



UNIVERSIDADE FEDERAL DO PARÁ
INSTITUTO DE CIÊNCIAS SOCIAIS E APLICADAS
FACULDADE DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS
CURSO: BACHARELADO EM CIÊNCIAS CONTÁBEIS
PROFESSOR: HÉBER LAVOR MOREIRA

ANÁLISE DOS DEMONSTRATIVOS FINANCEIROS II

BELÉM
2009



Análise da Empresa Saraiva e Siciliano S/A

Cláudia de Jesus Castro Barros
Graduando de Ciências Contábeis da UFPA
claudiajcbarros@yahoo.com.br

Larissa Juliana Tavares Portal
Graduando de Ciências Contábeis da UFPA
larissa_juliana@hotmail.com

Héber Lavor Moreira
Professor
heber@peritocontador.com.br

ÍNDICE

INTRODUÇÃO	5
1. MÉTODO DE ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL	6
1.1 ANÁLISE VERTICAL (AV)	6
1.2 ANÁLISE HORIZONTAL (AH)	6
2. ESTUDO DOS INDICADORES DE LIQUIDEZ	6
2.1 CAPACIDADE DE PAGAMENTO A CURTO PRAZO	6
2.1.1 Quociente de Liquidez Corrente (LC):	6
2.1.2 Quociente de Liquidez Seca	7
2.2 CAPACIDADE DE PAGAMENTO A LONGO PRAZO	7
2.2.1 Quociente de Liquidez Geral	7
2.3 CAPACIDADE DE PAGAMENTO EM PRAZO IMEDIATO	8
2.3.1 Quociente de Liquidez Imediata	8
3. ESTUDO DOS INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO	8
3.1 PARTICIPAÇÃO DE CAPITAIS DE TERCEIROS	8
3.2 COMPOSIÇÃO DO ENDIVIDAMENTO	9
3.3 GARANTIA DOS CAPITAIS DE TERCEIROS	9
4. ESTUDO DOS INDICADORES DE ATIVIDADE	10
4.1 ROTAÇÃO SOBRE O ATIVO	10
4.2 ROTAÇÃO SOBRE O ESTOQUE	10
4.3 PRAZO MÉDIO DE RECEBIMENTO DAS VENDAS	11
4.4 PRAZO MÉDIO DE PAGAMENTO AOS FORNECEDORES	11
5. ESTUDO DOS INDICADORES DE RENTABILIDADE	12
5.1 RETORNO SOBRE INVESTIMENTO	12
5.2 TAXA DE RETORNO TOTAL	12
5.3 TAXA DE RETORNO DE TERCEIROS	13
5.4 TAXA DE CAPITAL PRÓPRIO	13
6. ESTUDO DO TERMÔMETRO DA INSOLVÊNCIA	14
7. ESTUDO DOS INDICADORES DE OVERTRADING	14
8. ESTUDO DO EBITDA	14
9. ASPECTOS POSITIVOS	15
10. ASPECTOS NEGATIVOS	15
11. SUGESTÕES	16
CONCLUSÃO	17
REFERÊNCIAS	18
ANEXOS	20

RESUMO

A Análise das Demonstrações Contábeis possui como objetivo identificar a situação econômica financeira da empresa, através de alguns pontos fundamentais entre eles: a liquidez; a rentabilidade, o endividamento, etc. De acordo com a evolução da empresa pode-se utilizar técnicas para analisá-las estando entre elas os indicadores, que significam o resultado obtido de duas grandezas; a análise vertical e horizontal, a primeira sendo estabelecida quando há uma divisão de uma grandeza pela outra e a segunda quando se compara indicadores de vários períodos; e a análise da taxa de retorno sobre investimento que significa o lucro auferido pelos sócios em função dos investimentos. Por sua vez, o resultado encontrado é de uma avaliação constituída de análises, demonstrando a situação financeira, econômica e administrativa da empresa Saraiva e Siciliano S.A, tendo como referência comparativa os exercícios de 2007 e 2008.

INTRODUÇÃO

Os negócios na época atual têm necessidades de informações cada vez mais exatas e remetem-nos a compreensão de forma mais dinâmicas dos objetivos reais das atividades e dos resultados esperados da empresa e suas condições e fatores para que possa se analisar suas estratégias.

Nisto, os Demonstrativos Contábeis são os canais de comunicação que nos fornece dados para a avaliação da situação real da empresa, verifica-se que análise financeira desses demonstrativos ultrapassa o horizonte, pois é uma análise aprofundada desenvolvida com base nos dados contábeis confiáveis para poder dar um parecer sobre as decisões que precisam ser tomadas para futuro da empresa.

Nesse contexto a análise financeira é uma ferramenta importante para a visão de estratégias que precisará ser desenvolvida para a continuação da empresa no mercado competitivo.

Com isto, o trabalho tem como objetivo desenvolver a análise econômico-financeira da empresa “Saraiva e Siciliano S.A.” comparando dois anos, respectivamente 2007 e 2008 e poder apresentar algumas alternativas.

1. MÉTODO DE ANÁLISE VERTICAL E HORIZONTAL

A análise horizontal e vertical auxilia na análise dos índices financeiros e em outros métodos de análises, devem também ser entendidas como parte dos instrumentos de trabalho do analista e não como instrumentos únicos. Conforme Matarazzo (2008, pg. 255): “A regularidade de comportamento dos diversos itens das demonstrações financeiras é sinal de estabilidade e segurança. A excessiva flutuação representa elevação do risco empresarial. A análise Vertical/Horizontal pode detectar esse risco.”

1.1 ANÁLISE VERTICAL (AV)

A análise vertical tem o propósito de mostrar a participação de cada item de uma demonstração contábil em relação a um determinado referencial. Segundo Matarazzo (2008, pg. 243): “O percentual de cada conta mostra sua real importância no conjunto”. Fundamenta-se em valores percentuais das demonstrações financeiras.

1.2 ANÁLISE HORIZONTAL (AH)

O propósito da análise horizontal (AH) é permitir o exame da evolução histórica de cada uma das contas que compõem as demonstrações contábeis. Consoante com Matarazzo (2008, pg. 245): “A evolução de cada conta mostra os caminhos trilhados pela empresa e as possíveis tendências.” Baseando-se no desenvolvimento de cada conta de uma série de demonstrações financeiras em relação às demonstrações anteriores.

