

Correção da Lista de Exercícios 05

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



Ajude a **Cupuaçu Supermercados S.A.**, uma empresa do setor de Varejo Geral que atua no mercado de alimentos e eletrodomésticos, a entender sobre o seu **Capital de Giro**. Para isso, calcule seus índices de Capital Circulante Líquido (CCL), Necessidade de Capital de Giro (NCG) e Saldo em Tesouraria (ST) para os anos de 2019, 2020 e 2021. Interprete-os, identifique a situação da empresa, verifique sua evolução e os compare com os níveis médios do setor.

BALANÇO PATRIMONIAL			
	2021	2020	2019
TOTAL DO ATIVO	324.500	292.000	295.400
Ativo Circulante	150.400	144.398	125.166
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
Estoque	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	174.004	147.602	170.234
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	9.819	6.058	4.595
TOTAL PASSIVO + PATRIMÔNIO LÍQUIDO	324.500	292.000	295.400
Passivo Circulante	126.559	112.412	112.033
Obrigações Sociais e Trabalhistas a Pagar	12.761	13.642	10.309
Fornecedores	28.348	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	7.051	8.815	9.295
Passivo Não Circulante	82.195	79.659	77.357
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	15.222
Patrimônio Líquido	115.746	107.339	111.010
Capital Social	82.360	82.360	82.360
Reserva de Capital	3.218	5.218	5.218
Reserva de Lucros	30.168	19.761	23.432

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO			
	2021	2020	2019
Receita Operacional Líquida	288.915	273.028	274.242
(-) Custo dos produtos vendidos	(195.393)	(187.438)	(180.713)
(=) Lucro Bruto	65.177	66.692	66.019
(-) Despesa com Vendas	(31.682)	(33.221)	(28.065)
(-) Despesa Administrativa e Gerais	(15.840)	(25.051)	(26.050)
(+/-) Outros Resultados Operacionais	1.224	1.611	1.353
(+/-) Resultado de Equivalência Patrimonial	3.719	(2.907)	(2.008)
(=) Lucro operacional	22.614	2.104	11.344
(+) Receitas Financeiras	(7.730)	(8.380)	(8.622)
(-) Despesas Financeiras	1.801	2.362	2.944
(=) Resultado Financeiro	(5.929)	(6.018)	(5.678)
(=) Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	16.702	(3.899)	5.666
(-) Imposto de renda e contribuição social - correntes	(6.908)	(1.190)	(1.908)
(-) Imposto de renda e contribuição social - diferidos	2.357	1.194	2.563
(=) 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
Deduções da Receita Bruta:			
(-) Devoluções e cancelamento de vendas	(2.522)	(2.148)	(3.958)
(-) Impostos sobre vendas	(23.454)	(23.918)	(27.512)
Receita Operacional Líquida	262.939	246.962	240.772

Necessidade de Capital de Giro (NCG)

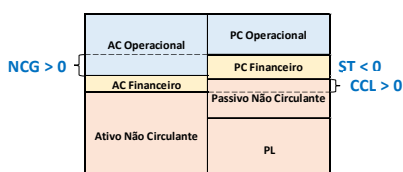
Decomposição do Capital de Giro do Cupuaçu Supermercados S.A.			
	2021	2020	2019
CCL	R\$ 23.847	R\$ 31.986	R\$ 16.133
NCG	R\$ 41.995	R\$ 41.240	R\$ 28.018
ST	R\$ (18.148)	R\$ (9.254)	R\$ (11.885)

Decomposição do Capital de Giro do Setor de Varejo Geral			
	2021	2020	2019
CCL	R\$ 12.820.072	R\$ 24.089.766	R\$ 9.283.851
NCG	R\$ 1.821.705	R\$ (3.998.597)	R\$ (9.808.475)
ST	R\$ 10.998.367	R\$ 28.088.363	R\$ 19.092.326

- ✓ O Necessidade de Capital de Giro (NCG) é um indicador que demonstra a parte do Ativo Operacional de Curto Prazo que não é financiada por Passivos Operacionais de Curto Prazo, devendo ser financiada por Passivos Financeiros de Curto Prazo ou por Passivos Não Circulantes. O NCG da Cupuaçu Supermercados S.A. foi positivo em 2021, correspondendo a R\$ 41.995. Assim, pode-se afirmar a empresa possui mais aplicações operacionais do que fontes operacionais de financiamento no curto prazo e, portanto, R\$ 41.995 do seu Ativo Operacional Circulante é financiado por seus Passivos Financeiros de Curto Prazo e por seus Passivos Não Circulantes. Em 2020 e 2019, o NCG da empresa também foi positivo, correspondendo, respectivamente, a R\$ 41.240 e R\$ 28.018, o que significa que R\$ 41.240 do Ativo Operacional Circulante da empresa foi financiado por seus Passivos Financeiros de Curto Prazo e por seus Passivos Não Circulantes em 2020 e R\$ 28.018 do Ativo Operacional Circulante da empresa, em 2019.
- ✓ Em todos os períodos analisados, 2019, 2020 e 2021, o NCG da empresa foi positivo, demonstrando que os Ativos Operacionais Circulantes da empresa não foram financiados, somente, por Fontes Operacionais de Curto Prazo, mas que parte dessas Aplicações Operacionais de Curto Prazo foram financiadas por seus Passivos Financeiros de Curto Prazo e por seus Passivos Não Circulantes.
- ✓ O setor da Cupuaçu Supermercados S.A., o setor de Varejo Geral, apresentou, em média, um NCG positivo em 2021, o qual significou que R\$ 1.821.705 do seu Ativo Operacional Médio Circulante do setor foi financiado por seus Passivos Financeiros Médios de Curto Prazo, seus Passivos Médios Não Circulantes ou seu Patrimônio Líquido Médio. Todavia, em 2020 e 2019, o NCG médio do setor de Varejo Geral foi negativo, o que significa que todos os Ativos Operacionais Médios de Curto Prazo do setor foram financiados por seus Passivos Operacionais de Curto Prazo, inclusive havendo um excedente de Fontes Operacionais Médias de Curto Prazo, o qual financiou parte dos Ativos Operacionais Médios Circulantes. Esse excedente de Fontes Operacionais Médias de Curto Prazo correspondeu a R\$ 3.998.597 e a R\$ 9.808.475 em 2020 e 2019, respectivamente.

