

## Etapas da Análise das Demonstrações Financeiras

### Etapas da análise das demonstrações



## Coleta de dados

### 1. Obter cópia das demonstrações a serem analisadas

---

- ▶ É necessário obter pelo menos as 3 últimas demonstrações financeiras.
- ▶ As demonstrações podem ser obtidas nos sites das empresas, no site da CVM ou da Bovespa (no caso de companhias de capital aberto).



## 2. Obter informações sobre os negócios da empresa

---

- ▶ O analista deve inteirar-se da conjuntura econômica do segmento no qual a empresa está inserida e identificar seus principais concorrentes.
- ▶ Uma boa fonte de informação é o Relatório da Administração publicado junto com as demonstrações.
- ▶ Informações também podem ser obtidas junto a órgãos governamentais, associações comerciais, Federação de Comércio e Indústria e entidades que divulgam dados como: IBGE, IPEA, DIEESE, etc.



- 
- ▶ Em algumas revistas e jornais também é possível ter acesso aos principais indicadores econômicos e setoriais, como por exemplo, as revistas Exame e Isto É Dinheiro, jornal Valor Econômico.



## Preparação dos dados para análise

### Padronização das demonstrações

---

- ▶ O analista deverá adequar as demonstrações a um modelo-padrão, apresentando um número reduzido de contas, simplificando, dessa forma, a análise.
- ▶ O analista deve utilizar demonstrações contábeis de poder aquisitivo constante, para evitar que a inflação distorça a análise.



## Processamento dos dados

### 1. Análise horizontal e vertical

---

- ▶ O ponto de partida para a análise dos números das demonstrações financeiras é a análise horizontal e vertical do Balanço Patrimonial e da Demonstração do Resultado.



## 2. Indicadores econômicos e financeiros

---

- ▶ Na segunda etapa, o analista deverá calcular os indicadores de liquidez, de estrutura de capital/endividamento, de atividade e de rentabilidade.



Análise dos dados

---

▶ Compreende a análise comparativa dos dados apurados com:

- ▶ os dados de períodos passados da empresa
- ▶ os dados de empresas concorrentes.



Elaboração do relatório

- 
- ▶ Reunir todas as informações coletadas no processo de análise e redigir o relatório sobre a situação econômica e financeira da empresa objeto de análise.
- 



## Metodologias de Análise das Demonstrações



- 
- ▶ **Análise Horizontal**
  
  - ▶ **Análise Vertical**
  
  - ▶ **Análise por Índices**
    - ▶ Liquidez
    - ▶ Endividamento/Estrutura de Capital
    - ▶ Atividade
    - ▶ Rentabilidade
- 

- 
- ▶ **Outras metodologias complementares**
    - ▶ Alavancagem
    - ▶ Análise da Demonstração do Fluxo de Caixa
    - ▶ Análise da Demonstração das Mutações do PL
    - ▶ Análise da Demonstração do Valor Adicionado
-

## Análise Horizontal

- ▶ É um processo de análise temporal que permite verificar a evolução das contas individuais.
- ▶ Inicialmente é necessário estabelecer uma data-base, normalmente a demonstração mais antiga.
- ▶ A demonstração data-base terá o valor índice 100.
- ▶ A variação na conta se refere ao que exceder a 100 ou o que faltar para 100.



- 
- ▶ Quando o valor do item correspondente ao ano-base é zero, o número índice não pode ser calculado, pois os números não são divisíveis por zero.
  - ▶ Quando o ano-base apresenta um número negativo e no ano seguinte o número fica positivo (e vice-versa), o número índice não pode ser calculado.
- 

Fórmula

---

R\$ mil			
BALANÇO PATRIMONIAL	2012	2013	2014
<b>ATIVO TOTAL</b>	<b>5.174</b>	<b>5.326</b>	<b>6.057</b>
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>3.396</b>	<b>3.615</b>	<b>4.341</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	303	436	588
Aplicações Financeiras	763	765	1.157
Contas a Receber	1.445	1.603	1.624
Estoque Matéria-Prima	200	180	210
Estoque Produtos em Elaboração	12	14	13
Estoque Produtos Acabados	480	350	490
Impostos a Recuperar	190	260	253
Despesas Antecipadas	3	7	6
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.778</b>	<b>1.711</b>	<b>1.716</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	187	210	226
Investimentos	156	118	106
Imobilizado	918	831	860
Intangível	517	552	524
<b>PASSIVO TOTAL E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>5.174</b>	<b>5.326</b>	<b>6.057</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.026</b>	<b>1.260</b>	<b>1.522</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	178	195	217
Fornecedores	269	320	372
Contas a Pagar	128	227	157
Empréstimos	451	518	776
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.349</b>	<b>945</b>	<b>853</b>
Financiamentos	1.349	945	853
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>2.799</b>	<b>3.121</b>	<b>3.682</b>
Capital Social	1.740	1.884	1.943
Reservas de Capital	271	250	251
Reservas de Lucros	788	987	1.488

