



UNIVERSIDADE FEDERAL DO PARA  
CENTRO SÓCIO-ECONÔMICO  
CURSO CIÊNCIAS CONTÁBEIS

# DIAGNOSTICO DE GESTÃO: EMPRESA "ITMA"

PROF: HÉBER LAVOR MOREIRA  
EQUIPE: GLAUCIA LEÃO      MATRICULA: 9901005601  
          ANA VITORIA        MATRICULA: 9901008701

BELÉM –PA  
2002

## INDICE

<b>INTRODUÇÃO.....</b>	<b>3</b>
<b>DESENVOLVIMENTO DOS PRODUTOS.....</b>	<b>3</b>
<i>GRUPO ITMA.....</i>	<i>4</i>
<i>COMPOSIÇÃO ACIONARIA .....</i>	<i>4</i>
2- <i>ESTUDO DA SITUAÇÃO FINANCEIRA DA EMPRESA.....</i>	<i>4</i>
2.1- <i>CAPACIDADE DE PAGAMENTO .....</i>	<i>4</i>
2- <i>INDICES DE ATIVIDADES .....</i>	<i>5</i>
3- <i>INDICES DE ENDIVIDAMENTO .....</i>	<i>8</i>
<i>ESTUDO DA SITUAÇÃO ECONOMICA DA EMPRESA.....</i>	<i>9</i>
4 – <i>RENTABILIDADE .....</i>	<i>9</i>
5- <i>FATOR DE INSOLVÊNCIA.....</i>	<i>10</i>
6- <i>INDICADORES ESTATICOS, DINAMICOS E DE VELOCIDADE.....</i>	<i>11</i>
7- <i>ANÁLISE DO DESEQUILÍBRIO ECONÔMICO-FINANCEIRO (OVERTRADING).</i>	<i>12</i>
.....	<i>12</i>
<i>SINTOMAS DO OVERTRADING.....</i>	<i>12</i>
9- <i>ASPECTOS POSITIVOS DA ESTRATÉGIA DE GESTÃO .....</i>	<i>18</i>
10- <i>ASPECTOS NEGATIVOS IDENTIFICADOS NA ADMINISTRAÇÃO DA EMPRESA.</i>	<i>19</i>
.....	<i>19</i>
<b>CONCLUSÃO.....</b>	<b>20</b>
<b>BIBLIOGRAFIA.....</b>	<b>21</b>
<b>ANEXOS.....</b>	<b>22</b>
<i>BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO.....</i>	<i>23</i>
<i>DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCICIO.....</i>	<i>25</i>
<i>QUADRO DE INDICADORES.....</i>	<i>26</i>

## INTRODUÇÃO

A empresa “**ITMA - Indústria de Tampas Metálicas da Amazônia S/A**” foi inaugurada em Belém do Pará em 1967, para atender a demanda do Norte e Nordeste do país, sendo uma das quatro fábricas coligadas da ITMA que abriu as suas portas em 1954 para a fabricação de rolhas metálicas e artefatos de cortiça, sua implantação se deu na medida que ia crescendo as necessidades de acondicionar novos produtos ao mercado de bebidas e refrigerantes.

Em 1972, a ITMA produzia seus próprios vernizes e compostos plásticos, com exclusividade e qualidades próprias, podendo desta maneira proporcionar melhor atendimento e qualidade no compromisso com os seus clientes.

## DESENVOLVIMENTO DOS PRODUTOS

**1954** – Rolhas metálicas e artefatos de cortiça;

**1963** – Tampas metálicas de rosca e latas para cosméticos e farmacêuticos;

**1967** – Rolhas metálicas com PVC com inovador sistema DRY BLEND;

**1972** – Vernizes metalgráficos e compostos de PVC;

**1984** – Roll-on alumínio para bebidas carbonatadas;

**1991** – Roll-on plástico para bebidas carbonatadas;

**1994** – Pet. e tampas plásticas farmacêuticas;

**1995** – Pet. embalagens especiais;

**1997** – Paletes Plásticos;

**2000** – Nova indústria farmacêutica

A ITMA assina seus produtos nos mais diversos setores, contando com o domínio de tecnologias avançadas e conservando sua posição de vanguarda, criando novos produtos e inovando os já conhecidos. A sua grande produção de rolhas metálicas estão presentes nas embalagens de águas minerais, cervejas, refrigerantes e bebidas em geral, fechando as melhores marcas do país.

