

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)

- **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
Circulante	\$38.000	\$40.471		Circulante	\$11.000	\$13.430	
-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
Permanente	\$40.000	\$40.700		-Hot money	\$200	\$1.000	\$800
-Imobilizado	\$50.000	\$51.200	\$1.200				
-(-)Depr. Ac.	(\$10.000)	(\$10.500)	(\$500)	Exig. LP	\$30.000	\$28.000	
(=)Líquido	\$40.000	\$40.700		-Empréstimos	\$30.000	\$28.000	(\$2.000)
				PL	\$37.000	\$39.741	
				-Cap.&Res.	\$35.000	\$35.000	\$0
				-Lucros Ac.	\$2.000	\$4.741	\$2.741
TOTAL	\$78.000	\$81.171		TOTAL	\$78.000	\$81.171	

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

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

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
Circulante	\$38.000	\$41.471		Circulante	\$11.000	\$12.430	
-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
Permanente	\$40.000	\$39.700		-Hot money	\$200	\$0	(\$200)
-Imobilizado	\$50.000	\$50.200	\$200				
-(-)Depr. Ac.	(\$10.000)	(\$10.500)	(\$500)	Exig. LP	\$30.000	\$29.000	
(=)Líquido	\$40.000	\$39.700		-Empréstimos	\$30.000	\$29.000	(\$1.000)
				PL	\$37.000	\$39.741	
				-Cap.&Res.	\$35.000	\$35.000	\$0
				-Lucros Ac.	\$2.000	\$4.741	\$2.741
TOTAL	\$78.000	\$81.171		TOTAL	\$78.000	\$81.171	

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	(\$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
(-) IR/CSLL	(\$1.656)
(=) Lucro Operacional Líquido	\$3.865
(+) Depreciação	\$500
(=) EBIDA	\$4.365
(-) Variação no Capital de Giro Líquido	(\$1.684)
(-) Variação nos Investimentos Fixos	(\$200)
(=) Fluxo de Caixa Operacional	\$2.481
(-) Despesa Financeira Líquida	(\$210)
(-) Despesa Financeira Bruta (\$300)	
(+) Economia Fiscal \$90	
(-) Amortização de Empréstimos	(\$1.000)
(=) Fluxo de Caixa do Acionista	\$1.271
(-) Pagamento de dividendos	(\$600)
(=) FC antes do Fechamento	\$671
(-) Hot Money (pagamento)	(\$200)
(=) 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.