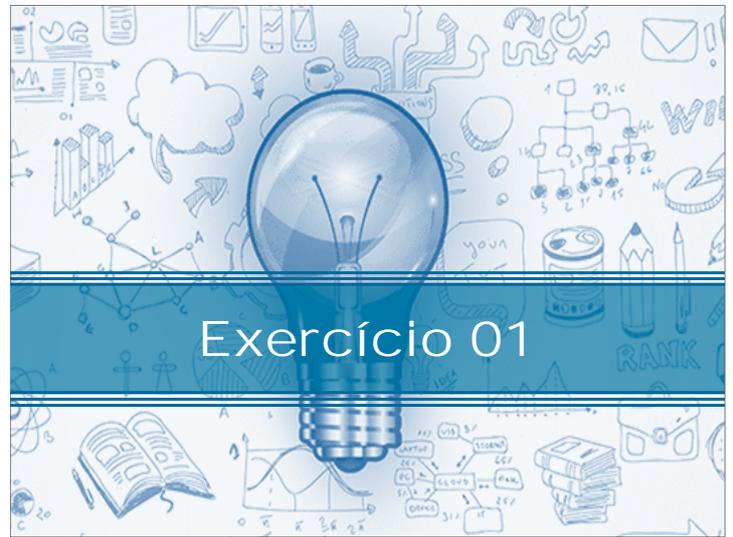


Correção da Lista de Exercícios 04

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



Exercício 01

Ajude a **Cupuaçu Supermercados S.A.**, uma empresa do setor de Varejo Geral que atua no mercado de alimentos e eletrodomésticos, 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 2020 e 2021. Interprete-os, verifique sua evolução e os compare com os níveis médios de Rentabilidade do setor.

BALANÇO PATRIMONIAL			
	2021	2020	2019
TOTAL DO ATIVO	284.500	292.000	295.400
Ativo Circulante	150.406	144.398	128.400
Caixa e Equivalentes de Caixa	25.471	27.242	21.253
Aplicações Financeiras	2.475	4.126	1.854
Contas a Receber	38.052	45.311	30.794
Estoque	32.469	35.896	27.551
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	134.094	148.202	167.234
Ativo Realizável a Longo Prazo	62.571	48.876	54.583
Investimentos	33.155	29.422	32.349
Imobilizado	68.425	63.246	75.705
Intangível	9.215	6.658	4.527
TOTAL PASSIVO + PATRIMÔNIO LÍQUIDO	324.500	292.000	295.400
Passivo Circulante	126.559	112.412	112.033
Obrigações Sociais e Trabalhistas a Pagar	12.763	13.642	10.309
Fornecedores	28.349	25.313	22.456
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	9.299
Passivo Não Circulante	82.195	78.659	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	107.139	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	23.423

Obs.: Foi adotada uma alíquota de IR/CSLL de 34%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO			
	2021	2020	2019
Receita Operacional Líquida	203.597	249.110	246.759
(-) Custos dos produtos vendidos	(195.393)	(187.438)	(180.713)
(=) Lucro Bruto	65.177	61.692	66.019
(-) Despesa com Vendas	(31.682)	(33.221)	(29.065)
(-) Despesa Administrativas e Gerais	(15.944)	(25.051)	(25.029)
(+/-) Outros Resultados Operacionais	1.224	1.611	1.353
(=) Resultado de Equivalência Patrimonial	3.775	(2.927)	(2.006)
(=) Lucro operacional	22.681	2.104	11.244
(-) Despesas Financeiras	(7.713)	(8.355)	(8.622)
(+) Receitas Financeiras	1.801	2.362	2.944
(=) Resultado Financeiro	(5.909)	(6.603)	(5.678)
(=) Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	16.792	(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

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:			
(-) Devoluções e cancelamento de vendas	(2.522)	(2.148)	(3.958)
(-) Impostos sobre vendas	(15.823)	(21.770)	(23.544)
(28.345)	(23.918)	(27.512)	
Receita Operacional Líquida	260.570	249.110	246.759

Giro do Ativo

Rentabilidade da Cupuaçu Supermercados S.A.		
	2021	2020
Giro do Ativo	1,24	1,22
Margem Líquida	6,6%	0,7%
Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL)	10,9%	-3,6%
Retorno sobre o Investimento (ROI)	8,2%	0,8%
Grau de Alavancagem Financeira (GAF)	1,33	-4,42

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

- O Giro do Ativo é um indicador que compara as vendas da empresa com os investimentos nela realizados, investimento próprio e o obtido de terceiros mediante empréstimos e financiamentos. Assim, analisando o Giro do Ativo de 2021 da Cupuaçu Supermercados S.A. verificamos que o seu ativo girou 1,24 vez ao ano, ou seja, a empresa gerou R\$ 1,24 de receita líquida de impostos a cada R\$ 1,00 investido em seu ativo. Já em 2020, esse giro do ativo foi de 1,22 vez ao ano, o que significa que a empresa gerou R\$ 1,22 de receita líquida de impostos a cada R\$ 1,00 investido em seu ativo.
- Observa-se que esse indicador, praticamente, se manteve constante de 2020 para 2021, o que é explicado pelo fato de a Receita líquida e os Investimentos Médios da empresa analisada apresentarem um crescimento semelhante, de 4,6% e 2,35% ao ano, respectivamente, de 2020 a 2021.
- O giro dos ativos médio do setor da Cupuaçu Supermercados S.A., do setor de Varejo Geral, foi de 1,82 e 2,27 vezes ao ano, respectivamente, em 2020 e 2021, o que significa que o setor gerou em média R\$ 1,82 de receita líquida de impostos a cada R\$ 1,00 investido no ativo em 2020 e R\$ 2,27, em 2021. Assim, nota-se que o giro do ativo da Cupuaçu Supermercados S.A. foi inferior ao giro do setor nos dois anos de análise, ou seja, a empresa gerou menos receita líquida que a média de seu setor para cada real investido no ativo.