2. ESTUDO DOS INDICADORES DE LIQUIDEZ

2.1 CAPACIDADE DE PAGAMENTO A CURTO PRAZO

2.1.1 QUOCIENTE DE LIQUIDEZ CORRENTE (LC):

$$LC = \frac{AC}{PC}$$

2007 e 2008

$\frac{659.957,69}{360.983,78} = 1,83$	$\frac{1.021.539,00}{614.697,00} = 1,66$
--	--

O Quociente de Liquidez Corrente é o indicador mais importante da situação financeira da empresa, pois indica quanto à empresa possui em dinheiro mais bens e direitos realizáveis no curto prazo (próximo exercício), comparando com suas dívidas a serem pagas no mesmo período.

A interpretação do quociente de liquidez corrente é no sentido de que quanto maior, melhor, mantido constante os demais fatores.

Na análise deste quociente na Saraiva e Siciliano S.A., verifica-se que a empresa tem recursos para cobrir suas dívidas de curto prazo.

2.1.2 QUOCIENTE DE LIQUIDEZ SECA

$$QLS = \frac{AC - EST}{PC}$$

2007 e 2008

$\frac{387.170,55}{360.983,78} = 1,07$	$\frac{563.947,00}{614.697,00} = 0,92$
--	--

No Quociente de Liquidez Seca são eliminados os estoques que são considerados como fonte de incertezas.

A interpretação do quociente de liquidez seca é no sentido de que quanto maior, melhor, mantido constante os demais fatores.

Na análise deste quociente verifica-se que a empresa no decorrer dos anos diminui sua capacidade de pagamento, chegando em 2008 sem ter recursos suficientes para cumprir suas obrigações a curto prazo, com isto, podemos concluir que o estoque possui valor elevado.

2.2 CAPACIDADE DE PAGAMENTO A LONGO PRAZO

2.2.1 QUOCIENTE DE LIQUIDEZ GERAL

$$QLG = \frac{AC + REAL L/P}{PC + EX L/P}$$

2007 e 2008

$\frac{681.862,01}{504.005,60} = 1,35$	$\frac{1.054.170,00}{864.447,00} = 1,22$
--	--

O Quociente de Liquidez Geral indica o quanto à empresa dispõe de bens e direitos, seja de curto ou longo prazo, para pagar suas dívidas com terceiros (passivo exigível total) no mesmo período.

Na análise deste quociente verificou-se que a empresa possui recursos para sanar suas dívidas em curto e longo prazo.

2.3 CAPACIDADE DE PAGAMENTO EM PRAZO IMEDIATO

2.3.1 QUOCIENTE DE LIQUIDEZ IMEDIATA

$$QLI = \frac{DISP}{PC}$$

2007 e 2008

$\frac{24.221,75}{360.983,78} = 0,07$	$\frac{22.656,00}{614.697,00} = 0,04$
---------------------------------------	---------------------------------------

O Quociente de Liquidez Imediata é usado para medir, a capacidade da empresa de cumprir seus compromissos em determinado período a curto prazo com que possui de disponibilidade, ou seja, quanto à empresa tem disponível imediatamente para pagar suas obrigações. A interpretação do quociente de liquidez imediata é no sentido de que quanto maior, melhor, mantido constante os demais fatores.

Na análise deste quociente comparando os anos de 2007 e 2008 verifica que uma baixa significativa e preocupante, pois a empresa está sem condição de honrar seus compromissos imediatamente, que poderá ocasionar grandes transtornos com seus fornecedores.

3. ESTUDO DOS INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO

3.1 PARTICIPAÇÃO DE CAPITAIS DE TERCEIROS

$$PCT = \frac{PC + EX L/P}{PC + EX L/P + PL}$$

2007 e 2008

$\frac{504.005,60}{802.068,47} = 0,63$	$\frac{864.447,00}{1.560.472,00} = 0,55$
--	--

Revela a quantidade de capitais de terceiros existente nos recursos totais da empresa, ou seja, quanto à empresa utiliza de capital de terceiros para cada real dos recursos totais. No caso da Saraiva e Siciliano S.A. houve uma pequena diminuição desse índice do ano de 2007 para o ano de 2008, pois quanto menor esse índice melhor, porém continua com uma representatividade bastante significativa de capital de terceiros na atividade da empresa, em torno de 55 %.

3.2 COMPOSIÇÃO DO ENDIVIDAMENTO

$$\text{CE} = \frac{\text{PC}}{\text{PC} + \text{EX L/P}}$$

2007 e 2008

$\frac{360.983,78}{504.005,60} = 0,72$	$\frac{614.697,00}{864.447,00} = 0,71$
--	--

Mostra a proporção entre as dívidas de curto prazo e as obrigações totais, ou seja, quanto às dívidas de curto prazo existem em relação ao endividamento total da empresa. Índice quanto menor melhor. No caso da empresa observa-se que nos dois exercícios tem uma média 70% de dívidas a curto prazo.

Este resultado isoladamente não é favorável à empresa haja vista que suas dívidas estão baseadas a Curto Prazo, sendo necessário o seu acompanhamento com o índice de Liquidez Corrente, resultado este favorável, porém sem tanto excedente. Revelando que se a empresa passasse por um período difícil de vendas não teria tempo para levantar recursos a fim de saldar suas dívidas.

3.3 GARANTIA DOS CAPITAIS DE TERCEIROS

$$\text{GCT} = \frac{\text{PL}}{\text{PC} + \text{EX L/P}}$$

2007 e 2008

$\frac{298.062,87}{504.005,60} = 0,59$	$\frac{696.025,00}{864.447,00} = 0,81$
--	--

Com a finalidade de analisar a garantia que os recursos próprios oferecem as dívidas totais. O resultado indica que para cada unidade de dívida há certa quantidade

de unidades de recursos próprios, quanto maior o resultado, maior será a garantia às dívidas para com terceiros.

No caso da Saraiva & Siciliano S.A há um acréscimo expressivo no patrimônio líquido para garantir o cumprimento das suas obrigações.

4. ESTUDO DOS INDICADORES DE ATIVIDADE

Esses índices têm por objetivo analisar quantos dias à empresa demora a receber suas vendas, pagar suas compras e renovar seus estoques. Quanto maior for à velocidade de recebimento de vendas e de renovação de estoques melhor, enquanto que quanto mais lento for o pagamento das compras, sem atrasos, melhor para a empresa.

4.1 ROTAÇÃO SOBRE O ATIVO

$$RSA = \frac{VENDA\ LÍQ}{ATm}$$

2007 e 2008

$\frac{481.900,52}{697.573,97} = 0,69$	$\frac{767.206,00}{1.181.270,23} = 0,65$
--	--

A relação entre as vendas do período e os investimentos efetuados na empresa, que estão representados pelo ativo total médio. Estabelecendo que quanto maior o giro mais rapidamente o capital volta para a empresa. Isoladamente: quanto maior, melhor. No caso da Saraiva e Siciliano S.A o índice teve em média um retorno de 65% em relação aos 100% de ativo investido.

