

ADMINISTRAÇÃO FINANCEIRA



Professor:

Luis Guilherme Magalhães

professor@luisguilherme.adm.br

www.luisguilherme.adm.br

(62) 9607-2031

FACULDADES
ALFA
LVES ARIA



DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

- É a apuração das entradas e saídas monetárias de uma empresa em determinado período de tempo. Esta é uma demonstração periódica, podendo o período ser diário, mensal, semestral, anual ou outro.
- O estudo desta demonstração leva o investidor a conhecer a capacidade de geração de caixa de determinada empresa



DEMONSTRAÇÕES DO FLUXO DE CAIXA

PARA O PERÍODO DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO 2015 E DE 2014

(Em milhares de reais - R\$)

	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		06/2015	06/2014	06/2015	06/2014
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS					
Lucro líquido do período		236.326	293.007	237.649	294.649
Ajustes para reconciliar o lucro líquido do período com o caixa líquido gerado pelas atividades operacionais:					
Depreciações e amortizações	14	41.115	47.242	109.874	92.764
Provisão (reversão) decorrente dos contratos de operações com derivativos "swap" e "forward"		(288.912)	191.194	(315.135)	193.597
Provisão (reversão) para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	18	(1.452)	7.318	(880)	7.798
Atualização monetária de depósitos judiciais		(7.789)	(9.640)	(9.804)	(12.970)
Imposto de renda e contribuição social	10.b)	44.375	120.585	111.835	135.495
Resultado na venda e baixa de ativo imobilizado e intangível		(384)	4.429	(1.240)	29.301
Resultado de equivalência patrimonial	13	(85.248)	(2.275)	-	-
Juros e variação cambial sobre empréstimos e financiamentos		400.562	(108.788)	425.262	(109.690)
Variação cambial sobre outros ativos e passivos		2.664	(1.047)	9.492	(39.042)
Provisão para perdas com imobilizado	14	(689)	-	(689)	-
Provisão (reversão) com planos de outorga de opções de compra de ações		(6.832)	2.556	(7.195)	3.959
Provisão (reversão) para créditos de liquidação duvidosa	7	(19.293)	12.388	(14.879)	16.340
Reversão para perdas nos estoques	8	(5.375)	(5.358)	(184)	(9.284)
Provisão com plano de assistência médica e créditos de carbono		946	1.697	1.969	2.435
Resultado líquido do período atribuível a não controladores		-	-	(1.323)	(1.642)
Reconhecimento de crédito tributário extemporâneo		-	(3.822)	-	(13.454)
Provisão para aquisição de participação de não controladores	19.a)	67.781	6.394	67.781	6.394
		<u>377.795</u>	<u>555.880</u>	<u>612.533</u>	<u>596.650</u>
(AUMENTO) REDUÇÃO DOS ATIVOS					
Contas a receber de clientes		13.765	40.961	(24.466)	31.534
Estoques		(17.976)	(73.722)	23.179	(139.086)
Impostos a recuperar		(27.024)	3.206	(69.528)	(4.932)
Outros ativos		<u>16.818</u>	<u>16.261</u>	<u>(1.144)</u>	<u>25.592</u>
Subtotal		<u>(14.417)</u>	<u>(13.294)</u>	<u>(71.959)</u>	<u>(86.892)</u>
AUMENTO (REDUÇÃO) DOS PASSIVOS					
Fornecedores nacionais e estrangeiros		(39.961)	(89.183)	119.155	(43.455)
Salários, participações nos resultados e encargos sociais, líquidos		987	(3.777)	895	5.750
Obrigações tributárias		(57.224)	(21.950)	(82.500)	(33.011)
Outros passivos		(81.480)	(78.431)	4.428	(22.297)
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	18	<u>(3.218)</u>	<u>(3.966)</u>	<u>(3.266)</u>	<u>(3.209)</u>
Subtotal		<u>(180.896)</u>	<u>(197.307)</u>	<u>38.712</u>	<u>(96.222)</u>