A diversificada linha de tampas plásticas conta com tampas Roll-on para bebidas carbonatadas, de rosca, conta gotas, conta gotas especiais, tampas plásticas Pilfer Proof e dosadoras para a industria farmacêutica e ainda discos de vedação, suprimindo uma considerável fatia de mercado. A ITMA influi ainda na gama de seus produtos, embalagens metálicas para cosméticos, produtos farmacêuticos e alimentícios, cartazes e bandejas promocionais.

A ITMA está comemorando a inauguração de um novo setor fabril dedicado aos produtos para industria farmacêutica, tendo uma grande área limpa , idealizada e confeccionada dentro dos padrões de boas práticas de fabricação (normas BPF ou GMP).

## GRUPO ITMA

### COMPOSIÇÃO ACIONARIA

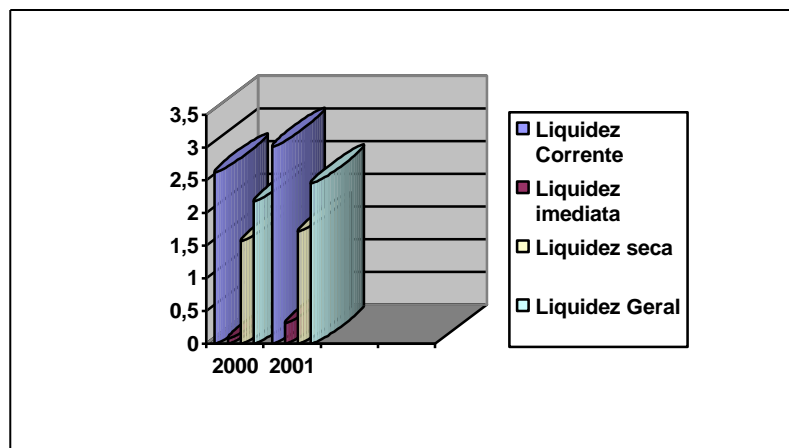
ACIONISTAS	PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA
Acionista "a"	90%
Acionista "b"	9%
Acionista "c"	1%

## INDÚSTRIA DE TAMPAS METALICAS DA AMAZÔNIA S/A

### 2- ESTUDO DA SITUAÇÃO FINANCEIRA DA EMPRESA

#### 2.1-CAPACIDADE DE PAGAMENTO

A empresa apresentou um bom nível de liquidez, onde a mesma sofreu um acréscimo em relação ao não anterior, mostrando uma situação financeira favorável, o que indica que a empresa consegue saldar as suas dívidas tanto a curto prazo como a longo prazo. Tendo uma boa folga e uma maior capacidade de enfrentar crises e dificuldades inesperadas.



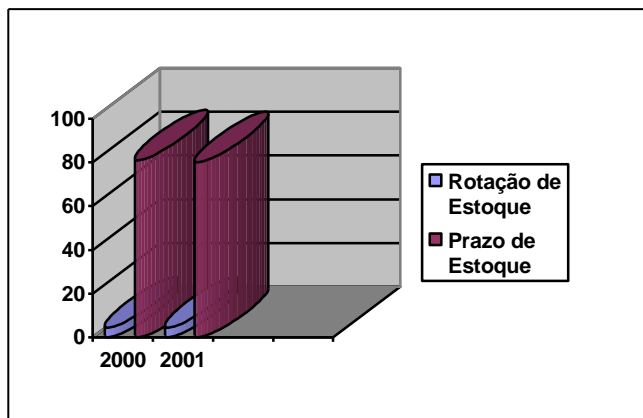
Média da Liquidez	Fórmula	2000	2001
	$\frac{LC + LI + LS + LG}{4}$	$\frac{2,62+0,08+1,57+2,18}{4}=1,61$	$\frac{3,01+0,32+1,72+2,45}{4}=1,88$

## 2- INDICES DE ATIVIDADES

Os índices de atividades estão representados pela Rotação de Estoque, Prazo de Estocagem, Prazo de Médio de Recebimento, Prazo Médio de Pagamento e Ciclo Operacional.

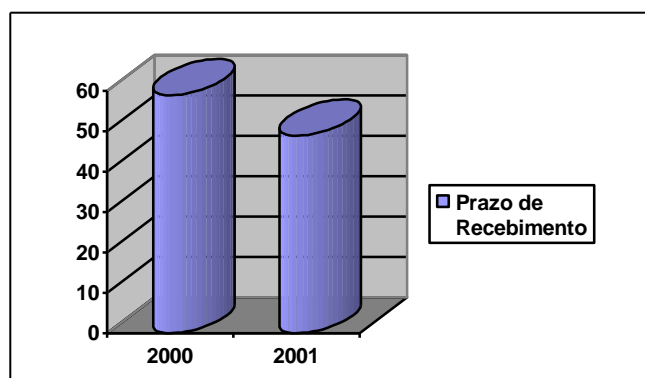
- **Rotação de Estoques**, esse índice indica quantas vezes o Estoque se renova em um determinado período de tempo. A rotação de estoque de 2001 está sendo melhor para as finanças da empresa, se comparada com o exercício de 2000. ela renova o seu Estoque o maior número de vezes e num período de tempo um pouco mais curto. O que é mais favorável, pois a empresa tinha um giro maior entre a produção e comercialização do produto