Margem Operacional Líquida

Rentabilidade da Cupuaçu Supermercados S.A.		
	2021	2020
Giro do Ativo	1,24	1,22
Margem Líquida	6,6%	0,7%
Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL)	10,9%	-3,6%
Retorno sobre o Investimento (ROI)	8,2%	0,8%
Grau de Alavancagem Financeira (GAF)	1,33	-4,42

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

- A Margem Operacional Líquida demonstra a capacidade de uma empresa em transformar suas receitas líquidas em Lucro Operacional Líquido. Assim, verifica-se uma Margem Operacional Líquida de 6,6% ao ano para a Cupuaçu Supermercados S.A. em 2021, o que significa que a empresa converteu 6,6% de sua Receita Líquida em Lucro Operacional Líquido. Já em 2020, essa margem foi de 0,7% ao ano, porque a empresa transformou, somente, 0,7% das suas Receitas Líquidas em Lucro Operacional Líquido.
- Deste modo, observa-se que essa margem aumentou de 2020 para 2021. Segundo as Análises Vertical e Horizontal da DRE da Cupuaçu Supermercados S.A., identifica-se que esse aumento da capacidade de uma empresa em transformar suas receitas líquidas em Lucro Operacional Líquido é explicado pela redução das despesas operacionais, como as Despesas com Vendas, Despesas Administrativas e Gerais e Outros Resultados Operacionais, que consomem as receitas ao longo das operações.
- A Margem Operacional Líquida média do setor da Cupuaçu Supermercados S.A., do setor de Varejo Geral, foi de 2,9% e 2,4% vezes ao ano, respectivamente, em 2020 e 2021, o que significa que o setor converteu em média 2,9% de sua Receita Líquida em Lucro Operacional Líquido em 2020 e R\$ 2,4%, em 2021. Assim, nota-se que a Margem Operacional Líquida da Cupuaçu Supermercados S.A. foi inferior a margem média do setor em 2020 e superior em 2021. Ou seja, a empresa teve uma capacidade de transformar a receita em lucro inferior a média do setor em 2020 e, possivelmente, por meio de políticas de maior eficiência nos gastos com despesas operacionais, a empresa conseguiu superar a capacidade média de seu setor em transformar a receita em lucro em 2021.

Retorno sobre o Investimento – ROI (“Return On Investment”)

Rentabilidade da Cupuaçu Supermercados S.A.		
	2021	2020
Giro do Ativo	1,24	1,22
Margem Líquida	6,6%	0,7%
Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL)	10,9%	-3,6%
Retorno sobre o Investimento (ROI)	8,2%	0,8%
Grau de Alavancagem Financeira (GAF)	1,33	-4,42

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

- O Retorno sobre o Investimento (ROI) demonstra o quanto a empresa obteve de resultados em relação ao investimentos nela realizados, investimento próprio e o obtido de terceiros mediante empréstimos e financiamentos. Assim, analisando o ROI de 2021 da Cupuaçu Supermercados S.A. verificamos que ela obteve um retorno anual de cerca de R\$ 8,22 para cada R\$ 100,00 investidos em seu ativo. Já em 2020, esse retorno anual foi de R\$ 0,80 para cada R\$ 100,00 investidos em seu ativo.
- Nota-se que esse indicador aumentou de 2020 para 2021, este deve-se ao aumento do Lucro Operacional Líquido (Lucro Líquido deduzido das Despesas Financeiras Líquidas dos seus Efeitos Fiscais), de 947,4% ao ano, o qual foi proporcionalmente superior ao aumento dos Investimentos Médios no Período Analisado, de 2,35% ao ano. Outra forma de interpretar essa evolução seria identificando que essa deve-se, diretamente, a variação ocorrida na Margem Operacional Líquida, ou seja, a redução das despesas operacionais, como as Despesas com Vendas, Despesas Administrativas e Gerais e Outros Resultados Operacionais, que consomem as receitas ao longo das operações, o que provocou um aumento na eficiência operacional da empresa.
- Observa-se que, em 2020, o ROI da Cupuaçu Supermercados S.A. foi inferior ao índice médio de seu setor, setor de Varejo Geral, uma vez que a empresa teve um retorno de R\$ 0,80 para cada R\$ 100,00 investidos no ativo enquanto que o setor teve, em média, um retorno de R\$ 5,30 para cada R\$ 100,00, ou seja, o ROI médio do setor foi 6,5 vezes superior ao ROI da empresa analisada. Já, em 2021, o ROI da empresa superou o ROI médio de seu setor, sendo 1,5 vezes superior a média do setor, pois enquanto o setor obteve um retorno médio de R\$ 5,40 para cada R\$ 100,00 investidos no ativo, a Cupuaçu Supermercados S.A. obteve um retorno de R\$ 8,20 para cada R\$ 100,00 investidos no ativo.

Retorno sobre o PL – ROE (“Return On Equity”)

Rentabilidade da Cupuaçu Supermercados S.A.		
	2021	2020
Giro do Ativo	1,24	1,22
Margem Líquida	6,6%	0,7%
Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL)	10,9%	-3,6%
Retorno sobre o Investimento (ROI)	8,2%	0,8%
Grau de Alavancagem Financeira (GAF)	1,33	-4,42