ANÁLISE HORIZONTAL - Ano Base 2012			
BALANÇO PATRIMONIAL	2012	2013	2014
<b>ATIVO TOTAL</b>	100		
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	100		
Caixa e Equivalentes de Caixa	100		
Aplicações Financeiras	100		
Contas a Receber	100		
Estoque Matéria-Prima	100		
Estoque Produtos em Elaboração	100		
Estoque Produtos Acabados	100		
Impostos a Recuperar	100		
Despesas Antecipadas	100		
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	100		
Ativo Realizável a Longo Prazo	100		
Investimentos	100		
Imobilizado	100		
Intangível	100		
<b>PASSIVO TOTAL E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	100		
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	100		
Obrigações Sociais e Trabalhistas	100		
Fornecedores	100		
Contas a Pagar	100		
Empréstimos	100		
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	100		
Financiamentos	100		
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	100		
Capital Social	100		
Reservas de Capital	100		
Reservas de Lucros	100		

ANÁLISE HORIZONTAL - Ano Base 2012			
BALANÇO PATRIMONIAL	2012	2013	2014
<b>ATIVO TOTAL</b>	100	102,94	
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	100	106,45	
Caixa e Equivalentes de Caixa	100	143,89	
Aplicações Financeiras	100	100,26	
Contas a Receber	100	110,93	
Estoque Matéria-Prima	100	90,00	
Estoque Produtos em Elaboração	100	116,67	
Estoque Produtos Acabados	100	72,92	
Impostos a Recuperar	100	136,84	
Despesas Antecipadas	100	233,33	
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	100	96,23	
Ativo Realizável a Longo Prazo	100	112,30	
Investimentos	100	75,64	
Imobilizado	100	90,52	
Intangível	100	106,77	
<b>PASSIVO TOTAL E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	100	102,94	
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	100	122,81	
Obrigações Sociais e Trabalhistas	100	109,55	
Fornecedores	100	118,96	
Contas a Pagar	100	177,34	
Empréstimos	100	114,86	
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	100	70,05	
Financiamentos	100	70,05	
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	100	111,50	
Capital Social	100	108,28	
Reservas de Capital	100	92,25	
Reservas de Lucros	100	125,25	

ANÁLISE HORIZONTAL - Ano Base 2012			
BALANÇO PATRIMONIAL	2012	2013	2014
<b>ATIVO TOTAL</b>	100	102,94	117,07
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	100	106,45	127,83
Caixa e Equivalentes de Caixa	100	143,89	194,06
Aplicações Financeiras	100	100,26	151,64
Contas a Receber	100	110,93	112,59
Estoque Matéria-Prima	100	90,00	105,00
Estoque Produtos em Elaboração	100	116,67	108,33
Estoque Produtos Acabados	100	72,92	102,08
Impostos a Recuperar	100	136,84	133,16
Despesas Antecipadas	100	233,33	200,00
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	100	96,23	96,51
Ativo Realizável a Longo Prazo	100	112,30	120,86
Investimentos	100	75,64	67,95
Imobilizado	100	90,52	93,68
Intangível	100	106,77	101,35
<b>PASSIVO TOTAL E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	100	102,94	117,07
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	100	122,81	148,34
Obrigações Sociais e Trabalhistas	100	109,55	121,91
Fornecedores	100	118,96	138,29
Contas a Pagar	100	177,34	122,66
Empréstimos	100	114,86	172,06
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	100	70,05	90,26
Financiamentos	100	70,05	90,26
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	100	111,50	131,55
Capital Social	100	108,28	111,67
Reservas de Capital	100	92,25	92,62
Reservas de Lucros	100	125,25	188,83

