



Contabilidade e Análise Financeira

- Gestão de Empresas
- 2022/2023 (1º Sem)

1

Contabilidade e Finanças

LEITURA OBRIGATÓRIA

Sistema de Normalização Contabilística - SNC, link http://www.cnc.min-financas.pt/Instrumentos_snc2016.html

Sousa, A., 1990, Introdução à Gestão, Verbo, pp. 57-77, 82-105, 237-260 e 283-295

LEITURA SUPLEMENTAR

Libby, R., Libby, P. and Short, D., 2008, Financial accounting, McGraw-Hill/Irwin

2

2

Contabilidade e Finanças

Contabilidade geral (SNC)

- Regista os factos patrimoniais
- Sistema de partidas dobradas (ou de duplo lançamento)
- Principais documentos contabilísticos:
 - **Balanço** – regista a situação patrimonial (desde a constituição da empresa; ativos/passivos ordenados por grau de liquidez/exigibilidade, i.e., velocidade e facilidade em converter um ativo em dinheiro (sem perder parte do seu valor)/rapidez com que são devidos os pagamentos; capitais, próprios e alheios, por ordem de “permanência”/exigibilidade)
 - **Demonstração dos Resultados** – apura Resultados - Lucro ou Prejuízo (em cada exercício, i.e., cada ano)

3

3

Contabilidade e Finanças

Contabilidade geral O BALANÇO

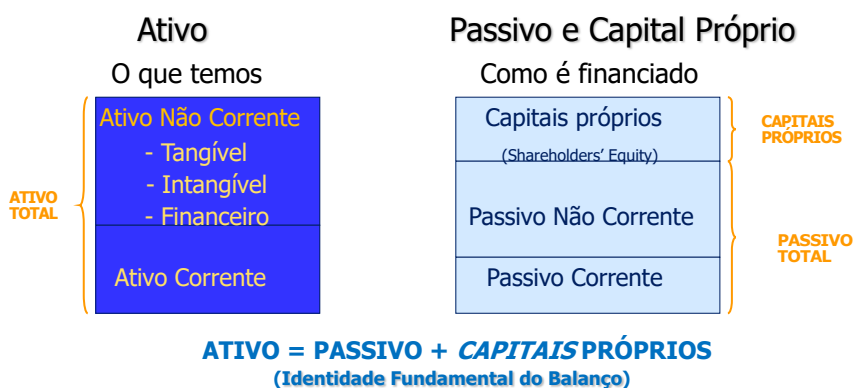
- Regista a situação patrimonial desde a constituição da empresa;
- Ativos ordenados por grau de liquidez/exigibilidade, i.e., velocidade e facilidade em converter um ativo em dinheiro (sem perda de valor)
- Passivos ordenados rapidez com que são devidos os pagamentos;
- Capitais próprios e capitais alheios, por ordem de “permanência”/exigibilidade)

4

4

Contabilidade e Finanças

Contabilidade geral Balço



5

5

Contabilidade e Finanças

Contabilidade geral Balço

- A subdivisão do Ativo em **Não corrente** e **Corrente**, refere-se à convertibilidade dos ativos em dinheiro num período superior a um ano (longo prazo) ou até um ano (curto prazo), respetivamente
- A subdivisão das fontes de financiamento em **Capital Próprio** e **Passivo** relaciona-se com a parte relativa à propriedade da empresa e a parte que diz respeito às dívidas, respetivamente;
- De modo similar ao Ativo, o Passivo subdivide-se em **Passivo Não Corrente (PNC)** e **Passivo Corrente (PC)**, conforme a sua exigibilidade seja a mais de um ano ou até um ano

6

6

Contabilidade e Finanças

Contabilidade geral Balço

Ativo

- **Ativo Não Corrente**
 - Financeiro (ex. partes de capital em empresas do grupo)
 - Tangível (ex. edifícios, equipamentos)
 - Intangível (ex. patentes)
- **Ativo Corrente** – Disponibilidades (ex. caixa, depósitos à ordem), Dívidas de terceiros (ex. de clientes), Inventários (ex. matérias-primas, produtos em armazém)

Atenção: Contas de Regularização – depreciação e amortizações (ex. depreciação do ativo fixo tangível), provisões (ex. crédito de cobrança duvidosa); Acréscimos e diferimentos (ex. rendas pagas adiantadas)

7

7

Contabilidade e Finanças

Contabilidade geral Balço

Ativo

Principais Contas do Ativo Não Corrente

- **Investimentos financeiros**– participações em capital de outras empresas, prédios ou terrenos cujo objetivo é receber rendas (não relacionado com processo produtivo).
- **Ativos fixos tangíveis** – edifícios, equipamento produtivo e não produtivo, material de transporte (bens tangíveis).
- **Ativos intangíveis**– patentes, trespases, despesas de instalação, despesas de investigação e desenvolvimento (bens intangíveis).

8

8

Contabilidade e Finanças

Contabilidade geral

Balanço

Ativo

Principais Contas do Ativo Corrente

Inventários

- **Mercadorias** – produtos comprados pela empresa que se destinam a vender sem transformação.
- **Produtos acabados e intermédios** – produto final em empresas produtivas, após o processo produtivo.
- **Produtos e trabalhos em curso** – produtos que estão em determinada fase de produção, mas que ainda não são produtos finais.
- **Matérias-primas, subsidiárias e de consumo** – matérias que são adquiridas para serem introduzidas no processo produtivo.

9

9

Contabilidade e Finanças

Contabilidade geral

Balanço

Ativo

Principais Contas do Ativo Corrente – Terceiros

- **Cientes** – dívidas de clientes resultantes de vendas a crédito de inventários (inclui transportes, juros, etc.).
- **Fornecedores** – conta geralmente do passivo, mas é do ativo no caso de devolução de compras ou de adiantamento por conta de compras.
- **Estado e outros entes públicos** – dívidas do Estado para com a empresa (ex: IVA a receber, devoluções de IRC).
- **Acionistas/sócios** – empréstimos efetuados pela empresa, dívidas de sócios resultantes de aumentos de capital.

