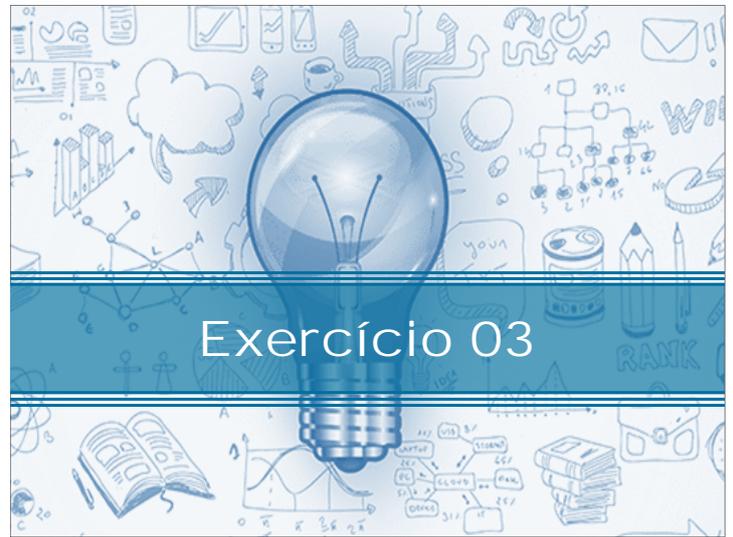


Correção da Lista de Exercícios 03

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



Exercício 03

Ajude a **Ursa Maior S.A.**, uma empresa do setor de **Serviços Educacionais** que atua no mercado de ensino superior, 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	1.165.800	995.600	809.000
Ativo Circulante	89.426	117.091	238.601
Caixa e Equivalentes de Caixa	18.785	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	6.088	9.873	8.229
Ativo Não Circulante	1.076.374	878.509	570.399
Ativo Realizável a Longo Prazo	118.076	104.423	76.118
Investimentos	22.343	19.508	16.704
Imobilizado	422.605	346.422	231.981
Intangível	513.356	407.956	245.590
TOTAL PASSIVO + PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.165.800	995.600	809.000
Passivo Circulante	223.428	184.752	140.648
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	38.609
Obrigações Fiscais a Recolher	14.101	8.335	9.544
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	405.928	332.613	164.653
Provisões	7.516	5.059	4.217
Outros Passivos de Longo Prazo	9.831	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 DO RESULTADO DO EXERCÍCIO				
	2021	2020	2019	
Receita Operacional Líquida	312.772	247.051	236.710	
(+) Custo dos produtos vendidos	(141.318)	(104.519)	(101.468)	
(=) Lucro Bruto	171.454	142.492	135.244	
(-) Despesa com Vendas	(36.188)	(47.278)	(43.529)	
(-) Despesas Administrativas e Gerais	(94.271)	(79.992)	(66.469)	
(+/-) Outros Resultados Operacionais	2.464	1.306	989	
(+/-) Resultado de Equivalência Patrimonial	2.835	2.804	2.742	
(=) Lucro operacional	46.476	19.237	28.959	
(-) Despesas Financeiras	(50.979)	(48.454)	(49.548)	
(+) Receitas Financeiras	15.258	12.443	9.472	
(=) Resultado Financeiro	(35.751)	(37.171)	(38.174)	
(=) Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	10.725	(17.934)	(9.221)	
(-) Imposto de renda e contribuição social - correntes	(18.628)	(896)	(1.544)	
(-) Imposto de renda e contribuição social - diferidos	2.484	993	1.849	
(=) Lucro Líquido do Exercício	4.631	(17.875)	(9.016)	

25. Receita Operacional Líquida

	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
Deduções da Receita Bruta:	160.409	198.223	181.554
(-) Bônus e Descontos	(188.813)	(144.155)	(138.121)
(-) Impostos incidentes sobre Serviços	(8.824)	(17.017)	(6.723)
(=) Receita Operacional Líquida	312.772	247.051	236.710

Prazo Médio de Renovação dos Estoques

Índices de Prazos Médios da Ursa Maior S.A.		
	2021	2020
PMRE: Prazo Médio de Renovação dos Estoques	0,00	0,00
PMRV: Prazo Médio de Recebimento das Vendas	43,75	38,33
PMPC: Prazo Médio de Pagamento das Compras	96,27	98,01
Ciclo Operacional	43,75	38,33
Ciclo Financeiro	-52,53	-59,68

