

## **COMO “FINALIZAR” A APRESENTAÇÃO DE UM FLUXO DE CAIXA ELABORADO COM BASE EM DEMONSTRAÇÕES CONTÁVEIS** *(um formato ideal)*



- ✓ **As “três” últimas linhas.**
- ✓ **Analisando “com facilidade” uma situação de déficit.**
- ✓ **Analisando “com facilidade” uma situação de superávit.**

**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.**

**EXEMPLO NUMA SITUAÇÃO COM DÉFICIT**

Observe os balanços a seguir:

BALANÇOS PATRIMONIAIS							
ATIVO	30/4	31/5	VARIACÃO	PASSIVO	30/4	31/5	VARIACÃO
<b>Circulante</b>	<b>\$38.000</b>	<b>\$40.471</b>		<b>Circulante</b>	<b>\$11.000</b>	<b>\$13.430</b>	
-Caixa	\$1.000	\$471	(\$529)	-Forneceds	\$6.800	\$7.700	\$900
-Clientes	\$28.000	\$30.000	\$2.000	-Imp. a pg.	\$2.000	\$2.250	\$250
-Estoques	\$9.000	\$10.000	\$1.000	-IR/CSLL pg.	\$1.400	\$1.566	\$166
				-Divid. a pg.	\$600	\$914	\$314
<b>Permanente</b>	<b>\$40.000</b>	<b>\$40.700</b>		-Hot money	\$200	\$1.000	\$800
-Imobilizado	\$50.000	\$51.200	\$1.200				
-(-)Depr. Ac.	(\$10.000)	(\$10.500)	(\$500)	<b>Exig. LP</b>	<b>\$30.000</b>	<b>\$28.000</b>	
(=)Líquido	\$40.000	\$40.700		-Empréstimos	\$30.000	\$28.000	(\$2.000)
				<b>PL</b>	<b>\$37.000</b>	<b>\$39.741</b>	
				-Cap.&Res.	\$35.000	\$35.000	\$0
				-Lucros Ac.	\$2.000	\$4.741	\$2.741
<b>TOTAL</b>	<b>\$78.000</b>	<b>\$81.171</b>		<b>TOTAL</b>	<b>\$78.000</b>	<b>\$81.171</b>	

Comentários sobre os balanços apresentados:

- Os balanços estão encerrados em 30-4 e 31-5. Portanto, o fluxo de caixa apresentado adiante somente pode se referir ao mês de maio.
- As abreviações apresentadas no balanço são óbvias, razão pela qual dispensamos sua apresentação.
- A conta Caixa representa as disponibilidades imediatas mais as aplicações financeiras de curto prazo.
- O “grande segredo” para apresentar um fluxo de caixa que **facilite** a identificação de uma situação financeira favorável ou desfavorável é: destacar no passivo a conta de Hot Money (ou outra conta) que representa os financiamentos de curtíssimo prazo contratados para financiar as necessidades de capital de giro no curto prazo.
- Neste exemplo, vemos que a conta Caixa apresenta uma **redução** no seu saldo de \$529. Simultaneamente, a conta de Hot Money apresenta um **aumento** no seu saldo de \$800. A combinação de diminuição no Caixa com aumento das dívidas de curtíssimo prazo nos permite concluir com facilidade que o desempenho do Caixa da empresa no mês de maio **não foi bom**.
- Como apresentar um fluxo de caixa que permita observar num determinado período uma situação financeira difícil? Este mesmo formato serviria para observar num determinado período uma situação financeira favorável?

**RESULTADO DE MAIO****VALORES**

Vendas Brutas	\$30.000
(-) Impostos	<b>(\$4.500)</b>
(=) Vendas Líquidas	\$25.500
(-) Custos Operacionais	<b>(\$15.000)</b>
(=) Lucro Bruto	\$10.500
(-) Despesas Operacionais	<b>(\$5.000)</b>
(+) Receitas Financeiras	\$21
(=) Lucro Operacional	\$5.521
(-) Despesas Financeiras	<b>(\$300)</b>
(=) Lucro antes do IR/CSLL	\$5.221
(-) Provisão para IR/CSLL	<b>(\$1.566)</b>
(=) Lucro Líquido	\$3.655
(-) Provisão para Dividendos	<b>(\$914)</b>
(=) Lucros Retidos	\$2.741

Comentários sobre o resultado do mês de maio:

- O resultado no mês de maio foi positivo. O lucro retido de \$2.741 coincide com a variação no saldo da conta de lucros acumulados observada no balanço.