Cupuaçu Supermercados S.A.: Situação Insatisfatória

Decomposição do Capital de Giro do Cupuaçu Supermercados S.A.			
	2021	2020	2019
CCL	R\$ 23.847	R\$ 31.986	R\$ 16.133
NCG	R\$ 41.995	R\$ 41.240	R\$ 28.018
ST	R\$ (18.148)	R\$ (9.254)	R\$ (11.885)



CCL > 0 (positivo): os ativos de curto prazo são superiores aos passivos exigíveis no curto prazo.

NCG > 0 (positivo): Passivos Circulantes operacionais são insuficientes para financiar os Ativos Circulantes operacionais.

ST < 0 (negativo): os Passivos Circulantes financeiros são superiores aos Ativos Circulantes financeiros.

Essa circunstância, possivelmente, demonstra uma maior suscetibilidade da empresa a situações de crises financeiras e econômicas, quando o passivo financeiro poderá ser elevado devido às altas das taxas de juros enquanto que os ativos operacionais circulante poderão ter dificuldades de realização.

Exercício 01

Capital Circulante Líquido (CCL)

Decomposição do Capital de Giro do Cupuaçu Supermercados S.A.			
	2021	2020	2019
CCL	R\$ 23.847	R\$ 31.986	R\$ 16.133
NCG	R\$ 41.995	R\$ 41.240	R\$ 28.018
ST	R\$ (18.148)	R\$ (9.254)	R\$ (11.885)

Decomposição do Capital de Giro do Setor de Varejo Geral			
	2021	2020	2019
CCL	R\$ 12.820.072	R\$ 24.089.766	R\$ 9.283.851
NCG	R\$ 1.821.705	R\$ (3.998.597)	R\$ (9.808.475)
ST	R\$ 10.998.367	R\$ 28.088.363	R\$ 19.092.326

- ✓ O Capital Circulante Líquido (CCL) é um indicador que representa a parte do Ativo Circulante que não é financiada por Passivos Circulantes, devendo ser financiada por Passivos Não Circulantes, ou seja, demonstra a capacidade das fontes de recursos de curto prazo (Passivo Circulante) da empresa de financiarem suas aplicações de curto prazo (Ativo Circulante). O CCL da Cupuaçu Supermercados S.A. foi positivo em 2021, correspondendo a R\$ 23.847. Assim, pode-se afirmar a empresa possui mais aplicações do que fontes de financiamento no curto prazo e, portanto, R\$ 23.847 do seu Ativo Circulante (15,9% do Ativo Circulante 7,3% do Ativo Total) foi financiado por seus Passivos de Longo Prazo. Em 2020 e 2019, o CCL da empresa também foi positivo, correspondendo, respectivamente, a R\$ 31.986 e R\$ 16.133, o que significa que R\$ 31.986 do Ativo Circulante da empresa (22,2% do Ativo Circulante 10,9% do Ativo Total) foi financiado por seus Passivos de Longo Prazo em 2020 e R\$ 16.133 do Ativo Circulante da empresa (12,6% do Ativo Circulante 5,5% do Ativo Total), em 2019.
- ✓ Em todos os períodos analisados, 2019, 2020 e 2021, o CCL da empresa foi positivo, demonstrando que os Ativos Circulantes da empresa não foram financiados, somente, por Fontes de Curto Prazo, mas que parte dessas Aplicações de Curto Prazo foram financiadas por seus Passivos de Longo Prazo. Além disso, verifica-se que a empresa apresentou um CCL maior em 2020, ou seja, nesse ano dependeu mais de fontes de longo prazo ou do patrimônio líquido para financiar seus ativos de curto prazo.
- ✓ O setor da Cupuaçu Supermercados S.A., o setor de Varejo Geral, também apresentou, em média, um CCL positivo para o período analisado, o qual correspondeu a R\$ 12.820.072, R\$ 24.089.766, R\$ 9.283.851, respectivamente, para 2021, 2020 e 2019. Ou seja, assim como a Cupuaçu Supermercados S.A., a média do setor da empresa também teve parte do seu Ativo Circulante financiado por seus Passivos de Longo Prazo ou seu Patrimônio Líquido. Inclusive, observa-se que a média do setor da empresa também dependeu mais de fontes de longo prazo ou do patrimônio líquido para financiar seus ativos de curto prazo em 2020.

Saldo em Tesouraria (ST)

Decomposição do Capital de Giro do Cupuaçu Supermercados S.A.			
	2021	2020	2019
CCL	R\$ 23.847	R\$ 31.986	R\$ 16.133
NCG	R\$ 41.995	R\$ 41.240	R\$ 28.018
ST	R\$ (18.148)	R\$ (9.254)	R\$ (11.885)

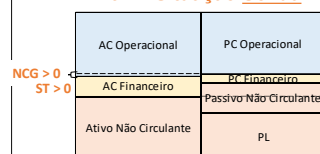
Decomposição do Capital de Giro do Setor de Varejo Geral			
	2021	2020	2019
CCL	R\$ 12.820.072	R\$ 24.089.766	R\$ 9.283.851
NCG	R\$ 1.821.705	R\$ (3.998.597)	R\$ (9.808.475)
ST	R\$ 10.998.367	R\$ 28.088.363	R\$ 19.092.326