ANÁLISE HORIZONTAL - Ano Base 2012 (Δ%)			
BALANÇO PATRIMONIAL	2012	2013	2014
<b>ATIVO TOTAL</b>	-	2,94↑	
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	-	6,45↑	
Caixa e Equivalentes de Caixa	-	43,89↑	
Aplicações Financeiras	-	0,26↑	
Contas a Receber	-	10,93	
Estoque Matéria-Prima	-	10,00↓	
Estoque Produtos em Elaboração	-	16,67↑	
Estoque Produtos Acabados	-	27,08↓	
Impostos a Recuperar	-	36,84↑	
Despesas Antecipadas	-	133,33↑	
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	-	3,77↓	
Ativo Realizável a Longo Prazo	-	12,30↑	
Investimentos	-	24,36↓	
Imobilizado	-	9,48↓	
Intangível	-	6,77↑	
<b>PASSIVO TOTAL E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	-	2,94↑	
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	-	22,81↑	
Obrigações Sociais e Trabalhistas	-	9,55↑	
Fornecedores	-	18,96↑	
Contas a Pagar	-	77,34↑	
Empréstimos	-	14,86↑	
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	-	29,95↓	
Financiamentos	-	29,95↓	
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	-	11,50↑	
Capital Social	-	8,28↑	
Reservas de Capital	-	7,75↓	
Reservas de Lucros	-	25,25↑	

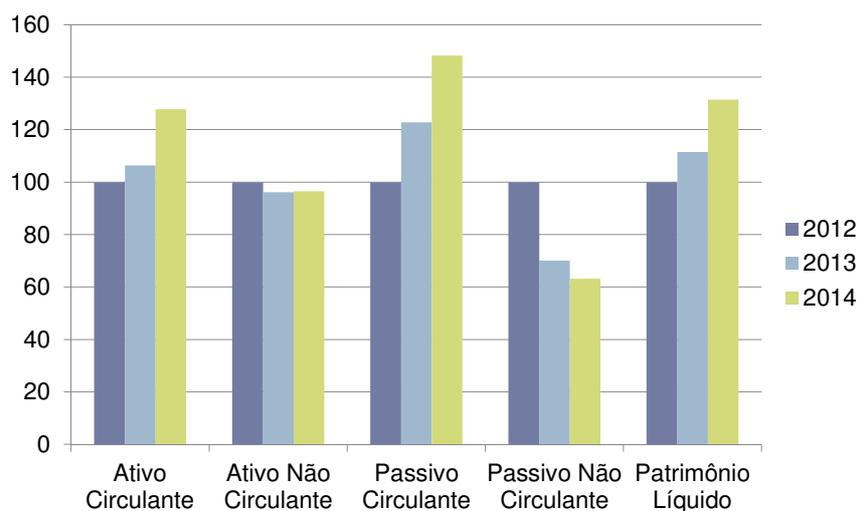
ANÁLISE HORIZONTAL - Ano Base 2012 (Δ%)			
BALANÇO PATRIMONIAL	2012	2013	2014
<b>ATIVO TOTAL</b>	-	2,94↑	17,07↑
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	-	6,45↑	27,83↑
Caixa e Equivalentes de Caixa	-	43,89↑	94,06↑
Aplicações Financeiras	-	0,26↑	51,64↑
Contas a Receber	-	10,93	12,39↑
Estoque Matéria-Prima	-	10,00↓	5,00↑
Estoque Produtos em Elaboração	-	16,67↑	8,33↑
Estoque Produtos Acabados	-	27,08↓	2,08↑
Impostos a Recuperar	-	36,84↑	33,16↑
Despesas Antecipadas	-	133,33↑	100,00↑
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	-	3,77↓	3,49↓
Ativo Realizável a Longo Prazo	-	12,30↑	20,86↑
Investimentos	-	24,36↓	32,05↓
Imobilizado	-	9,48↓	6,32↓
Intangível	-	6,77↑	1,35↑
<b>PASSIVO TOTAL E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	-	2,94↑	17,07↑
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	-	22,81↑	48,34↑
Obrigações Sociais e Trabalhistas	-	9,55↑	21,91↑
Fornecedores	-	18,96↑	38,29↑
Contas a Pagar	-	77,34↑	22,66↑
Empréstimos	-	14,86↑	72,06↑
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	-	29,95↓	9,74↓
Financiamentos	-	29,95↓	9,74↓
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	-	11,50↑	31,55↑
Capital Social	-	8,28↑	11,67↑
Reservas de Capital	-	7,75↓	7,38↓
Reservas de Lucros	-	25,25↑	88,83↑