**FLUXO DE CAIXA DE MAIO****VALORES**

Vendas Brutas	\$30.000
(-) Impostos	<b>(\$4.500)</b>
(=) Vendas Líquidas	\$25.500
(-) Custos Operacionais	<b>(\$15.000)</b>
(=) Lucro Bruto	\$10.500
(-) Despesas Operacionais	<b>(\$5.000)</b>
(+) Receitas Financeiras	\$21
(=) Lucro Operacional	\$5.521
(-) IR/CSLL	<b>(\$1.656)</b>
(=) Lucro Operacional Líquido	\$3.865
(+) Depreciação	\$500
(=) EBIDA	\$4.365
(-) Variação no Capital de Giro Líquido	<b>(\$1.684)</b>
(-) Variação nos Investimentos Fixos	<b>(\$1.200)</b>
(=) Fluxo de Caixa Operacional	\$1.481
(-) Despesa Financeira Líquida	<b>(\$210)</b>
(-) Despesa Financeira Bruta <b>(\$300)</b>	
(+) Economia Fiscal <b>\$90</b>	
(-) Amortização de Empréstimos	<b>(\$2.000)</b>
(=) Fluxo de Caixa do Acionista	<b>(\$729)</b>
(-) Pagamento de dividendos	<b>(\$600)</b>
(=) FC antes do Fechamento	<b>(\$1.329)</b>
(+) Hot Money (contratação)	\$800
(=) FC Final (resgate de caixa)	<b>(\$529)</b>

Comentários sobre o fluxo de caixa do mês de maio:

- A elaboração do fluxo de caixa no formato apresentado foi objeto de inúmeros Up-To-Dates. Portanto, vamos reapresentar a metodologia de elaboração deste fluxo de caixa em linhas gerais.
- Da linha de Vendas até a linha do Lucro Operacional o conteúdo é o mesmo da Demonstração do Resultado.
- Do Lucro Operacional de \$5.521 calculamos 30% para determinar a parcela do IR/CSLL sobre o lucro da operação (\$1.656).
- Do Lucro Operacional de \$5.521 diminuimos a Provisão para IR/CSLL de \$1.656 para alcançarmos o Lucro Operacional Líquido de \$3.865.
- A seguir, adicionamos a Depreciação de \$500 embutida nos custos e despesas para chegarmos ao EBIDA (Earnings Before Interest, Depreciation e Amortization) de \$4.365. O EBIDA é o potencial de geração de caixa (vendas menos todos os custos e despesas desembolsáveis).
- Depois do EBIDA, apresentamos o Investimento no Capital de Giro Líquido de \$1.684 (\$2.000/Clientes + \$1.000/Estoques - \$900/Fornecedores - \$250/Impostos a Pagar - \$166/IR/CSLL a Pagar).
- Depois do Investimento no Capital de Giro Líquido, apresentamos os Investimentos Fixos de \$1.200 que poderá ser observado pela variação do Imobilizado constante nos balanços patrimoniais.
- O EBIDA de \$4.365 menos o Investimento no Capital de Giro Líquido de \$1.684 menos o Investimento Fixo de \$1.200 resulta no Fluxo de Caixa Operacional de \$1.481.
- A seguir apresentamos o pagamento dos juros de \$210. Representa os juros de \$300 constantes na Demonstração do Resultado deduzida da economia fiscal de \$90 (30% de \$300).
- Depois apresentamos a amortização do principal de \$2.000 observada na variação do saldo de Empréstimos constante no balanço patrimonial.
- O Fluxo de Caixa Operacional de \$1.481 menos o pagamento de juros de \$210 menos a amortização do principal de \$2.000 conduz a um Fluxo de Caixa do Acionista deficitário em \$729.
- A seguir, apresentamos um pagamento de dividendos de \$600. Representa a Provisão para o Pagamento de Dividendos de \$914 ajustada pela variação no saldo da conta Dividendos a Pagar de \$314.

- Finalmente, temos as **três linhas** que irão facilitar a compreensão de qualquer fluxo de caixa num certo período de tempo.

**Linha 1:** Fluxo de Caixa antes do Fechamento de - \$1.329/Deficitário (Fluxo de Caixa do Acionista de - \$729 menos o pagamento de dividendos de \$600).

