

RCC9003 - Análise de Relatórios Financeiros

Prof.^a Dr.^a Maisa de Souza Ribeiro

maisorib@usp.br

Estagiária PAE Laís Manfiolli Figueira

laismanfiolli@usp.br

Com agradecimentos à Profa. Dra. Mariana S. F. Amaral Fregonesi

Índices de rentabilidade

Margem líquida

Resultado Líquido

Vendas Líquidas

indica a lucratividade em relação ao total de vendas líquidas;
Lucro líquido em cada \$ 100,00 vendidos; por isso, quanto maior, melhor

Giro do ativo

Vendas Líquidas

Investimentos (PL+Empréstimos e Financiamentos – CP/LP)

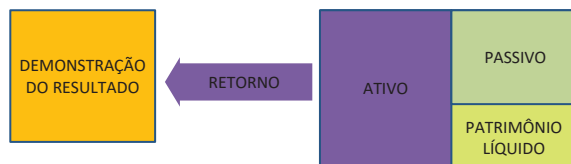
quantidade de vezes que o ativo pode se renovar no período;

Retorno sobre o Investimento

Margem líquida x Giro do ativo

Rentabilidade

- Indicadores de rentabilidade analisam o retorno das decisões de investimento da empresa.
 - Os indicadores de rentabilidade envolvem informações de desempenho, isto é, informações da demonstração de resultado.
- São os indicadores mais usados pelo mercado e pelas empresas.



Retorno sobre o investimento

Retorno sobre o investimento =

- Margem líquida x Giro do Ativo

OU

$$\frac{\text{Resultado Líquido}}{\text{Vendas Líquidas}} \times \frac{\text{Vendas Líquidas}}{\text{Investimento total médio}}$$

$$\frac{\text{Resultado líquido}}{\text{Vendas Líquidas}} \times \frac{\text{Vendas Líquidas}}{\text{Investimento total médio}}$$

$$\frac{\text{Resultado líquido (-) Desp.Fin.Liq.Imp}}{\text{Investimento total médio}}$$

Indicadores de Rentabilidade

Rentab. capital investido (ROI) = $\frac{\text{RL+Desp.Financ}(*)}{\text{Investimento total médio}} \times 100$

Retorno sobre o capital **total** investido (PL+ Emprést/Financ)

Rentabilidade do PL (ROE) = $\frac{\text{Resultado Líquido}}{\text{PL total médio}} \times 100$

Retorno sobre o capital investido pelos **sócios**

Grau de Alavancagem (GAF) = $\frac{\text{ROE}}{\text{ROI}}$

(*) = resultado líquido mais estorno da despesa financeira líquida do efeito de impostos

LOJAS RENNER S.A.		Controladora		Consolidado	
	2021	2020	2021	2020	
Receita operacional líquida	9.385.402	9.853.395	10.575.558	7.527.380	
Vendas de mercadorias	33,2	9.320.919	9.822.002	9.547.440	9.660.571
Receitas de serviços	33,2	35.589	31.393	1.024.116	876.609
Custos das vendas e serviços	(3.882.893)	(2.837.306)	(4.399.179)	(3.223.570)	
Vendas de mercadorias		(3.892.933)	(2.837.306)		
Serviços		-	-	(24.292)	(22.241)
Lucro bruto	4.502.749	3.016.289	6.172.378	4.313.810	
Vendas	34,1	(2.653.258)	(2.041.170)	(3.204.715)	(2.458.088)
Administrativos e gerais	34,2	(1.005.840)	(763.428)	(1.181.073)	(885.233)
Reversões (vendas) em créditos, líquidas		82.456	98.296	(309.800)	(402.636)
Outros resultados operacionais	34,3	(29.453)	608.174	(632.845)	309.156
Resultado de equificação patrimonial		68.094	(63.663)	-	-
Despesas operacionais, líquidas	(3.800.095)	(2.181.791)	(5.358.434)	(3.456.731)	
Lucro operacional antes do resultado financeiro	702.744	854.498	813.944	856.879	
Receitas financeiras	35	223.799	618.347	383.304	712.929
Despesas financeiras	35	(366.817)	(242.481)	(587.396)	(360.043)
Resultado financeiro, líquido	(142.722)	278.896	(174.081)	343.882	
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	560.022	1.230.394	639.863	1.200.761	
Comanta	12,5	(87.424)	(140.628)	(195.071)	(802.883)
Intangível	12,6	891.168	81.101	108.101	108.101
Imposto de renda e contribuição social, líquidos	73.090	(134.175)	(6.740)	(104.492)	
Lucro líquido do exercício	633.112	1.096.269	633.123	1.096.269	
Lucro líquido por ação - básico R\$	29	0,6647	1,2424	0,6647	1,2424
Lucro líquido por ação - diluído R\$	29	0,6628	1,2382	0,6628	1,2382
Quantidade de ações ao final do exercício (em milhares)		980.779	796.170	980.779	796.170

