
| (=) Resultado Financeiro | (6.607) | (17.216) | (7.990) |
| (=) Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social | 22.181 | 8.354 | 16.402 |
| (-) Imposto de renda e contribuição social - correntes | (7.856) | (5.460) | (6.749) |
| (-) Imposto de renda e contribuição social - diferidos | 2.464 | 1.341 | 1.965 |
| (=) Lucro Líquido do Exercício | 16.789 | 4.235 | 11.618 |

Nota Explicativa de Receitas da Arrazo S.A.:

25. Receita Operacional Líquida

O CPC 47 / IFRS 15 estabelece uma estrutura abrangente para determinar se, quando, e por quanto a receita é reconhecida.

As receitas resultantes da venda de produtos são reconhecidas pelo seu valor justo quando o controle sobre os produtos é transferido para o comprador, a Companhia e suas subsidiárias deixam de ter controle ou responsabilidade pelas mercadorias vendidas e os benefícios econômicos gerados para a Companhia e suas subsidiárias são prováveis, o que ocorre substancialmente na entrega dos produtos aos clientes nas lojas, momento em que fica satisfeita a obrigação de performance da Companhia. As receitas não são reconhecidas se sua realização for incerta.

Vendas de mercadorias

As receitas de venda de mercadorias são reconhecidas quando as obrigações de performance forem concluídas. As receitas do Grupo advêm principalmente da venda de calçados femininos, bolsas e acessórios para o consumidor final. Tratando-se de um Grupo que atua na indústria de varejo de calçados e acessórios onde o consumidor geralmente se serve da mercadoria nas lojas onde preços e descontos são informados mediante consulta aos funcionários dos locais onde as mercadorias estejam expostas e que a transferência de controle acontece quando da entrega diretamente ao consumidor final nos pontos de vendas, conclui-se que se trata de uma única obrigação de desempenho não havendo, portanto, complexidade na definição das obrigações de desempenho e transferência de controle das mercadorias e serviços aos consumidores.

A receita líquida de vendas apresenta a seguinte composição:

| | 2021 | 2020 | 2019 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| Receita Operacional Bruta: | | | |
| Mercadorias | 295.949 | 306.197 | 296.439 |
| | <u>295.949</u> | <u>306.197</u> | <u>296.439</u> |
| Deduções da Receita Bruta: | | | |
| (-) Devoluções e cancelamento de vendas | (20.326) | (22.216) | (20.739) |
| (-) Descontos e abatimentos | (1.659) | (774) | (1.223) |
| (-) Impostos sobre vendas | (36.728) | (42.232) | (39.035) |
| | <u>(58.713)</u> | <u>(65.222)</u> | <u>(60.997)</u> |
| Receita Operacional Líquida | <u>237.236</u> | <u>240.975</u> | <u>235.442</u> |

Exercício 03

O setor de Serviços Educacionais foi fortemente afetado pela pandemia da COVID-19 e pela atual crise econômico-financeira. Deste modo, a Ursa Maior S.A., uma empresa desse setor que atua no mercado de ensino superior, viu-se em

um cenário de forte evasão escolar e inadimplência, além de ter tido a necessidade de reformular o seu modelo de negócios para se adaptar ao cenário de *lockdown* e posterior “ensino híbrido”.

Ajude a Ursa Maior S.A. a entender sobre a sua Rentabilidade. Para isso, calcule seus índices de Giro do Ativo, Margem Líquida, Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL), Retorno sobre o Investimento (ROI) e Grau de Alavancagem Financeira (GAF) para os anos de 2019, 2020 e 2021. Interprete-os, verifique sua evolução e os compare com os níveis médios de Rentabilidade do setor.

| Rentabilidade Média do Setor de Serviço Educacional | | | |
|--|--------------|---------------|-------------|
| | 2021 | 2020 | 2019 |
| Giro do Ativo | 0,34 | 0,31 | 0,36 |
| Margem Líquida | -1,9% | -28,8% | 7,7% |
| Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL) | -1,3% | -16,4% | 4,5% |
| Retorno sobre o Investimento (ROI) | -0,6% | -8,9% | 2,8% |
| Grau de Alavancagem Financeira (GAF) | 2,09 | 1,84 | 1,63 |

Fonte: Instituto Assaf, <<https://www.institutoassaf.com.br>>, 2022.

