

“5” FORMATOS DE APRESENTAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA ELABORADO COM BASE EM DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS



- ✓ Fluxo de caixa elaborado com base em demonstrações financeiras encerradas ou projetadas
- ✓ Vale a pena implantar todas os formatos de apresentação do fluxo de caixa mostrados a seguir?

Francisco Cavalcante (francisco@fcavalcante.com.br)

- Sócio-Diretor da Cavalcante & Associados, empresa especializada na elaboração de sistemas financeiros nas áreas de projeções financeiras, preços, fluxo de caixa e avaliação de projetos. A Cavalcante & Associados também elabora projetos de capitalização de empresas, assessora na obtenção de recursos estáveis , além de compra e venda de participações acionárias.
- Administrador de Empresas graduado pela EAESP/FGV.

Desenvolveu mais de 100 projetos de consultoria, principalmente nas áreas de planejamento financeiro, formação do preço de venda, avaliação de empresas e consultoria financeira em geral.

ÍNDICE

1. OBJETIVO	3
2. AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS.....	4
3. PRIMEIRO FORMATO DE APRESENTAÇÃO.....	7
4. SEGUNDO FORMATO DE APRESENTAÇÃO	9
5. TERCEIRO FORMATO DE APRESENTAÇÃO	10
6. QUARTO FORMATO DE APRESENTAÇÃO	11
7. QUINTO FORMATO DE APRESENTAÇÃO	12

1. Objetivo

A palavra **CAIXA** será utilizada neste texto no sentido de “disponibilidades”. Ou seja, considera o dinheiro imediatamente disponível mais as aplicações financeiras de curtíssimo prazo (quase caixa).

Existe apenas 1 (uma) metodologia para elaboração do fluxo de caixa com base em demonstrações financeiras.

Porém, existem diversos formatos de apresentação.

Uma boa forma de apresentação, sob o ponto de vista do usuário, conduz a uma análise do fluxo de caixa com maior rapidez e eficiência.

Mostraremos 5 formatos de apresentação do fluxo de caixa. Escolha o seu (ou os seus).

Não existe melhor ou pior formato de apresentação. Todos tem diferenciais analíticos em relação aos demais.

É uma boa opção escolher 2 ou 3 formatos de apresentação entre os 5 apresentados.

Importante: Neste texto dedicaremos todas a atenção à forma de apresentação do fluxo de caixa elaborado com base em demonstrações financeiras.

A análise do fluxo de caixa e seus procedimentos para elaboração merecerão importância secundária. Consulte o site do www.expresstraining.com.br para saber mais sobre estes 2 assuntos.

2. As Demonstrações Financeiras

Apresentaremos os balanços patrimoniais e a demonstração do resultado que sustentam a elaboração do fluxo de caixa.

Os balanços são encerrados em 30 de abril e 31 de maio. A demonstração de Resultados refere-se ao mês de maio.

Portanto, todos os formatos de fluxo de caixa apresentados referem-se ao mês de maio.

Detalhe: Das abreviações apresentadas destacamos as seguintes:

C&R: Capital e Reservas.

DA: Depreciação Acumulada

DRE: Demonstração de Resultados do Exercício

FCO: Fluxo de Caixa Operacional

FCA: Fluxo de Caixa do Acionista

Acreditamos que os significados das demais abreviações serão percebidos com facilidade.

BALANÇOS PATRIMONIAIS REALIZADOS					
ATIVO	30/4	31/5	PASSIVO	30/4	31/5
Circulante	\$38.000	\$41.471	Circulante	\$11.000	\$12.430
-Caixa	\$1.000	\$1.471	-Fornecedores	\$7.000	\$7.700
-Clientes	\$28.000	\$30.000	-Impostos a pagar	\$2.000	\$2.250
-Estoques	\$9.000	\$10.000	-IR a pagar	\$1.400	\$1.566
			-Dividendos a pagar	\$600	\$914
Permanente	\$40.000	\$39.700			
-Imobilizado	\$50.000	\$50.200	Exigível de LP	\$30.000	\$29.000
-(-)DA	(\$10.000)	(\$10.500)	-Empréstimos	\$30.000	\$29.000
(=)Líquido	\$40.000	\$39.700			
			PL	\$37.000	\$39.741
			-Capital e Reservas	\$35.000	\$35.000
			-LA	\$2.000	\$4.741
TOTAL	\$78.000	\$81.171	TOTAL	\$78.000	\$81.171

VARIAÇÃO DE SALDOS			
ATIVO	VARIAÇÃO	PASSIVO	VARIAÇÃO
Circulante		Circulante	
-Caixa	\$471	-Fornecedores	\$700
-Clientes	\$2.000	-Impostos a pagar	\$250
-Estoques	\$1.000	-IR a pagar	\$166
		-Dividendos a pagar	\$314
Permanente			
-Imobilizado	\$200	Exigível do LP	
-(-)DA	(\$500)	-Empréstimos	(\$1.000)
(=)Líquido			
		PL	
		-C&R	\$0
		-LA	\$2.741
TOTAL		TOTAL	