Índices de Prazos Médios do Setor de Serviço Educacional			
	2021	2020	2019
PMRE	18,95	27,42	25,47
PMRV	90,65	110,94	93,17
PMPC	66,96	79,74	67,35
Ciclo Operacional	109,60	138,36	118,63
Ciclo Financeiro	42,63	58,62	51,28

- ✓ O Prazo Médio de Renovação dos Estoques (PMRE) demonstra o tempo médio de estocagem de produtos acabados da empresa. Assim, analisando o índice de PMRE da Ursa Maior S.A., verificamos que esse é igual a zero tanto em 2020 quanto em 2021, uma vez que a companhia não possui estoques.
- ✓ Todavia, verifica-se que o seu setor, o setor de Serviços Educacionais, possui estoques, portanto, apresentando índices de PMRE não nulos para o mesmo período. Assim, observa-se que o tempo médio de estocagem de produtos acabados do setor de Serviços Educacionais corresponde a 19 dias em 2020 e a 27,5 dias em 2021. Esse baixo intervalo médio de estocagem é característico dos setores de prestação de serviços, uma vez que o consumo dos estoques nessas atividades é pouco representativo perante o total dos custos de prestação de serviços.

Prazo Médio de Recebimento de Vendas

Índices de Prazos Médios da Ursa Maior S.A.		
	2021	2020
PMRE: Prazo Médio de Renovação dos Estoques	0,00	0,00
PMRV: Prazo Médio de Recebimento das Vendas	43,75	38,33
PMPC: Prazo Médio de Pagamento das Compras	96,27	98,01
Ciclo Operacional	43,75	38,33
Ciclo Financeiro	-52,53	-59,68

Índices de Prazos Médios do Setor de Serviço Educacional			
	2021	2020	2019
PMRE	18,95	27,42	25,47
PMRV	90,65	110,94	93,17
PMPC	66,96	79,74	67,35
Ciclo Operacional	109,60	138,36	118,63
Ciclo Financeiro	42,63	58,62	51,28

- ✓ 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 Ursa Maior S.A. verificamos que a companhia recebe em 44 dias, em média, de suas vendas a prazo, renovando-se a existência de "Duplicatas a Receber" (Contas a Receber de Clientes) 8,3 vezes ao ano, em média (365/44 = 8,3). Já em 2020, a Ursa Maior S.A. recebia, em média, em 38 dias de suas vendas a prazo, renovando-se a existência de "Contas a Receber de Clientes" 9,6 vezes ao ano, em média (365/38 = 9,6).
- ✓ 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 com um maior proporção de vendas a prazo em 2021 do que em 2020.
- ✓ Observa-se que, em 2020, o índice de PMRV da Ursa Maior S.A. foi inferior ao índice médio de seu setor, setor de Serviços Educacionais, em aproximadamente 73 dias, ou seja, o prazo médio de recebimento de vendas a prazo da companhia era próximo a um terço da média de seu setor, correspondendo a 34,23% do prazo médio do setor. Já, em 2021, o aumento do índice de PMRV da Ursa Maior S.A., combinado com a redução do índice médio do setor, provocou um distanciamento de 46,5 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 Ursa Maior S.A. apresentou um prazo médio de recebimento inferior ao apresentado pela média do setor de Serviços Educacionais, o que demonstra que a companhia, provavelmente, vendeu os seus serviços oferecendo um prazo menor de recebimento a seus clientes do que a média do seu setor.