LOJAS RENNER S.A.		Consolidado		Consolidado	
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020	
BALANÇOS PATRIMONIAIS					
Ativo					
Ativo circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	5.489.417	2.066.781			
Aplicações financeiras	458.085	605.572			
Contas a receber	5.412.881	3.811.668			
Estoques	1.609.560	1.381.662			
Tributos a recuperar	849.389	961.997			
Instrumentos financeiros derivativos	24.364	5.435			
Outros ativos	141.084	63.651			
Créditos com partes relacionadas	-	-			
Total do ativo circulante	13.984.780	8.896.766			
Ativo não circulante					
Realizável a longo prazo	-	-			
Contas a receber	-	-			
Tributos a recuperar	551.243	661.111			
Créditos com partes relacionadas	-	-			
Imposto de renda e contribuição social	457.537	276.925			
Outros ativos	125.738	12.847			
Total do ativo realizável a longo prazo	1.134.518	950.883			
Investimentos	-	-			
Imobilizado	2.650.859	2.154.260			
Direito de uso	2.434.188	1.700.038			
Intangível	1.207.640	940.636			
Total do ativo não circulante	7.427.205	5.745.817			
Total do ativo	21.411.985	14.642.583			
Passivo					
Passivo circulante					
Empréstimos, financiamentos e empréstimos	1.610.452	1.077.581			
Financiamentos - operações serviços	475.522	340.390			
Arrendamentos a pagar	666.100	495.583			
Fornecedores	1.762.233	1.404.852			
Obrigações com administradoras de cartões	1.835.143	1.193.168			
Obrigações fiscais	58.678	402.930			
Obrigações sociais e trabalhistas	460.373	226.816			
Obrigações estatutárias	353.522	246.269			
Provisões para riscos	68.813	67.059			
Instrumentos financeiros derivativos	-	315			
Débitos com partes relacionadas	-	-			
Outras obrigações	207.149	145.835			
Total do passivo circulante	7.954.100	5.633.411			
Passivo não circulante					
Empréstimos, financiamentos e empréstimos	1.054.027	1.545.933			
Financiamentos - operações serviços	327.101	420.575			
Arrendamentos a pagar	1.994.936	1.365.804			
Imposto de renda e contribuição social	3.392	-			
Fornecedores	58.992	95.503			
Provisões para riscos	66.122	55.237			
Outras obrigações	128.654	24.804			
Total do passivo não circulante	3.651.284	3.507.856			
Total do passivo	11.605.384	9.141.267			
Patrimônio líquido					
Capital social	8.976.349	3.805.226			
Ações em tesouraria	(108.820)	(18.491)			
Reservas de capital	95.966	94.031			
Reservas de lucros	739.901	1.694.515			
Outros resultados abrangentes	111.025	26.505			
Total do patrimônio líquido	9.806.621	5.501.316			
Total do passivo e do patrimônio líquido	21.411.985	14.642.583			

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO, 2021-2020		RENNER			
ATIVO	31.12.21	AV	AH	31.12.20	AV
CIRCULANTE					
Caixa e Equivalentes de caixa	5.489.417	25,6%	165,6%	2.066.781	14,1%
Aplicações financeiras	458.085	2,1%	-24,4%	605.572	4,1%
Contas a receber	5.412.881	25,3%	42,0%	3.811.668	26,0%
Estoques	1.609.560	7,5%	16,5%	1.381.662	9,4%
Tributos a recuperar	849.389	4,0%	-11,7%	961.997	6,6%
Instrumentos financeiros derivativos	24.364	0,1%	348,3%	5.435	0,0%
Outros ativos	141.084	0,7%	121,7%	63.651	0,4%
Créditos com partes relacionadas	-	-	-	-	-
Total do Ativo Circulante	13.984.780	65,3%	57,2%	8.896.766	60,8%
NÃO CIRCULANTE					
Realizável longo prazo	-	-	-	-	-
Tributos a recuperar	551.243	2,6%	-16,6%	661.111	4,5%
IR e CS diferidos	457.537	2,1%	65,2%	276.925	1,9%
Outros Ativos	125.738	0,6%	878,7%	12.847	0,1%
Total do Realizável a longo prazo	1.134.518	5,3%	19,3%	950.883	6,5%
Imobilizado	2.650.859	12,4%	23,1%	2.154.260	14,7%
Direito de Uso	2.434.188	11,4%	43,2%	1.700.038	11,6%
Intangível	1.207.640	5,6%	28,4%	940.636	6,4%
Total do ativo não circulante	7.427.205	34,7%	29,3%	5.745.817	39,2%
Total do Ativo	21.411.985	100,0%	46,2%	14.642.583	100,0%