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DE MAIO	
VENDAS BRUTAS	\$30.000
(-) IMPOSTOS	(\$4.500)
(=) VENDAS LÍQUIDAS	\$25.500
(-) CMV	(\$15.000)
(=) LUCRO BRUTO	\$10.500
(-) DESPESAS OPERACIONAIS	(\$5.000)
(+) RECEITAS FINANCEIRAS	\$21
(=) LUCRO OPERACIONAL	\$5.521
(-) DESPESAS FINANCEIRAS	(\$300)
(=) LUCRO ANTES DO IR	\$5.221
(-) PROVISÃO DE IMPOSTO DE RENDA	(\$1.566)
(=) LUCRO LÍQUIDO	\$3.655
(-) PROVISÃO DE DIVIDENDOS	(\$914)
(=) LUCROS RETIDOS	\$2.741

3. Primeiro Formato de Apresentação

<u>FLUXO DE CAIXA PARA O MÊS DE MAIO</u>	<u>VALORES</u>
<i>Método Direto</i>	-
(+) <i>Vendas = + Vendas - (Variação de Clientes)</i>	
(+) Vendas = + \$30.000 - (+ \$2.000)	\$28.000
(-) <i>Impostos = - Impostos + (Variação de Impostos a Pagar)</i>	
(-) Impostos = - \$4.500 + (+ \$250)	(\$4.250)
(+) <i>Custos = - Custos - (V. Est.) + (V. Forn.) + (V. Depr. Acum.)</i>	
(-) Custos = - \$15.000 - (+ \$1.000) + (+ \$700) + (+ \$500)	(\$14.800)
(-) <i>Despesas = - Despesas</i>	
(-) Despesas = - \$5.000	(\$5.000)
(+) <i>Receita Financeira = + Receita Financeira</i>	
(+) Receita Financeira = + \$21	\$21
(-) <i>Imposto de Renda = - Provisão de IR + (Variação de IR a Pagar)</i>	
(-) Imposto de Renda = - \$1.566 + (+ \$166)	(\$1.400)
(=) <i>FCO antes dos Investimentos</i>	
(=) FCO antes dos Investimentos	\$2.571
(-) <i>Investimentos = - (Variação do Imobilizado)</i>	
(-) Investimentos = - (+ \$200)	(\$200)
(=) <i>FCO após os Investimentos</i>	
(=) FCO após os Investimentos	\$2.371
(-) <i>Juros e Amortização = - Juros + (Variação de Empréstimos)</i>	
(-) Juros e Amortização = - \$300 + (- \$1.000)	(\$1.300)
(=) <i>Fluxo de Caixa do Acionista</i>	
(=) Fluxo de Caixa do Acionista	\$1.071
(-) <i>Dividendos = - Prov. de Dividendos + (V. Div. Pagar)</i>	
(-) Dividendos = - \$914 + (+ \$314)	(\$600)
(+) <i>Integralização de Capital = + (Variação de C&R)</i>	
(+) Integralização de Capital = + (\$0)	\$0
(=) <i>FLUXO DE CAIXA FINAL</i>	
(=) FLUXO DE CAIXA FINAL	\$471

Comentários deste primeiro formato de apresentação:

- ❑ As palavras recebimento ou pagamento foram omitidas em razão da necessidade de administrarmos os espaços. Portanto a palavra Vendas deve ser lida como “Recebimento por Vendas”. A palavra Impostos deve ser lida como “Pagamento de Impostos”.
- ❑ Fluxo de caixa elaborado pelo método direto. O fluxo de caixa é apresentado de “cima para baixo em blocos”. Recebimento por Vendas; Pagamento de Impostos; Pagamento de Custos, e assim por diante.
- ❑ A variação dos saldos das contas do balanço patrimonial é ajustada aos itens de Resultado que se relacionam. Clientes é ajustado contra Vendas; Estoques é ajustado contra CMV e assim por diante.
- ❑ Este formato de apresentação do fluxo de caixa permite observar o Fluxo de Caixa da Operação e o Fluxo de Caixa do Acionista. Permite observar também como ambos são elaborados.

Importante sugestão ao leitor deste texto:

Invista mais tempo na leitura e apreciação deste primeiro formato de apresentação.

Os demais formatos de apresentação decorrem dele.

Confira se todos os itens da DRE estão “dentro” do fluxo. Cheque os valores.

Verifique se todas as variações de saldo de balanço estão contempladas. Audite os cálculos.