10

10

Contabilidade e Finanças

Contabilidade geral

Balanço

Ativo

Principais Contas do Ativo Corrente – Disponibilidades

- **Caixa e depósitos bancários** – notas e moedas na empresa (inclui cheques em caixa), depósitos com liquidez imediata e depósitos com alguma restrição à conversão (temporal ou de perda de juros).
- **Ativos financeiros para negociação/venda** – aplicações de curto prazo facilmente transacionáveis (em bolsa, no banco, etc.).

11

11

Contabilidade e Finanças

Contabilidade geral

Balanço

Capital Próprio

- Capital social
entradas e reforços de capital pelos sócios
- Reservas, ex. de reavaliação
reflete a valorização dos bens devido à inflação (ex: edifícios e terrenos)
- Resultados transitados
resultados de anos anteriores que ficaram retidos na empresa, não foram distribuídos aos sócios
- Resultado líquido do exercício

12

12

Contabilidade e Finanças

Contabilidade geral Balço

Passivo

- **Passivo Não Corrente** – Exigível a mais de um ano (ex. empréstimos bancários)
- **Passivo Corrente** – Exigível a curto prazo, i.e., a menos de um ano (ex. fornecedores)
- **Contas de Regularização** – Provisões (ex. encargos imprevistos)

Atenção: Acréscimos e diferimentos (ex. rendas recebidas adiantadas)

13

13

Contabilidade e Finanças

Contabilidade geral Balço

Passivo Não Corrente

- **Provisões para riscos e encargos** – valores que a empresa poderá ter de pagar e que são de montante incerto (ex.º: processos judiciais em curso).
- **Empréstimos obtidos** – empréstimos contraídos pela empresa (bancários, obrigações, etc.).

Passivo Corrente

- **Cientes** - sendo geralmente do ativo, aparece no passivo nos casos de adiantamentos de clientes ou de devolução de vendas.
- **Fornecedores** – dívidas a pagar pela empresa pela compra de mercadorias ou matérias primas a crédito. Podem estar titularizadas com letra.
- **Estado e outros entes públicos** – dívidas relativas a taxas e impostos (ex.º: retenções de IRS dos trabalhadores, segurança social, IVA a pagar).
- **Acionistas/Sócios** - empréstimos contraídos pela empresa junto de sócios, lucros atribuídos e ainda não distribuídos.

14

14

Balanço do Benfica



BALANÇO 2020.21

Valores em milhares de euros

ATIVO	30.06.21	30.06.20	VARIAÇÃO	%
Ativos tangíveis	108.108	108.771	(663)	(0,6)
Ativos intangíveis - plantel de futebol	146.162	102.884	43.278	42,1
Outros ativos intangíveis	50.438	52.166	(1.728)	(3,3)
Clientes e outros devedores	23.329	24.168	(839)	(3,5)
Outros ativos	74.694	103.083	(28.389)	(27,5)
Impostos diferidos	18.209	1.350	16.859	1.248,8
ATIVO NÃO CORRENTE	420.940	392.422	28.518	7,3
Clientes e outros devedores	31.653	63.146	(31.493)	(49,9)
Outros ativos	26.595	26.172	423	1,6
Caixa e equivalentes de caixa	44.072	5.326	38.746	727,5
ATIVO CORRENTE	102.320	94.644	7.676	8,1
TOTAL DO ATIVO	523.260	487.066	36.194	7,4
CAPITAL PRÓPRIO				
Capital social	115.000	115.000		
Prémio de emissão de ações	122	122		
Reservas legais	2.290	205		
Resultados acumulados	43.622	4.117		
Resultado líquido do período	(17.380)	41.705		
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO	143.654	161.149		
PASSIVO				
Provisões	1.480	2.967	(1.487)	(50,1)
Responsabilidades por benefícios pós-emprego	2.162	2.045	117	5,7
Empréstimos obtidos	53.694	66.177	(12.483)	(18,9)
Derivados	383	858	(475)	(55,4)
Fornecedores e outros credores	51.071	17.243	33.828	194,2
Outros passivos	73.813	89.077	(15.264)	(17,1)
PASSIVO NÃO CORRENTE	182.603	178.367	4.236	2,4
Empréstimos obtidos	91.285	31.903	59.382	186,1
Derivados	480	612	(132)	(21,6)
Fornecedores e outros credores	58.344	50.241	8.103	16,1
Outros passivos	46.894	64.794	(17.900)	(27,6)
PASSIVO CORRENTE	197.003	147.550	49.453	33,5
TOTAL DO PASSIVO	379.606	325.917	53.689	16,5

16

Demonstração da Posição Financeira em 30 de Junho de 2021 e 2020

Balanço
do Sporting

	Notas	EUR'000 30.Jun.21	EUR'000 30.Jun.20
Activo Não Corrente			
Activos fixos tangíveis	11	6.040	4.615
Activos intangíveis - Valor do plantel	12.1	70.136	70.060
Outros activos intangíveis	12.2	128.121	131.238
Activos sob direito de uso	13	15.417	16.439
Outros activos não correntes	14	1.249	464
Total do Activo não corrente		220.963	222.816
Activo Corrente			
Clientes	15	7.339	17.236
Inventários		1.584	1.504
Estado e outros entes públicos	24	1.105	2.274
Outros devedores	17	26.339	24.097
Outros activos correntes	18	2.205	5.384
Caixa e equivalentes de caixa	16	9.642	15.416
Total do Activo corrente		48.214	65.911
Total do Activo		269.177	288.727
Capital Próprio			
Capital social	19	67.000	67.000
Prémios de emissão de acções	19	6.500	6.500
Valores mobiliários obrigatoriamente convertíveis	19	127.925	127.925
Prestações acessórias	19	750	750
Reservas e resultados acumulados	19	(210.632)	(224.593)
Resultado líquido do exercício	19	(32.955)	12.521
Total do Capital Próprio		(41.412)	(9.897)
Passivo Não corrente			
Provisões	20	11.031	13.349
Responsabilidades com benefícios pós-emprego	29	2.881	3.957
Financiamentos obtidos	21	39.269	88.801
Passivos da locação	13	7.497	8.080
Outros passivos não correntes	22	46.512	38.135
Total do Passivo não corrente		107.190	152.322
Passivo Corrente			
Financiamentos obtidos	21	90.199	37.857
Passivos da locação	13	979	1.164
Fornecedores	23	54.629	55.957
Estado e outros entes públicos	24	2.516	1.526
Outros credores	25	24.622	20.042
Outros passivos correntes	26	30.454	29.756
Total Passivo corrente		203.399	146.302
Total do Passivo		310.589	298.624
Total do capital próprio e passivo		269.177	288.727