CAIXA GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		182.482	345.279	579.286	413.536
OUTROS FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS					
Pagamentos de imposto de renda e contribuição social		(3.047)	(156.479)	(26.694)	(174.640)
Pagamento de depósitos judiciais		(4.011)	(17.273)	(3.754)	(13.702)
Recebimentos (Pagamentos) de recursos por liquidação de operações com derivativos		188.563	(72.944)	191.504	(75.408)
Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos		(70.843)	(27.402)	(88.582)	(51.761)
		<u>293.144</u>	<u>71.181</u>	<u>651.760</u>	<u>98.025</u>
CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS					
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO					
Adições de imobilizado e intangível	14	(56.571)	(85.416)	(140.959)	(235.188)
Recebimento pela venda de ativo imobilizado e intangível		3.441	-	5.433	-
Aplicação em títulos e valores mobiliários		(1.957.050)	(1.753.843)	(2.737.816)	(2.231.510)
Resgate de títulos e valores mobiliários		1.453.739	1.582.073	2.445.403	2.185.804
Recebimento de dividendos de controladas		-	17.000	-	-
Investimentos em controladas	13	(15.522)	(21.362)	-	-
		<u>(571.963)</u>	<u>(261.548)</u>	<u>(427.939)</u>	<u>(280.894)</u>
CAIXA LÍQUIDO UTILIZADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO					
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO					
Amortização de empréstimos e financiamentos - principal		(829.373)	(19.176)	(857.102)	(91.735)
Captações de empréstimos e financiamentos		1.542.492	639.468	1.721.574	853.135
Utilização de ações em tesouraria pelo exercício de opções de compra de ações		-	21.711	-	21.712
Pagamento de dividendos e juros sobre capital próprio referentes ao exercício anterior		(449.273)	(496.393)	(449.273)	(496.393)
		<u>263.846</u>	<u>145.610</u>	<u>415.199</u>	<u>286.719</u>
CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO					
Efeito de variação cambial sobre o caixa e equivalentes de caixa		-	-	9.767	4.340
		<u>(14.973)</u>	<u>(44.757)</u>	<u>648.787</u>	<u>108.190</u>
AUMENTO (REDUÇÃO) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA					
Saldo inicial do caixa e equivalentes de caixa		53.648	99.535	1.164.174	1.016.293
Saldo final do caixa e equivalentes de caixa		38.675	54.778	1.812.961	1.124.483
		<u>(14.973)</u>	<u>(44.757)</u>	<u>648.787</u>	<u>108.190</u>
AUMENTO (REDUÇÃO) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA					
INFORMAÇÕES ADICIONAIS ÀS DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA					
Itens não caixa					
Capitalização de leasing financeiro		80.856	78.240	80.856	78.240
Hedge accounting		28.554	-	28.554	-
Efeito da alteração de participação da Sociedade no valor justo dos ativos líquidos adquiridos da Emeis Holding Pty Ltd.		3.576	-	3.576	-



PREPARANDO UM FLUXO DE CAIXA

- Determinado empresário deseja construir um novo empreendimento. Para saber a viabilidade do negócio chamou seu analista financeiro para realizar este estudo. O prazo para a realização do negócio é de quatro anos e para o período foram feitas as seguintes estimativas (conforme pesquisas de mercado)
 - Receitas e Despesas do período conforme a tabela abaixo
 - Investimento inicial na data 0, em equipamentos, de R\$3.500.000,00
 - Depreciação total e linear durante o período do investimento
 - Alíquota de Imposto de Renda no valor de 35%
 - Taxa mínima requerida do investimento de 12% a.a.
 - Necessidades de Capital de Giro estimadas em 40% das receitas
 - Valor residual de R\$500.000,00 com a venda dos equipamentos

	1	2	3	4
Receitas	2.900.000	3.500.000	3.700.000	3.950.000
Despesas	(1.400.000)	(1.880.000)	(2.000.000)	(2.150.000)



EXERCÍCIO

A empresa XYZ pretende investir em uma nova linha para o mercado pet, as análises iniciais do projeto estão estimadas na tabela abaixo. Sabendo que essa nova linha necessita de investimento inicial estimado em R\$3.000.000,00 e que todo ele será depreciado durante o prazo de análise, que é de 6 meses. Os impostos dessa operação estão estimados em 38%, capital de giro de R\$380.000,00 e valor residual estimado em R\$620.000,00.

Verificar se o projeto deve ser aceito pelo método do VPL, considerando a taxa mínima requerida de 11% a.a.