4. Segundo Formato de Apresentação

FLUXO DE CAIXA PARA O MÊS DE MAIO	VALORES
<i>Método Indireto</i>	-
Lucro operacional	\$5.521
(+) Depreciação	\$500
(-) Variação no capital de giro líquido	(\$2.050)
(-) Pagamento do IR	(\$1.400)
(=) FCO antes dos investimentos	\$2.571
(-) Investimentos	(\$200)
(=) FCO antes após os investimentos	\$2.371
(-) Juros e Amortização = - \$300 + (- \$1.000)	(\$1.300)
(=) Fluxo de Caixa do Acionista	\$1.071
(-) Dividendos = - \$914 + (+ \$314)	(\$600)
(+) Integralização de Capital = + (\$0)	\$0
(=) FLUXO DE CAIXA FINAL	\$471

Comentários deste segundo formato de apresentação:

- ❑ Fluxo de caixa elaborado pelo método indireto. Partiu-se do lucro operacional e fizeram-se os ajustes de praxe.
- ❑ A variação no capital de giro líquido de \$2.050 engloba a variação nos saldos de clientes, estoques, fornecedores e impostos a pagar.
- ❑ Algumas linhas coincidem com as fluxo de caixa elaborado pelo método direto.

5. Terceiro Formato de Apresentação

DRE ajustada para o fluxo de caixa	
Vendas Brutas	\$30.000
(-) Impostos	(\$4.500)
(=) Vendas Líquidas	\$25.500
(-) CMV (sem depreciação)	(\$14.500)
(=) Lucro Bruto	\$11.000
(-) Despesas Operacionais	(\$5.000)
(+) Receitas Financeiras	\$21
(=) EBITDA	\$6.021
(-) Depreciação	(\$500)
(=) Lucro Operacional	\$5.521
(-) Imposto de Renda	(\$1.656)
(=) LO Líquido	\$3.865
(+) Depreciação	\$500
(-) Variação no CCL	(\$1.884)
(-) Variação nos Investimentos	(\$200)
(-) Fluxo de Caixa Operacional	\$2.281
(-) DF Líquida	(\$210)
(-) DF Bruta	(\$300)
(+) EF	\$90
(-) Amortização de Empréstimos	(\$1.000)
(=) Fluxo de Caixa do Acionista	\$1.071
(-) Pagamento de dividendos	(\$600)
(=) Fluxo de Caixa Final	\$471

Comentários deste terceiro formato de apresentação:

- Apresenta o fluxo de caixa partindo da demonstração de resultado
- Evidencia o EBITDA.
- Mostra o lucro operacional antes e depois do imposto de renda e da CSSL (sobre a parcela do lucro operacional).
- Mostra a despesa financeira líquida do benefício fiscal.

6. Quarto Formato de Apresentação

Demonstração das Origens e Aplicações do Caixa (DOAC) (Versão 1)			
Aplicações		Origens	
Cientes	\$2.000	Lucros Retidos	\$2.741
Estoques	\$1.000	Impostos a Pagar	\$250
Investimentos	\$200	Fornecedores	\$700
Empréstimos	\$1.000	Depreciação	\$500
Total	\$4.200	IR a Pagar	\$166
Caixa	\$471	Dividendos a Pagar	\$314
Total	\$4.671	Total	\$4.671

Comentários deste quarto formato de apresentação:

- ❑ O fluxo de caixa é apresentado em 2 colunas: a da direita apresenta a origem do dinheiro. A da esquerda mostra onde dinheiro foi aplicado.
- ❑ Este formato de apresentação se baseia rigorosamente no primeiro formato de apresentação.
- ❑ Todos os valores da DRE constantes no primeiro formato de apresentação foram substituídos pelo valor de lucros retidos.
- ❑ A variação de todas as contas do balanço estão mostradas na coluna das origens ou na da aplicação.
- ❑ Como o total das origens de \$4.671 é superior ao total das aplicações de \$4.200, a diferença de \$471 (superávit) está apresentada na coluna das aplicações.

7. Quinto Formato de Apresentação

Demonstração das Origens e Aplicações do Caixa (DOAC) (Versão 2)			
Aplicações		Origens	
Clientes	\$2.000	EBITDA	\$6.021
Estoques	\$1.000	Impostos a Pagar	\$250
Pagto de IR	\$1.400	Fornecedores	\$700
Investimentos	\$200	Total	\$6.971
Juros mais Principal	\$1.300		
Pagto de Dividendos	\$600		
Total	\$6.500		
Caixa	\$471		
Total	\$6.971		

Comentários deste quinto formato de apresentação:

- ❑ Assemelhado ao quarto formato de apresentação.
- ❑ O EBITDA encontra-se destacado no lado direito, evidenciando sua importância na composição das origens.
- ❑ No lado esquerdo podemos observar todas as aplicações e sua importância relativa.
- ❑ Este quinto formato de apresentação em relação ao quarto apresenta as seguintes diferenças:
 1. A depreciação está ajustada no EBITDA.
 2. A Provisão para IR foi ajustada com a variação do saldo de IR a Pagar, dando origem ao “Pagamento de IR”.
 3. A Provisão para Dividendos foi ajustada com a variação do saldo de Dividendos a Pagar, dando origem ao “Pagamento de Dividendos”.