- **Prazo de Estoques**, representa em quantos dias a empresa consegue girar o seu Estoque, apresentando uma pequena diminuição, mostrando que a empresa renovou o seu Estoque num período de tempo mais curto.



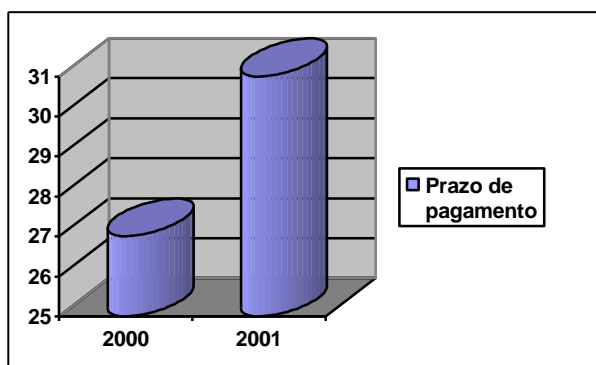
	Fórmula	2000	2001
<b>Rotação de Estoque</b>	$\frac{CPV}{EI+EF}$	$\frac{5.924.468}{886.904+886.904} = 4,45$	$\frac{6.459.320}{886.904+1.087.006} = 4,52$
	2	2	2
<b>Prazo</b>	$\frac{360}{ROTAÇÃO}$	$\frac{360}{4,45} = 81$	$\frac{360}{4,52} = 80$

- **Prazo de Médio de Recebimento**, relaciona o volume de monetário das vendas a prazo, como elemento dinâmico do patrimônio, com as Duplicatas a Receber. No ano de 2001 a empresa diminuiu em 10 dias o seu prazo de recebimento, ocasionado pela melhoria na política financeira da empresa.



Prazo de recebimento	Fórmula	2000	2001
	$\frac{\text{Dup. a Rec.} \times 360}{\text{Vendas Médias}}$		$\frac{1.046.005 \times 360}{6.349.355} = 59$

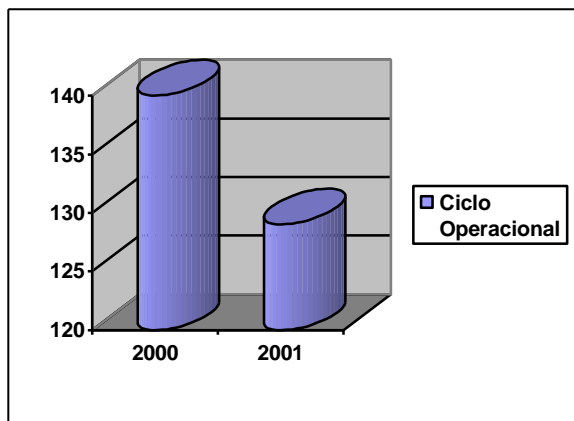
- **Prazo Médio de Pagamento**, indica quanto tempo a empresa leva para pagar as suas compras, o resultado aumentou em relação ao ano anterior significando que a empresa conseguiu esticar o seu prazo de pagamento. O que é bom, pois ela terá mais tempo para conseguir recursos e pagar as suas compras.



Prazo de pagamento	Fórmula	2000	2001
	$\frac{\text{Fornec.} \times 360}{\text{Compras Méd.}}$		$\frac{436.502 \times 360}{5.924.468} = 27$

Observa-se que a empresa não adota uma boa política de créditos, analisando os prazos conjuntamente, pois ela primeiro paga e depois recebe os seus direitos, isso demonstra que a mesma necessitará de capital de giro adicional para sustentar as suas dividas.