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

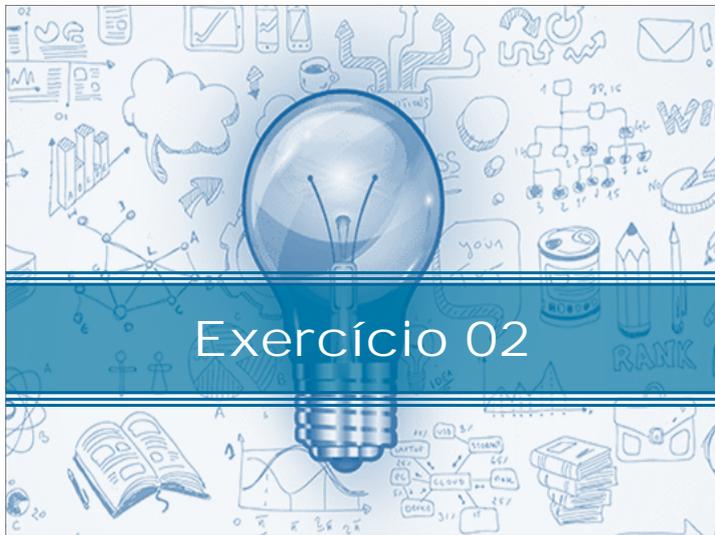
- O Retorno sobre o PL (ROE) demonstra o retorno obtido pelos acionistas da empresa, representando a capacidade da empresa em remunerar o capital que foi investido nela por seus acionistas, considerando a estrutura de capital da empresa. Assim, analisando o ROE de 2021 da Cupuaçu Supermercados S.A. verificamos que ela obteve um retorno anual de cerca de R\$ 10,90 para cada R\$ 100,00 investidos pelos seus acionistas em seu ativo. Já em 2020, esse retorno anual foi negativo de R\$ 3,60 para cada R\$ 100,00 investidos pelos seus acionistas em seu ativo. Esse retorno negativo em 2020 deve-se ao prejuízo incorrido pela empresa no referido período e significa que a empresa está consumindo o capital investido por seus sócios, uma vez que está gastando mais recursos do que está gerando receitas.
- Nota-se que esse indicador aumentou de 2020 para 2021, este deve-se ao aumento do Resultado Líquido em 4.136% ao período, o qual foi de um prejuízo de R\$ (3.875) para um lucro de R\$ 12.151. Como explicado anteriormente, esse aumento do lucro é justificado, principalmente, por uma maior eficiência operacional, a qual deve-se pela redução no consumo das despesas operacionais, como as Despesas com Vendas, Despesas Administrativas e Gerais e Outros Resultados Operacionais, ao longo do processo operacional da empresa.
- Observa-se que, enquanto o ROE da Cupuaçu Supermercados S.A. foi negativo em 2020, o ROE médio de seu setor, setor de Varejo Geral, foi de 13,3%, em média, o que significa um retorno de R\$ 13,30 para cada R\$ 100,00 investidos na empresa por seus acionistas. Ou seja, em 2020, a empresa analisada apresentou um retorno aos seus sócios muito inferior a média de seu setor, uma vez que consumiu seus investimentos ao invés de remunerá-los. Já, em 2021, o ROE da empresa superou o ROE médio de seu setor, sendo 1,5 vezes superior a média do setor, pois enquanto o setor obteve um retorno médio de R\$ 7,40 para cada R\$ 100,00 investidos pelos seus acionistas no ativo, a Cupuaçu Supermercados S.A. obteve um retorno de R\$ 10,90 para cada R\$ 100,00 investidos pelos seus acionistas no ativo.

Grau de Alavancagem Financeira – GAF

Rentabilidade da Cupuaçu Supermercados S.A.		
	2021	2020
Giro do Ativo	1,24	1,22
Margem Líquida	6,6%	0,7%
Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL)	10,9%	-3,6%
Retorno sobre o Investimento (ROI)	8,2%	0,8%
Grau de Alavancagem Financeira (GAF)	1,33	-4,42

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

- O Grau de Alavancagem Financeira (GAF) demonstra a capacidade que o capital de terceiros apresenta de elevar o retorno obtido pelos acionistas da empresa. Verifica-se um GAF de 1,33 para a Cupuaçu Supermercados S.A. em 2021, o que a empresa conseguiu captar recursos de terceiros a taxas inferiores aos retornos proporcionados pela aplicação desses recursos os ativos da empresa, portanto, aponta-se que a dívida capitada pela empresa incrementou o retorno de seus acionistas em 33% em 2021. Já, em 2020, o GAF da empresa foi de -4,42, o que significa que a empresa capitou recursos de terceiros a taxas superiores aos retornos proporcionados pela aplicação desses recursos os ativos da empresa, assim, em 2020, a dívida capitada pela empresa consumiu o retorno de seus acionistas em 542% em 2021.
- A evolução desse indicador observada demonstra uma melhora nas decisões financeiras da empresa, tanto em relação ao seu contexto operacional, que como visto apresentou uma maior eficiência operacional em relação a gestão das despesas operacionais, quanto a captação de recursos, por meio da captação de recursos financeiros a taxas menores.
- O GAF médio do setor da Cupuaçu Supermercados S.A., do setor de Varejo Geral, foi de 1,33 e 4,42, respectivamente, em 2020 e 2021, o que significa que as dívidas captadas pelo setor incrementaram, em média, o retorno de seus acionistas em 154% e em 37%, respectivamente, em 2020 e 2021. Assim, nota-se que o GAF da Cupuaçu Supermercados S.A. foi inferior ao GAF médio de seu setor em 2020, inclusive, apresentando sinal negativo, o que significou que, enquanto as dívidas captadas pelo setor estavam mais que dobrando o retorno de seus acionistas, as decisões de captação de recursos de terceiros da empresa analisada estavam consumindo mais que 5 vezes o retorno de seus acionistas. Já, em 2021, o GAF da Cupuaçu Supermercados S.A. foi semelhante ao GAF médio de seu setor. Deste modo, pode-se verificar que as novas decisões tomadas pela gestão da empresa analisada quanto ao operacional e à captação de recursos conseguiu alinhar a empresa ao comportamento médio do seu setor.



