

## PROPOSTA PARA TRATAMENTO DA RECEITA FINANCEIRA NA ANÁLISE DOS RESULTADOS



- ✓ É operacional ou não?
- ✓ Justificativas antigas e atuais
- ✓ Como tratar na análise econômica (EVA)

**Francisco Cavalcante ([francisco@fcavalcante.com.br](mailto: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

|                              |          |
|------------------------------|----------|
| <b>1- CASO PRÁTICO .....</b> | <b>3</b> |
|------------------------------|----------|

## 1- INTRODUÇÃO e APRESENTAÇÃO

Em primeiro lugar, vamos definir o que chamaremos como receita financeira:

**"É a receita proveniente da aplicação dos excedentes temporário de caixa"**.

Portanto, não consideramos como receitas financeiras:

- As multas provenientes por atraso de recebimento de clientes (devem ser tratada como **outras receitas operacionais**).
- As receitas financeiras oriundas dos empréstimos concedidos a empresas do grupo (esta deve ser tratada indiscutivelmente **como parte integrante do resultado não operacional**).

Em segundo lugar, perguntamos: a receita financeira conforme definimos preliminarmente deve ser tratada como parte integrante do resultado operacional ou não?

Nós, da Cavalcante Consultores, defendemos em inúmeros Up-To-Dates anteriores o tratamento desta receita financeira como parte integrando do resultado operacional.

**Nossa justificativa é a seguinte:** o que gera o excedente de caixa é um excesso de entradas em relação às saídas de caixa **da operação**. O bom gerente financeiro aplica estes excedentes temporários de caixa para gerar alguma receita financeira que ajude a pagar os gastos da companhia. A leitura deste evento atribui caráter operacional à receita financeira, embora ela não provenha diretamente da vendas de bens ou serviços da companhia.

Em nossos treinamentos e consultorias, muitos de nossos amigos têm concordado com nosso ponto de vista. Todavia, sinalizam que mesmo assim gostariam de encontrar uma maneira de destacar a receita financeira dos demais resultados da operação.

Motivados por este desafio, fizemos uma proposição relativamente óbvia:

Propomos a apresentação dos resultados operacionais **em dois níveis**: Lucro operacional **antes** e **depois** da receita financeira.

Na próxima parte, apresentaremos um exemplo tratando da nossa proposição.

**Importante:** Este Up-To-Date “trabalha” com o conceito de EVA (Economic Value Added), apresentado em inúmeros textos anteriores. Se precisar, faça consultas.

**EXEMPLO**

**Balancos Patrimoniais**

| ATIVO           | 30/4            | 31/5            | PASSIVO           | 30/4            | 31/5            |
|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| Circulante      | \$38.000        | \$41.471        | Circulante        | \$21.000        | \$21.830        |
| -Caixa          | \$1.000         | \$1.471         | -Fornecedores     | \$7.000         | \$7.700         |
| -Clientes       | \$28.000        | \$30.000        | -Impostos a pg.   | \$2.000         | \$2.250         |
| -Estoques       | \$9.000         | \$10.000        | -IR/CSLL a pg.    | \$1.400         | \$1.566         |
|                 |                 |                 | -Dividendos a pg. | \$600           | \$914           |
| Permanente      | \$40.000        | \$39.700        | -Empréstimos      | \$10.000        | \$9.400         |
| -Imobilizado    | \$50.000        | \$50.200        |                   |                 |                 |
| -(-)Depr. Acum. | (\$10.000)      | (\$10.500)      | Exigível a LP     | \$20.000        | \$19.600        |
| (=)Líquido      | \$40.000        | \$39.700        | -Empréstimos      | \$20.000        | \$19.600        |
|                 |                 |                 | Patrimônio Líq.   | \$37.000        | \$39.741        |
|                 |                 |                 | -Cap. & Reservas  | \$35.000        | \$35.000        |
|                 |                 |                 | -Lucros acumul.   | \$2.000         | \$4.741         |
| <b>TOTAL</b>    | <b>\$78.000</b> | <b>\$81.171</b> | <b>TOTAL</b>      | <b>\$78.000</b> | <b>\$81.171</b> |

Os balanços acima estão levantados em 30 de abril e 31 de maio.