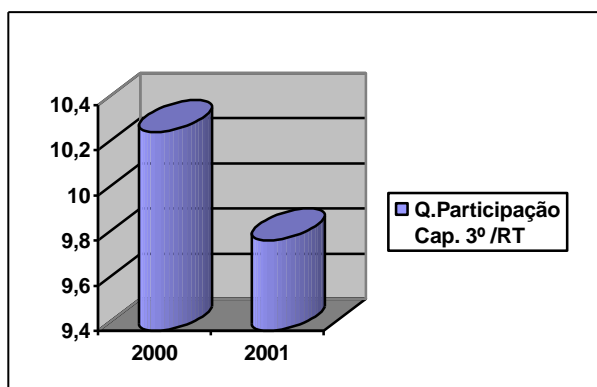
- **Ciclo Operacional**, para as empresas industriais, implica na idéia de tempo decorrido entre a saída e o retorno ao caixa dos recursos aplicados nos fatores de produção e de comercialização. O Ciclo Operacional da "ITMA", apresenta uma diminuição em relação ao período anterior, mostrando que a empresa tem um retorno de caixa mais rápido.



Ciclo Operacional	Formula	2000	2001
	Prazo Est.+Prazo de Rec.		81+59 = <b>140</b>

### 3- INDICES DE ENDIVIDAMENTO

- **Quociente de Participação de Capitais de Terceiros s/ os Recursos Totais**, mostra o grau de dependência da empresa em relação aos recursos de terceiros, na empresa "ITMA" o índice de endividamento decresceu em comparação ao ano anterior, mostrando uma melhoria na porcentagem que o endividamento representa sobre os fundos totais.



Q. Part. C.3º/RT	Formula	2000	2001
		$\frac{CA \times 100}{PT}$	$\frac{844.156+325.082 \times 100}{3.243.683} = \mathbf{10,28}$

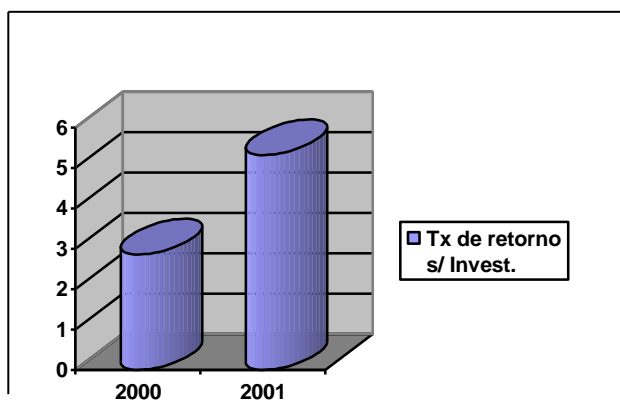


## ESTUDO DA SITUAÇÃO ECONOMICA DA EMPRESA

### 4 – RENTABILIDADE

Este índice é de grande importância, pois mostra qual a rentabilidade dos capitais investidos, isto é, quanto rendeu os investimentos e, portanto, qual o grau de êxito econômico da empresa. A partir de agora nossa atenção é voltada para a rentabilidade da empresa, para o seu potencial de vendas, para sua habilidade em gerar resultados.

- **Taxa de retorno sobre Investimento**, significa quanto a empresa ganhou por real investido, na empresa “ITMA” esse índice aumentou consideravelmente em relação ao período anterior, mostrando um resultado favorável, sendo que a rotação do capital decresceu, mais em compensação a margem de ganho cresceu, proporcionando assim o aumento da rentabilidade, devido ao seu ramo de atividade, a empresa necessita de muito investimento, tendo dificuldades em vender o correspondente a uma vez o seu Ativo durante o ano, ou ainda, necessita de vários anos para vende-lo uma só vez, por isso ela aumenta a sua rentabilidade através da margem de ganho.



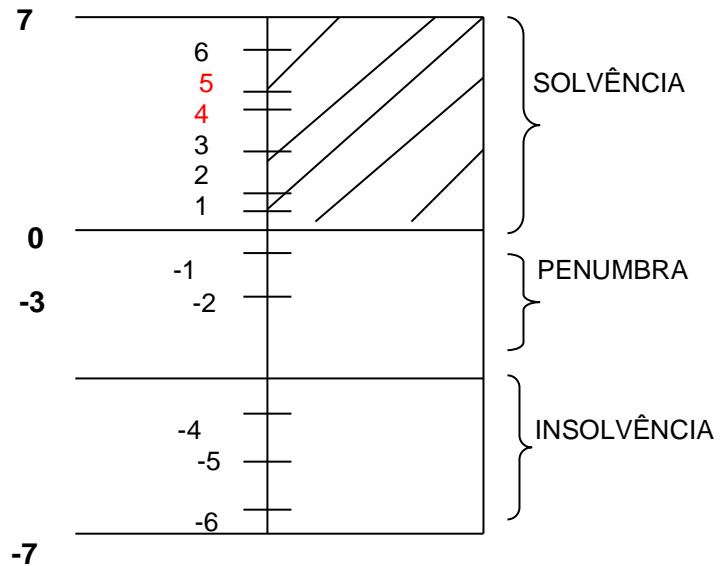
	Formula	2000	2001
<b>Tx de Ret. s/ Inv.</b>	$\frac{LL}{VL} \times 100 \times \frac{VL}{AM}$	$\frac{92.788}{6.349.355} \times 100 \times \frac{6.349.355}{6.487.366} = 2,86$	$\frac{176.923}{6.538.555} \times 100 \times \frac{6.538.555}{6.646.994} = 5,32$
	VL AM	6.349.355 6.487.366	6.538.555 6.646.994
		2	2