SPORTING CLUBE DE PORTUGAL - FUTEBOL, SAO
RELATÓRIO & CONTAS LÉQUIDA DESPORTIVA 2020/2021

17

Balanço
do FC Porto



Balanço	30/jun/21	30/jun/20	Dif.
Ativos Não Correntes	284 138	214 519	69 620
Ativos intangíveis - Valor do plantel	110 058	76 144	33 915
Ativos fixos tangíveis	120 585	125 515	-4 930
Outros Ativos Não Correntes	53 495	12 859	40 635
Ativos Correntes	84 081	50 040	34 041
Clientes	57 145	29 765	27 381
Caixa e depósitos bancários	8 655	6 000	2 655
Outros Ativos Correntes	18 281	14 275	4 006
TOTAL DO ATIVO	368 220	264 558	103 661
Capital Próprio	-147 087	-177 526	30 439
Resultado líquido do período	30 367	-116 329	146 696
Capital Próprio - Outros	-177 454	-61 197	-116 257
Passivo Não Corrente	283 759	187 509	96 250
Empréstimos Bancários	4 000	2 500	1 500
Empréstimo Obrigacionista	63 373	0	63 373
Outros empréstimos	133 410	124 319	9 092
Outras contas a pagar	82 976	60 690	22 285
Passivo Corrente	231 547	254 575	-23 027
Empréstimos Bancários	8 644	11 678	-3 034
Empréstimo Obrigacionista	291	69 918	-69 627
Outros empréstimos	90 942	37 349	53 592
Outros Credores	905	1 720	-815
Fornecedores	71 272	60 621	10 651
Outras contas a pagar	59 495	73 288	-13 794
Total do Passivo	515 307	442 084	73 222
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO	368 220	264 558	103 661

18

Relatório e Contas da
CP – Comboios de
Portugal, E.P.E.



RUBRICAS (valores em milhares de euros)	PERÍODOS		Variação 2020/2019	
	31-12-2020	31-12-2019	Valor	%
ATIVO				
Ativo Não Corrente	451 810	482 345	-30 535	-6%
Ativo Corrente	93 505	113 583	-20 078	-18%
Total do Ativo	545 315	595 928	-50 613	-8%
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO				
Capital Próprio que inclui:	-1 871 964	-1 776 514	-95 450	-5%
Resultado Líquido do período	-95 656	-52 502	-43 155	-82%
Total do Capital Próprio	-1 871 964	-1 776 514	-95 450	-5%
PASSIVO				
Passivo Não Corrente	405 960	812 687	-406 727	-50%
Passivo Corrente	2 011 318	1 559 754	451 564	29%
Total do Passivo	2 417 278	2 372 442	44 837	2%
Total do Capital Próprio + Passivo	545 315	595 928	-50 613	-8%

19

19

Contabilidade e Finanças

Contabilidade geral Demonstração dos Resultados

As Contas de Gastos e de Rendimentos

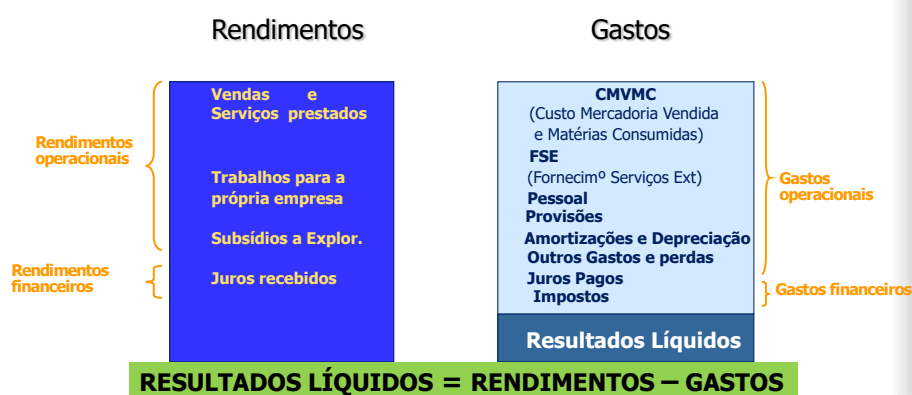
- As contas de gastos e rendimentos são contas **transitórias** que são usadas para acumular os gastos e rendimentos de determinado ano.
- São utilizadas para calcular os **resultados** (lucro/prejuízo) da empresa no final do ano.
- O princípio classificativo é o da **natureza** do gasto ou do rendimento, em razão daquilo que o originou
- Também é aplicável o princípio classificativo da **função** do gasto ou do rendimento, conforme a função que o originou

20

20

Contabilidade e Finanças

Contabilidade geral Demonstração dos Resultados



21

21

Contabilidade e Finanças

Contabilidade geral **Demonstração dos Resultados**

Os Resultados da Empresa

- Resultado Operacional (RO): Rendimentos Operacionais – Gastos Operacionais
- Resultado Financeiro (RF): Rendimentos Financeiros – Gastos Financeiros
- Resultado antes de Imposto (RAI): Soma dos dois anteriores, RO + RF
- Imposto sobre o Lucro (só se anterior, RAI, >0)
- Resultado Líquido (RL \geq ou $<$ 0): Diferença entre os dois anteriores

22

22

Contabilidade e Finanças

Contabilidade geral **Demonstração dos Resultados**

As Principais Contas de Gastos

- **Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas (CMVMC)** – custo da compra das mercadorias ou matéria primas (consoante tipo de empresa).
- **Fornecimentos e serviços externos (FSE)** – água, eletricidade, combustível, material de escritório (canetas, papel, etc), rendas, seguros, telefone, subcontratos (se parte do processo produtivo for feito por outra empresa).
- **Outros Gastos e Perdas**
- **Impostos** – valor dos impostos a pagar ao Estado.
- **Gastos com pessoal** – remunerações, prémios, horas extraordinárias, encargos sobre remunerações, seguros de acidentes de trabalho, despesas com atividades sociais (creches, cantinas, centros desportivos).