**Linha 2:** Contratação de Hot Money de \$800, observado pela variação do saldo desta conta no passivo.

**Linha 3:** Fluxo de Caixa Final de - \$529/Deficitário ( - \$1.329 + \$800). Representa um resgate no Caixa, cujo saldo passou de \$1.000 em 30-4 para \$471 em 31-5.

**Em resumo:** maio foi um mês financeiramente ruim, em que a operação da empresa gerou déficit, que foi parcialmente financiado por empréstimos de curtíssimo prazo mais resgate das sobras do Caixa.

**EXEMPLO NUMA SITUAÇÃO COM SUPERÁVIT****BALANÇOS PATRIMONIAIS**

ATIVO	30/4	31/5	VARIACÃO	PASSIVO	30/4	31/5	VARIACÃO
<b>Circulante</b>	<b>\$38.000</b>	<b>\$41.471</b>		<b>Circulante</b>	<b>\$11.000</b>	<b>\$12.430</b>	
-Caixa	\$1.000	\$1.471	\$471	-Forneceds	\$6.800	\$7.700	\$900
-Clientes	\$28.000	\$30.000	\$2.000	-Imp. a pg.	\$2.000	\$2.250	\$250
-Estoques	\$9.000	\$10.000	\$1.000	-IR/CSLL pg.	\$1.400	\$1.566	\$166
				-Divid. a pg.	\$600	\$914	\$314
<b>Permanente</b>	<b>\$40.000</b>	<b>\$39.700</b>		-Hot money	\$200	\$0	(\$200)
-Imobilizado	\$50.000	\$50.200	\$200				
-(-)Depr. Ac.	(\$10.000)	(\$10.500)	(\$500)	<b>Exig. LP</b>	<b>\$30.000</b>	<b>\$29.000</b>	
(=)Líquido	\$40.000	\$39.700		-Empréstimos	\$30.000	\$29.000	(\$1.000)
				<b>PL</b>	<b>\$37.000</b>	<b>\$39.741</b>	
				-Cap.&Res.	\$35.000	\$35.000	\$0
				-Lucros Ac.	\$2.000	\$4.741	\$2.741
<b>TOTAL</b>	<b>\$78.000</b>	<b>\$81.171</b>		<b>TOTAL</b>	<b>\$78.000</b>	<b>\$81.171</b>	

Comentários adicionais sobre os balanços apresentados:

- Neste exemplo, vemos que a conta Caixa apresenta um **aumento** no seu saldo de \$471. Simultaneamente, a conta de Hot Money apresenta uma **redução** no seu saldo de \$200. A combinação de aumento no Caixa com redução das dívidas de curtíssimo prazo nos permite concluir com facilidade que o desempenho do Caixa da empresa no mês de maio **foi bom**.
- Como apresentar um fluxo de caixa que permita observar esta conclusão com facilidade? **É o mesmo formato de apresentação do fluxo de caixa que nos permitiu no exemplo anterior observar um desempenho financeiro ruim no mês de maio.**

**RESULTADO DE MAIO****VALORES**

Vendas Brutas	\$30.000
(-) Impostos	(\$4.500)
(=) Vendas Líquidas	\$25.500
(-) Custos Operacionais	(\$15.000)
(=) Lucro Bruto	\$10.500
(-) Despesas Operacionais	(\$5.000)
(+) Receitas Financeiras	\$21
(=) Lucro Operacional	\$5.521
(-) Despesas Financeiras	(\$300)
(=) Lucro antes do IR/CSLL	\$5.221
(-) Provisão para IR/CSLL	(\$1.566)
(=) Lucro Líquido	\$3.655
(-) Provisão para Dividendos	(\$914)
(=) Lucros Retidos	\$2.741

Repetição dos comentários sobre o resultado do mês de maio:

- O resultado no mês de maio foi positivo. O lucro retido de \$2.741 coincide com a variação no saldo da conta de lucros acumulados.