## 5- FATOR DE INSOLVÊNCIA

No Brasil o prof. Stephen C. Kanitz desenvolveu um modelo de como prever falências, por meio de tratamento estatístico de índices financeiros de algumas empresas que realmente faliram, onde a empresa pode estar no intervalo de solvência (com reduzidas possibilidades de falência); intervalo de penumbra (situação indefinida) ou no intervalo de insolvência (propensão à falência), no caso da "ITMA" ela está tanto no ano de 2000 como em 2001 no intervalo de solvência, apresentando acréscimo em 2001 se comparada com o ano anterior, mostrando que a empresa está distante da insolvência. De acordo com a fórmula e a figura abaixo enquadraremos a "ITMA".

	Formula	2000	2001
X1	$\frac{LL}{PL} \times 0,05$	$\frac{92.788}{2.074.446} \times 0,05 = 0,002$	$\frac{176.923}{2.232.942} \times 0,05 = 0,004$
X2	$\frac{AC + RLP}{EXIG. T} \times 1,65$	$\frac{2.213.713 + 329.709}{844.156 + 325.082} \times 1,65 = 2,36$	$\frac{2.543.766 + 325.073}{845.287 + 325.082} \times 1,65 = 2,63$
X3	$\frac{AC - EST}{PC} \times 3,55$	$\frac{2.213.713 - 886.904}{844.156} \times 3,55 = 5,58$	$\frac{2.543.766 - 1.087.006}{845.287} \times 3,55 = 6,12$
X4	$\frac{AC}{PC} \times 1,06$	$\frac{2.213.713}{844.156} \times 1,06 = 2,78$	$\frac{2.543.766}{845.287} \times 1,06 = 3,19$
X5	$\frac{EX. Total}{PL} \times 0,33$	$\frac{844.156 + 325.082}{2.074.446} \times 0,33 = 0,46$	$\frac{845.287 + 325.082}{2.232.942} \times 0,33 = 0,43$
Fator de Insolvência	$x1 + x2 + x3 - x4 - x5$	$0,002 + 2,36 + 5,58 - 2,78 - 0,46 = 4,70$	$0,004 + 2,63 + 6,12 - 3,19 - 0,43 = 5,14$

**TERMÔMETRO DE KANITZ**



**6-INDICADORES ESTATICOS, DINAMICOS E DE VELOCIDADE**

Os indicadores são instrumentos úteis para a análise de empresas, seja sob o ponto de vista econômico ou financeiro. conforme sua significação e como é obtido da relação entre elementos do patrimônio e do resultado, os indicadores podem ser classificados em : estáticos ou patrimoniais, de velocidade e dinâmicos ou operacionais.

Os indicadores estáticos são obtidos da relação de elementos exclusivamente patrimoniais, como observamos nos indicadores de liquidez e de endividamento, como já vimos.

A relação de elementos que entram na formação do resultado da empresa corresponderá a um indicador dinâmico ou operacional, como nota-se nos indicadores referentes a rentabilidade.

O indicador de velocidade relaciona um elemento que faz parte do resultado com algum componente do patrimônio, por exemplo os indicadores de rotação de estoque, prazo de recebimento, prazo de pagamento.

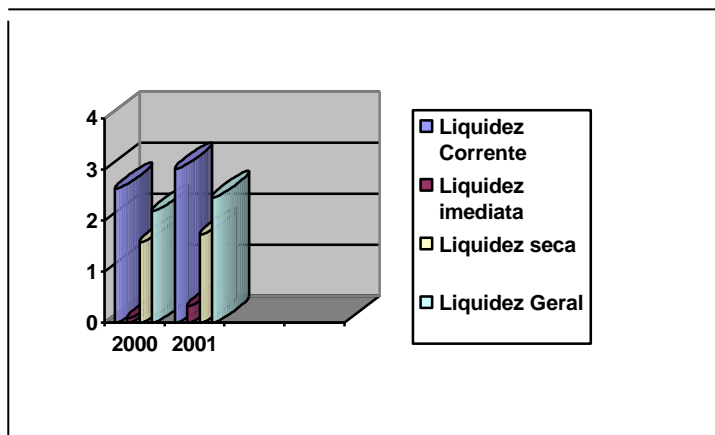
Normalmente, os indicadores estáticos e de velocidade são utilizados na análise financeira e os dinâmicos ou operacionais na análise econômica