23

23

Contabilidade e Finanças

Contabilidade geral **Demonstração de Resultados**

• **As Principais Contas de Gastos**

- **Amortizações e Depreciação** – contrapartida em cada ano da conta de amortizações e depreciação acumuladas. Reconhece valor do desgaste do ativo não corrente nesse ano (depreciação para o ativo fixo tangível e amortizações para o intangível)
- **Provisões** – contrapartida das provisões já vistas.
- **Gastos e perdas financeiras** – encargos com juros a pagar por empréstimos contraídos, descontos de pronto pagamento concedidos a clientes.

24

24

Contabilidade e Finanças

Contabilidade geral **Demonstração dos Resultados**

• **As Principais Contas de Rendimentos**

- **Vendas e serviços prestados** – valor da venda das mercadorias da empresa e da prestação de serviços.
- **Trabalhos para a própria empresa** – ex: conservação de edifício feita pelo próprio pessoal, reparação de automóveis em oficina própria.
- **Subsídios à exploração** – concedidos geralmente pelo Estado.
- **Rendimentos e ganhos financeiros** – juros de aplicações financeiras ou de empréstimos concedidos pela empresa; descontos de pronto pagamento obtidos junto de fornecedores.

25

25



DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2021

valores em milhares de euros

	NOTAS	30.06.21	30.06.20
RENDIMENTOS E GANHOS OPERACIONAIS			
Direitos de televisão		65.686	87.281
Atividades comerciais		27.886	30.518
Receitas de jogos		459	22.155
	17	94.031	139.954
GASTOS E PERDAS OPERACIONAIS			
Fornecimentos e serviços externos	18	(46.206)	(72.663)
Gastos com pessoal	19	(97.061)	(85.660)
Depreciações/Amortizações ⁽¹⁾	20	(8.266)	(8.208)
Provisões/imparidades ⁽²⁾		(1.420)	(2.968)
Outros gastos e perdas operacionais ⁽³⁾		(1.514)	(2.416)
		(154.467)	(171.915)
RESULTADO OPERACIONAL SEM DIREITOS DE ATLETAS		(60.436)	(31.961)
Rendimentos com transações de direitos de atletas		100.016	145.154
Gastos com transações de direitos de atletas		(12.458)	(19.439)
	21	87.558	125.715
Amortizações e perdas de imparidade de direitos de atletas	22	(52.239)	(39.787)
RESULTADO OPERACIONAL		(25.117)	53.967
Rendimentos e ganhos financeiros	23	9.876	9.319
Gastos e perdas financeiros	24	(18.780)	(16.793)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTO		(34.021)	46.493
Imposto sobre o rendimento	25	16.641	(4.788)
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO		(17.380)	41.705
Resultado por ação básico/diluído (em euros)	11	(0,76)	1,81

27

27

INCOME STATEMENT FOR THE PERIOD ENDED 30 JUNE 2018 AND 30 JUNE 2017

Demonstr.
de
Resultados
Sporting

	Notes	EUR'000 30.Jun.18	EUR'000 30.Jun.17
Sales and services rendered	2	65,000	61,403
Other operating income	3	26,741	18,598
Other operating income excluding transactions with players registration		91,741	80,001
Cost of goods sold		(2,558)	(2,227)
External supplies and services	4	(22,491)	(18,120)
Payroll costs	5	(73,864)	(63,998)
Depreciation and amortization excluding players' registration	11/12	(4,998)	(4,739)
Provision and impairment loss excluding players' registration	6	(3,579)	(3,348)
Other operating expenses	7	(2,922)	(4,494)
Other operating costs excluding transactions with players' registration		(110,412)	(96,926)
Operational results excluding transactions with players registration		(18,671)	(16,925)
Amortization and impairment loss on players registration	8	(27,992)	(18,359)
Income with players registration	9	34,368	92,997
Loss with players registration	9	(2,896)	(15,089)
Operational results with players registration		3,480	59,549
Operational results (before other non-current costs)		(15,191)	42,624
Financial results	10	(7,074)	(7,427)
Profit before tax		(22,265)	35,197
Income tax	27	2,364	(4,660)
Net profit		(19,901)	30,537
Basic earnings per share (Euro)	18	(0.297)	0.456
Diluted earnings per share (Euro)	18	(0.099)	0.151

To be read with the attached notes to the financial statements

28

28



Demonstração de Resultados do FC Porto

(valores expressos em milhares de euros)

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS	2020/2021	2019/2020	Dif.
Rendimentos Operacionais			
Excluindo Proveitos com passes de jogadores	155 751	89 938	65 813
Gastos Operacionais			
Excluindo Custos com passes de jogadores	-148 852	-144 092	-4 760
Resultados Operacionais			
Excluindo Resultados com passes de jogadores	6 899	-54 154	61 052
Amortizações e perdas por imparidade com passes	-29 862	-45 086	15 224
Resultado das transacções de passes	74 792	551	74 241
Resultados Operacionais	51 828	-98 689	150 517
Rendimentos Financeiros	2 401	2 231	170
Gastos de Financiamento	-22 434	-19 858	-2 576
Resultados relativos a investimentos	-56	1 013	-1 069
Imposto sobre o rendimento	-1 285	-677	-608
Resultado Líquido Consolidado do Exercício	30 454	-115 981	146 435
Interesses sem controlo	-87	-348	261
Resultados atribuível aos associados do Clube	30 367	-116 329	146 696
EBITDA	87 856	-46 875	134 732

29

29

Demonstração dos Resultados por natureza – CP



RENDIMENTOS E GASTOS (valores em milhares de euros)	Períodos		Variação 2020/2019	
	REAL 31-12-2020	REAL 31-12-2019	Valor	%
Vendas e serviços prestados	173 700	304 384	-130 684	-43%
Vendas e serviços prestados - Passageiros	150 899	273 850	-122 951	-45%
Vendas e serviços prestados - Manutenção e reparação	15 475	21 623	-6 148	-28%
Vendas e serviços prestados - Outros	7 326	8 911	-1 585	-18%
Subsídios à exploração	88 127	40 008	48 119	120%
Variação nos inventários da produção	3 981	-104	4 085	3928%
Trabalhos para a própria entidade	14 048	11 264	2 784	25%
Outros rendimentos	15 476	18 504	-3 028	-16%
	295 332	374 056	-78 724	-21%
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	-22 696	-26 426	3 730	14%
Fornecimentos e serviços externos	-131 036	-148 318	17 282	12%
Gastos com o pessoal	-138 285	-135 572	-2 713	-2%
Outros gastos	-6 365	-4 914	-1 451	-30%
	-288 362	-315 250	16 848	6%
Resultado operacional das atividades core * (EBITDA)	-3 060	68 828	-61 878	-105%