Exercício 02

Giro do Ativo

Rentabilidade da Arrazo S.A.			Rentabilidade Média do Setor de Calçados		
	2021	2020		2021	2020
Giro do Ativo	0,75	0,82	Giro do Ativo	0,86	0,72
Margem Líquida	9,5%	6,9%	Margem Líquida	19,1%	10,1%
Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL)	7,8%	2,1%	Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL)	18,9%	8,4%
Retorno sobre o Investimento (ROI)	7,1%	5,7%	Retorno sobre o Investimento (ROI)	16,4%	7,3%
Grau de Alavancagem Financeira (GAF)	1,10	0,36	Grau de Alavancagem Financeira (GAF)	1,16	1,16

- O Giro do Ativo é um indicador que compara as vendas da empresa com os investimentos nela realizados, investimento próprio e o obtido de terceiros mediante empréstimos e financiamentos. Assim, analisando o Giro do Ativo de 2021 da Arrazo S.A. verificamos que o seu ativo girou 0,75 vez ao ano, ou seja, a empresa gerou R\$ 0,75 de receita líquida de impostos a cada R\$ 1,00 investido em seu ativo. Já em 2020, esse giro do ativo foi de 0,82 vez ao ano, o que significa que a empresa gerou R\$ 0,82 de receita líquida de impostos a cada R\$ 1,00 investido em seu ativo.
- Observa-se que esse indicador, praticamente, se manteve constante de 2020 para 2021, apresentando um pequeno decréscimo de 8,3%. Esse decréscimo é explicado por uma redução da Receita líquida em 1,6% combinada com um acréscimo dos Investimentos Médios em 7,3% ao ano.
- O giro dos ativos médio do setor da Arrazo S.A., o setor de Calçados, foi de 0,72 e 0,86 vezes ao ano, respectivamente, em 2020 e 2021, o que significa que o setor gerou em média R\$ 0,72 de receita líquida de impostos a cada R\$ 1,00 investido no ativo em 2020 e R\$ 0,86, em 2021. Assim, nota-se que o giro do ativo da Arrazo S.A. foi superior ao giro do setor em 2020, ou seja, nesse ano, a empresa gerou mais receita líquida que a média de seu setor para cada real investido no ativo. Já, em 2021, o giro do ativo da Arrazo S.A. foi inferior ao giro do setor, ou seja, nesse ano, a empresa gerou menos receita líquida que a média de seu setor para cada real investido no ativo.

Ajude a **Arrazo S.A.**, uma empresa do setor de Calçados que atua no mercado de calçados femininos, 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 2020 e 2021. Interprete-os, verifique sua evolução e os compare com os níveis médios de Rentabilidade do setor.

BALANÇO PATRIMONIAL				
	2021	2020	2019	
TOTAL DO ATIVO	420.900	418.300	361.680	
Ativo Circulante	224.135	234.239	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	66.598	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	38.656	
Investimentos	3.658	1.210	2.957	
Imobilizado	88.335	93.498	100.000	
Intangível	38.900	31.472	26.946	
TOTAL PASSIVO - PATRIMÔNIO LÍQUIDO	420.900	418.300	361.680	
Passivo Circulante	115.369	122.400	90.351	
Obrigações Sociais e Trabalhistas a Pagar	11.388	16.028	12.153	
Fornecedores	43.177	41.857	34.043	
Contas a Pagar	5.123	7.363	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	9.253	
Passivo Não Circulante	84.888	87.528	66.536	
Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo	65.451	68.493	50.643	
Provisões	2.708	2.220	1.671	
Outros Passivos de Longo Prazo	16.729	16.815	14.222	
Patrimônio Líquido	220.643	207.960	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 DO RESULTADO DO EXERCÍCIO				
	2021	2020	2019	
Receita Operacional Líquida	237.230	202.975	235.443	
(1) Custo dos produtos vendidos	(131.063)	(129.435)	(125.051)	
(f) Lucro Bruto	106.175	113.555	110.361	
(+) Despesa com Vendas	(66.107)	(68.825)	(68.948)	
(+) Despesas Administrativas e Gerais	(14.388)	(18.011)	(16.793)	
(+/-) Outros Resultados Operacionais	689	1.919	1.316	
(+/-) Resultado de Equivalência Patrimonial	2.416	(987)	(1.546)	
(g) Lucro operacional	26.786	24.576	24.396	
(+) Despesas Financeiras	(8.573)	(8.834)	(8.337)	
(+) Despesas Financeiras	1.564	1.638	1.347	
(h) Resultado Financeiro	(6.607)	(17.216)	(7.990)	
(+) Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	22.181	8.364	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	
(i) Lucro Líquido do Exercício	16.789	4.245	11.618	

25. Receita Operacional Líquida

	2021	2020	2019
Receita Operacional Bruta:			
Mercadorias	295.949	306.197	296.439
295.949	306.197	296.439	
Deduções da Receita Bruta:			
(1) Devoluções e cancelamento de vendas	(20.326)	(22.216)	(20.739)
(1) Descontos e abatimentos	(1.655)	(174)	(1.223)
(1) Impostos sobre vendas	(36.728)	(42.232)	(39.035)
Receita Operacional Líquida	237.230	202.975	235.442

Obs.: Foi adotada uma alíquota de IR/CSLL de 34%

Margem Operacional Líquida

Rentabilidade da Arrazo S.A.			Rentabilidade Média do Setor de Calçados		
	2021	2020		2021	2020
Giro do Ativo	0,75	0,82	Giro do Ativo	0,86	0,72
Margem Líquida	9,5%	6,9%	Margem Líquida	19,1%	10,1%
Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL)	7,8%	2,1%	Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL)	18,9%	8,4%
Retorno sobre o Investimento (ROI)	7,1%	5,7%	Retorno sobre o Investimento (ROI)	16,4%	7,3%
Grau de Alavancagem Financeira (GAF)	1,10	0,36	Grau de Alavancagem Financeira (GAF)	1,16	1,16