Balanco Patrimonial da Ursa Maior S.A. dos últimos 3 anos:

| BALANÇO PATRIMONIAL | | | |
|---|------------------|----------------|----------------|
| | 2021 | 2020 | 2019 |
| TOTAL DO ATIVO | 1.165.800 | 995.600 | 809.000 |
| Ativo Circulante | 89.426 | 117.091 | 238.601 |
| Caixa e Equivalentes de Caixa | 18.789 | 63.387 | 216.675 |
| Aplicações Financeiras | 0 | 0 | 0 |
| Contas a Receber | 63.237 | 42.399 | 12.447 |
| Estoques | 0 | 0 | 0 |
| Impostos a Recuperar | 0 | 0 | 0 |
| Despesa Antecipada | 1.302 | 1.432 | 1.250 |
| Outros Ativos Circulantes | 6.098 | 9.873 | 8.229 |
| Ativo Não Circulante | 1.076.374 | 878.509 | 570.399 |
| Ativo Realizável a Longo Prazo | 118.070 | 104.623 | 76.118 |
| Investimentos | 22.343 | 19.508 | 16.704 |
| Imobilizado | 422.605 | 346.422 | 231.981 |
| Intangível | 513.356 | 407.956 | 245.596 |
| TOTAL PASSIVO + PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 1.165.800 | 995.600 | 809.000 |
| Passivo Circulante | 223.629 | 184.752 | 147.648 |
| Obrigações Sociais e Trabalhistas a Pagar | 37.792 | 28.483 | 20.218 |
| Fornecedores | 22.425 | 16.279 | 6.736 |
| Contas a Pagar | 65.539 | 47.651 | 38.603 |
| Obrigações Fiscais a Recolher | 14.181 | 8.835 | 9.454 |
| Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo | 72.153 | 73.510 | 62.242 |
| Outros Passivos de Curto Prazo | 11.539 | 9.994 | 10.395 |
| Passivo Não Circulante | 473.275 | 346.563 | 179.192 |
| Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo | 455.928 | 332.613 | 164.653 |
| Provisões | 7.510 | 5.059 | 4.217 |
| Outros Passivos de Longo Prazo | 9.837 | 8.891 | 10.322 |
| Patrimônio Líquido | 468.896 | 464.285 | 482.160 |
| Capital Social | 420.510 | 420.510 | 420.510 |
| Reserva de Capital | 38.218 | 38.218 | 38.218 |
| Reserva de Lucros | 10.168 | 5.557 | 23.432 |

Demonstração de Resultado do Exercício da Ursa Maior S.A. dos últimos 3 anos:

| DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2021 | 2020 | 2019 |
| Receita Operacional Líquida | 312.772 | 247.051 | 236.710 |
| (-) Custo dos produtos vendidos | (141.318) | (104.623) | (101.466) |
| (=) Lucro Bruto | 171.454 | 142.428 | 135.244 |
| (-) Despesa com Vendas | (36.188) | (47.278) | (43.529) |
| (-) Despesas Administrativas e Gerais | (94.271) | (79.982) | (66.493) |
| (+/-) Outros Resultados Operacionais | 2.646 | 1.265 | 989 |
| (+/-) Resultado de Equivalência Patrimonial | 2.835 | 2.804 | 2.742 |
| (=) Lucro operacional | 46.476 | 19.237 | 28.953 |
| (-) Despesas Financeiras | (50.979) | (49.614) | (47.646) |
| (+) Receitas Financeiras | 15.258 | 12.443 | 9.472 |
| (=) Resultado Financeiro | (35.721) | (37.171) | (38.174) |
| (=) Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social | 10.755 | (17.934) | (9.221) |
| (-) Imposto de renda e contribuição social - correntes | (8.628) | (896) | (1.644) |
| (-) Imposto de renda e contribuição social - diferidos | 2.484 | 955 | 1.849 |
| (=) Lucro Líquido do Exercício | 4.611 | (17.875) | (9.016) |

Nota Explicativa de Receitas da Ursa Maior S.A.:

25. Receita Operacional Líquida

O CPC 47 / IFRS 15 estabelece uma estrutura abrangente para determinar se, quando, e por quanto a receita é reconhecida.

Receita de serviços

A receita compreende o valor justo da contraprestação recebida ou a receber das atividades de ensino superior, pós-graduação, cursos livres e atividades educacionais correlatas. A receita é apresentada líquida dos impostos, das devoluções, dos abatimentos e dos descontos. A receita pela prestação de serviços é reconhecida tendo como base os serviços realizados até a data do balanço.

As mensalidades dos cursos e seus respectivos descontos variam de acordo com o curso, a unidade ou o termo acadêmico. As receitas são geradas com base em contratos de preço fixo, sendo reconhecidas mensalmente com base na prestação do serviço.

A receita operacional líquida apresenta a seguinte composição:

| | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Receita Operacional Bruta: | | | |
| Mensalidade de Graduação | 478.776 | 374.329 | 354.845 |
| Mensalidade de Pós-Graduação | 26.397 | 17.323 | 19.364 |
| Outras Receitas de Prestação de Serviços | 15.236 | 6.571 | 7.345 |
| | <u>520.409</u> | <u>398.223</u> | <u>381.554</u> |
| Deduções da Receita Bruta: | | | |
| (-) Bolsas e Descontos | (198.813) | (144.155) | (138.121) |
| (-) Impostos incidentes sobre Serviços | (8.824) | (7.017) | (6.723) |
| | <u>(207.637)</u> | <u>(151.172)</u> | <u>(144.844)</u> |
| (=) Receita Operacional Líquida | <u>312.772</u> | <u>247.051</u> | <u>236.710</u> |