- ✓ O Saldo em Tesouraria (ST) é um indicador que sinaliza a política financeira da empresa, evidenciando se a empresa possui recursos financeiros disponíveis para garantir a liquidez de curtíssimo prazo ou se há dificuldades financeiras iminentes. O ST da Cupuaçu Supermercados S.A. foi negativo em 2021, apontando que todos os Ativos Financeiros de Curto Prazo da empresa foram financiados por seus Passivos Financeiros de Curto Prazo, inclusive havendo um excedente de Fontes Financeiras de Curto Prazo de R\$ 18.148, o qual serviu para financiar parte das Ativos Operacionais Circulantes do período. O mesmo ocorreu nos anos de 2020 e 2019, em que os saldos em tesouraria foram negativos de R\$ 9.254 e R\$ 11.885, respectivamente.
- ✓ Em todos os períodos analisados, 2019, 2020 e 2021, o ST da empresa foi negativo, o que teoricamente pode indicar dificuldades financeiras de curtíssimo prazo, já que os Passivos Financeiros Circulantes são superiores aos Ativos Financeiros Circulantes. Todavia, essa conclusão somente poder ser validada se estiver em consonância com outras avaliações da empresa, como as análises dos demais indicadores de Capital de Giro, de liquidez, de endividamento e de atividades. Destaca-se que o ano de maior risco financeiro de curto prazo do período analisado foi o ano de 2021, quando o ST foi negativo de R\$ 18.148.
- ✓ O setor da Cupuaçu Supermercados S.A., o setor de Varejo Geral, apresentou, em média, um ST positivo para o período analisado, o qual correspondeu a R\$ 10.998.367, R\$ 28.088.363 e R\$ 19.092.326, respectivamente, para 2021, 2020 e 2019. Ou seja, a média do setor da empresa apresentou um Ativo Financeiro Circulante superior aos seus Passivos Financeiros de Curto Prazo. Portanto, verifica-se que o comportamento médio do Saldo em Tesouraria do setor da empresa foi oposto ao comportamento da Cupuaçu Supermercados S.A., uma vez que apresentou Saldos em Tesouraria positivos, indicando recursos financeiros disponíveis para garantir a liquidez de curtíssimo prazo, enquanto que a Cupuaçu Supermercados S.A. apresentou saldos negativos, os quais indicam dificuldades financeiras.

Setor de Varejo Geral

Decomposição do Capital de Giro do Setor de Varejo Geral			
	2021	2020	2019
CCL	R\$ 12.820.072	R\$ 24.089.766	R\$ 9.283.851
NCG	R\$ 1.821.705	R\$ (3.998.597)	R\$ (9.808.475)
ST	R\$ 10.998.367	R\$ 28.088.363	R\$ 19.092.326

2021: Situação Sólida

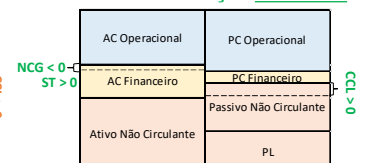


CCL > 0 (positivo): os AC são superiores aos PC.

NCG > 0 (positivo): PCO são insuficientes para financiar os ACO.

ST > 0 (positivo): os ACF são superiores aos PCF.

2020/2019: Situação Excelente



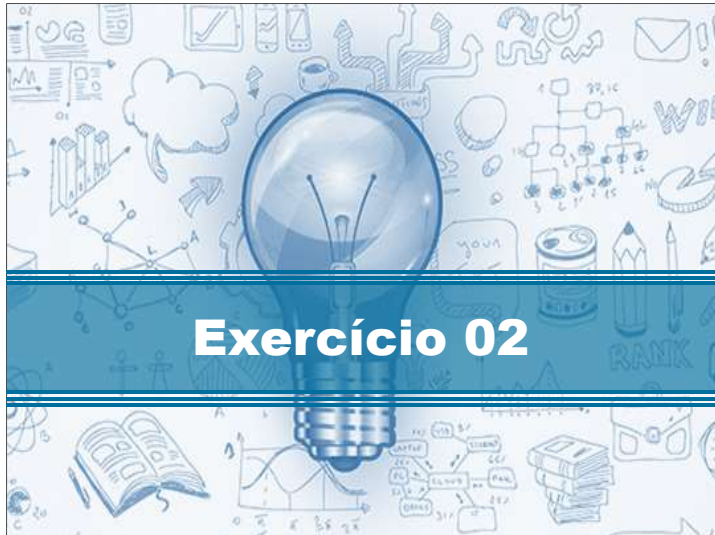
CCL > 0 (positivo): os AC são superiores aos PC.

NCG < 0 (negativo): PCO são superiores aos ACO.

ST > 0 (positivo): os PCF são superiores aos ACF.

Nesse caso, os recursos de longo prazo investidos no CCL garantirão a continuidade do ST positivo, supondo que o nível de atividade seja mantido.

“Sobra” de liquidez



Exercício 02

Capital Circulante Líquido (CCL)

Decomposição do Capital de Giro da Arrazo S.A.				
	2021	2020	2019	
CCL	R\$ 108.766	R\$ 111.486	R\$ 105.450	
NCG	R\$ 82.593	R\$ 85.138	R\$ 72.631	
ST	R\$ 26.173	R\$ 26.348	R\$ 32.819	

Decomposição do Capital de Giro do Setor de Calçados				
	2021	2020	2019	
CCL	R\$ 2.424.389	R\$ 5.055.006	R\$ 4.324.701	
NCG	R\$ 1.348.414	R\$ 2.941.306	R\$ 2.891.358	
ST	R\$ 1.075.975	R\$ 2.113.700	R\$ 1.433.343	