Portanto, o resultado analisado refere-se ao mês de maio, e está apresentado a seguir:

| <u>Demonstração do Resultado de Maio</u> | <u>Valores</u> |
|--|----------------|
| Receitas Brutas                          | \$30.000       |
| (-) Impostos                             | (\$4.500)      |
| (=) Receitas Líquidas                    | \$25.500       |
| (-) Custos Operacional                   | (\$15.000)     |
| (=) Lucro Bruto                          | \$10.500       |
| (-) Despesas Operacionais                | (\$5.000)      |
| (+) Receitas Financeiras                 | \$21           |
| (=) Lucro Operacional                    | \$5.521        |
| (-) Despesas Financeiras (DF)            | (\$300)        |
| (=) Lucro antes do IR/CSLL               | \$5.221        |
| (-) Provisão para IR/CSLL                | (\$1.566)      |
| (=) Lucro Líquido                        | \$3.655        |
| (-) Custo do Capital do Acionista (5%)   | (\$1.850)      |
| (=) EVA (Lucro Econômico)                | \$1.805        |
| (-) Provisão para Dividendos             | (\$914)        |
| (=) Lucros Retidos                       | \$2.741        |

## Comentários:

- A receita financeira de \$21 é parte integrante do lucro operacional de \$5.521.
- O custo do capital do acionista é de 5% no mês de maio, e incide sobre o patrimônio líquido de \$37.000 apurado em 30 de abril.
- O EVA (Lucro Econômico) é de \$1.805, **todo ele da operação.**

A seguir, apresentamos todos os passos para analisar o lucro econômico com o novo **posicionamento** proposto para a receita financeira de \$21.

**Balancos Patrimoniais (Compactados)**

| ATIVO             | 30/4            | 31/5            | PASSIVO           | 30/4            | 31/5            |
|-------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| Caixa             | \$1.000         | \$1.471         | Pass. Operacional | \$11.000        | \$12.430        |
| Ativo Operacional | \$77.000        | \$79.700        | Cap. de Terceiros | \$30.000        | \$29.000        |
|                   |                 |                 | Cap. do Acionista | \$37.000        | \$39.741        |
| <b>TOTAL</b>      | <b>\$78.000</b> | <b>\$81.171</b> | <b>TOTAL</b>      | <b>\$78.000</b> | <b>\$81.171</b> |

Em primeiro lugar, compactamos o balanço patrimonial.

No ativo separamos o Caixa dos demais ativos operacionais.

No passivo, o passivo operacional representa todo o passivo circulante menos os empréstimos. Capital de terceiros representa o somatório dos empréstimos de curto mais longo prazo. O capital do acionista é patrimônio líquido.

**Balancos Patrimoniais (Compactados)**

| ATIVO             | 30/4            | 31/5            | PASSIVO            | 30/4            | 31/5            |
|-------------------|-----------------|-----------------|--------------------|-----------------|-----------------|
| Caixa             | \$1.000         | \$1.471         | Pass. Operacional  | \$11.000        | \$12.430        |
| Ativo Operacional | \$77.000        | \$79.700        | Cap. de Terceiros  | \$30.000        | \$29.000        |
|                   |                 |                 | Cap. do Acion. (1) | \$36.000        | \$38.270        |
|                   |                 |                 | Cap. do Acion. (2) | \$1.000         | \$1.471         |
| <b>TOTAL</b>      | <b>\$78.000</b> | <b>\$81.171</b> | <b>TOTAL</b>       | <b>\$78.000</b> | <b>\$81.171</b> |

Em segundo lugar, tomamos o capital do acionista de \$37.000 e desmembramos em:

- Capital do acionista (1): Será o capital do acionista associado ao ativo operacional.
- Capital do acionista (2): Será o capital do acionista associado ao Caixa.

**Balancos Patrimoniais (Compactados)**

| ATIVO            | 30/4            | 31/5            | PASSIVO            | 30/4            | 31/5            |
|------------------|-----------------|-----------------|--------------------|-----------------|-----------------|
| Caixa            | \$1.000         | \$1.471         | Cap. de Terceiros  | \$30.000        | \$29.000        |
| Ativo Oper. Líq. | \$66.000        | \$67.270        | Cap. do Acion. (1) | \$36.000        | \$38.270        |
|                  |                 |                 | Cap. do Acion. (2) | \$1.000         | \$1.471         |
| <b>TOTAL</b>     | <b>\$67.000</b> | <b>\$68.741</b> | <b>TOTAL</b>       | <b>\$67.000</b> | <b>\$68.741</b> |

Em terceiro lugar, compactamos o balanço patrimonial ainda mais.