## 7- ANÁLISE DO DESEQUILÍBRIO ECONÔMICO-FINANCEIRO (OVERTRADING).

Uma empresa mal administrada ou que sofre de certas mudanças conjunturais ou de mercado pode desequilibra-se de tal modo que suas operações não mais servirão ou se deteriorarão a ponto de leva-la ao encerramento de suas atividades, uma empresa está caminhando para o OVERTRADING, quando o seu volume de operações vai se tornando desproporcional ao seu capital de giro próprio.

### SINTOMAS DO OVERTRADING

Um dos sintomas do Overtrading é a queda dos índices de liquidez, o que não temos na empresa "ITMA" todos os resultados são favoráveis e tiveram acréscimos em relação ao ano anterior, a mesma aumentou as suas disponibilidades e diminuiu o seu valor de empréstimos consideravelmente tendo aumento em sua liquidez LC, o que é bom para a empresa, pois ela consegue saldar as dívidas através de recursos próprios.



		AV (%) 2000	AV (%) 2001	A.Horizontal
Ativo	Disponibilidades	$70.788 \times 100 = 2,18$	$266.705 \times 100 = 7,84$	$266.706 \times 100 = 376,82$
Circulante		3.243.683	3.403.311	70.788
Passivo	Empréstimos	$93.388 \times 100 = 2,88$	$89 \times 100 = 0,003$	$89 \times 100 = 0,10$
Circulante		3.243.683	3.403.311	93.388
Total do Ativo		<b>3.243.683</b>	<b>3.403.311</b>	

A empresa "ITMA", apresenta resultados contrários, ou seja não mostra indícios de desequilíbrio, pois o seu Ativo Permanente decresceu em relação ao ano anterior e o seu Ativo Total aumentou, por está razão o seu índice diminui de forma favorável.

Formula	2000	2001
<b>AP x 100</b>	$700.261 \times 100 = 21,59$	$534.472 \times 100 = 15,70$
<b>AT</b>	3.243.683	3.403.311

Com relação à composição do Ativo Circulante ele está bem estruturado mostrando uma evolução no grupo Disponível em comparação ao ano anterior em detrimento dos Estoques e de suas Duplicatas a Receber que tiveram inclusive uma queda em relação ao ano de 2001, isso mostra a qualidade do AC, que possibilita uma rápida conversão em numerário, aumentando assim o seu resultado em comparação ao ano anterior. Observa-se nesse aspecto que a empresa não possui indícios de desequilíbrio.

	AV (%) 2000	AV (%) 2001	A.Horizontal
<b>Ativo Circulante</b>	$2.213.713 \times 100 = 74,74$ 3.243.683	$2.543.766 \times 100 = 68,25$ 3.403.311	$2.543.766 \times 100 = 114,91$ 2.213.713
<b>Disponibilidade</b>	$70.788 \times 100 = 2,18$ 3.243.683	$266.705 \times 100 = 7,84$ 3.403.311	$266.706 \times 100 = 376,82$ 70.788
<b>Duplicatas a Rec.</b>	$1.046.005 \times 100 = 32,25$ 3.243.683	$890.826 \times 100 = 26,18$ 3.403.311	$890.826 \times 100 = 85,16$ 1.046.005
<b>Estoques</b>	$886.904 \times 100 = 27,34$ 3.243.683	$1.087.006 \times 100 = 31,94$ 3.403.311	$1.087.006 \times 100 = 122,56$ 886.904
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>3.243.683</b>	<b>3.403.311</b>	

Formula	2000	2001
<b>AC x 100</b>	$2.213.713 \times 100 = 68,25$	$2.543.766 \times 100 = 74,74$
<b>AT</b>	3.243.683	3.403.311

Os recursos próprios da empresa, passaram a financiar o Ativo em proporção maior indicando diminuição no endividamento. Deixando a empresa longe do desequilíbrio.

Formula	2000	2001
<b>CP x 100</b>	$\frac{2.074.446}{3.243.683} \times 100 = 63,95$	$\frac{2.232.942}{3.403.311} \times 100 = 65,61$
<b>AT</b>	3.243.683	3.403.311

A empresa "ITMA" apresenta capital de giro próprio, suficiente, mostrando quanto do Ativo Circulante, está sendo financiado por capitais de terceiros, onde essa relação em ambos os anos é inferior a 75%, havendo uma diminuição favorável no seu resultado, ou seja a sua relação de dependência a capitais de terceiros diminuiu, portanto a empresa não apresenta desequilíbrio nessa esfera.