- O Capital Circulante Líquido (CCL) é um indicador que representa a parte do Ativo Circulante que não é financiada por Passivos Circulantes, devendo ser financiada por Passivos Não Circulantes, ou seja, demonstra a capacidade das fontes de recursos de curto prazo (Passivo Circulante) da empresa de financiarem suas aplicações de curto prazo (Ativo Circulante). O CCL da Arrazo S.A. foi positivo em 2021, correspondendo a R\$ 108.766. Assim, pode-se afirmar a empresa possui mais aplicações do que fontes de financiamento no curto prazo e, portanto, R\$ 108.766 do seu Ativo Circulante (48,5% do Ativo Circulante 25,8% do Ativo Total) foi financiado por seus Passivos de Longo Prazo. Em 2020 e 2019, o CCL da empresa também foi positivo, correspondendo, respectivamente, a R\$ 111.486 e R\$ 105.450, o que significa que R\$ 111.486 do Ativo Circulante da empresa (47,6% do Ativo Circulante 26,7% do Ativo Total) foi financiado por seus Passivos de Longo Prazo em 2020 e R\$ 105.450 do Ativo Circulante da empresa (53,9% do Ativo Circulante 29,2% do Ativo Total), em 2019.
- Em todos os períodos analisados, 2019, 2020 e 2021, o CCL da empresa foi positivo, demonstrando que os Ativos Circulantes da empresa não foram financiados, somente, por Fontes de Curto Prazo, mas que parte dessas Aplicações de Curto Prazo foram financiadas por seus Passivos de Longo Prazo. Além disso, verifica-se que a empresa apresentou um CCL maior em 2020, ou seja, nesse ano dependeu mais de fontes de longo prazo ou do patrimônio líquido para financiar seus ativos de curto prazo.
- O setor da Arrazo S.A., o setor de Calçados, também apresentou, em média, um CCL positivo para o período analisado, o qual correspondeu a R\$ 2.424.389, R\$ 5.055.006 e R\$ 4.324.701, respectivamente, para 2021, 2020 e 2019. Ou seja, assim como a Arrazo S.A., a média do setor da empresa também teve parte do seu Ativo Circulante financiado por seus Passivos de Longo Prazo ou seu Patrimônio Líquido. Inclusive, observa-se que a média do setor da empresa também dependeu mais de fontes de longo prazo ou do patrimônio líquido para financiar seus ativos de curto prazo em 2020.

Saldo em Tesouraria (ST)

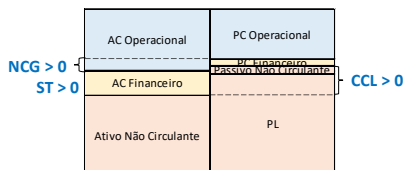
Decomposição do Capital de Giro da Arrazo S.A.				
	2021	2020	2019	
CCL	R\$ 108.766	R\$ 111.486	R\$ 105.450	
NCG	R\$ 82.593	R\$ 85.138	R\$ 72.631	
ST	R\$ 26.173	R\$ 26.348	R\$ 32.819	

Decomposição do Capital de Giro do Setor de Calçados				
	2021	2020	2019	
CCL	R\$ 2.424.389	R\$ 5.055.006	R\$ 4.324.701	
NCG	R\$ 1.348.414	R\$ 2.941.306	R\$ 2.891.358	
ST	R\$ 1.075.975	R\$ 2.113.700	R\$ 1.433.343	

- O Saldo em Tesouraria (ST) é um indicador que sinaliza a política financeira da empresa, evidenciando se a empresa possui recursos financeiros disponíveis para garantir a liquidez de curtíssimo prazo ou se há dificuldades financeiras iminentes. O ST da Arrazo S.A. foi positivo em 2021, apontando que os Ativos Financeiros de Curto Prazo da empresa superaram os seus Passivos Financeiros de Curto Prazo em R\$ 26.173. O mesmo ocorreu nos anos de 2020 e 2019, em que os saldos em tesouraria foram positivos, assim os Ativos Financeiros de Curto Prazo da empresa excederam os seus Passivos Financeiros de Curto Prazo em R\$ 26.348 e R\$ 32.819, respectivamente.
- Em todos os períodos analisados, 2019, 2020 e 2021, o ST da empresa foi positivo, o que teoricamente pode indicar que a empresa possui recursos financeiros disponíveis para garantir a liquidez de curtíssimo prazo, já que os Ativos Financeiros Circulantes são superiores aos Passivos Financeiros Circulantes. Todavia, essa conclusão somente poder ser validada se estiver em consonância com outras avaliações da empresa, como as análises dos demais indicadores de Capital de Giro, de liquidez, de endividamento e de atividades.
- O setor da Arrazo S.A., o setor de Calçados, apresentou, em média, um ST positivo para o período analisado, o qual correspondeu a R\$ 1.075.975, R\$ 2.113.700 e R\$ 1.433.343, respectivamente, para 2021, 2020 e 2019. Ou seja, a média do setor da empresa apresentou um Ativo Financeiro Circulante superior aos seus Passivos Financeiros de Curto Prazo. Portanto, verifica-se que o comportamento médio do Saldo em Tesouraria do setor da empresa foi semelhante ao comportamento da Arrazo S.A., considerando as devidas proporções.

Setor de Calçados: Situação Sólida

Decomposição do Capital de Giro do Setor de Calçados				
	2021	2020	2019	
CCL	R\$ 2.424.389	R\$ 5.055.006	R\$ 4.324.701	
NCG	R\$ 1.348.414	R\$ 2.941.306	R\$ 2.891.358	
ST	R\$ 1.075.975	R\$ 2.113.700	R\$ 1.433.343	



- CCL > 0 (positivo): os ativos de curto prazo são superiores aos passivos exigíveis no curto prazo.
- NCG > 0 (positivo): Passivos Circulantes operacionais são insuficientes para financiar os Ativos Circulantes operacionais.
- ST > 0 (positivo): os Ativos Circulantes financeiros são superiores aos Passivos Circulantes financeiros.

Nesse caso, os recursos de longo prazo investidos no CCL garantirão a continuidade do ST positivo, supondo que o nível de atividade seja mantido.

Ajude a **Arrazo S.A.**, uma empresa do setor de Calçados que atua no mercado de calçados femininos, a entender sobre o seu **Capital de Giro**. Para isso, calcule seus índices de Capital Circulante Líquido (CCL), Necessidade de Capital de Giro (NCG) e Saldo em Tesouraria (ST) para os anos de 2019, 2020 e 2021. Interprete-os, identifique a situação da empresa, verifique sua evolução e os compare com os níveis médios do setor.