4.2 ROTAÇÃO SOBRE O ESTOQUE

$$RSE = \frac{CMV}{ESTm}$$

2007 e 2008

$\frac{306.603,76}{233.635,18} = 1,31$	$\frac{495.026,00}{365.189,57} = 1,36$
MESES	MESES
12 = 9,14	12 = 8,85
DIAS	DIAS
360 = 274,32	360 = 265,58

Estabelece o tempo que a empresa leva para renovar seu estoque. No caso da empresa observa-se que nos dois exercícios apresenta período prolongado para renovar. Dificultando assim, o giro do estoque.

4.3 PRAZO MÉDIO DE RECEBIMENTO DAS VENDAS

$$\text{PMRV} = \frac{\text{CLIENTES}}{\text{VENDAS}/360}$$

2007 e 2008

$\frac{332.147,89}{1.477,11} = 224,86$	$\frac{468.206,00}{2.298,04} = 203,74$
--	--

Período entre a venda e o recebimento, ou seja, o prazo médio que a empresa espera receber a venda. Ressaltando que quanto maior o tempo para receber a venda dificulta a oxigenação do fluxo de caixa, demonstrando dessa forma que a empresa esta financiando a venda.

A Saraiva e Siciliano S.A no ano de 2007 recebe o pagamento das vendas num período de 225 dias, enquanto que em 2008 teve um decréscimo para 204 dias, porém apresenta nos dois exercícios prazo superior para quitar suas obrigações, que varia em média 30 dias superior, podendo a mesma assim, aumentar o giro da empresa.

4.4 PRAZO MÉDIO DE PAGAMENTO AOS FORNECEDORES

$$\text{PMPF} = \frac{\text{FORNECEDORES}}{\text{COMPRAS}/360}$$

2007 e 2008

$\frac{275.891,23}{1.069,19} = 258,04$	$\frac{429.651,00}{1.888,42} = 227,52$
--	--

Período entre a compra da matéria prima e o pagamento ao fornecedor, demonstrando quanto dias em média à empresa retarda para pagar seus fornecedores. Relacionado com o PMR, o PMP deve ser maior, pois quanto menos tempo a empresa espera para receber mais dilato o desembolso de pagamento dos fornecedores.

A Saraiva e Siciliano S.A no ano de 2007 obteve 258 dias e em 2008 obteve 227 dias para pagamento dos seus fornecedores, apesar da empresa apresentar um

decréscimo no tempo de pagamento a seus fornecedores, a mesma ainda apresenta vantagens devido o recebimento das vendas ser em período menor.

5. ESTUDO DOS INDICADORES DE RENTABILIDADE

5.1 RETORNO SOBRE INVESTIMENTO

$$R = \frac{\text{MARGEM}}{\text{VL}} \times \frac{\text{ROTAÇÃO}}{\text{AT. M}} \times 100$$

2007 e 2008

$\frac{19.882,93}{481.900,52} \times \frac{481.900,52}{697.573,97} \times 100 = 2,85$	$\frac{16.502,44}{767.206,00} \times \frac{767.206,00}{1.181.270,23} \times 100 = 1,40$
(MARGEM) x (ROTAÇÃO) x 100 =	(MARGEM) x (ROTAÇÃO) x 100 =
0,04125941 x 0,690823549 x 100 = 2,85	0,0215098 x 0,649475435 x 100 = 1,40

Este índice mostra quanto à empresa auferir de Lucro Líquido (LL), para cada R\$ 100,00 de Ativo Médio, logo quanto maior este índice melhor será a rentabilidade dos recursos relacionada com a atividade principal da empresa.

Na Saraiva e Siciliano S.A. Apresenta um retorno cada vez menor durante os exercícios, essa diminuição na Taxa de Retorno sobre o Investimento se deu em função da queda na rotação, que por sua vez foi influenciada pelo crescimento superior do Ativo Médio em relação às Vendas Líquidas.

5.2 TAXA DE RETORNO TOTAL

$$T = \frac{\text{LAJI}}{\text{VL}} \times \frac{\text{VL}}{\text{CPT}} \times 100$$

2007 e 2008

$\frac{\text{LAJI}}{\text{VL}} \times \frac{\text{VL}}{\text{CPT}} \times 100 =$	$\frac{\text{LAJI}}{\text{VL}} \times \frac{\text{VL}}{\text{CPT}} \times 100 =$
$\frac{32.397,51}{481.900,52} \times \frac{481.900,52}{801.479,29} \times 100 = 4,04$	$\frac{23.318,44}{767.206,00} \times \frac{767.206,00}{1.559.932,00} \times 100 = 1,49$

Este índice evidencia quanto à Empresa obtém de Lucro Antes dos Juros e Impostos (LAJI), para cada R\$ 100,00 de recursos aplicados no Ativo Total Médio, logo quanto maior, melhor será.

No caso da Saraiva e Siciliano S/A no ano de 2007 o índice foi de 4,04 e no ano de 2008 de 1,49, significativa queda em face do aumento do CPT e diminuição do LAJI do ano de 2008 para 2007.

5.3 TAXA DE RETORNO DE TERCEIROS

$$t = \frac{\text{JUROS}}{\text{CA (FF)}} \times 100$$

2007 e 2008

$\frac{6.567,15}{57.459,02} \times 100 = 11,43$	$\frac{11.328,00}{124.231,00} \times 100 = 9,12$
---	--

Este índice evidencia o custo do capital de terceiro para a empresa, e revela que o mesmo apresenta um custo maior do que a remuneração do próprio capital da empresa.

5.4 TAXA DE CAPITAL PRÓPRIO

$$tp = \frac{\text{LL}}{\text{PL}} \times 100$$

2007 e 2008

$\frac{19.882,93}{298.062,87} \times 100 = 6,67$	$\frac{16.502,44}{696.025,00} \times 100 = 2,37$
--	--

Este índice visa demonstrar a relação entre o Lucro Líquido em função do capital próprio da empresa, informando quanto à empresa obteve em sua atividade comparativamente ao volume de recursos próprios investidos chegando-se a taxa efetiva de rendimento do capital próprio.

A Saraiva e Siciliano S/A obteve um decréscimo em 2008 em relação a 2007, desfavorável, haja vista que esse índice visa demonstrar quanto de remuneração o empreendedor alcançará em função do seu capital próprio.