- A Margem Operacional Líquida demonstra a capacidade de uma empresa em transformar suas receitas líquidas em Lucro Operacional Líquido. Assim, verifica-se uma Margem Operacional Líquida de 9,5% ao ano para a Arrazo S.A. em 2021, o que significa que a empresa converteu 9,5% de sua Receita Líquida em Lucro Operacional Líquido. Já em 2020, essa margem foi de 6,9% ao ano, porque a empresa transformou, somente, 6,9% das suas Receitas Líquidas em Lucro Operacional Líquido.
- Deste modo, observa-se que essa margem aumentou de 2020 para 2021. Segundo as Análises Vertical e Horizontal da DRE da Arrazo S.A., identifica-se que esse aumento da capacidade de uma empresa em transformar suas receitas líquidas em Lucro Operacional Líquido é explicado pela redução das despesas operacionais, como as Despesas com Vendas, Despesas Administrativas e Gerais e Outros Resultados Operacionais, que consomem as receitas ao longo das operações e pelo aumento do Resultado de Equivalência Patrimonial (REP), o qual corresponde ao retorno dos investimentos realizados em outras empresas coligadas.
- A Margem Operacional Líquida média do setor da Arrazo S.A., o setor de Calçados, foi de 10,1% e 19,1% vezes ao ano, respectivamente, em 2020 e 2021, o que significa que o setor converteu em média 10,1% de sua Receita Líquida em Lucro Operacional Líquido em 2020 e 19,1%, em 2021. Assim, nota-se que a Margem Operacional Líquida da Arrazo S.A. foi inferior a margem média do setor em ambos períodos, ou seja, a empresa tem uma capacidade de transformar a receita em lucro inferior a média do setor.

Retorno sobre o Investimento – ROI (“Return On Investment”)

Rentabilidade da Arrazo S.A.			Rentabilidade Média do Setor de Calçados		
	2021	2020		2021	2020
Giro do Ativo	0,75	0,82	Giro do Ativo	0,86	0,72
Margem Líquida	9,5%	6,9%	Margem Líquida	19,1%	10,1%
Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL)	7,8%	2,1%	Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL)	18,9%	8,4%
Retorno sobre o Investimento (ROI)	7,1%	5,7%	Retorno sobre o Investimento (ROI)	16,4%	7,3%
Grau de Alavancagem Financeira (GAF)	1,10	0,36	Grau de Alavancagem Financeira (GAF)	1,16	1,16

- O Retorno sobre o Investimento (ROI) demonstra o quanto a empresa obteve de resultados em relação ao investimentos nela realizados, investimento próprio e o obtido de terceiros mediante empréstimos e financiamentos. Assim, analisando o ROI de 2021 da Arrazo S.A. verificamos que ela obteve um retorno anual de cerca de R\$ 7,10 para cada R\$ 100,00 investidos em seu ativo. Já em 2020, esse retorno anual foi de R\$ 5,70 para cada R\$ 100,00 investidos em seu ativo.
- Nota-se que esse indicador aumentou de 2020 para 2021, este deve-se ao aumento do Lucro Operacional Líquido (Lucro Líquido deduzido das Despesas Financeiras Líquidas dos seus Efeitos Fiscais), de 34,7% ao ano, o qual foi proporcionalmente superior ao aumento dos Investimentos Médios no Período Analisado, de 7,3% ao ano. Outra forma de interpretar essa evolução seria identificando que essa deve-se, diretamente, a variação ocorrida na Margem Operacional Líquida, ou seja, a redução das despesas operacionais, como as Despesas com Vendas, Despesas Administrativas e Gerais e Outros Resultados Operacionais, que consomem as receitas ao longo das operações, o que provocou um aumento na eficiência operacional da empresa, e pelo aumento do Resultado de Equivalência Patrimonial (REP), o qual corresponde ao retorno dos investimentos realizados em outras empresas coligadas.
- Observa-se que, em 2020 o ROI da Arrazo S.A. foi inferior ao índice médio de seu setor, setor de Calçados, uma vez que a empresa teve um retorno de R\$ 5,70 para cada R\$ 100,00 investidos no ativo enquanto que o setor teve, em média, um retorno de R\$ 7,30 para cada R\$ 100,00, ou seja, o ROI médio do setor foi 1,3 vez superior ao ROI da empresa analisada. Em 2021, o ROI da empresa também foi inferior ao ROI médio de seu setor, sendo 2,3 vezes inferior a média do setor, pois enquanto o setor obteve um retorno médio de R\$ 16,40 para cada R\$ 100,00 investidos no ativo, a Arrazo S.A. obteve um retorno de R\$ 7,30 para cada R\$ 100,00 investidos no ativo.

Retorno sobre o PL – ROE (“Return On Equity”)

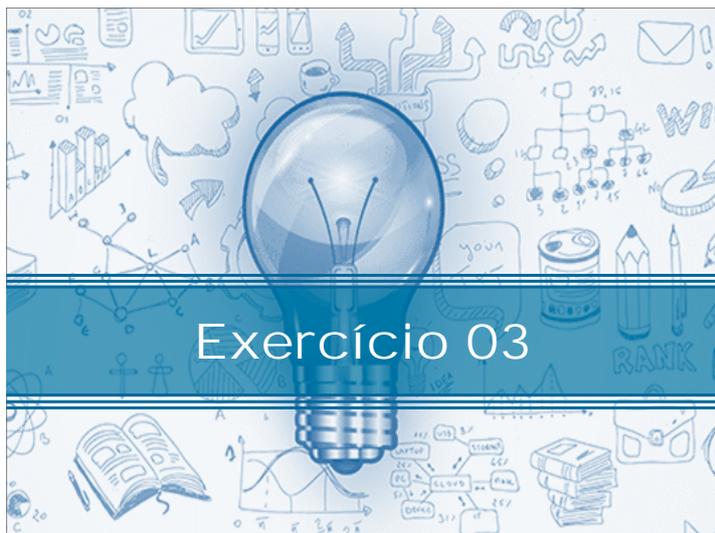
Rentabilidade da Arrazo S.A.			Rentabilidade Média do Setor de Calçados		
	2021	2020		2021	2020
Giro do Ativo	0,75	0,82	Giro do Ativo	0,86	0,72
Margem Líquida	9,5%	6,9%	Margem Líquida	19,1%	10,1%
Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL)	7,8%	2,1%	Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL)	18,9%	8,4%
Retorno sobre o Investimento (ROI)	7,1%	5,7%	Retorno sobre o Investimento (ROI)	16,4%	7,3%
Grau de Alavancagem Financeira (GAF)	1,10	0,36	Grau de Alavancagem Financeira (GAF)	1,16	1,16