Ano	Receita	Despesa
1	2.500.000	(1.400.000)
2	2.540.000	(1.490.000)
3	2.610.000	(1.720.000)
4	2.800.000	(1.810.000)
5	3.200.000	(1.955.000)
6	2.800.000	(2.015.000)

ADMINISTRAÇÃO FINANCEIRA



	0	1	2	3	4	5	6
Investimento	(3.000.000)						
Receitas		2.500.000	2.540.000	2.610.000	2.800.000	3.200.000	2.800.000
Despesas		(1.400.000)	(1.490.000)	(1.720.000)	(1.810.000)	(1.955.000)	(2.015.000)
Depreciação		(500.000)	(500.000)	(500.000)	(500.000)	(500.000)	(500.000)
Tributos		(228.000)	(209.000)	(148.200)	(186.200)	(283.100)	(108.300)
FCO		872.000	841.000	741.800	803.800	961.900	676.700
Capital de Giro		380.000	380.000	380.000	380.000	380.000	380.000
Invest. CG	(380.000)	0	0	0	0	0	380.000
VI. Residual							620.000
FC	(3.380.000)	872.000	841.000	741.800	803.800	961.900	1.676.700
Tx. Requerida	11%						
VPL	627.319						



DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO

- Não exigida segundo as normas internacionais, mas obrigatória a apresentação para as companhias com capital aberto na Bolsa de Valores.
- Fornece informações sobre como foram geradas as riquezas da empresa e de como ela foi distribuída.



DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO
PARA O PERÍODO DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO 2015 E DE 2014
(Em milhares de reais - R\$)

	Nota	Controladora			Consolidado				
	explicativa	06/2015	06/2014		06/2015	06/2014			
RECEITAS		3.674.174	3.728.921		4.836.388	4.491.243			
Vendas de mercadorias, produtos e serviços		3.731.683	3.809.542		4.887.615	4.560.698			
Constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa	7	(59.603)	(82.916)		(69.596)	(85.037)			
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	26	2.094	2.295		18.369	15.582			
INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS		(2.305.226)	(2.305.100)		(2.817.205)	(2.710.741)			
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados		(1.258.516)	(1.280.907)		(1.411.524)	(1.478.314)			
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros		(1.046.710)	(1.024.193)		(1.405.681)	(1.232.427)			
VALOR ADICIONADO BRUTO		1.368.948	1.423.821		2.019.183	1.780.502			
RETENÇÕES		(41.115)	(47.242)		(109.874)	(92.764)			
Depreciações e amortizações	14	(41.115)	(47.242)		(109.874)	(92.764)			
VALOR ADICIONADO PRODUZIDO PELA SOCIEDADE		1.327.833	1.376.579		1.909.309	1.687.738			
VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA		902.690	306.307		934.542	325.421			
Resultado de equivalência patrimonial	13	85.248	2.274		-	-			
Receitas financeiras - incluem variações monetárias e cambiais	25	817.442	304.033		934.542	325.421			
VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR		2.230.523	1.682.886		2.843.851	2.013.159			
DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO		(2.230.523)	100%	(1.682.886)	100%	(2.843.851)	100%	(2.013.159)	100%
Pessoal e encargos sociais	24	(221.683)	10%	(219.886)	13%	(584.714)	21%	(530.865)	26%
Impostos, taxas e contribuições		(759.343)	34%	(777.915)	46%	(877.733)	31%	(723.311)	36%
Despesas financeiras e aluguéis		(1.013.171)	45%	(392.078)	23%	(1.143.755)	40%	(464.334)	23%
Participação de acionistas não controladores		-	0%	-	0%	(1.323)	0%	(1.642)	0%
Lucros retidos		(236.326)	11%	(293.007)	17%	(236.326)	8%	(293.007)	15%

Referências:



- ✓ GITMAN, Lawrence J. Princípios de Administração Financeira. 12ª ed. São Paulo: Pearson Prentice Hall, 2010. 776p.
- ✓ HOJI, Masakazu. Administração financeira e orçamentária: matemática financeira aplicada, estratégias financeiras, orçamento empresarial. 10ª ed. São Paulo: Atlas, 2012. 608p.