## Resumo – Análise horizontal - BP

ANÁLISE HORIZONTAL – Ano Base 2012					
BALANÇO PATRIMONIAL	2012	2013		2013	
	AH	AH	Δ%	2014	Δ%
<b>ATIVO TOTAL</b>	100	102,9	2,9↑	117,1	17,1↑
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	100	106,4	6,4↑	127,8	27,8↑
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	100	96,2	3,8↓	96,5	3,5↓
<b>PASSIVO TOTAL E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	100	102,9	2,9↑	117,1	17,1↑
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	100	122,8	22,8↑	148,3	48,3↑
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	100	70,1	29,9↓	63,2	36,8↓
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	100	111,5	11,5↑	131,5	31,5↑



## Gráfico – Análise Horizontal BP



## Análise Horizontal da DRE

▶ Ano-base: 2012



R\$mil

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	2012	2013	2014
<b>(=) RECEITA DE VENDAS</b>	<b>3.092</b>	<b>5.202</b>	<b>6.044</b>
<b>(-) Custo dos Produtos Vendidos</b>	<b>(1.846)</b>	<b>(3.214)</b>	<b>(3.664)</b>
<b>(=) RESULTADO BRUTO</b>	<b>1.246</b>	<b>1.988</b>	<b>2.380</b>
<b>(-) Despesas Operacionais</b>	<b>(854)</b>	<b>(1.358)</b>	<b>(1.633)</b>
Despesas com Vendas	(651)	(1.172)	(1.306)
Despesas Administrativas	(198)	(319)	(336)
Outras Receitas Operacionais	15	209	73
Outras Despesas Operacionais	(24)	(60)	(59)
Resultado da Equivalência Patrimonial	4	(16)	(5)
<b>(=) RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>392</b>	<b>630</b>	<b>747</b>
<b>(+) Receitas Financeiras</b>	<b>357</b>	<b>317</b>	<b>262</b>
<b>(-) Despesas Financeiras</b>	<b>(325)</b>	<b>(330)</b>	<b>(220)</b>
<b>(=) RESULTADO ANTES IR/CSSL E DEDUÇÕES</b>	<b>424</b>	<b>617</b>	<b>789</b>
<b>(-) Provisão para IR e CSSL</b>	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>36</b>
<b>(=) RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	<b>407</b>	<b>601</b>	<b>753</b>



ANÁLISE HORIZONTAL - Ano base 2012			
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	2012	2013	2014
<b>(=) RECEITA DE VENDAS</b>	100		
<b>(-) Custo dos Produtos Vendidos</b>	100		
<b>(=) RESULTADO BRUTO</b>	100		
<b>(-) Despesas Operacionais</b>	100		
Despesas com Vendas	100		
Despesas Administrativas	100		
Outras Receitas Operacionais	100		
Outras Despesas Operacionais	100		
Resultado da Equivalência Patrimonial	100		
<b>(=) RESULTADO OPERACIONAL</b>	100		
<b>(+) Receitas Financeiras</b>	100		
<b>(-) Despesas Financeiras</b>	100		
<b>(=) RESULTADO ANTES IR/CSSL E DEDUÇÕES</b>	100		
<b>(-) Provisão para IR e CSSL</b>	100		
<b>(=) RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	100		

ANÁLISE HORIZONTAL - Ano base 2012			
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	2012	2013	2014
<b>(=) RECEITA DE VENDAS</b>	100	168,24	
<b>(-) Custo dos Produtos Vendidos</b>	100	174,11	
<b>(=) RESULTADO BRUTO</b>	100	159,55	
<b>(-) Despesas Operacionais</b>	100	159,02	
Despesas com Vendas	100	180,03	
Despesas Administrativas	100	161,11	
Outras Receitas Operacionais	100	1.393,33	
Outras Despesas Operacionais	100	250,00	
Resultado da Equivalência Patrimonial	100	-	
<b>(=) RESULTADO OPERACIONAL</b>	100	160,71	
<b>(+) Receitas Financeiras</b>	100	88,80	
<b>(-) Despesas Financeiras</b>	100	101,54	
<b>(=) RESULTADO ANTES IR/CSSL E DEDUÇÕES</b>	100	145,52	
<b>(-) Provisão para IR e CSSL</b>	100	94,12	
<b>(=) RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	100	147,67	