- O Retorno sobre o PL (ROE) demonstra o retorno obtido pelos acionistas da empresa, representando a capacidade da empresa em remunerar o capital que foi investido nela por seus acionistas, considerando a estrutura de capital da empresa. Assim, analisando o ROE de 2021 da Arrazo S.A. verificamos que ela obteve um retorno anual de cerca de R\$ 7,80 para cada R\$ 100,00 investidos pelos seus acionistas em seu ativo. Já em 2020, esse retorno anual foi de R\$ 2,10 para cada R\$ 100,00 investidos pelos seus acionistas em seu ativo.
- Nota-se que esse indicador aumentou de 2020 para 2021, este deve-se ao aumento do Resultado Líquido em 296% ao período, o qual foi de um lucro de R\$ 4.235 para um lucro de R\$ 16.789. Além dos fatores apresentados anteriormente, como redução das despesas operacionais e aumento do Resultado de Equivalência Patrimonial (REP), o principal fator que contribuiu para essa variação foi a despesa financeira (custo dos empréstimos e financiamentos – juros), a qual reduziu pela metade de 2020 para 2021.
- O ROE média do setor da Arrazo S.A., o setor de Calçados, foi de 8,4% e 18,9%, respectivamente, em 2020 e 2021, o que significa um retorno de R\$ 8,40 para cada R\$ 100,00 investidos na empresa por seus acionistas em 2020 e R\$ 18,90, em 2021. Ou seja, a empresa analisada apresentou um retorno aos seus sócios inferior a média de seu setor em ambos períodos, sendo 4 vezes inferior a média do setor em 2020 e 2,4 vezes em 2021.

Grau de Alavancagem Financeira – GAF

Rentabilidade da Arrazo S.A.			Rentabilidade Média do Setor de Calçados		
	2021	2020		2021	2020
Giro do Ativo	0,75	0,82	Giro do Ativo	0,86	0,72
Margem Líquida	9,5%	6,9%	Margem Líquida	19,1%	10,1%
Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL)	7,8%	2,1%	Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL)	18,9%	8,4%
Retorno sobre o Investimento (ROI)	7,1%	5,7%	Retorno sobre o Investimento (ROI)	16,4%	7,3%
Grau de Alavancagem Financeira (GAF)	1,10	0,36	Grau de Alavancagem Financeira (GAF)	1,16	1,16

- O Grau de Alavancagem Financeira (GAF) demonstra a capacidade que o capital de terceiros apresenta de elevar o retorno obtido pelos acionistas da empresa. Verifica-se um GAF de 1,10 para a Arrazo S.A. em 2021, o que a empresa conseguiu captar recursos de terceiros a taxas inferiores aos retornos proporcionados pela aplicação desses recursos os ativos da empresa, portanto, aponta-se que a dívida capitada pela empresa incrementou o retorno de seus acionistas em 10% em 2021. Já, em 2020, o GAF da empresa foi de 0,36, o que significa que a empresa capitou recursos de terceiros a taxas superiores aos retornos proporcionados pela aplicação desses recursos os ativos da empresa, assim, em 2020, a dívida capitada pela empresa consumiu o retorno de seus acionistas em 64% em 2021.
- A evolução desse indicador observada demonstra uma melhora nas decisões financeiras da empresa, tanto em relação ao seu contexto operacional, que como visto apresentou uma maior eficiência operacional em relação a gestão das despesas operacionais, e aos investimentos em coligadas realizados, quanto a captação de recursos, por meio da captação de recursos financeiros a taxas menores.
- O GAF médio do setor da Arrazo S.A., o setor de Calçados, foi de 1,16 em ambos anos analisados, o que significa que as dívidas capitadas pelo setor incrementaram, em média, o retorno de seus acionistas em 16%, mantendo-se constantes ao longo do período de análise. Assim, nota-se que o GAF da Arrazo S.A. foi inferior ao GAF médio de seu setor em 2020, inclusive, sendo inferior a 1,00, o que significou que, enquanto as dívidas capitadas pelo setor estavam incrementando o retorno de seus acionistas em 16%, as decisões de captação de recursos de terceiros da empresa analisada estavam consumindo 64% do retorno de seus acionistas. Já, em 2021, o GAF da Arrazo S.A. foi semelhante ao GAF médio de seu setor, ainda mantendo-se um pouco abaixo. Deste modo, pode-se verificar que as novas decisões tomadas pela gestão da empresa analisada quanto à captação de recursos está conseguindo alinhar a empresa ao comportamento médio do seu setor.