6. ESTUDO DO TERMÔMETRO DA INSOLVÊNCIA

Conforme modelo de Kanitz, que estabelece após alguns cálculos um número denominado de Fator de Insolvência que determina a tendência de uma empresa falir ou não. Baseado na escala do Termômetro de Insolvência que resulta em três situações para a empresa: Solvente, Penumbra e Insolvência.

A Saraiva e Siciliano S/A em 2008 obteve o valor deste fator em 2,89, referente a 2007 que foi de 3,94, houve uma diminuição. Mas utilizando o Termômetro de Insolvência a empresa encontra-se na solvência nos dois períodos. Resultando na diminuição da possibilidade.

2007 e 2008							
FI	=	$X1+X2+X3-X4-X5$	= 3,94	FI	=	$X1+X2+X3-X4-X5$	= 2,89
0 a 7 ou +	Solvência	X1 =					
0 a -3	Penumbra	X2 = QUOCIENTE DE LIQUIDEZ GERAL					
-3 a -7 ou +	Insolvência	X3 = QUOCIENTE DE LIQUIDEZ SECA					
		X4 = QUOCIENTE DE LIQUIDEZ CORRENTE					
		X5 =					

7. ESTUDO DOS INDICADORES DE OVERTRADING

A empresa durante o seu processo de amadurecimento pode ter alguns problemas ou falhas que em grande escala podem causar o desequilíbrio econômico financeiro da empresa (overtrading).

Em linhas gerais o que apresenta a análise do overtrading na empresa, é que a mesma possui desequilíbrio em alguns pontos devido principalmente o financiamento de sua atividade ter um índice elevado de capital de terceiros em curto prazo .

8. ESTUDO DO EBITDA

O EBITDA ou LAJIRDA é uma medida de forma operacional, pois demonstra a o lucro real que a empresa obtém em relação apenas a sua operacionalidade, retirando: depreciações, amortizações, juros, despesas e receitas não operacionais.

A Saraiva e Siciliano S/A neste sentido apresenta valores significativos da sua operacionalidade diminuídos por fatores não operacionais.

	2007	2008
EBITDA	44.228	48.354
LUCRO LÍQUIDO	19.883	16.502

9. ASPECTOS POSITIVOS

A Saraiva e Siciliano S.A.:

- Possui liquidez para efetuar seus pagamentos tanto a curto quanto a longo prazo;
- Apresenta um aumento considerável na garantia dos capitais alheios;
- Os recebimentos das vendas, apesar de longo, têm um período menor que os de pagamento, dessa forma, facilitando o giro da empresa.
- Apresenta solvência no termômetro de insolvência.
- Apresenta um lucro operacional significativo, porém diminuído com os fatores não operacionais.

10. ASPECTOS NEGATIVOS

A Saraiva e Siciliano S.A. :

- Possui capital alheio financiando seus ativos num percentual alto, principalmente em curto prazo;
- Possui pequena rotação do ativo médio investido;
- Possui demora na rotação do seu estoque dificultando a oxigenação do seu fluxo de caixa;
- O lucro auferido em relação ao ativo médio apresenta um percentual pequeno, ou seja, sua lucratividade é pequena em relação ao investimento;
- O capital próprio é menos remunerado que o de terceiros.
- Retorno sobre o investimento apresenta um baixo índice, dificultando o giro da empresa;
- Possui uma grande percentual de Duplicatas a pagar, independente de seus fornecedores serem em prazo superior, observa-se que a mesma tem um retorno de suas vendas em um prazo longo.

11. SUGESTÕES

A Saraiva e Siciliano S.A. analisando os dois exercícios levando em consideração a compra do Grupo Siciliano em março de 2008, que por esta razão teve seu comprometimento com financiamentos praticamente todo em curto prazo, financiando praticamente seus ativos em 2008 com percentual alto de recursos de terceiro.

A empresa devido esta compra apresentou alguns índices de desempenho diminuído, além disso, observa que a empresa continua com um crescente percentual no custo de mercadorias vendidas, apresentando uma rotação dos estoques pequena e acrescentando a demora do recebimento dessas vendas.

Nisto, uma das maneiras para a empresa aumentar sua lucratividade seria diminuindo seus custos, para poder diminuir o valor da mercadoria, conseqüentemente o poder de compra dos consumidores seria realizado mais á vista, aumentando a oxigenação do fluxo de caixa.

CONCLUSÃO

A análise dos demonstrativos contábeis na Saraiva e Siciliano S.A. foi de suma importância para analisar seu comportamento nos últimos anos, verificando assim, se a mesma apresenta solvência e liquidez para os próximos anos.

No decorrer da análise foi averiguada primeiramente a análise vertical e horizontal, e a mesma mostrou alguns questionamento para ser aprofundado. Tais questionamentos foram desenvolvidos pela análise de vários índices como: Liquidez, Endividamento, Atividade, Rentabilidade, e os vários índices do Overtrading.

Esses índices demonstraram que a empresa apresenta alguns problemas que estão ocorrendo no ano de 2007 e que no ano de 2008 com a compra do Grupo Siciliano baixou ainda mais como: financiamento alto a ser pago em curto prazo, pequeno índice de rotação do ativo e do estoque, baixo retorno do ativo médio, pequeno percentual da taxa de retorno total, remuneração do capital de terceiros maior do que o capital próprio.

A análise também mostrou pontos positivos como à liquidez dos pagamentos e a garantia do capital alheio, e pelo termômetro de insolvência a empresa apresenta índice considerado positivo, ou seja, a empresa apresenta solvência. Porém, o que se tem esperado com os meses é o resultado que a siciliano pode auferir.

Enfim, a análise se mostrou eficiente para apurarem dados e planejar algumas estratégias, embora a empresa tenha apresentado problemas foi averiguado que ela se mantém solvente no mercado.

REFERÊNCIAS

MARION, José Carlos. **Análise das Demonstrações Contábeis – Contabilidade Empresarial**. São Paulo. Atlas. 2009

MATARAZZO, Dante Carmine. **Análise Financeira de Balanços – Abordagem Básica e Gerencial**. São Paulo. Atlas. 2008

Perito Contador – disponível em: www.peritocontador.com.br

Serviço Brasileiro de Apoio às Micro e Pequenas Empresas – disponível em: www.sebrae.com.br. Acessado em 04/05/2009.