Prazo Médio de Pagamentos de Compras

Índices de Prazos Médios da Ursa Maior S.A.		
	2021	2020
PMRE: Prazo Médio de Renovação dos Estoques	0,00	0,00
PMRV: Prazo Médio de Recebimento das Vendas	43,75	38,33
PMPC: Prazo Médio de Pagamento das Compras	96,27	98,01
Ciclo Operacional	43,75	38,33
Ciclo Financeiro	-52,53	-59,68

Índices de Prazos Médios do Setor de Serviço Educacional			
	2021	2020	2019
PMRE	18,95	27,42	25,47
PMRV	90,65	110,94	93,17
PMPC	66,96	79,74	67,35
Ciclo Operacional	109,60	138,36	118,63
Ciclo Financeiro	42,63	58,62	51,28

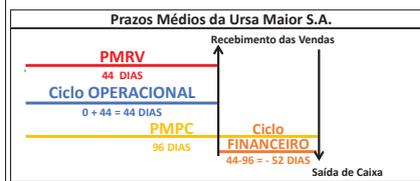
- ✓ O Prazo Médio de Pagamentos de Compras (PMPC) demonstra o tempo médio de pagamento e fornecedores da empresa. Assim, analisando o PMPC de 2021 da Ursa Maior S.A. verificamos que a companhia paga em 96 dias, em média, os seus fornecedores devido a compras a prazo, o qual gira 3,8 vezes ao ano, em média (365/96 = 3,8). Já em 2020, a companhia pagava, em média, em 98 dias os seus fornecedores, o qual gira 3,7 vezes ao ano, em média (365/98 = 3,7).
- ✓ Nota-se que esse indicador reduziu de 2020 para 2021, essa redução deve-se ao aumento do saldo de contas a pagar a fornecedores do período, o qual foi inferior 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 Ursa Maior S.A. foi superior ao índice médio de seu setor, o setor de Serviços Educacionais, em aproximadamente 18 dias. Já, em 2021, o índice médio do setor reduziu bem mais que o índice de PMPC da Ursa Maior S.A., o que provocou um aumento de 18 dias no distanciamento entre o prazo médio de pagamento de fornecedores da companhia e o da média de seu setor. Assim, a Ursa Maior S.A. apresentou um prazo médio de recebimento superior ao apresentado pela média do setor de Serviços Educacionais em 29 dias, o que demonstra que a companhia, provavelmente, paga seus fornecedores com prazos superiores aos praticados pela média do seu setor.

Ciclo Operacional e Ciclo Financeiro – 2021



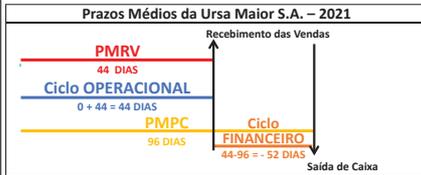
- ✓ Em 2021, o ciclo operacional da Ursa Maior S.A. durou 44 dias, sendo composto por 0 dias de armazenamento de estoques e por 44 dias de espera pelo recebimento de clientes por vendas a prazo, ou seja, pelo período que envolve a compra de mercadorias, venda de serviços e o recebimento final dessas vendas, quando realizadas a prazo. Aponta-se que o ciclo operacional dessa companhia, provavelmente, ocorre 8,3 vezes ao ano, em média.
- ✓ Observa-se que o prazo médio de pagamento de fornecedores da companhia foi de 96 dias em 2021, o que ocorreria após o recebimento dos clientes, o qual ocorre, em média, 52 dias antes da quitação dos fornecedores. Assim, verifica-se que o ciclo financeiro, ou ciclo de caixa, da Ursa Maior S.A. foi de 52 dias negativos. O ciclo financeiro negativo demonstra a ausência de necessidade de capital de giro por outras formas de captação para financiar o ciclo operacional.

Ciclo Operacional e Ciclo Financeiro – 2021



- ✓ Em 2021, o ciclo operacional da média do Setor de Serviços Educacionais durou 109,5 dias, sendo composto por 19 dias de armazenamento de estoques e por 90,5 dias de espera pelo recebimento de clientes por serviços a prazo. Deste modo, verifica-se que o ciclo operacional da Ursa Maior S.A. corresponde a menos que a metade do prazo do ciclo operacional da média de seu setor, por ser inferior a este em 65,5 dias.
- ✓ Além disso, observa-se que o prazo médio de pagamento de fornecedores da companhia é superior ao prazo médio da média de seu setor em 29 dias, ou seja, enquanto seu prazo foi de 96 dias em 2021, o de seu setor foi de 67 dias.
- ✓ Assim, verifica-se que o ciclo financeiro, ou ciclo de caixa, da média do Setor foi de 42,5 dias enquanto que o ciclo financeiro da Ursa Maior S.A. foi negativo de 52 dias. Ou seja, enquanto o setor de Serviços Educacionais apresenta 42,5 dias de seu ciclo operacional a descoberto, precisando de realizar captações financeiras para se adequar, a companhia analisada não apresenta esse período a descoberto, não necessitando de novos financiamentos a seu ciclo operacional.