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 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 2020 e 2021. Interprete-os, verifique sua evolução e os compare com os níveis médios de Rentabilidade 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	18.789	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	6.096	9.273	6.229
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	422.695	346.422	231.981
Intangível	513.356	407.956	265.596
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	21.426	16.279	6.736
Contas a Pagar	65.539	47.651	38.603
Obrigações Fiscais a Recolher	14.181	8.835	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	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

Obs.: Foi adotada uma alíquota de IR/CSLL de 34%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO			
	2021	2020	2019
Receita Operacional Líquida	312.772	247.001	236.720
(-) Custo dos produtos vendidos	(143.318)	(104.623)	(101.466)
Lucro Bruto	171.454	142.428	135.244
(-) Despesa com Vendas	(85.188)	(47.376)	(45.529)
(-) Despesas Administrativas e Gerais	(94.271)	(79.582)	(66.493)
(+/-) Outros Resultados Operacionais	2.646	1.265	989
(+/-) Resultado de Equivalência Patrimonial	2.855	2.804	2.742
Lucro operacional	46.496	32.337	28.958
(-) Despesa Financeira	(50.979)	(46.614)	(47.646)
(-) Recostas Financeiras	15.258	12.443	9.472
Resultado Financeiro	(35.722)	(37.171)	(43.170)
(-) Lucro antes do imposto de renda e de contribuição social	10.756	17.594	(9.222)
(-) Imposto de renda e contribuição social - correntes	(8.628)	(896)	(1.644)
(-) Imposto de renda e contribuição social - diferidos	2.484	955	1.889
Lucro Líquido do Exercício	312.772	347.691	336.720

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	17.223	19.364
Outras Receitas de Prestação de Serviços	15.236	6.571	7.345
Lucro operacional	520.409	398.223	381.554
Deduções da Receita Bruta:			
(-) Bolsas e Descontos	(198.813)	(144.155)	(138.121)
(-) Impostos incidentes sobre Serviços	(8.824)	(7.017)	(6.723)
Resultado Financeiro	(207.627)	(153.172)	(144.844)
(-) Receita Operacional Líquida	312.772	347.691	336.720

Giro do Ativo

Rentabilidade da Ursa Maior S.A.		
	2021	2020
Giro do Ativo	0,33	0,31
Margem Líquida	12,2%	6,0%
Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL)	1,0%	-3,8%
Retorno sobre o Investimento (ROI)	4,1%	1,9%
Grau de Alavancagem Financeira (GAF)	0,24	-2,01

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

- ✓ O Giro do Ativo é um indicador que compara as vendas da empresa com os investimentos nela realizados, investimento próprio e o obtido de terceiros mediante empréstimos e financiamentos. Assim, analisando o Giro do Ativo de 2021 da Ursa Maior S.A. verificamos que o seu ativo girou 0,33 vez ao ano, ou seja, a empresa gerou R\$ 0,33 de receita líquida de impostos a cada R\$ 1,00 investido em seu ativo. Já em 2020, esse giro do ativo foi de 0,31 vez ao ano, o que significa que a empresa gerou R\$ 0,31 de receita líquida de impostos a cada R\$ 1,00 investido em seu ativo.
- ✓ Observa-se que esse indicador, praticamente, se manteve constante de 2020 para 2021, apresentando um pequeno acréscimo de 7,1%. Esse acréscimo é explicado por uma redução da Receita Líquida em 26,6% combinada com um acréscimo dos Investimentos Médios em 18,2% ao ano.
- ✓ O giro dos ativos médio do setor da Ursa Maior S.A., o setor de Serviço Educacional, foi de 0,31 e 0,34 vezes ao ano, respectivamente, em 2020 e 2021, o que significa que o setor gerou em média R\$ 0,31 de receita líquida de impostos a cada R\$ 1,00 investido no ativo em 2020 e R\$ 0,34, em 2021. Assim, nota-se que o giro do ativo da Ursa Maior S.A. foi equivalente ao giro do setor em 2020 e 2021, ou seja, a empresa uma receita líquida semelhante a média de seu setor para cada real investido no ativo.

Margem Operacional Líquida

Rentabilidade da Ursa Maior S.A.		
	2021	2020
Giro do Ativo	0,33	0,31
Margem Líquida	12,2%	6,0%
Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL)	1,0%	-3,8%
Retorno sobre o Investimento (ROI)	4,1%	1,9%
Grau de Alavancagem Financeira (GAF)	0,24	-2,01

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

- ✓ A Margem Operacional Líquida demonstra a capacidade de uma empresa em transformar suas receitas líquidas em Lucro Operacional Líquido. Assim, verifica-se uma Margem Operacional Líquida de 12,2% ao ano para a Ursa Maior S.A. em 2021, o que significa que a empresa converteu 12,2% de sua Receita Líquida em Lucro Operacional Líquido. Já em 2020, essa margem foi de 6,0% ao ano, porque a empresa transformou somente 6,0% das suas Receitas Líquidas em Lucro Operacional Líquido.
- ✓ Deste modo, observa-se que essa margem aumentou de 2020 para 2021. Segundo as Análises Vertical e Horizontal da DRE da Ursa Maior S.A., identifica-se que esse aumento da capacidade de uma empresa em transformar suas receitas líquidas em Lucro Operacional Líquido é explicado pela redução das despesas operacionais, como as Despesas com Vendas, e Despesas Administrativas, que consomem as receitas ao longo das operações.
- ✓ A Margem Operacional Líquida média do setor da Ursa Maior S.A., o setor de Serviço Educacional, foi negativa de 28,8% e 1,9% vezes ao ano, respectivamente, em 2020 e 2021, o que significa que o Resultado Operacional Líquido médio do setor foi negativo (Prejuízo) em ambos os anos e que o setor, em média, não conseguiu converter as Receitas Líquidas em Lucro Operacional Líquido. Assim, nota-se que a Margem Operacional Líquida da Ursa Maior S.A. foi superior a margem média do setor em ambos períodos, ou seja, a empresa teve a capacidade de transformar a receita em lucro nos anos de 2020 e 2021, ao contrário da média do setor.