SILVA, José Pereira da. **Análise Financeira das Empresas**. São Paulo. Atlas. 2008

ANEXOS


Anexo A: Balanço Patrimonial

Anexo B: Demonstração do Resultado do Exercício

Anexo C: Ebitda


Anexo D: Overtrading

Anexo A: Balanço Patrimonial

Balanços Patrimoniais											
											
Valores em R\$ 1.000	2006	2006	AV %	2007	2007	AV %	AH %	(*) 2008	AV %	AH %	INDICES %
		1,09107			1,09107						2007-2008
Ativo											
Ativo Circulante											
Caixa, Bancos e Aplicações Financeiras	24.346	26.563	4,48%	22.200	24.222	3,02%	91,19%	22.656	1,45%	93,54%	48,08%
Contas a receber de clientes	190.588	207.945	35,06%	304.424	332.148	41,41%	159,73%	468.206	30,00%	140,96%	72,45%
Estoques (Produtos para revenda)	178.250	194.483	32,79%	250.018	272.787	34,01%	140,26%	457.592	29,32%	167,75%	86,22%
Outras	17.714	19.327	3,26%	28.230	30.801	3,84%	159,37%	73.085	4,68%	237,28%	121,96%
410.898	448.318	75,59%	604.872	659.958	82,28%	147,21%	1.021.539	65,46%	154,79%	79,56%	
Realizável a Longo Prazo	54.193	59.128	9,97%	20.076	21.904	2,73%	37,05%	32.631	2,09%	148,97%	76,57%
Permanente	78.485	85.633	14,44%	110.173	120.206	14,99%	140,37%	506.302	32,45%	421,19%	216,49%
Investimentos	540	589	0,10%	540	589	0,07%	100,00%	540	0,03%	91,65%	47,11%
Imobilizado	69.849	76.210	12,85%	104.045	113.520	14,15%	148,96%	504.335	32,32%	444,27%	228,35%
Diferido	8.096	8.833	1,49%	5.588	6.097	0,76%	69,02%	1.427	0,09%	23,41%	12,03%
Total Ativo	543.576	593.079	100,00%	735.121	802.068	100,00%	135,24%	1.560.472	100,00%	194,56%	100,00%
Passivo											
Passivo Circulante											
Empréstimos e financiamentos	5.314	5.798	0,98%	11.698	12.763	1,59%	220,14%	79.402	5,09%	622,11%	319,76%
Fornecedores	181.280	197.789	33,35%	252.863	275.891	34,40%	139,49%	429.651	27,53%	155,73%	80,04%
Impostos e Contribuições Sociais	13.766	15.020	2,53%	16.367	17.858	2,23%	118,89%	22.474	1,44%	125,85%	64,69%
Contas e despesas a pagar	28.400	30.986	5,22%	35.174	38.377	4,78%	123,85%	71.096	4,56%	185,26%	95,22%
Outros	4.093	4.466	0,75%	14.751	16.094	2,01%	360,40%	12.074	0,77%	75,02%	38,56%
232.853	254.059	42,84%	330.853	360.984	45,01%	142,09%	614.697	39,39%	170,28%	87,52%	
Exigível a Longo Prazo	84.185	91.852	15,49%	131.084	143.022	17,83%	155,71%	249.750	16,00%	174,62%	89,76%
Empréstimos e Financiamentos	6.043	6.593	1,11%	40.965	44.696	5,57%	677,89%	44.829	2,87%	100,30%	51,55%
Outros	78.142	85.258	14,38%	90.119	98.326	12,26%	115,33%	204.921	13,13%	208,41%	107,12%
Patrimônio Líquido	226.538	247.169	41,68%	273.184	298.063	37,16%	120,59%	696.025	44,60%	233,52%	120,03%
Capital Atualizado	204.840	223.495	37,68%	204.840	223.495	27,86%	100,00%	627.537	40,21%	280,78%	144,32%
Reservas de Capital	8.760	9.558	1,61%	8.760	9.558	1,19%	100,00%	40.983	2,63%	428,79%	220,40%
Reservas de Lucro	5.052	5.512	0,93%	34.093	37.198	4,64%	674,84%	56.810	3,64%	152,72%	78,50%
Lucros Acumulados	7.886	8.604	1,45%	25.491	27.812	3,47%	323,24%	-29.305	-1,88%	-105,37%	-54,16%
Total Passivo	543.576	593.079	100,00%	735.121	802.068	100,00%	135,24%	1.560.472	100,00%	194,56%	100,00%

(*) A partir de 06/03/08 os dados são consolidados
(Livreria Saraiva (+) Livreria Siciliano)

Anexo B: Demonstração do Resultado do Exercício

Demonstração de Resultados											
											
Valores em R\$ 1.000	2006	2006	AV %	2007	2007	AV %	AH %	2008 (*)	AV %	AH %	INDICES %
		1,09107			1,09107						2007-2008
Vendas Brutas	352.202	384.277	111,42%	487.376	531.761	110,35%	138,38%	827.295	107,83%	155,58%	97,72%
(-) Impostos	(36.086)	(39.372)	-11,42%	(45.699)	(49.861)	-10,35%	126,64%	(60.089)	-7,83%	120,51%	75,70%
Vendas Líquidas	316.116	344.905	100,00%	441.677	481.901	100,00%	139,72%	767.206	100,00%	159,20%	100,00%
CMV	(200.772)	(219.056)	-63,51%	(281.012)	(306.604)	-63,62%	139,97%	(495.026)	-64,52%	161,45%	101,41%
Lucro Bruto	115.344	125.849	36,49%	160.665	175.297	36,38%	139,29%	272.180	35,48%	155,27%	97,53%
Despesas com Vendas	(78.522)	(85.673)	-24,84%	(99.672)	(108.749)	-22,57%	126,93%	(157.686)	-20,55%	145,00%	91,08%
Despesas Administrativas	(16.608)	(18.121)	-5,25%	(21.805)	(23.791)	-4,94%	131,29%	(67.241)	-8,76%	282,64%	177,53%
Amortização e Depreciação	(4.950)	(5.401)	-1,57%	(6.019)	(6.567)	-1,36%	121,60%	(11.328)	-1,48%	172,49%	108,35%
Resultado Financeiro Líquido	(2.291)	(2.499)	-0,72%	(4.824)	(5.264)	-1,09%	210,61%	(13.708)	-1,79%	260,43%	163,58%
Outros	(1.227)	(1.339)	-0,39%	1.355	1.478	0,31%	-110,45%	740	0,10%	50,03%	31,42%
Equivalência Patrimonial											
Lucro Operacional	11.747	12.817	3,72%	29.700	32.405	6,72%	252,84%	22.956	2,99%	70,84%	44,50%
Outras (Despesas) Receitas não Operacionais	(703)	(767)	-0,22%	(7,0)	(8)	0,00%	1,00%	362	0,05%	-4739,78%	-2977,17%
Lucro Antes dos Impostos	11.044	12.049	3,49%	29.693	32.398	6,72%	268,87%	23.318	3,04%	71,98%	45,21%
IR / CS	(3.645)	(3.977)	-1,15%	(9.590)	(10.463)	-2,17%	263,06%	(5.630)	-0,73%	53,81%	33,80%
Participação dos Administradores	(736)	(803)	-0,23%	(1.880)	(2.051)	-0,43%	255,37%	(1.186)	-0,15%	57,82%	36,32%
Lucro Líquido	6.662	7.269	2,11%	18.223	19.883	4,13%	273,54%	16.502	2,15%	83,00%	52,13%
EBITDA	18.987	20.717	6,01%	40.537	44.228	9,18%	213,49%	48.354	6,30%	109,33%	68,67%
Número de Ações - Total	57.539.840			57.539.840				145.775.138			
Preferencial	-			-				-			
Ordinária	57.539.840			57.539.840				145.775.138			
Lucro por Ação	0,12			0,32				0,11			
Lucro Bruto / Vendas Líquidas	36,5%			36,4%				35,5%			
Lucro Operacional / Vendas Líquidas	3,7%			6,7%				3,0%			
Despesas com Vendas e Administrativas / Vendas Líquidas	30,1%			27,5%				29,3%			
Lucro Líquido / Venda Líquida	2,1%			4,1%				2,2%			