BALANÇO PATRIMONIAL				
	2021	2020	2019	
TOTAL DO ATIVO	420.900	418.300	361.680	
Ativo Circulante	224.119	234.299	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	
Estoque	66.506	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	1.210	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	415.369	422.468	363.351	
Obrigações Sociais e Trabalhistas a Pagar	11.389	16.020	12.355	
Fornecedores	43.177	41.857	34.043	
Contas a Pagar	5.123	7.361	4.370	
Obrigações Fiscais a Recolher	14.248	8.999	10.169	
Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo	32.768	36.042	20.289	
Outros Passivos de Curto Prazo	8.652	12.516	9.295	
Passivo Não Circulante	84.888	87.528	66.534	
Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo	65.451	68.493	50.643	
Provisões	2.708	2.220	1.671	
Outros Passivos de Longo Prazo	16.711	16.815	14.220	
Patrimônio Líquido	220.643	207.960	204.799	
Capital Social	128.570	128.570	128.570	
Reserva de Capital	10.675	10.675	10.675	
Reserva de Lucros	81.398	68.724	65.549	

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO				
	2021	2020	2019	
Receita Operacional Líquida	237.236	240.375	235.442	
(-) Custo dos produtos vendidos	(131.061)	(129.433)	(125.081)	
(+) Lucro Bruto	106.175	111.555	110.361	
(-) Despesa com Vendas	(66.107)	(68.825)	(68.948)	
(-) Despesa Administrativa e Gerais	(14.388)	(18.011)	(16.793)	
(+/-) Outros Resultados Operacionais	688	1.918	1.316	
(+/-) Resultado de Equivalência Patrimonial	2.414	(987)	(1.540)	
(+) Lucro operacional	24.788	24.576	24.586	
(-) Despesa Financeira	(8.573)	(18.834)	(8.337)	
(+) Receita Financeira	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	7.360	16.402	
(-) Imposto de renda e contribuição social - correntes	(7.856)	(5.463)	(6.749)	
(-) Imposto de renda e contribuição social - diferidos	2.464	1.341	1.965	
(-) Lucro Líquido do Exercício	16.789	4.238	11.623	

25. Receita Operacional Líquida

	2021	2020	2019
Receita Operacional Bruta:			
Mercadorias	255.949	306.197	296.439
Deduções da Receita Bruta:			
(-) Devolução e cancelamento de vendas	(20.326)	(22.236)	(20.739)
(-) Descontos e abatimentos	(1.659)	(774)	(1.223)
(-) Impostos sobre vendas	(36.728)	(15.463)	(39.035)
Receita Operacional Líquida	237.236	240.375	235.442

Necessidade de Capital de Giro (NCG)

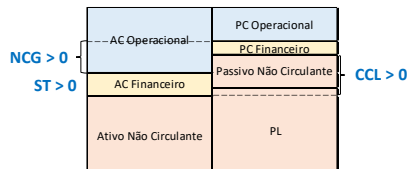
Decomposição do Capital de Giro da Arrazo S.A.				
	2021	2020	2019	
CCL	R\$ 108.766	R\$ 111.486	R\$ 105.450	
NCG	R\$ 82.593	R\$ 85.138	R\$ 72.631	
ST	R\$ 26.173	R\$ 26.348	R\$ 32.819	

Decomposição do Capital de Giro do Setor de Calçados				
	2021	2020	2019	
CCL	R\$ 2.424.389	R\$ 5.055.006	R\$ 4.324.701	
NCG	R\$ 1.348.414	R\$ 2.941.306	R\$ 2.891.358	
ST	R\$ 1.075.975	R\$ 2.113.700	R\$ 1.433.343	

- O Necessidade de Capital de Giro (NCG) é um indicador que demonstra a parte do Ativo Operacional de Curto Prazo que não é financiada por Passivos Operacionais de Curto Prazo, devendo ser financiada por Passivos Financeiros de Curto Prazo ou por Passivos Não Circulantes. O NCG da Arrazo S.A. foi positivo em 2021, correspondendo a R\$ 82.593. Assim, pode-se afirmar a empresa possui mais aplicações operacionais do que fontes operacionais de financiamento no curto prazo e, portanto, R\$ 82.593 do seu Ativo Operacional Circulante é financiado por seus Passivos Financeiros de Curto Prazo e por seus Passivos Não Circulantes. Em 2020 e 2019, o NCG da empresa também foi positivo, correspondendo, respectivamente, a R\$ 85.138 e R\$ 72.631, o que significa que R\$ 85.138 do Ativo Operacional Circulante da empresa foi financiado por seus Passivos Financeiros de Curto Prazo e por seus Passivos Não Circulantes em 2020 e R\$ 72.631 do Ativo Operacional Circulante da empresa, em 2019.
- Em todos os períodos analisados, 2019, 2020 e 2021, o NCG da empresa foi positivo, demonstrando que os Ativos Operacionais Circulantes da empresa não foram financiados, somente, por Fontes Operacionais de Curto Prazo, mas que parte dessas Aplicações Operacionais de Curto Prazo foram financiadas por seus Passivos Financeiros de Curto Prazo e por seus Passivos Não Circulantes. Além disso, verifica-se que a empresa apresentou um NCG maior em 2020, ou seja, nesse ano dependeu mais de fontes financeiras de curto prazo, de fontes de longo prazo ou do patrimônio líquido para financiar seus ativos operacionais de curto prazo.
- O setor da Arrazo S.A., o setor de Calçados, também apresentou, em média, um NCG positivo para o período analisado, o qual correspondeu a R\$ 1.348.414, R\$ 2.941.306 e R\$ 2.891.358, respectivamente, para 2021, 2020 e 2019. Ou seja, assim como a Arrazo S.A., a média do setor da empresa também teve parte do seu Ativo Circulante financiado por seus Passivos de Longo Prazo ou seu Patrimônio Líquido. Inclusive, observa-se que a média do setor da empresa também dependeu mais de fontes de longo prazo ou do patrimônio líquido para financiar seus ativos de curto prazo em 2020.