Retorno sobre o Investimento – ROI (“Return On Investment”)

Rentabilidade da Ursa Maior S.A.		
	2021	2020
Giro do Ativo	0,33	0,31
Margem Líquida	12,2%	6,0%
Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL)	1,0%	-3,8%
Retorno sobre o Investimento (ROI)	4,1%	1,9%
Grau de Alavancagem Financeira (GAF)	0,24	-2,01

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

- ✓ O Retorno sobre o Investimento (ROI) demonstra o quanto a empresa obteve de resultados em relação ao investimentos nela realizados, investimento próprio e o obtido de terceiros mediante empréstimos e financiamentos. Assim, analisando o ROI de 2021 da Ursa Maior S.A. verificamos que ela obteve um retorno anual de cerca de R\$ 4,10 para cada R\$ 100,00 investidos em seu ativo. Já em 2020, esse retorno anual foi de R\$ 1,90 para cada R\$ 100,00 investidos em seu ativo.
- ✓ Nota-se que esse indicador aumentou de 2020 para 2021, este deve-se ao aumento do Lucro Operacional Líquido (Lucro Líquido deduzido das Despesas Financeiras Líquidas dos seus Efeitos Fiscais), de 157,3% ao ano, o qual foi proporcionalmente superior ao aumento dos Investimentos Médios no Período Analisado, de 18,2% ao ano. Outra forma de interpretar essa evolução seria identificando que essa deve-se, diretamente, a variação ocorrida na Margem Operacional Líquida, ou seja, a redução das despesas operacionais, como as Despesas com Vendas e Despesas Administrativas e Gerais, que consomem as receitas ao longo das operações, o que provocou um aumento na eficiência operacional da empresa.
- ✓ O ROI médio do setor da Ursa Maior S.A., o setor de Serviço Educacional, foi negativo de 8,9% e 0,6%, respectivamente, em 2020 e 2021, o que significa um retorno negativo de R\$ 0,60 para cada R\$ 100,00 investidos na empresa por seus acionistas em 2020 e negativo de R\$ 8,90, em 2021. Ou seja, a empresa analisada apresentou um retorno aos seus sócios superior a média de seu setor em ambos períodos.

Retorno sobre o PL – ROE (“Return On Equity”)

Rentabilidade da Ursa Maior S.A.		
	2021	2020
Giro do Ativo	0,33	0,31
Margem Líquida	12,2%	6,0%
Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL)	1,0%	-3,8%
Retorno sobre o Investimento (ROI)	4,1%	1,9%
Grau de Alavancagem Financeira (GAF)	0,24	-2,01

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

- ✓ O Retorno sobre o PL (ROE) demonstra o retorno obtido pelos acionistas da empresa, representando a capacidade da empresa em remunerar o capital que foi investido nela por seus acionistas, considerando a estrutura de capital da empresa. Assim, analisando o ROE de 2021 da Ursa Maior S.A. verificamos que ela obteve um retorno anual de cerca de R\$ 1,00 para cada R\$ 100,00 investidos pelos seus acionistas em seu ativo. Já em 2020, esse retorno anual foi negativo de R\$ 3,80 para cada R\$ 100,00 investidos pelos seus acionistas em seu ativo.
- ✓ Nota-se que esse indicador aumentou de 2020 para 2021, este deve-se ao aumento do Resultado Líquido em 125,8% ao período, o qual foi de um prejuízo de R\$ 17,875 para um lucro de R\$ 4.611. Como explicado anteriormente, esse aumento do lucro é justificado, principalmente, por uma maior eficiência operacional, a qual deve-se pela redução no consumo das despesas operacionais, como as Despesas com Vendas e Despesas Administrativas e Gerais, ao longo do processo operacional da empresa.
- ✓ O ROE médio do setor da Ursa Maior S.A., o setor de Serviço Educacional, foi negativo de 16,4% e 1,3%, respectivamente, em 2020 e 2021, o que significa um retorno negativo de R\$ 16,40 para cada R\$ 100,00 investidos na empresa por seus acionistas em 2020 e negativo de R\$ 1,30, em 2021. Ou seja, a empresa analisada apresentou um retorno aos seus sócios inferior a média de seu setor em ambos períodos, sendo 4,3 vezes inferior a média do setor em 2020 e 2 vezes em 2021.

Grau de Alavancagem Financeira – GAF

Rentabilidade da Ursa Maior S.A.		
	2021	2020
Giro do Ativo	0,33	0,31
Margem Líquida	12,2%	6,0%
Retorno sobre o PL (ROE ou RSPL)	1,0%	-3,8%
Retorno sobre o Investimento (ROI)	4,1%	1,9%
Grau de Alavancagem Financeira (GAF)	0,24	-2,01

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

- ✓ O Grau de Alavancagem Financeira (GAF) demonstra a capacidade que o capital de terceiros apresenta de elevar o retorno obtido pelos acionistas da empresa. Verifica-se um GAF de 0,24 para a Ursa Maior S.A. em 2021, o que a empresa conseguiu captar recursos de terceiros a taxas superiores aos retornos proporcionados pela aplicação desses recursos os ativos da empresa, portanto, aponta-se que a dívida capitada pela empresa consumiu o retorno de seus acionistas em 76% em 2021. Já, em 2020, o GAF da empresa foi negativo de 2,01, o que significa que a empresa capitou recursos de terceiros a taxas superiores aos retornos proporcionados pela aplicação desses recursos os ativos da empresa, assim, em 2020, a dívida capitada pela empresa consumiu o retorno de seus acionistas em 301% em 2021.
- ✓ A evolução desse indicador observada demonstra uma melhora nas decisões financeiras da empresa, tanto em relação ao seu contexto operacional, que como visto apresentou uma maior eficiência operacional em relação a gestão das despesas operacionais, quanto a captação de recursos, por meio da captação de recursos financeiros a taxas menores. Todavia, essa melhora ainda não foi o suficiente para que a dívida capitada pela empresa deixe de consumir o retorno de seus acionistas.
- ✓ O GAF médio do setor da Ursa Maior S.A., o setor de Serviço Educacional, foi de 1,84 e 2,09, respectivamente, em 2020 e 2021. Contudo, como seus ROI e ROE do período são negativos, esse indicador positivo perde o seu sentido econômico. Porém, ao observar o ROI e o ROE médios do setor para 2020 e 2021, percebe-se que, em ambos períodos, a Ursa Maior S.A. apresentou um comportamento financeiro superior ao comportamento médio do setor.

OBRIGADA!!