30

30

Demonstração dos Resultados por natureza – CP

COMBOIOS DE PORTUGAL					
Resultado operacional das atividades core * (EBITDA)		-3 060	58 828	-61 878	-105%
Gastos/reversões de depreciação e de amortização		-60 935	-55 610	-5 325	-10%
Imparidade de investimentos depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)		548	814	-266	-33%
Indemnizações por rescisão		-140	-1 290	1 150	89%
Ganhos/perdas imputados de subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos		550	1 592	-1 042	-65%
Imparidade de inventários (perdas/reversões)		-4 919	4 201	-9 120	-217%
Imparidade de dívidas a receber (perdas/reversões)		-3 625	-1 096	-2 529	-231%
Provisões (aumentos/reduções)		-235	-2 527	2 292	91%
Imparidade de investimentos não depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)		3 443	-461	3 904	847%
Diferenças de câmbio (aumento/reduções)		-188	-1 411	1 223	87%
Outros rendimentos (não core)		4 183	1 711	2 472	144%
Outros gastos (não core)		-53	-236	183	78%
Resultado operacional		-84 421	4 633	-89 054	-1627%
Juros e rendimentos similares obtidos		6	192	-186	-97%
Juros e gastos similares suportados		-30 906	-56 104	25 198	45%
Resultado financeiro		-30 900	-55 912	25 012	45%
Resultado antes de impostos		-95 321	-61 389	-43 922	-96%
Imposto sobre o rendimento do período		-335	-1 103	768	70%
Resultado líquido do período		-95 656	-62 502	-43 154	-82%

31

31

Contabilidade e Finanças

Análise Financeira

□ Análise do Balanço

- **Estrutura**, i.e., peso relativo das contas (atenção a algumas contas, ex. Provisões para créditos de cobrança duvidosa, Existências de produtos acabados)
- **Fundo de Maneio**

$$FM = \text{Ativo Corrente} - \text{Passivo Corrente}$$
 (ou = Capitais Permanentes (i.e., Capitais próprios + Passivo Não Corrente) = Ativo não corrente);
- Conjugar com informação dos **Rácios Financeiros** – os de liquidez, de rotatividade e de solvabilidade.

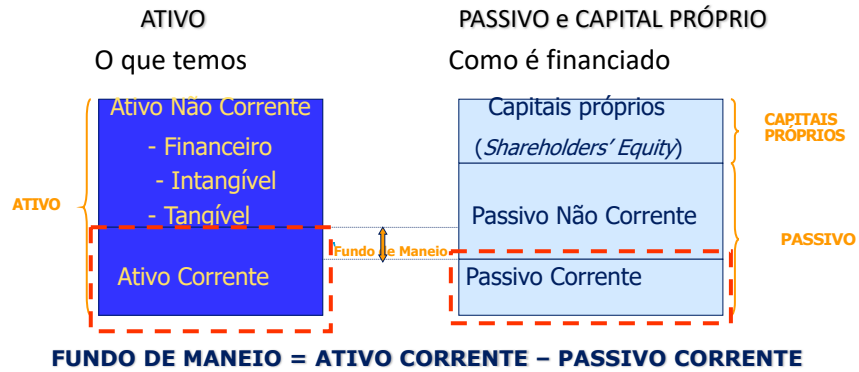
32

32

Contabilidade e Finanças

Análise Financeira

Cálculo do Fundo de Maneio (1)



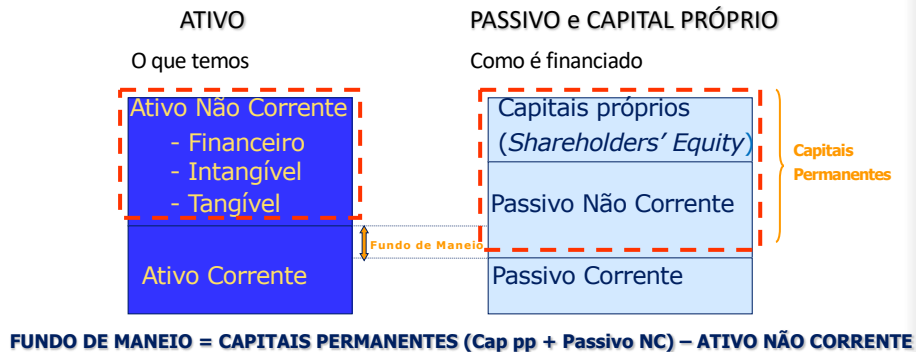
33

33

Contabilidade e Finanças

Análise Financeira

■ Cálculo do Fundo de Maneio (2)



34

34

Contabilidade e Finanças

Análise Financeira

- Análise do **Balanço**
 - **Ciclo de exploração** = Clientes + Inventários - Fornecedores
 - **Ciclo de atividade** = Dias de stocks de matérias-primas + Duração do ciclo de produção + Dias de stocks de produtos acabados + Prazo médio de recebimentos

35

35

Contabilidade e Finanças

Análise Financeira

- Análise da **Demonstração de Resultados**
 - **Estrutura**, i.e., peso relativo das contas (ex. FSE, Pessoal, Prestação de serviços)
 - **Resultados**: Resultado Operacional, Resultado Financeiro, Resultado Antes de Imposto, Resultado Líquido e Imposto sobre o Lucro (i.e., se $RL > 0$)
 - **Margem Bruta de Exploração** = Vendas + Variação da produção (i.e., Trabalhos para a própria empresa +/- variação de inventários de produtos finais e obras em curso) - Compras de matérias primas +/- Variação de stocks de matérias-primas

(Note que Custo das Matérias Consumidas = Compras de matérias primas +/- Variação de inventários de matérias-primas)

Nota – Atenção às empresas de serviços: CMVMC muitas vezes é nula; as variáveis relevantes serão “FSE” e “Pessoal” (parcialmente)!