Demonstração de Resultado do Exercício	31.12.21	AV	AH	31.12.20	AV
Receita operacional líquida	10.571.556	100,0%	40,3%	7.537.180	100,0%
Vendas de mercadorias	9.547.440	90,3%	43,3%	6.660.571	88,4%
Receitas de serviços	1.024.116	9,7%	16,8%	876.609	11,6%
Custos das vendas e serviços	- 4.399.178	-41,6%	36,5%	- 3.223.570	-42,8%
Vendas de mercadorias	- 4.374.886	-41,4%	36,7%	- 3.201.309	-42,5%
Serviços	- 24.292	-0,2%	9,1%	- 22.261	-0,3%
Lucro bruto	6.172.378	58,4%	43,1%	4.313.610	57,2%
Vendas	- 3.204.715	-30,3%	29,8%	- 2.468.018	-32,7%
Administrativas e gerais	- 1.181.073	-11,2%	33,4%	- 885.233	-11,7%
Reversões (perdas) em créditos, líquidas	- 339.801	-3,2%	-17,7%	- 412.636	-5,5%
Outros resultados operacionais	- 632.845	-6,0%	-304,7%	309.156	4,1%
Resultado de equivalência patrimonial					
Despesas operacionais, líquidas	- 5.358.434	-50,7%	55,0%	- 3.456.731	-45,9%
Lucro operacional antes do resultado financeiro	813.944	7,7%	-5,0%	856.879	11,4%
Receitas financeiras	383.304	3,6%	-46,2%	712.925	9,5%
Despesas financeiras	- 557.395	-5,3%	51,0%	- 369.043	-4,9%
Resultado líquido líquido	- 174.091	-1,6%	-150,6%	343.882	4,6%
Lucro antes do IR e CS	639.853	6,1%	-46,7%	1.200.761	15,9%
Corrente	- 195.071	-1,8%	19,8%	- 162.813	-2,2%
Diferido	- 188.330	-1,8%	222,9%	- 58.321	-0,8%
IR e CS, líquidos	- 6.741	-0,1%	-93,5%	- 104.492	-1,4%
Lucro líquido do exercício	633.112	6,0%	-42,2%	1.096.269	14,5%

Análise

A empresa não conseguiu fazer com que os investimentos adicionais (46,2%) gerassem lucro proporcional. Ainda que o lucro bruto tenha aumentado em 6,6% (43,3%-36,7%), as despesas de vendas e administrativas, importantes elementos na gestão do negócio, tiveram aumento da ordem de 30% cada uma. Além disso, parte significativa dos recursos foram alocados em investimentos que proporcionam retorno no LP (investimentos, imobilizado e direitos de uso), como também, montante expressivo está alocado no Caixa e Equivalentes de Caixa, ou seja, estão parados, aparentemente.

O giro do ativo esteve em 0,95 e 0,99, respectivamente, em 2021 e 2020, significando que o volume de vendas não permitiria a renovação do conjunto completo dos investimentos de uma única vez. Quanto maior o giro do ativo, maior a capacidade da empresa em gerar novos recursos.

Com a redução da margem líquida e do giro do ativo, automaticamente, se reduz o retorno do investimento, o qual passa a requer 11 anos para recuperação, contra a expectativa de 5,7 do ano anterior.

Renner		2021	2020
Margem Líquida	Resultado Líquido (-)		
	Desp.Fin.Liq.Impostos	1.000.993	1.339.837
	Vendas líquidas	10.571.556	7.537.180

A margem líquida foi de 9,5% em 2021, contra 17,8% do período anterior, ou seja, em cada R\$ 100, o lucro foi de R\$ 9,59 e R\$ 17,80, respectivamente.

Giro do ativo	Vendas Líquidas	10.571.556	0,95	7.537.180	0,99
	Investimento total médio	11.080.009		7.611.172	

O volume de vendas correspondeu a 0,95 e, 0,99, respectivamente, em 2021 e 2020, em relação ao total de investimentos totais médio.

