

QUAL A MANEIRA “MAIS RÁPIDA” (E EFICIENTE) DE FAZER UMA PROJEÇÃO DE DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS



- Projeção integrada de Balanço, Resultado e Fluxo de Caixa
- Para uma análise econômica e financeira mais simples
- O procedimento “mais rápido” possível
- Para aplicação imediata

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- APRESENTAÇÃO E DESENVOLVIMENTO	3
--	----------

1- APRESENTAÇÃO e DESENVOLVIMENTO

CASO PRÁTICO

A seguir, vamos apresentar da maneira mais resumida possível, um conjunto de demonstrações financeiras **encerradas e projetadas**.

São elas: Balanço Patrimonial, Demonstração do Resultado e Fluxo de Caixa.

O intervalo de período é anual.

A rotina apresentada é a mais simples possível. Todavia sem perder de vista a qualidade dos resultados.

É uma técnica para ser utilizada com apoio do Excel na análise rápida dos resultados de uma companhia, de qualquer porte e segmento de atividade.

Eis as demonstrações financeiras encerradas e projetadas:

Balancos Patrimoniais					
Ativo	Real	Orçado	Passivo	Real	Orçado
	31-dez-05	31-dez-06		31-dez-05	31-dez-06
Caixa	\$4.000	\$7.260	Empréstimos	\$7.000	\$6.000
CGL	\$10.000	\$12.000	IR/CSLL a Pg.	\$2.720	\$3.332
Fixo	\$15.000	\$16.000	Dividend. a Pg.	\$1.320	\$1.617
(-) Depr. Ac.	(\$5.000)	(\$6.500)	Cap. e Res.	\$8.000	\$8.000
(=) Fixo Líq.	\$10.000	\$9.500	Lucros Acum.	\$4.960	\$9.811
Total	\$24.000	\$28.760	Total	\$24.000	\$28.760

Resultados	Real	Orçado	Fluxo de Caixa	
	2005	2006	Orçado 2006	
Receitas	\$50.000	\$60.000	Ebitda	\$12.000
Ebitda (20%)	\$10.000	\$12.000	(-) Investimento Fixo	(\$1.000)
(-) Depreciação	(\$1.400)	(\$1.500)	(-) Investimento em CGL	(\$2.000)
(=) Lucro Oper.	\$8.600	\$10.500	(-) Pagto de IR/CSLL	(\$2.720)
(-) Juros	(\$600)	(\$700)	(-) Pagto de Dividendos	(\$1.320)
(=) Lucro	\$8.000	\$9.800	(-) Pagto de Juros e Principal	(\$1.700)
(-) IR/CS (34%)	(\$2.720)	(\$3.332)	(=) Fluxo de Caixa Final	\$3.260
(=) Lucro Líq.	\$5.280	\$6.468		
(-) Div. (25%)	(\$1.320)	(\$1.617)		
(=) Lucro Ret.	\$3.960	\$4.851		

Os principais procedimentos utilizados na projeção para 2006 são os seguintes:

PROJEÇÃO DOS VALORES DO BALANÇO PATRIMONIAL

- Caixa: A projeção do saldo de \$7.260 considera o somatório do saldo inicial de \$4.000 mais a projeção do superávit de caixa de \$3.260.
- CGL (Capital de Giro Líquido): É a diferença entre as principais contas do Ativo Circulante Operacional (Clientes e Estoques) menos as principais contas do Passivo Circulante Operacional (Fornecedores, Salários e Impostos a Pagar). Historicamente, o CGL representa 20% das receitas. Esta proporção foi mantida na projeção do saldo do CGL de \$12.000 (20% de \$60.000).
- Investimento Fixo: A projeção do saldo de \$16.000 considera o somatório do saldo inicial de \$15.000 mais a projeção de um novo investimento de \$1.000.
- Depreciação Acumulada: A projeção do saldo de \$6.500 considera o somatório do saldo inicial de \$5.000 mais a projeção da depreciação de \$1.500 estimada para 2006, que pode ser observada na Demonstração do Resultado. Este valor representa uma alíquota média de 10% aplicada sobre o saldo inicial do Imobilizado Fixo de \$15.000. Assume-se que o novo investimento de \$1.500 acontecerá no final de 2006.
- Empréstimos: A projeção do saldo de \$6.000 considera o somatório do saldo inicial de \$7.000 mais a projeção de juros de \$700 (10% do saldo inicial) menos a amortização do principal de \$1.700. Os juros de \$700 podem ser observados na Demonstração do Resultado e a amortização do principal de \$1.700 pode ser observada no Fluxo de Caixa.
- Provisão para o Pagamento de IR/CSLL: A projeção do saldo de \$3.332 corresponde à provisão do ano de 2006 que aparece na Demonstração do Resultado. O saldo inicial de \$2.720 foi totalmente pago em 2006 e aparece no Fluxo de Caixa.
- Provisão para o Pagamento de Dividendos: A projeção do saldo de \$1.617 corresponde à provisão do ano de 2006 que aparece na Demonstração do Resultado. O saldo inicial de \$1.320 foi totalmente pago em 2006 e aparece no Fluxo de Caixa.
- Capital e Reservas: A projeção do saldo de \$8.000 repete o saldo inicial de \$8.000.
- Lucros Acumulados: A projeção do saldo de \$9.811 considera o somatório do saldo inicial de \$4.960 mais a projeção do lucro retido de \$4.851.

PROJEÇÃO DOS VALORES DA DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

- Receitas: A projeção do saldo de \$60.000 considera a Receita de \$50.000 de 2005 crescendo 20% em 2006.
- Ebitda: A projeção do saldo de \$12.000 representa 20% da Receita de \$60.000, e obedece a uma relação histórica.
- Depreciação: A projeção de \$1.500 representa uma alíquota de 10% estimada para 2006 aplicada sobre o saldo inicial do Imobilizado Fixo de \$15.000.
- Juros: A projeção de \$700 representa uma taxa de juros de 10% estimada para 2006 aplicada sobre o saldo inicial do Empréstimo de \$7.000.
- Provisão para IR/CSLL: Representa a alíquota de 34% aplicada sobre o Lucro de \$9.800.
- Provisão para Dividendos: Representa a alíquota de 25% aplicada sobre o Lucro Líquido de \$6.468.

PROJEÇÃO DOS VALORES DO FLUXO DE CAIXA

- Ebitda: O valor de \$12.000 é capturado diretamente da Demonstração do Resultado.
- Investimento Fixo: O valor de \$1.000 é capturado da variação do saldo da conta Imobilizado Fixo (\$16.000 - \$15.000).
- Investimento em CGL: O valor de \$2.000 é capturado da variação do saldo da "conta" CGL (\$12.000 - \$10.000).
- Pagamento de IR/CSLL: O valor de \$2.720 refere-se ao pagamento do saldo inicial de 31 de dezembro de 2005. Toda a provisão de 2006 está no saldo final de \$3.332.
- Pagamento de Dividendos: O valor de \$1.320 refere-se ao pagamento do saldo inicial de 31 de dezembro de 2005. Toda a provisão de 2006 está no saldo final de \$1.617.
- Pagamento de Juros e Principal: O valor de \$1.700 refere-se ao pagamento de \$700 de juros que está na demonstração do resultado e \$1.000 que pode ser observado pela Variação do saldo da conta Empréstimos (de \$7.000 para \$6.000).
- O Fluxo de Caixa Final superavitário de \$3.260 é somado no Caixa. Se fosse um valor deficitário, seria somado nos Empréstimos.