36

36

Contabilidade e Finanças

Análise Financeira

- Análise da **Demonstração de Resultados**
 - Valor Acrescentado Bruto (VAB) = Margem Bruta de Exploração-Subcontratos-FSE-Impostos indiretos
(i.e., $VAB = \text{Vendas e Serviços prestados} - \text{Compras} - \text{FSE} + \text{Variação produção}$)
(Note-se que a taxa de variação do VAB da empresa pode comparar-se com a do sector e a da economia, i.e., PIB)
 - Cash-flow (i.e., Meios libertos) = VAB-Gastos com Pessoal-Imposto sobre lucro-Encargos financeiros
 - Resultado Líquido (RL) = Cash-flow-Amortizações e depreciação do exercício-Provisões do exercício
(Utilizando esta fórmula, $\text{Cash-flow} = \text{RL} + \text{Amortizações e Depreciação do exercício} + \text{Provisões do exercício}$)

37

37

Contabilidade e Finanças

Análise Financeira

Rácios Financeiros

Para que servem? O que pretendem medir?

- A análise dos Rácios Financeiros permite retirar algumas conclusões acerca da eficiência da gestão da empresa
- Os Rácios Financeiros são indicadores do desempenho financeiro de uma empresa

38

38

Contabilidade e Finanças

Rácios Financeiros

- ❖ **Liquidez** – honrar dívidas curto prazo com ativos de curto prazo, i.e., equilíbrio de maturidade/liquidez no Balanço
- ❖ **Solvabilidade ou Alavancagem** – peso relativo do Passivo e % de endividamento da empresa
- ❖ **Rotatividade ou Funcionamento** – prazo médio de recebimentos versus prazo médio de pagamentos; prazo médio de escoamento de inventários (gestão dos ativos correntes)
- ❖ **Rendibilidade** – mede o desempenho; a comparar com custo de financiamento (incluindo capitais próprios)
- ❖ **Valor de Mercado** – valorização do mercado (ex. versus contab.)

39

39

Contabilidade e Finanças

Rácios Financeiros

Situação de liquidez: Mede a capacidade de honrar as dívidas de curto prazo recorrendo a ativos de curto prazo

- **Rácio de liquidez geral** deverá ser superior à unidade, indicando que é possível honrar o Passivo Corrente recorrendo ao Ativo Corrente;

- **Rácio de liquidez reduzida** é um “acid test” que consiste em verificar até que ponto se pode honrar o Passivo Corrente (que são dívidas já contraídas) recorrendo apenas ao ativo corrente excluindo as inventários, i.e., o que ainda não vendeu;

- **Rácio de liquidez imediata** que, na maioria dos casos, é baixo, podendo apenas significar que a empresa não mantém dinheiro em aplicações de baixo rendimento.

40

40

Contabilidade e Finanças

Rácios Financeiros

Rácios de Liquidez ou de Solvabilidade de curto prazo

$$\text{Rácio de Liquidez Geral} = \frac{\text{Activo Corrente}}{\text{Passivo corrente}}$$

$$\text{Rácio de Liquidez Reduzida} = \frac{\text{Activo Corrente} - \text{Inventários}}{\text{Passivo corrente}}$$

$$\text{Rácio de Liquidez Imediata} = \frac{\text{Disponibilidades}^1}{\text{Passivo corrente}}$$

¹Disponibilidades = Activos financeiros detidos para negociação+Activos não correntes detidos para venda + Outros activos financeiros + Caixa e depósitos bancários

Contabilidade e Finanças

Rácios Financeiros

Rácios de rotatividade

Estes rácios contêm informação relevante para avaliar a situação de liquidez.

Em particular:

- Os **prazos médios de pagamento a fornecedores, de recebimento de clientes** e de **escoamento de inventários** devem ser inferiores a 365 dias, significando que efetivamente são dívidas de curto prazo, são cobranças efetuadas no curto prazo e que os inventários se escoam no curto prazo
- Os rácios de rotação também refletem esta informação, mas com interpretação a adaptar:
 - **Rotação de clientes** será maior do que 1 se houver recebimentos a pronto, indicando quantas vezes há, em média, cobranças no ano;
 - **Rotação de fornecedores** será maior do que 1 se houver pagamentos a pronto, indicando quantas vezes há, em média, pagamentos no ano;
 - **Rotação de inventários**, se maior do que 1 significa que a empresa esvaziou o armazém, i.e., esgotou os inventários, mais do que uma vez no ano

Contabilidade e Finanças

Rácios Financeiros

Rácios de Rotatividade ou Funcionamento

$$\text{Rotação de fornecedores} = \frac{\text{Compras}}{\text{Fornecedores}} \cdot 4$$

$$\text{Rotação dos inventários} = \frac{\text{Custo das Mercadorias Vendidas e Matérias Consumidas}}{\text{Inventários (média)}}$$

$$\text{Rotação de clientes} = \frac{\text{Vendas e Serviços prestados}}{\text{Clientes}}$$

$$\text{Prazo médio de pagamentos a fornecedores} = \frac{\text{Fornecedores}}{\text{Compras}} \cdot 365$$

$$\text{Prazo médio de escoamento dos inventários} = \frac{\text{Inventários (média)}}{\text{Custo das Mercadorias Vendidas e Matérias Consumidas}} \cdot 365$$

$$\text{Prazo médio de recebimento ou de cobrança} = \frac{\text{Clientes}}{\text{Vendas e Serviços prestados}} \cdot 365$$

43

43

Contabilidade e Finanças

Rácios Financeiros

Situação de solvabilidade de médio-longo prazo

Medem a capacidade de sobrevivência da empresa a um prazo alargado

- Avalia-se o grau de autonomia da empresa, i.e., parte do Ativo financiada por Capital próprio
- Se Passivo for “elevado” (v.g. >80% do Ativo) => avaliar se é Passivo de curto prazo ou de longo prazo (**Rácio de Endividamento de longo prazo**)
 - se é de curto prazo - no cálculo do **Fundo de Maneio** já avaliamos a sua cobertura,
 - se é de longo prazo é (mais) pertinente verificar se é possível honrar os compromissos com o mesmo (**Rácio de cobertura do serviço da dívida** ou o de cobertura de encargos financeiros)
- O **rácio de cobertura do Ativo não corrente** afere se o Ativo não corrente está a ser financiado por capitais que permanecem na empresa, ou seja, que os capitais que financiam ativos fixos (que estão na empresa durante tempo alargado) sejam capitais não exigíveis a curto prazo (a informação deste rácio relaciona-se com a do rácio de liquidez geral)