Retorno sobre o investimento	Margem líquida x Giro ativo	0,0599x0,95	9,03%	0,15 x 0,99	17,60%
------------------------------	-----------------------------	-------------	-------	-------------	--------

a taxa de retorno do investimento em 2021 foi de 9,03% contra 17,60% do ano anterior. 100 dividido por este número resulta na qtde de períodos necessária para recuperar o investimen 2021=> 100/9,03 = 11,07 anos; 2020=> 100/17,60 = 5,7 anos

RENNER		2021	2020
Rentab. capital investido (ROI)=	Res. Lq.+Desp.Fin. Líquida de impostos	1.000.993	1.339.837
	Investimento total médio	11.080.009	7.611.172

O retorno proporcionado pelo investimento total médio (PL+K3os) foi de 9,03% em 2021, contra 17,6% de 2020

Rentabilidade do PL (ROE)=	Resultado Líquido	633.112	8,27%	1.096.269	21,5%
	PL total médio	7.653.969		5.096.168	

O retorno de investimentos proporcionados aos sócios foi de 8,27% contra 21,5% do período anterior, representando uma queda de 61%

Grau de Alavancagem financeira - GAF	ROE	8,27%	0,916	21,5%	1,22
	ROI	9,03%		17,60%	

capacidade que os recursos de terceiros têm de elevar os resultados líquidos dos sócios. No caso, anterior a alavancagem do capital de terceiros sobre os próprios era de 22%, enquanto que em 2021, esta alavancagem passou a ser negativa - está consumindo o retorno do capital próprio em 8,44% (1-0,916)

RENNER		2021	2020
Rentab. capital investido (ROI)=	Res. Lq.+Desp.Fin. Líquida de impostos	1.000.993	1.339.837
	Investimento total médio	11.080.009	7.611.172

O retorno proporcionado pelo investimento total médio (PL+K3os) foi de 9,03% em 2021, contra 17,6% de 2020

Rentabilidade do PL (ROE)=	Resultado Líquido	633.112	8,27%	1.096.269	21,5%
	PL total médio	7.653.969		5.096.168	

O retorno de investimentos proporcionados aos sócios foi de 8,27% contra 21,5% do período anterior, representando uma queda de 61%

Grau de Alavancagem financeira - GAF	ROE	8,27%	0,916	21,5%	1,22
	ROI	9,03%		17,60%	

capacidade que os recursos de terceiros têm de elevar os resultados líquidos dos sócios. No caso, anterior a alavancagem do capital de terceiros sobre os próprios era de 22%, enquanto que em 2021, esta alavancagem passou a ser negativa - está consumindo o retorno do capital próprio em 8,44% (1-0,916)

Taxa de juros do capital de terceiros	Despesas financeiras líquidas de impostos	367.881	10,7%	243.568	9,7%
	Empréstimos e financiamentos (CP e LP)	3.426.041		2.515.004	

Bibliografia Recomendada

- INSTITUTO ASSAF – www.institutoassaf.com.br
- ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura e Análise de Balanços: um enfoque econômico-financeiro (Livro-texto). 10ª ed. São Paulo: Atlas, 2012.
- BORINELLI, Márcio L.; PIMENTEL, Renê Coppe. Curso de contabilidade para gestores, analistas e outros profissionais. São Paulo: Atlas, 2010.
- FLORES, E.; BRAUNBECK, G.; CARVALHO, L.N. Teoria da Contabilidade Financeira: fundamentos e aplicações. São Paulo: Atlas, 2018.
- MARTINS, E.; DINIZ J. A.; MIRANDA, G. J.. Análise Didática das Demonstrações Contábeis. São Paulo: Atlas, 2014.
- MARTINS, E.; DINIZ J. A.; MIRANDA, G. J.. Análise Avançada das Demonstrações Contábeis: Uma abordagem Crítica. São Paulo: Atlas, 2012.
- SUNDER, S. Teoria da Contabilidade e do Controle. São Paulo: Atlas, 2014.

Análise

Os retornos proporcionados pelos investimentos na companhia continuam positivos, porém, fortemente afetados de redução do ano anterior para o atual, já onerando os investidores, visto que a rentabilidade dos acionistas está menor do que a do investimento como um todo, fato provocado, entre outros fatores, pela majoração na taxa de capital de terceiros, que estava maior do que a taxa de retorno dos investimentos (10,7% contra 9,3%), além dos outros aspectos já mencionados (investimentos de LP, aumento nas despesas de vendas e administrativas).

Obrigada pela atenção!

maisorib@usp.br
laismanfiolli@usp.br