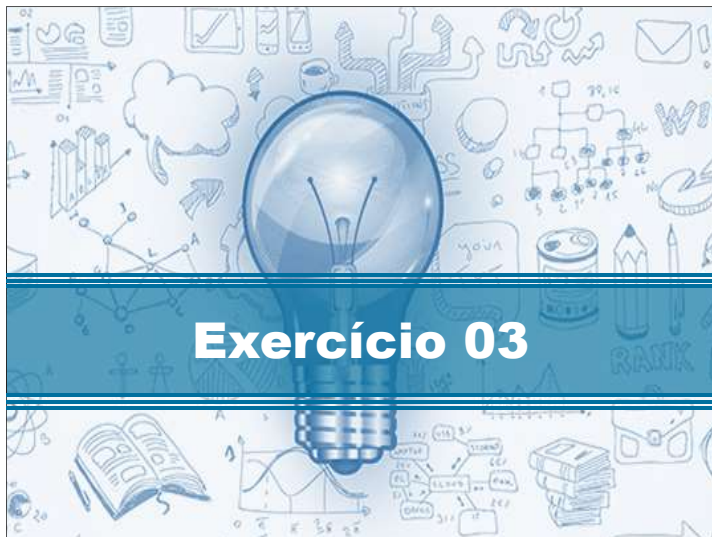
Arrazo S.A.: Situação Sólida

Decomposição do Capital de Giro da Arrazo S.A.				
	2021	2020	2019	
CCL	R\$ 108.766	R\$ 111.486	R\$ 105.450	
NCG	R\$ 82.593	R\$ 85.138	R\$ 72.631	
ST	R\$ 26.173	R\$ 26.348	R\$ 32.819	



- CCL > 0 (positivo): os ativos de curto prazo são superiores aos passivos exigíveis no curto prazo.
- NCG > 0 (positivo): Passivos Circulantes operacionais são insuficientes para financiar os Ativos Circulantes operacionais.
- ST > 0 (positivo): os Ativos Circulantes financeiros são superiores aos Passivos Circulantes financeiros.

Nesse caso, os recursos de longo prazo investidos no CCL garantirão a continuidade do ST positivo, supondo que o nível de atividade seja mantido.



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 Capital de Giro. Para isso, calcule seus índices de Capital Circulante Líquido (CCL), Necessidade de Capital de Giro (NCG) e Saldo em Tesouraria (ST) para os anos de 2019, 2020 e 2021. Interprete-os, identifique a situação da empresa, verifique sua evolução e os compare com os níveis médios do setor.

BALANÇO PATRIMONIAL					DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO				
	2021	2020	2019			2021	2020	2019	
TOTAL DO ATIVO	1.165.800	995.000	809.000		Receita Operacional Líquida	312.772	247.051	236.710	
Ativo Circulante	89.426	117.091	238.601		(-) Custo dos produtos vendidos	(141.318)	(104.623)	(101.466)	
Caixa e Equivalentes de Caixa	18.789	63.387	216.675		(+) Lucro Bruto	171.464	142.428	135.244	
Aplicações Financeiras	0	0	0		(-) Despesa com Vendas	(18.188)	(47.276)	(43.529)	
Contas a Receber	63.237	42.399	12.447		(-) Despesas Administrativas e Gerais	(94.271)	(79.582)	(66.493)	
Estoques	0	0	0		(+/-) Outros Resultados Operacionais	2.644	1.265	989	
Impostos a Recuperar	0	0	0		(+/-) Resultado de Equivalência Patrimonial	2.855	2.804	2.742	
Despesa Antecipada	1.302	1.432	1.250		(+) Lucro operacional	46.495	18.137	28.958	
Outros Ativos Circulantes	6.098	9.873	6.229		(-) Despesas Financeiras	(50.979)	(49.614)	(47.646)	
Ativo Não Circulante	1.076.374	878.909	570.399		(+) Receitas Financeiras	15.238	12.445	9.472	
Ativo Realizável a Longo Prazo	118.070	104.623	76.118		(+) Resultado Financeiro	(35.721)	(37.171)	(38.174)	
Investimentos	22.343	19.508	16.704		(+) Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	30.755	(17.536)	(9.222)	
Imobilizado	422.895	346.402	231.981		(-) Imposto de renda e contribuição social - correntes	(8.626)	(896)	(1.644)	
Intangível	513.256	407.555	245.595		(-) Imposto de renda e contribuição social - diferidos	2.484	955	1.849	
TOTAL PASSIVO + PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.165.800	995.000	809.000		(+) Lucro Líquido do Exercício	4.613	(17.875)	(9.018)	
Passivo Circulante	223.629	184.752	147.648						
Obrigações Sociais e Trabalhistas a Pagar	37.792	28.483	20.218		25. Receita Operacional Líquida				
Fornecedores	22.425	16.279	6.736						
Contas a Pagar	65.539	47.651	38.603		2021	2020	2019		
Obrigações Fiscais a Receber	14.181	8.835	9.454		Receita Operacional Bruta:				
Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo	72.153	73.510	62.242		Mensalidade de Graduação	478.776	374.329	354.845	
Outros Passivos de Curto Prazo	11.539	9.994	10.395		Mensalidade de Pós-Graduação	26.397	17.323	19.364	
Passivo Não Circulante	472.275	346.563	179.192		Outras Receitas de Prestação de Serviços	15.236	6.571	7.345	
Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo	455.928	332.613	164.653		Deduções da Receita Bruta:				
Provisões	7.510	5.059	4.217		(-) Bólas e Descontos	(198.813)	(144.155)	(138.121)	
Outros Passivos de Longo Prazo	9.837	8.891	10.322		(-) Impostos incidentes sobre Serviços	(8.824)	(7.017)	(6.723)	
Patrimônio Líquido	468.896	464.285	482.160		(-) Impostos incidentes sobre Serviços	(207.637)	(151.172)	(144.844)	
Capital Social	428.510	420.510	420.510		(-) Receita Operacional Líquida	312.772	247.051	236.710	
Reserva de Capital	38.218	38.218	38.218						
Reserva de Lucros	10.168	5.557	23.432						

Necessidade de Capital de Giro (NCG)