44

44

Contabilidade e Finanças

Rátios Financeiros

Rátios de Alavanca Financeira ou de Solvabilidade de Longo Prazo

Rácio de autonomia financeira = $\frac{\text{Capital Próprio}}{\text{Activo}}$ ou Debt to Equity Ratio = $\frac{\text{Passivo}}{\text{Capital Próprio}}$ ou

Rácio de solvabilidade = $\frac{\text{Capital Próprio}}{\text{Passivo}}$

Rácio de endividamento de longo prazo = $\frac{\text{Passivo não corrente}}{\text{Activo}}$

Rácio de cobertura do serviço da dívida = $\frac{\text{Resultado operacional} + \text{Amortizações}^2}{\text{Serviço da dívida}}$

Rácio de cobertura do activo não corrente = $\frac{\text{Capitais permanentes}}{\text{Activo não corrente}}$

²Não confundir com Rácio de Cobertura dos Encargos Financeiros, com o mesmo numerador mas com encargos financeiros como denominador, ou seja, $\frac{\text{Resultado operacional} + \text{Amortizações}}{\text{Juros e demais encargos financeiros}}$

Contabilidade e Finanças

Rátios Financeiros

Rátios de rendibilidade ou de lucratividade

Rendibilidade líquida das vendas = $\frac{\text{Resultado Líquido}}{\text{Vendas e Serviços prestados}}$

Rendibilidade do capital próprio = $\frac{\text{Resultado Líquido}}{\text{Capital Próprio}}$

Rendibilidade do activo = $\frac{\text{Resultado Líquido}}{\text{Activo}}$

Rátios de valor de mercado

PER (*price-earnings ratio*) = $\frac{\text{Cotação}}{\text{Resultado líquido por Acção}}$

Rácio preço/valor contabilístico = $\frac{\text{Cotação}}{\text{Valor contabilístico por Acção}}$
(ou *'book to market'*)

Definição da dimensão da Empresa

- **PME:** Recomendação da Comissão 2003/361/CE, em vigor a partir de 1 de Janeiro de 2005 (IAPMEI, <https://www.iapmei.pt/getattachment/PRODUTOS-E-SERVICOS/Qualificacao-Certificacao/Certificacao-PME/Recomendacao-da-Comissao-2003-361-CE.pdf.aspx>)

<i>Categoria</i>	<i>Nº Trabalhadores</i>	<i>Volume de negócios</i>	<i>Balanço</i>
<i>Média</i>	<i><250</i>	<i><50 milhões de euros</i>	<i><43 milhões de euros</i>
<i>Pequena</i>	<i><50</i>	<i><10 milhões de euros</i>	<i><10 milhões de euros</i>
<i>Micro</i>	<i><10</i>	<i><2 milhões de euros</i>	<i><2 milhões de euros</i>

47

47

Contabilidade e Finanças

Contabilidade interna

- Utilização: orçamentação, afetação de custos
 - Definição custos
 - Custos fixos – independentes do nível de atividade
 - Custos variáveis – variam com o nível de atividade
 - Custo unitário (i.e., custo médio) – custo por unidade produzida
 - Custo marginal – custo da última unidade produzida
- (Ex. Rendas, CMVMC, Pessoal)

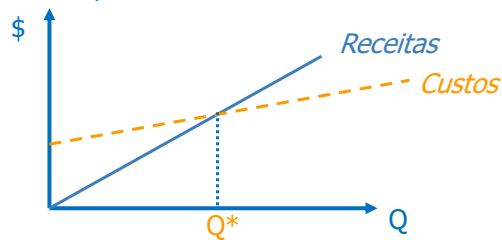
51

51

Contabilidade e Finanças

Contabilidade interna

- Ponto crítico de vendas - ponto de lucro nulo
 $Q^* = CF / (P - CVM)$
P-CVM é a Margem de contribuição unitária



52

52

Contabilidade e Finanças

GESTÃO FINANCEIRA

- **Objetivo da Gestão Financeira** – Maximizar o valor de mercado do capital próprio (quer haja acionistas quer não)
- **Conceito Central** – A empresa é sustentável ou não? Tem que saber qual a sua capacidade para gerar valor. Esta é a função da empresa na perspetiva económica (aptidão para gerar superávits)

53

53

Contabilidade e Finanças

GESTÃO FINANCEIRA

- **Decisões do Gestor Financeiro**
 - **Decisões de Capital** – dizem respeito à escolha dos investimentos a realizar a longo prazo;
 - **Decisões sobre a Estrutura do Capital** – escolha da fonte de capital (próprio ou alheio);
 - **Decisões sobre o Fundo de Maneio** – dizem respeito à gestão financeira do quotidiano

54

54

Gestão Financeira

- **Gestão da estrutura financeira**
 - **Leverage** - efeito multiplicador do capital alheio na rentabilidade do capital próprio, A/CP na

Fórmula Du Pont:
$$\frac{RL}{CP} = \left(\frac{RL}{A}\right) \left(\frac{A}{CP}\right)$$

RL=resultado líquido, CP=capital próprio e A=Ativo



59

59

Caderno de Exercícios de Contabilidade e Rácios

Exercício 1

1. *Constituição da empresa com um depósito de 40000 euros*

60

60

Caderno de Exercícios de Contabilidade e Rácios

Exercício 1

1. *Constituição da empresa com um depósito de 40000 euros*

Balço

Ativo	Capitais Próprios e Passivo
Ativo Corrente	Capitais Próprios
Disponibilidades 40000	Capital 40000

2. *Pedido de empréstimo bancário a 5 anos no montante de 60000 euros.*

61

61

Caderno de Exercícios de Contabilidade e Rácios

Exercício 1

1. Constituição da empresa com um depósito de 40000 euros

Balço

Ativo	Capitais Próprios e Passivo
Ativo Corrente	Capitais Próprios
Disponibilidades 40000	Capital 40000