CGP	Formula	2000	2001
	<b>PC+ELP x 100</b>	$\frac{844.156+325.082}{2.213.713} \times 100 = 52,82$	$\frac{845.287+325.082}{2.543.766} \times 100 = 46,01$
	<b>AC</b>	2.213.713	2.543.766

No que diz respeito à MARGEM DE LUCRO LIQUIDO, está é proporcionada pelas vendas efetuadas pela empresa, havendo um acréscimo em relação ao ano anterior o que é bom para empresa, indicando uma boa aceitação do mercado consumidor, com relação ao preço de venda do seu produto, apesar do Custo dos Produtos Vendidos ser elevado, não apresentando assim sintomas de desequilíbrio.

Formula	2000	2001
<b>LL x 100</b>	$\frac{92.788}{6.349.355} \times 100 = 1,46$	$\frac{176.923}{6.538.555} \times 100 = 2,71$
<b>VENDAS</b>	6.349.355	6.538.555

Voltando ao grupo do Ativo Circulante, nota-se que a conta Estoque teve um crescimento considerável em relação ao ano anterior, devido a uma nova linha de produção, voltada para a industria farmacêutica, essa elevação dos Estoques não prejudica ainda o volume de vendas, mas se vir a crescer muito pode vir a afetar o volume da mesma, esse volume de Estoques além de não ser prejudicial, ele possibilita vantagens tanto para produção como para comercialização, possibilitando o

atendimento de pedidos inesperados e urgentes, um rápido atendimento aos clientes, portanto a empresa ainda não apresenta sintomas de desequilíbrio.

Formula	2000	2001
<b>Estoque x100</b>	$886.904 \times 100 = 40,06$	$1.087.006 \times 100 = 42,73$
<b>AC</b>	2.213.713	2.543.766

Com relação às Duplicatas a Receber, elas apresentaram uma grande redução, isso quer dizer que a empresa pode está vendendo mas a vista, correndo um risco menor com relação à inadimplência, ela pode também ter adotado uma estratégia mais eficaz na cobrança de seus créditos, o que é bom para as finanças da empresa, não indicando sintomas de desequilíbrio.

Formula	2000	2001
<b>DUP. A REC. x 100</b>	$1.046.005 \times 100 = 47,25$	$890.826 \times 100 = 35,02$
<b>AC</b>	2.213.713	2.543.766

Ao analisar a parcela dos Estoques ainda a pagar aos Fornecedores, observamos que teve uma evolução das compras de curto prazo em relação ao ano anterior, mas o resultado não conseguiu atingir os 75%, no entanto a empresa não apresentou sintoma de desequilíbrio.

Formula	2000	2001
<b>Fornec. x 100</b>	$436.502 \times 100 = 49,21$	$580.146 \times 100 = 53,37$
<b>Estoque</b>	886.904	1.087.006

Com relação ao Endividamento do Ativo Circulante, a proporção do aumento das vendas é maior que o aumento dos capitais alheios, tendo um resultado inferior a uma unidade, o que indica que o AC está sendo financiado por capitais próprios e não de terceiros, o que é bom para a empresa, pois ela não depende de recursos provenientes de fontes de terceiros, devido a esses resultados a empresa não possui sintoma de desequilíbrio.

Formula	
<b>Aumento de CA de C/P</b>	$845.287 - 844.156 = 0,01$
<b>Aumento das Vendas</b>	$6.538.555 - 6.349.355$

Em se tratando ao volume dos Estoques, observa-se uma evolução nos mesmos, pois a empresa lançou uma nova linha de produtos voltados para a industria farmacêutica, não prejudicando ainda o volume de suas vendas, portanto não indicando sintomas de desequilíbrio.

Formula	
<b>Aumento dos Est.</b>	$1.087.006 - 886.904 = 0,37$
<b>Aumento do CMV</b>	$6.459.320 - 5.924.468$

Do ponto de vista das Duplicatas a Receber, as mesmas tiveram uma redução considerável, significando que a empresa está diminuindo as suas vendas a prazo e aumentando as vendas a vista.

Formula	
<b>Aumento do Fat. a Rec.</b>	$890.826 - 1.046.005 = -0,82$
<b>Aumento das vendas</b>	$6.538.555 - 6.349.355$

No que diz respeito à capacidade dos capitais próprios para manter o desenvolvimento do volume dos negócios, isto é das vendas, observa-se que a empresa teve uma diminuição se comparada ao ano anterior, reduzindo assim o volume de capitais de terceiros envolvido nas vendas e aumentando os capitais provenientes de recursos próprios, deixando a empresa mais independente, não apresentando índices de desequilíbrio.