Decomposição do Capital de Giro da Ursa Maior S.A.					Decomposição do Capital de Giro do Setor de Serviço Educacional				
	2021	2020	2019			2021	2020	2019	
CCL	R\$ (134.203)	R\$ (67.661)	R\$ 90.953		CCL	R\$ 5.139.574	R\$ 7.656.507	R\$ 2.901.801	
NCG	R\$ (80.839)	R\$ (57.538)	R\$ (63.480)		NCG	R\$ 1.427.488	R\$ 4.444.894	R\$ 2.058.183	
ST	R\$ (53.364)	R\$ (10.123)	R\$ 154.433		ST	R\$ 3.712.086	R\$ 3.211.613	R\$ 843.618	

- ✓ O Necessidade de Capital de Giro (NCG) é um indicador que demonstra a parte do Ativo Operacional de Curto Prazo que não é financiada por Passivos Operacionais de Curto Prazo, devendo ser financiada por Passivos Financeiros de Curto Prazo ou por Passivos Não Circulantes. O NCG da Ursa Maior S.A. foi negativo em 2021, correspondendo a R\$ 80.839. Assim, pode-se afirmar a empresa possui mais fontes operacionais de financiamento no curto prazo do que aplicações operacionais, o que significa que R\$ 80.839 de seus Passivos Circulantes operacionais está suportando parte de seus Ativos Não Circulantes. Em 2020 e 2019, o NCG da empresa também foi negativo, correspondendo, respectivamente, a R\$ (57.538) e R\$ (63.480), o que significa que R\$ 57.538 do Passivo Circulante operacional da empresa financiou os seus Ativos de Longo Prazo em 2020 e R\$ 63.480 do Passivo operacional da empresa, em 2019.
- ✓ Em todos os períodos analisados, 2019, 2020 e 2021, o NCG da empresa foi negativo, demonstrando que os Ativos Operacionais Circulantes da empresa foram financiados, somente, por Fontes Operacionais de Curto Prazo, havendo um excedente dessas fontes operacionais de curto prazo, as quais também estão financiando parte dos Ativos de curto prazo da empresa.
- ✓ O setor da Ursa Maior S.A., o setor de Serviços Educacionais, apresentou, em média, um NCG positivo para o período analisado, o qual correspondeu a R\$ 1.427.488, R\$ 4.444.894 e R\$ 2.058.183, respectivamente, para 2021, 2020 e 2019. Ou seja, a média do setor da empresa apresentou parte do seu Ativo Operacional Médio Circulante financiado por seus Passivos Financeiros Médios de Curto Prazo, seus Passivos Médios Não Circulantes ou seu Patrimônio Líquido Médio. Portanto, verifica-se que o comportamento médio do NCG do setor da empresa foi oposto ao comportamento da Ursa Maior S.A., uma vez que apresentou NCG positivos, enquanto que a Ursa Maior S.A. apresentou saldos negativos ao longo do período analisado.

Capital Circulante Líquido (CCL)

Decomposição do Capital de Giro da Ursa Maior S.A.					Decomposição do Capital de Giro do Setor de Serviço Educacional				
	2021	2020	2019			2021	2020	2019	
CCL	R\$ (134.203)	R\$ (67.661)	R\$ 90.953		CCL	R\$ 5.139.574	R\$ 7.656.507	R\$ 2.901.801	
NCG	R\$ (80.839)	R\$ (57.538)	R\$ (63.480)		NCG	R\$ 1.427.488	R\$ 4.444.894	R\$ 2.058.183	
ST	R\$ (53.364)	R\$ (10.123)	R\$ 154.433		ST	R\$ 3.712.086	R\$ 3.211.613	R\$ 843.618	

- ✓ O Capital Circulante Líquido (CCL) é um indicador que representa a parte do Ativo Circulante que não é financiada por Passivos Circulantes, devendo ser financiada por Passivos Não Circulantes, ou seja, demonstra a capacidade das fontes de recursos de curto prazo (Passivo Circulante) da empresa de financiarem suas aplicações de curto prazo (Ativo Circulante). O CCL da Ursa Maior S.A. foi negativo em 2021, correspondendo a R\$ 134.203. Assim, pode-se afirmar a empresa possui mais fontes de financiamento do que aplicações no curto prazo e, portanto, todo o seu Ativo Circulante foi financiado por seus Passivos de Curto Prazo, havendo um excedente de fontes de recursos de curto prazo, o qual está financiando parte do Ativo Não Circulante. Em 2020, o CCL da empresa foi negativo de R\$ 67.661, o que significa que R\$ 67.661 do Passivo Circulante da empresa financiou os seus Ativos de Longo Prazo. Já em 2019, seu CCL foi positivo de R\$ 90.953, o qR\$ 90.953 do Ativo Circulante da empresa (38,1% do Ativo Circulante 11,2% do Ativo Total) foi financiado por seus Passivos de Longo Prazo que significa que.
- ✓ Observa-se que o CCL da Ursa Maior S.A. foi decrescente ao longo dos períodos analisados, 2019 a 2021, inclusive sendo positivo em 2019 e negativo em 2020 e 2021. Essa redução do CCL é explicada tanto pela redução de seus Ativos Circulantes, a qual foi motivada pela redução dos Ativos Circulantes financeiros da empresa em detrimento do aumento pouco expressivo de seus Ativos Circulantes operacionais, quanto pelo aumento dos Passivos Circulantes, o qual foi provocado pelos aumentos de seus Passivos Circulantes operacionais e Passivos Circulantes financeiros.
- ✓ O setor da Ursa Maior S.A., o setor de Serviços Educacionais, apresentou, em média, um CCL positivo para o período analisado, o qual correspondeu a R\$ 5.139.574, R\$ 7.656.507 e R\$ 2.901.801, respectivamente, para 2021, 2020 e 2019. Ou seja, a média do setor da empresa apresentou parte do seu Ativo Circulante sendo financiado por seus Passivos de Longo Prazo ou seu Patrimônio Líquido ao longo do período analisado. Portanto, verifica-se que o comportamento médio do CCL do setor da empresa foi oposto ao comportamento da Ursa Maior S.A., uma vez que apresentou CCL positivos, indicando recursos financeiros disponíveis para garantir a liquidez de curto prazo, enquanto que a Ursa Maior S.A. apresentou saldos negativos em 2021 e 2020, os quais indicam dificuldades financeiras no curto prazo.