ANÁLISE HORIZONTAL - Ano base 2012			
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	2012	2013	2014
<b>(=) RECEITA DE VENDAS</b>	100	168,24	195,47
<b>(-) Custo dos Produtos Vendidos</b>	100	174,11	198,48
<b>(=) RESULTADO BRUTO</b>	100	159,55	191,01
<b>(-) Despesas Operacionais</b>	100	159,02	191,22
<b>Despesas com Vendas</b>	100	180,03	200,61
<b>Despesas Administrativas</b>	100	161,11	169,70
<b>Outras Receitas Operacionais</b>	100	1.393,33	486,67
<b>Outras Despesas Operacionais</b>	100	250,00	245,83
<b>Resultado da Equivalência Patrimonial</b>	100	-	-
<b>(=) RESULTADO OPERACIONAL</b>	100	160,71	190,56
<b>(+) Receitas Financeiras</b>	100	88,80	73,39
<b>(-) Despesas Financeiras</b>	100	101,54	67,69
<b>(=) RESULTADO ANTES IR/CSSL E DEDUÇÕES</b>	100	145,52	186,08
<b>(-) Provisão para IR e CSLL</b>	100	94,12	211,76
<b>(=) RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	100	147,67	185,01

ANÁLISE HORIZONTAL - Ano base 2012 (Δ%)			
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	2012	2013	2014
<b>(=) RECEITA DE VENDAS</b>	-	68,24↑	
<b>(-) Custo dos Produtos Vendidos</b>	-	74,11↑	
<b>(=) RESULTADO BRUTO</b>	-	59,55↑	
<b>(-) Despesas Operacionais</b>	-	59,02↑	
<b>Despesas com Vendas</b>	-	80,03↑	
<b>Despesas Administrativas</b>	-	61,11↑	
<b>Outras Receitas Operacionais</b>	-	1.292,33↑	
<b>Outras Despesas Operacionais</b>	-	150,00↑	
<b>Resultado da Equivalência Patrimonial</b>	-	-	
<b>(=) RESULTADO OPERACIONAL</b>	-	60,71↑	
<b>(+) Receitas Financeiras</b>	-	11,20↓	
<b>(-) Despesas Financeiras</b>	-	1,54↑	
<b>(=) RESULTADO ANTES IR/CSSL E DEDUÇÕES</b>	-	45,52↑	
<b>(-) Provisão para IR e CSLL</b>	-	5,88↓	
<b>(=) RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	-	47,67↑	

ANÁLISE HORIZONTAL - Ano base 2012 (Δ%)			
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	2012	2013	2014
(=) RECEITA DE VENDAS	-	68,24↑	95,47↑
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-	74,11↑	98,48↑
(=) RESULTADO BRUTO	-	59,55↑	91,01↑
(-) Despesas Operacionais	-	59,02↑	91,22↑
Despesas com Vendas	-	80,03↑	100,61↑
Despesas Administrativas	-	61,11↑	69,70↑
Outras Receitas Operacionais	-	1.292,33↑	386,67↑
Outras Despesas Operacionais	-	150,00↑	145,83↑
Resultado da Equivalência Patrimonial	-	-	-
(=) RESULTADO OPERACIONAL	-	60,71↑	90,56↑
(+) Receitas Financeiras	-	11,20↓	26,61↓
(-) Despesas Financeiras	-	1,54↑	32,30↓
(=) RESULTADO ANTES IR/CSSL E DEDUÇÕES	-	45,52↑	86,08↑
(-) Provisão para IR e CSSL	-	5,88↓	111,76↑
(=) RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	-	47,67↑	85,01↑

## Resumo - Análise Horizontal - DRE

ANÁLISE HORIZONTAL – Ano Base 2012					
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	2012	2013		2014	
	AH	AH	Δ%	AH	Δ%
RECEITA DE VENDAS	100	168,2	68,2↑	195,5	95,5↑
Custo dos Produtos Vendidos	100	174,1	74,1↑	198,5	98,5↑
RESULTADO BRUTO	100	159,6	59,6↑	191,0	91,0↑
Despesas Operacionais	100	159,0	59,0↑	191,2	91,2↑
RESULTADO ANTES IR/CSSL	100	145,5	45,5↑	186,1	86,1↑
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	100	147,7	47,7↑	185,0	85,0↑