(*) A partir de 06/03/08 os dados são consolidados (Livreria Saraiva (+) Livreria Siciliano)

Anexo C: Ebitda

Demonstração de Resultados - EBITDA



Valores em R\$ 1.000	2006	2006	AV %	2007	2007	AV %	AH %	2008 (*)	AV %	AH %
		1,09107			1,09107					
Vendas Brutas	352.202	384.277	111,42%	487.376	531.761	110,35%	138,38%	827.295	107,83%	155,58%
(-) Impostos	(36.086)	(39.372)	-11,42%	(45.699)	(49.861)	-10,35%	126,64%	(60.089)	-7,83%	120,51%
Vendas Líquidas	316.116	344.905	100,00%	441.677	481.901	100,00%	139,72%	767.206	100,00%	159,20%
CMV	(200.772)	(219.056)	-63,51%	(281.012)	(306.604)	-63,62%	139,97%	(495.026)	-64,52%	161,45%
Lucro Bruto	115.344	125.849	36,49%	160.665	175.297	36,38%	139,29%	272.180	35,48%	155,27%
Despesas com Vendas	(78.522)	(85.673)	-24,84%	(99.672)	(108.749)	-22,57%	126,93%	(157.686)	-20,55%	145,00%
Despesas Administrativas	(16.608)	(18.121)	-5,25%	(21.805)	(23.791)	-4,94%	131,29%	(67.241)	-8,76%	282,64%
Outros	(1.227)	(1.339)	-0,39%	1.348	1.471	0,31%	-109,88%	1.102	0,14%	74,90%
EBITDA	18.987	20.717	6,01%	40.537	44.228	9,18%	213,49%	48.354	6,30%	109,33%
Amortização e Depreciação	(4.950)	(5.401)	-1,57%	(6.019)	(6.567)	-1,36%	121,60%	(11.328)	-1,48%	172,49%
Resultado Financeiro Líquido	(2.291)	(2.499)	-0,72%	(4.824)	(5.264)	-1,09%	210,61%	(13.708)	-1,79%	260,43%
Equivalência Patrimonial										
Lucro Operacional	11.747	12.817	3,72%	29.693	32.398	6,72%	252,78%	23.318	3,04%	71,98%
Outras (Despesas) Receitas não Operacionais	(703)	(767)	-0,22%	(7)	(8)	0,00%	1,00%	362	0,05%	-4739,78%
Lucro Antes dos Impostos	11.044	12.049	3,49%	29.693	32.398	6,72%	268,87%	23.318	3,04%	71,98%
IR / CS	(3.645)	(3.977)	-1,15%	(9.590)	(10.463)	-2,17%	263,06%	(5.630)	-0,73%	53,81%
Participação dos Administradores	(736)	(803)	-0,23%	(1.880)	(2.051)	-0,43%	255,37%	(1.186)	-0,15%	57,82%
Lucro Líquido	6.662	7.269	2,11%	18.223	19.883	4,13%	273,54%	16.502	2,15%	83,00%

(*) A partir de 06/03/08 os dados são consolidados
(Livraria Saraiva (+) Livraria Siciliano)

Obs. : Nos anos 2007 e 2008 a conta OUTRAS esta inserida
as Despesas/Receitas não operacionais