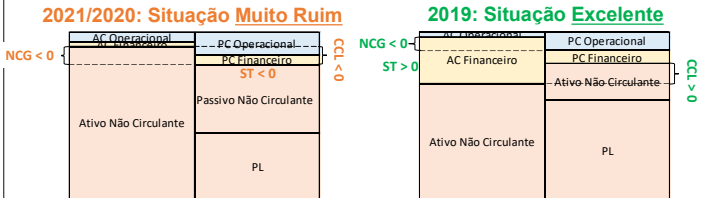
Saldo em Tesouraria (ST)

Decomposição do Capital de Giro da Ursa Maior S.A.					Decomposição do Capital de Giro do Setor de Serviço Educacional				
	2021	2020	2019			2021	2020	2019	
CCL	R\$ (134.203)	R\$ (67.661)	R\$ 90.953		CCL	R\$ 5.139.574	R\$ 7.656.507	R\$ 2.901.801	
NCG	R\$ (80.839)	R\$ (57.538)	R\$ (63.480)		NCG	R\$ 1.427.488	R\$ 4.444.894	R\$ 2.058.183	
ST	R\$ (53.364)	R\$ (10.123)	R\$ 154.433		ST	R\$ 3.712.086	R\$ 3.211.613	R\$ 843.618	

- ✓ O Saldo em Tesouraria (ST) é um indicador que sinaliza a política financeira da empresa, evidenciando se a empresa possui recursos financeiros disponíveis para garantir a liquidez de curtíssimo prazo ou se há dificuldades financeiras iminentes. O ST da Ursa Maior S.A. foi negativo em 2021, apontando que todos os Ativos Financeiros de Curto Prazo da empresa foram financiados por seus Passivos Financeiros de Curto Prazo, inclusive havendo um excedente de Fontes Financeiras de Curto Prazo de R\$ 53.364, o qual serviu para financiar parte dos Ativos de Longo Prazo do período. O mesmo ocorreu no ano de 2020, em que os saldos em tesouraria foi negativo de R\$ 10.123. Já em 2019, o saldo em tesouraria foi positivo, assim os Ativos Financeiros de Curto Prazo da empresa excederam os seus Passivos Financeiros de Curto Prazo em R\$ 154.433, o que indicaria a existência de recursos financeiros disponíveis para garantir a liquidez de curtíssimo prazo.
- ✓ Observa-se que o ST da Ursa Maior S.A. foi decrescente ao longo dos períodos analisados, 2019 a 2021, inclusive sendo positivo em 2019 e negativo em 2020 e 2021. Essa redução do ST é explicada pela redução dos Ativos Circulantes financeiros da empresa, os quais foram de R\$ 216.675 em 2019 para R\$ 18.789 em 2021.
- ✓ O setor da Ursa Maior S.A., o setor de Serviços Educacionais, apresentou, em média, um ST positivo para o período analisado, o qual correspondeu a R\$ 3.712.086, R\$ 3.211.613 e R\$ 843.618, respectivamente, para 2021, 2020 e 2019. Ou seja, a média do setor da empresa apresentou um Ativo Financeiro Circulante superior aos seus Passivos Financeiros de Curto Prazo. Portanto, verifica-se que o comportamento médio do Saldo em Tesouraria do setor da empresa foi oposto ao comportamento da Ursa Maior S.A., uma vez que apresentou Saldos em Tesouraria positivos, indicando recursos financeiros disponíveis para garantir a liquidez de curtíssimo prazo, enquanto que a Ursa Maior S.A. apresentou saldos negativos, os quais indicam dificuldades financeiras iminentes.

Ursa Maior S.A.

Decomposição do Capital de Giro da Ursa Maior S.A.				
	2021	2020	2019	
CCL	R\$ (134.203)	R\$ (67.661)	R\$ 90.953	
NCG	R\$ (80.839)	R\$ (57.538)	R\$ (63.480)	
ST	R\$ (53.364)	R\$ (10.123)	R\$ 154.433	



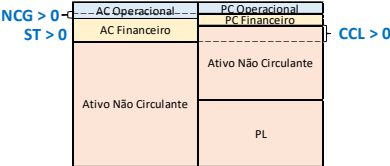
- CCL < 0 (negativo):** os PC são superiores aos AC.
- NCG < 0 (negativo):** PCO são insuficientes para financiar os ACO.
- ST < 0 (negativo):** os PCF são superiores aos ACF.
- CCL > 0 (positivo):** os AC são superiores aos PC.
- NCG < 0 (negativo):** PCO são superiores aos ACO.
- ST > 0 (positivo):** os PCF são superiores aos ACF.

Nesse caso, os recursos circulantes da empresa são insuficientes para fazer frente as suas necessidades de curto prazo, havendo problemas de liquidez. E, apesar do NCG ser negativo, o ST é incapaz de fazer frente a essa necessidade.

“Sobra” de liquidez

Setor de Serviços Educacionais: Situação Sólida

Decomposição do Capital de Giro do Setor de Serviço Educacional				
	2021	2020	2019	
CCL	R\$ 5.139.574	R\$ 7.656.507	R\$ 2.901.801	
NCG	R\$ 1.427.488	R\$ 4.444.894	R\$ 2.058.183	
ST	R\$ 3.712.086	R\$ 3.211.613	R\$ 843.618	



- CCL > 0 (positivo):** os ativos de curto prazo são superiores aos passivos exigíveis no curto prazo.
- NCG > 0 (positivo):** Passivos Circulantes operacionais são insuficientes para financiar os Ativos Circulantes operacionais.
- ST > 0 (positivo):** os Ativos Circulantes financeiros são superiores aos Passivos Circulantes financeiros.

Nesse caso, os recursos de longo prazo investidos no CCL garantirão a continuidade do ST positivo, supondo que o nível de atividade seja mantido.

OBRIGADA!!