2. Pedido de empréstimo bancário a 5 anos no montante de 60000 euros.

Balço

Ativo	Capitais Próprios e Passivo
Ativo Corrente	Passivo
Disponibilidades 60000	PNC (Empréstimos) 60000

62

62

Caderno de Exercícios de Contabilidade e Rácios

3. Compra de equipamento informático no valor de 10000 euros a pronto pagamento.

63

63

Caderno de Exercícios de Contabilidade e Rácios

3. *Compra de equipamento informático no valor de 10000 euros a pronto pagamento.*

Balanço

Ativo

Ativo Não Corrente

Tangível 10000

Ativo Corrente

Disponibilidades -10000

4. *Compra de mercadoria a crédito a 3 meses no valor de 20000 euros.*

64

64

Caderno de Exercícios de Contabilidade e Rácios

3. *Compra de equipamento informático no valor de 10000 euros a pronto pagamento.*

Balanço

Ativo

Ativo Não Corrente

Tangível 10000

Ativo Corrente

Disponibilidades -10000

4. *Compra de mercadoria a crédito a 3 meses no valor de 20000 euros.*

Balanço

Ativo

Ativo Corrente

Inventários 20000

Capitais Próprios e Passivo

Passivo

PC (Fornecedores) 20000

65

65

Caderno de Exercícios de Contabilidade e Rácios

5. Venda de mercadorias, 1/3 a p/p e 2/3 a 30 dias, no valor de 15000 euros. As mercadorias vendidas tinham custado 7500 euros.

66

66

Caderno de Exercícios de Contabilidade e Rácios

5. Venda de mercadorias, 1/3 a p/p e 2/3 a 30 dias, no valor de 15000 euros. As mercadorias vendidas tinham custado 7500 euros.

Balanço

Ativo	Capitais Próprios e Passivo
Ativo Corrente	Capitais Próprios
Inventários -7500	RL 7500
Cientes 10000	
Disponibilidades 5000	

Demonstração dos Resultados

Gastos	
CMVMC 7500	
Rendimentos	
Vendas 15000	
RL 7500	

67

67

Caderno de Exercícios de Contabilidade e Rácios

6. Pagamento de salários a funcionários: 3000 euros.

68

68

Caderno de Exercícios de Contabilidade e Rácios

6. Pagamento de salários a funcionários: 3000 euros.

Balanço

<i>Ativo</i>	<i>Capitais Próprios e Passivo</i>
<i>Ativo Corrente</i>	<i>Capitais Próprios</i>
<i>Disponibilidades -3000</i>	<i>RL -3000</i>

Demonstração dos Resultados

<i>Gastos</i>
<i>Pessoal 3000</i>
<i>RL -3000</i>

69

69

Caderno de Exercícios de Contabilidade e Rácios

7. Pagamento de contas diversas (eletricidade, água, telefone): 1000 euros

70

70

Caderno de Exercícios de Contabilidade e Rácios

7. Pagamento de contas diversas (eletricidade, água, telefone): 1000 euros

Balanço

<i>Ativo</i>	<i>Capitais Próprios e Passivo</i>
<i>Ativo Corrente</i>	<i>Capitais Próprios</i>
<i>Disponibilidades -1000</i>	<i>RL -1000</i>

Demonstração dos Resultados

<i>Gastos</i>
<i>FSE 1000</i>
<i>RL -1000</i>

71

71

Caderno de Exercícios de Contabilidade e Rácios

8. Pagamento de juros: 6000 euros.

72

72

Caderno de Exercícios de Contabilidade e Rácios

8. Pagamento de juros: 6000 euros.

Balanço

<i>Ativo</i>	<i>Capitais Próprios e Passivo</i>
<i>Ativo Corrente</i>	<i>Capitais Próprios</i>
<i>Disponibilidades -6000</i>	<i>RL -6000</i>

Demonstração dos Resultados

<i>Gastos</i>
<i>Juros 6000</i>
<i>RL -6000</i>

73

73

Caderno de Exercícios de Contabilidade e Rácios

9. Depreciação de equipamento informático: 2500 euros.

74

74

Caderno de Exercícios de Contabilidade e Rácios

9. Depreciação de equipamento informático: 2500 euros.

Balanço

<i>Ativo</i>	<i>Capitais Próprios e Passivo</i>
<i>Ativo Não Corrente</i>	<i>Capitais Próprios</i>
<i>Tangível - 2500</i>	<i>RL -2500</i>

Demonstração dos Resultados

<i>Gastos</i>	
<i>Amortizações e depreciação</i>	<i>2500</i>
<i>RL</i>	<i>-2500</i>

75

75

Caderno de Exercícios de Contabilidade e Rácios

Demonstração de Resultados

Gastos		Rendimentos	
CMVMC	7500	Vendas	15000
FSE	1000		
Custos com Pessoal	3000		
Amortizações e Deprec.	2500		
C. Financ.-Juros	6000		
Resultado líq do exercício	-5000		
	15000		15000

2010-2011

Secção de Economia e Gestão -
DCSA, FCT-UNL

76

76

Caderno de Exercícios de Contabilidade e Rácios

BALANÇO

1/10/2006

ATIVO	AB	AP	AL	CAPITAL PRÓPRIO	
ATIVO NÃO CORRENTE				CAPITAL PRÓPRIO	
Ativo Fixo Tangível	<u>10 000</u>	<u>2 500</u>	<u>7 500</u>	Capital	40 000
	10 000	2 500	7 500	Resultado Líquido do Exercício	<u>- 5 000</u>
					35 000
ATIVO CORRENTE				PASSIVO	
Inventários	20000-7500	-	12500	PASSIVO NÃO CORRENTE	
Dívidas de terceiros - (cp)				Empréstimos de Longo Prazo...	60 000
Clientes c/c.....	10 000	-	10 000	PASSIVO CORRENTE	
Dep. Bancários e caixa	<u>85 000</u>	-	<u>85 000</u>	Fornecedores	<u>20 000</u>
	107 500	-	107 500		80 000
TOTAL DO ATIVO	<u>117 500</u>	<u>2 500</u>	<u>115 000</u>	TOTAL DO PASS. E CAP.PRÓPRIO	<u>115 000</u>

77

77