Anexo D: Overtrading

DESEQUILIBRIO ECONOMICO-FINANCEIRO DAS EMPRESAS ANO 2007					DESEQUILIBRIO ECONOMICO-FINANCEIRO DAS EMPRESAS ANO 2008																																												
<table border="0"> <tr><td>ATIVO PERMANENTE</td><td>*</td><td>100</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>ATIVO TOTAL</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>120.206,46</td><td>*</td><td>100</td><td>=</td><td>14,99</td></tr> <tr><td>802.068,47</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					ATIVO PERMANENTE	*	100			ATIVO TOTAL					120.206,46	*	100	=	14,99	802.068,47					<table border="0"> <tr><td>ATIVO PERMANENTE</td><td>*</td><td>100</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>ATIVO TOTAL</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>506.302,00</td><td>*</td><td>100</td><td>=</td><td>32,45</td></tr> <tr><td>1.560.472,00</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					ATIVO PERMANENTE	*	100			ATIVO TOTAL					506.302,00	*	100	=	32,45	1.560.472,00				
ATIVO PERMANENTE	*	100																																															
ATIVO TOTAL																																																	
120.206,46	*	100	=	14,99																																													
802.068,47																																																	
ATIVO PERMANENTE	*	100																																															
ATIVO TOTAL																																																	
506.302,00	*	100	=	32,45																																													
1.560.472,00																																																	
<table border="0"> <tr><td>ATIVO CIRCULANTE</td><td>*</td><td>100</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>ATIVO TOTAL</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>659.957,69</td><td>*</td><td>100</td><td>=</td><td>82,28</td></tr> <tr><td>802.068,47</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					ATIVO CIRCULANTE	*	100			ATIVO TOTAL					659.957,69	*	100	=	82,28	802.068,47					<table border="0"> <tr><td>ATIVO CIRCULANTE</td><td>*</td><td>100</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>ATIVO TOTAL</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>1.021.539,00</td><td>*</td><td>100</td><td>=</td><td>65,46</td></tr> <tr><td>1.560.472,00</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					ATIVO CIRCULANTE	*	100			ATIVO TOTAL					1.021.539,00	*	100	=	65,46	1.560.472,00				
ATIVO CIRCULANTE	*	100																																															
ATIVO TOTAL																																																	
659.957,69	*	100	=	82,28																																													
802.068,47																																																	
ATIVO CIRCULANTE	*	100																																															
ATIVO TOTAL																																																	
1.021.539,00	*	100	=	65,46																																													
1.560.472,00																																																	
<table border="0"> <tr><td>CAPITAIS PRÓPRIOS</td><td>*</td><td>100</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>ATIVO TOTAL</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>298.062,87</td><td></td><td>100</td><td>=</td><td>37,16</td></tr> <tr><td>802.068,47</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					CAPITAIS PRÓPRIOS	*	100			ATIVO TOTAL					298.062,87		100	=	37,16	802.068,47					<table border="0"> <tr><td>CAPITAIS PRÓPRIOS</td><td>*</td><td>100</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>ATIVO TOTAL</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>696.025,00</td><td></td><td>100</td><td>=</td><td>44,60</td></tr> <tr><td>1.560.472,00</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					CAPITAIS PRÓPRIOS	*	100			ATIVO TOTAL					696.025,00		100	=	44,60	1.560.472,00				
CAPITAIS PRÓPRIOS	*	100																																															
ATIVO TOTAL																																																	
298.062,87		100	=	37,16																																													
802.068,47																																																	
CAPITAIS PRÓPRIOS	*	100																																															
ATIVO TOTAL																																																	
696.025,00		100	=	44,60																																													
1.560.472,00																																																	
<table border="0"> <tr><td>LUCRO LIQUIDO</td><td>*</td><td>100</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>VENDAS</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>19.882,93</td><td>*</td><td>100</td><td>=</td><td>3,74</td></tr> <tr><td>531.761,33</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					LUCRO LIQUIDO	*	100			VENDAS					19.882,93	*	100	=	3,74	531.761,33					<table border="0"> <tr><td>LUCRO LIQUIDO</td><td>*</td><td>100</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>VENDAS</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>16.502,44</td><td>*</td><td>100</td><td>=</td><td>1,99</td></tr> <tr><td>827.295,00</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					LUCRO LIQUIDO	*	100			VENDAS					16.502,44	*	100	=	1,99	827.295,00				
LUCRO LIQUIDO	*	100																																															
VENDAS																																																	
19.882,93	*	100	=	3,74																																													
531.761,33																																																	
LUCRO LIQUIDO	*	100																																															
VENDAS																																																	
16.502,44	*	100	=	1,99																																													
827.295,00																																																	
<table border="0"> <tr><td>CGP= PATRIMONIO LIQUIDO - ATIVO PERM.</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>CGP= 298.062,87 - 120.206,46 =</td><td></td><td></td><td></td><td>177.856,41</td></tr> </table>					CGP= PATRIMONIO LIQUIDO - ATIVO PERM.					CGP= 298.062,87 - 120.206,46 =				177.856,41	<table border="0"> <tr><td>CGP= PATRIMONIO LIQUIDO - ATIVO PERM.</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>CGP= 696.025,00 - 506.302,00 =</td><td></td><td></td><td></td><td>189.723,00</td></tr> </table>					CGP= PATRIMONIO LIQUIDO - ATIVO PERM.					CGP= 696.025,00 - 506.302,00 =				189.723,00																				
CGP= PATRIMONIO LIQUIDO - ATIVO PERM.																																																	
CGP= 298.062,87 - 120.206,46 =				177.856,41																																													
CGP= PATRIMONIO LIQUIDO - ATIVO PERM.																																																	
CGP= 696.025,00 - 506.302,00 =				189.723,00																																													
OU					OU																																												
<table border="0"> <tr><td>CGP= PASSIVO CIRCULANTE + PAS.EXIG. L/P</td><td>*</td><td>100</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>ATIVO CIRCULANTE</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>504.005,60</td><td>*</td><td>100</td><td>=</td><td>76,37</td></tr> <tr><td>659.957,69</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					CGP= PASSIVO CIRCULANTE + PAS.EXIG. L/P	*	100			ATIVO CIRCULANTE					504.005,60	*	100	=	76,37	659.957,69					<table border="0"> <tr><td>CGP= PASSIVO CIRCULANTE + PAS.EXIG. L/P</td><td>*</td><td>100</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>ATIVO CIRCULANTE</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>864.447,00</td><td>*</td><td>100</td><td>=</td><td>84,62</td></tr> <tr><td>1.021.539,00</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					CGP= PASSIVO CIRCULANTE + PAS.EXIG. L/P	*	100			ATIVO CIRCULANTE					864.447,00	*	100	=	84,62	1.021.539,00				
CGP= PASSIVO CIRCULANTE + PAS.EXIG. L/P	*	100																																															
ATIVO CIRCULANTE																																																	
504.005,60	*	100	=	76,37																																													
659.957,69																																																	
CGP= PASSIVO CIRCULANTE + PAS.EXIG. L/P	*	100																																															
ATIVO CIRCULANTE																																																	
864.447,00	*	100	=	84,62																																													
1.021.539,00																																																	
<table border="0"> <tr><td>ESTOQUES</td><td>*</td><td>100</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>ATIVO CIRCULANTE</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>272.787,14</td><td>*</td><td>100</td><td>=</td><td>41,33</td></tr> <tr><td>659.957,69</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					ESTOQUES	*	100			ATIVO CIRCULANTE					272.787,14	*	100	=	41,33	659.957,69					<table border="0"> <tr><td>ESTOQUES</td><td>*</td><td>100</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>ATIVO CIRCULANTE</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>457.592,00</td><td>*</td><td>100</td><td>=</td><td>44,79</td></tr> <tr><td>1.021.539,00</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					ESTOQUES	*	100			ATIVO CIRCULANTE					457.592,00	*	100	=	44,79	1.021.539,00				