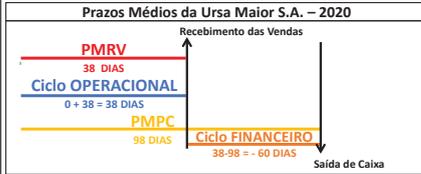
Ciclo Operacional e Ciclo Financeiro – 2020 / 2021



✓ Em 2021, o ciclo operacional da Ursa Maior S.A. foi de 44 dias, já em 2020, esse ciclo foi de 38 dias. Esse aumento de 6 dias no ciclo operacional médio de 2020 para 2021 deve-se ao aumento do prazo médio de recebimento de vendas em 13 dias.

✓ Já o prazo médio de pagamento de fornecedores da companhia reduziu em 2 dias de 2020 para 2021. Isso combinado ao aumento de 6 dias no ciclo operacional fez com que o intervalo do ciclo financeiro se reduzisse. Contudo, apesar a redução do ciclo financeiro de 60 dias negativos para 52 dias negativos, esse intervalo mantém-se negativo, o que significa que a empresa recebe de seus clientes antes de ter a obrigação de pagar aos seus fornecedores, portanto, não apresentando necessidade de capital de giro em seu ciclo operacional.

✓ Assim, verifica-se o aumento do ciclo operacional da Ursa Maior S.A. em 13 dias e a redução do seu ciclo financeiro, o qual permanece negativo, indicando a ausência de necessidade de capital de giro em seu ciclo operacional.



Ciclo Operacional e Ciclo Financeiro – 2020



✓ Em 2020, o ciclo operacional da Ursa Maior S.A. durou 38 dias, sendo composto por 0 dias de armazenamento de estoques e por 38 dias de espera pelo recebimento de clientes por vendas a prazo, ou seja, pelo período que envolve a venda de serviços e o recebimento final dessas vendas, quando realizadas a prazo. Aponta-se que o ciclo operacional dessa companhia, provavelmente, ocorre 9,6 vezes ao ano, em média.

✓ Observa-se que o prazo médio de pagamento de fornecedores da companhia foi de 98 dias em 2020, o que ocorria antes mesmo da venda dos serviços, a qual ocorre, em média, 60 dias antes da quitação dos fornecedores. Nesse intervalo de 60 dias, o qual corresponde ao período entre o recebimento de clientes cujas vendas foram a prazo e o pagamento dos fornecedores cujas compras foram a prazo, a Ursa Maior S.A. não fica com o seu ciclo operacional a descoberto, pelo contrário, a companhia não apresenta sua necessidade de capital de giro por outras formas de captação, uma vez que essa recebe antes da necessidade de realizar pagamentos.

Ciclo Operacional e Ciclo Financeiro – 2020



✓ Em 2020, o ciclo operacional da média do Setor de Serviços Educacionais durou 138,5 dias, sendo composto por 27,5 dias de armazenamento de estoques e por 111 dias de espera pelo recebimento de clientes por vendas a prazo. Deste modo, verifica-se que o ciclo operacional da Ursa Maior S.A. é inferior ao ciclo operacional da média de seu setor em 100,5 dias.

✓ Além disso, observa-se que o prazo médio de pagamento de fornecedores da companhia é 18 dias superior ao prazo médio da média de seu setor, ou seja, enquanto seu prazo foi de 98 dias em 2021, o de seu setor foi de 80 dias.



✓ Assim, verifica-se que o ciclo financeiro, ou ciclo de caixa, da média do Setor foi de 58,5 dias enquanto que o ciclo financeiro da Ursa Maior S.A. foi negativo de 60 dias. Ou seja, a companhia possui um ciclo financeiro negativo, assim não apresentando necessidade de capital de giro em seu ciclo operacional, enquanto que o seu setor possui parte de seu ciclo operacional a descoberto, por isso dependendo de financiamentos alternativos para suprir a sua necessidade de capital de giro durante o seu ciclo operacional.

OBRIGADA!!