Temos 2 (dois) balanços patrimoniais em 1 (um).

- O Caixa de \$1.000 associado ao capital do acionista de \$1.000.
- O ativo operacional líquido de \$66.000 associado ao capital de terceiros de \$30.000 mais o capital do acionista de \$36.000.

**Balancos Patrimoniais (Compactados)**

| ATIVO            | 30/4            | 31/5            | PASSIVO           | 30/4            | 31/5            |
|------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| Caixa            | \$1.000         | \$1.471         | Cap. do Acionista | \$1.000         | \$1.471         |
| Ativo Oper. Líq. | \$66.000        | \$67.270        | Capital (1)       | \$66.000        | \$67.270        |
| <b>TOTAL</b>     | <b>\$67.000</b> | <b>\$68.741</b> | <b>TOTAL</b>      | <b>\$67.000</b> | <b>\$68.741</b> |

Em quarto lugar, compactamos ainda mais o balanço patrimonial.

Fica mais claro ainda que temos 2 (dois) balanços patrimoniais em 1 (um):

- O Caixa de \$1.000 associado ao capital do acionista de \$1.000.
- O ativo operacional líquido de \$66.000 associado ao capital (1) de \$66.000 (\$30.000 de capital de terceiros mais \$36.000 de capital do acionista).

Finalmente, apresentamos a demonstração do resultado de maio com o novo posicionamento das receitas financeiras, e uma apresentação detalhada do EVA (Lucro Econômico).

|  |            |
|--|------------|
| Receitas Brutas                        | \$30.000   |
| (-) Impostos                           | (\$4.500)  |
| (=) Receitas Líquidas                  | \$25.500   |
| (-) Custos Operacionais                | (\$15.000) |
| (=) Lucro Bruto                        | \$10.500   |
| (-) Despesas Operacionais              | (\$5.000)  |
| (=) Lucro Operacional (LO)             | \$5.500    |
| (-) IR/CSLL sobre o LO                 | (\$1.650)  |
| (=) LO Líquido                         | \$3.850    |
| (-) Despesa Financeira (DF) Líquida    | (\$210)    |
| (-) DF bruta (\$300)                   |            |
| (+) EF (1) \$90                        |            |
| (=) Lucro Líquido                      | \$3.640    |
| (-) Custo do Capital do Acionista (5%) | (\$1.800)  |
| (=) EVA da Operação                    | \$1.840    |
| Receitas Financeiras                   | \$21       |
| (-) IR/CSLL sobre as RFs               | (\$6)      |
| (=) Receitas Financeiras Líquidas      | \$15       |
| (-) Custo do Capital do Acionista      | (\$50)     |
| (=) EVA das Receitas Financeiras       | (\$35)     |
| EVA da Operação Consolidado            | \$1.805    |

## Comentários:

- O lucro operacional de \$5.500 já não considera as receitas financeiras de \$21, destacadas no final do relatório.
- Do lucro operacional de \$5.500, retiramos 30% de IR/CSLL e chegamos ao lucro operacional líquido de \$3.850.
- Do lucro operacional de \$3.850, retiramos todos os custos do capital empregado:
  - O custo de capital de terceiros líquido de \$210 (\$300 de juros brutos menos \$90 de economia fiscal – 30% de \$300).
  - O custo do capital próprio de \$1.800 (5% de \$36.000).
- O EVA da operação **sem as receitas financeiras** é de \$1.840 (\$3.850 - \$210 - \$1.800).
- As receitas financeiras é o destaque da apresentação:
  - Partimos da receita financeira bruta de \$21.
  - Tiramos 30% de IR/CSLL para chegar à receita financeira líquida de \$15.
  - Ao deixarmos \$1.000 aplicados, estamos **abrindo mão** da possibilidade de distribuir \$1.000 para os acionistas na forma de dividendos.
  - Portanto, determinamos um custo de capital do acionista de \$50, 5% dos \$1.000 do **patrimônio líquido** que está suportando o Caixa.

- Portanto, a aplicação financeira gera um **prejuízo econômico** no mês de maio de \$15 (\$35 - \$50).
- O **lucro econômico consolidado da operação** é \$1.805 (já apresentado quando a demonstração do resultado é apresentada pela primeira vez). São \$1.840 de lucro econômico da operação sem a receita financeira menos \$35 de prejuízo econômico da aplicação financeira.