<u>FLUXO DE CAIXA DE MAIO</u>	<u>VALORES</u>
Vendas Brutas	\$30.000
(-) Impostos	<b>(\$4.500)</b>
(=) Vendas Líquidas	\$25.500
(-) Custos Operacionais	<b>(\$15.000)</b>
(=) Lucro Bruto	\$10.500
(-) Despesas Operacionais	<b>(\$5.000)</b>
(+) Receitas Financeiras	\$21
(=) Lucro Operacional	\$5.521
(-) IR/CSLL	<b>(\$1.656)</b>
(=) Lucro Operacional Líquido	\$3.865
(+) Depreciação	\$500
(=) EBIDA	\$4.365
(-) Variação no Capital de Giro Líquido	<b>(\$1.684)</b>
(-) Variação nos Investimentos Fixos	<b>(\$200)</b>
(=) Fluxo de Caixa Operacional	\$2.481
(-) Despesa Financeira Líquida	<b>(\$210)</b>
(-) Despesa Financeira Bruta <b>(\$300)</b>	
(+) Economia Fiscal <b>\$90</b>	
(-) Amortização de Empréstimos	<b>(\$1.000)</b>
(=) Fluxo de Caixa do Acionista	\$1.271
(-) Pagamento de dividendos	<b>(\$600)</b>
(=) FC antes do Fechamento	\$671
(-) Hot Money (pagamento)	<b>(\$200)</b>
(=) FC Final (aplicação no caixa)	\$471

Comentários sobre o fluxo de caixa do mês de maio:

- A elaboração do fluxo de caixa no formato apresentado foi objeto de inúmeros Up-To-Dates. Portanto, vamos rerepresentar a metodologia de elaboração deste fluxo de caixa em linhas gerais.
- Da linha de Vendas até a linha do Lucro Operacional o conteúdo é o mesmo da Demonstração do Resultado.
- Do Lucro Operacional de \$5.521 calculamos 30% para determinar a parcela do IR/CSLL sobre o lucro da operação (\$1.656).
- Do Lucro Operacional de \$5.521 diminuimos a Provisão para Ir/CSLL de \$1.656 para alcançarmos o Lucro Operacional Líquido de \$3.865.

- A seguir, adicionamos a Depreciação de \$500 embutida nos custos e despesas para chegarmos ao EBIDA (Earnings Before Interest, Depreciation e Amortization) de \$4.365. O EBIDA é o potencial de geração de caixa (vendas menos todos os custos e despesas desembolsáveis).
- Depois do EBIDA, apresentamos o Investimento no Capital de Giro Líquido de \$1.684 (\$2.000/Clientes + \$1.000/Estoques - \$900/Fornecedores - \$250/Impostos a Pagar - \$166/IR/CSLL a Pagar).
- Depois do Investimento no Capital de Giro Líquido, apresentamos os Investimentos Fixos de \$200 (\$1.000 a menos em relação ao exemplo anterior) que pode ser observado pela variação do Imobilizado constante nos balanços patrimoniais.
- O EBIDA de \$4.365 menos o Investimento no Capital de Giro Líquido de \$1.684 menos o Investimento Fixo de \$200 resulta no Fluxo de Caixa Operacional de \$2.481 (\$1.000 a mais em relação ao exemplo anterior).
- A seguir apresentamos o pagamento dos juros de \$210. Representa os juros de \$300 constantes na Demonstração do Resultado deduzida da economia fiscal de \$90 (30% de \$300).
- Depois apresentamos a amortização do principal de \$1.000 (\$1.000 a menos que no exemplo anterior) observada na variação do saldo de Empréstimos constante no balanço patrimonial.
- O Fluxo de Caixa Operacional de \$2.481 menos o pagamento de juros de \$210 menos a amortização do principal de \$1.000 conduz a um Fluxo de Caixa do Acionista superavitário em \$1.271.
- A seguir, apresentamos um pagamento de dividendos de \$600. Representa a Provisão para o Pagamento de Dividendos de \$914 ajustada pela variação no saldo da Conta Dividendos a Pagar de \$314.
- Finalmente, temos as **três linhas** que irão facilitar a compreensão de qualquer fluxo de caixa num certo período de tempo.

**Linha 1:** Fluxo de Caixa antes do Fechamento de \$671/Superavitário (Fluxo de Caixa do acionista de \$1.271 menos o pagamento de dividendos de \$600).

**Linha 2:** Pagamento de Hot Money de \$200, observado pela variação do saldo desta conta no passivo.

**Linha 3:** Fluxo de Caixa Final de \$471/Superavitário (\$671 - \$200). Representa uma aplicação no Caixa, cujo saldo passou de \$1.000 em 30-4 para \$1.471 em 31-5.



**Em resumo:** maio foi um mês financeiramente bom, em que a operação da empresa gerou superávit, que permitiu a amortização dos empréstimos de curtíssimo prazo mais reforço das sobras do Caixa.