ESTOQUES	*	100																																															
ATIVO CIRCULANTE																																																	
272.787,14	*	100	=	41,33																																													
659.957,69																																																	
ESTOQUES	*	100																																															
ATIVO CIRCULANTE																																																	
457.592,00	*	100	=	44,79																																													
1.021.539,00																																																	
<table border="0"> <tr><td>DUPLICATAS A REC.</td><td>*</td><td>100</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>ATIVO CIRCULANTE</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>332.147,89</td><td>*</td><td>100</td><td>=</td><td>50,33</td></tr> <tr><td>659.957,69</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					DUPLICATAS A REC.	*	100			ATIVO CIRCULANTE					332.147,89	*	100	=	50,33	659.957,69					<table border="0"> <tr><td>DUPLICATAS A REC.</td><td>*</td><td>100</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>ATIVO CIRCULANTE</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>468.206,00</td><td>*</td><td>100</td><td>=</td><td>45,83</td></tr> <tr><td>1.021.539,00</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					DUPLICATAS A REC.	*	100			ATIVO CIRCULANTE					468.206,00	*	100	=	45,83	1.021.539,00				
DUPLICATAS A REC.	*	100																																															
ATIVO CIRCULANTE																																																	
332.147,89	*	100	=	50,33																																													
659.957,69																																																	
DUPLICATAS A REC.	*	100																																															
ATIVO CIRCULANTE																																																	
468.206,00	*	100	=	45,83																																													
1.021.539,00																																																	
<table border="0"> <tr><td>FORNECEDORES</td><td>*</td><td>100</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>ESTOQUES</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>275.891,23</td><td>*</td><td>100</td><td>=</td><td>101,14</td></tr> <tr><td>272.787,14</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					FORNECEDORES	*	100			ESTOQUES					275.891,23	*	100	=	101,14	272.787,14					<table border="0"> <tr><td>FORNECEDORES</td><td>*</td><td>100</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>ESTOQUES</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>429.651,00</td><td>*</td><td>100</td><td>=</td><td>93,89</td></tr> <tr><td>457.592,00</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					FORNECEDORES	*	100			ESTOQUES					429.651,00	*	100	=	93,89	457.592,00				
FORNECEDORES	*	100																																															
ESTOQUES																																																	
275.891,23	*	100	=	101,14																																													
272.787,14																																																	
FORNECEDORES	*	100																																															
ESTOQUES																																																	
429.651,00	*	100	=	93,89																																													
457.592,00																																																	
TITULOS DESCONTADOS * 100					TITULOS DESCONTADOS * 100																																												
FATURAMENTO A RECEBER					FATURAMENTO A RECEBER																																												
<table border="0"> <tr><td>AUMENTO DE CAP ALHEIOS DE C/P</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>AUMENTO DAS VENDAS</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>106.924,86</td><td>=</td><td></td><td></td><td>0,72</td></tr> <tr><td>147.483,99</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					AUMENTO DE CAP ALHEIOS DE C/P					AUMENTO DAS VENDAS					106.924,86	=			0,72	147.483,99					<table border="0"> <tr><td>AUMENTO DE CAP ALHEIOS DE C/P</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>AUMENTO DAS VENDAS</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>253.713,22</td><td>=</td><td></td><td></td><td>0,86</td></tr> <tr><td>295.533,67</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					AUMENTO DE CAP ALHEIOS DE C/P					AUMENTO DAS VENDAS					253.713,22	=			0,86	295.533,67				
AUMENTO DE CAP ALHEIOS DE C/P																																																	
AUMENTO DAS VENDAS																																																	
106.924,86	=			0,72																																													
147.483,99																																																	
AUMENTO DE CAP ALHEIOS DE C/P																																																	
AUMENTO DAS VENDAS																																																	
253.713,22	=			0,86																																													
295.533,67																																																	
<table border="0"> <tr><td>AUMENTO DOS ESTOQUES</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>AUMENTO DO CMV</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>78.303,91</td><td>=</td><td></td><td></td><td>0,89</td></tr> <tr><td>87.547,57</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					AUMENTO DOS ESTOQUES					AUMENTO DO CMV					78.303,91	=			0,89	87.547,57					<table border="0"> <tr><td>AUMENTO DOS ESTOQUES</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>AUMENTO DO CMV</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>184.804,86</td><td>=</td><td></td><td></td><td>0,98</td></tr> <tr><td>188.422,24</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					AUMENTO DOS ESTOQUES					AUMENTO DO CMV					184.804,86	=			0,98	188.422,24				
AUMENTO DOS ESTOQUES																																																	
AUMENTO DO CMV																																																	
78.303,91	=			0,89																																													
87.547,57																																																	
AUMENTO DOS ESTOQUES																																																	
AUMENTO DO CMV																																																	
184.804,86	=			0,98																																													
188.422,24																																																	
<table border="0"> <tr><td>AUMENTO DO FATURAMENTO A RECEBER</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>AUMENTO DAS VENDAS</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>124.203,04</td><td>=</td><td></td><td></td><td>0,84</td></tr> <tr><td>147.483,99</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					AUMENTO DO FATURAMENTO A RECEBER					AUMENTO DAS VENDAS					124.203,04	=			0,84	147.483,99					<table border="0"> <tr><td>AUMENTO DO FATURAMENTO A RECEBER</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>AUMENTO DAS VENDAS</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>136.058,11</td><td>=</td><td></td><td></td><td>0,46</td></tr> <tr><td>295.533,67</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					AUMENTO DO FATURAMENTO A RECEBER					AUMENTO DAS VENDAS					136.058,11	=			0,46	295.533,67				
AUMENTO DO FATURAMENTO A RECEBER																																																	
AUMENTO DAS VENDAS																																																	
124.203,04	=			0,84																																													
147.483,99																																																	
AUMENTO DO FATURAMENTO A RECEBER																																																	
AUMENTO DAS VENDAS																																																	
136.058,11	=			0,46																																													
295.533,67																																																	
<table border="0"> <tr><td>VENDAS</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>CAPITAL DE GIRO PRÓPRIO</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>531.761,33</td><td>=</td><td></td><td></td><td>0,81</td></tr> <tr><td>659.957,69</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					VENDAS					CAPITAL DE GIRO PRÓPRIO					531.761,33	=			0,81	659.957,69					<table border="0"> <tr><td>VENDAS</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>CAPITAL DE GIRO PRÓPRIO</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>827.295,00</td><td>=</td><td></td><td></td><td>0,81</td></tr> <tr><td>1.021.539,00</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> </table>					VENDAS					CAPITAL DE GIRO PRÓPRIO					827.295,00	=			0,81	1.021.539,00				
VENDAS																																																	
CAPITAL DE GIRO PRÓPRIO																																																	
531.761,33	=			0,81																																													
659.957,69																																																	
VENDAS																																																	
CAPITAL DE GIRO PRÓPRIO																																																	
827.295,00	=			0,81																																													
1.021.539,00																																																	