Formula	2000	2001
<b>VENDAS</b>	$6.349.355 = 4,62$	$6.538.555 = 3,85$
<b>CGP</b>	1.374.185	1.698.470

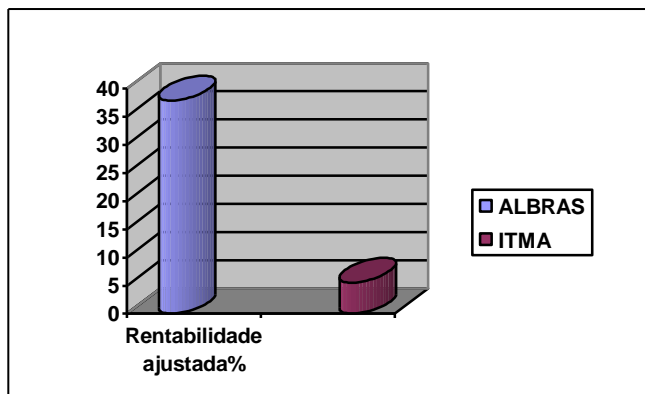
## 8-AVALIAÇÃO COMPARATIVA DA “ITMA”, COM CONCORRENTES SETORIAIS<sup>1</sup>.

Ao fazer uma análise comparativa com uma das 100 maiores empresas da região Norte – Nordeste no ramo de Siderurgia e Metalurgia, com o quadro de indicadores da empresa “ITMA”, observa-se que ela apresentou uma

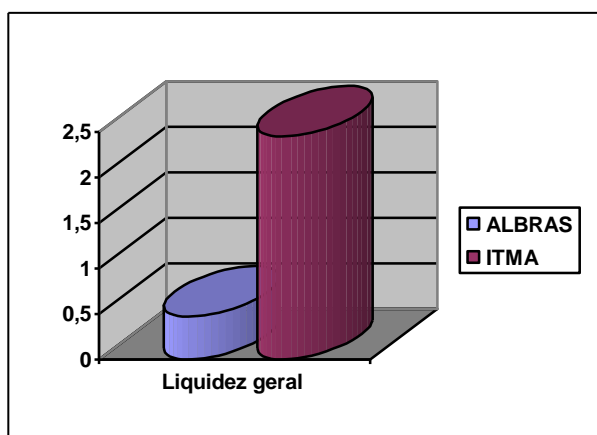
<sup>1</sup> Utilizando a Revista Exame “As 500 Maiores Empresas do Brasil”, edição julho de 2002



Rentabilidade sobre o patrimônio bem inferior, comparando-a com a ALBRAS (Barcarena-PA), devido ao seu percentual de ganho do PL com base no Lucro Líquido ser menor.

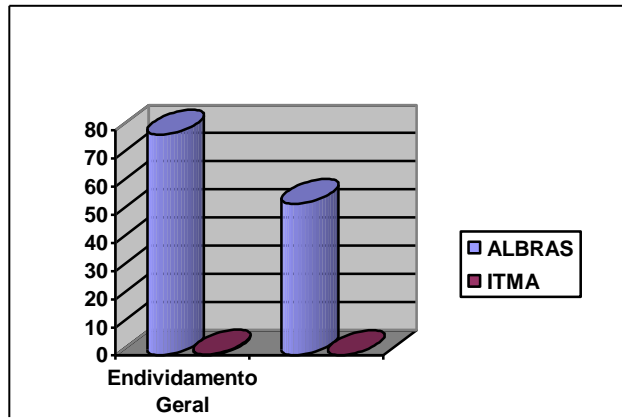


No que diz respeito a liquidez geral a empresa analisada, obteve um resultado superior comparando-se com uma das maiores empresas, ela possui uma boa capacidade de pagamento para saldar as obrigações para com terceiros, tanto a curto como a longo prazo.



Com relação ao Endividamento geral e a longo prazo a empresa “ITMA”, apresenta um resultado bem inferior ao da ALBRAS, mostrando um resultado invariável com relação ao endividamento a longo prazo, podendo este ser aumentado, para que a empresa tenha mais tempo para gerar recursos e pagar as dívidas, havendo ainda uma

diminuição favorável em relação ao endividamento geral, este índice relaciona o Exigível total com o Ativo Total, mostrando a importância das fontes de recursos e sua aplicação em bens e direitos, identificando qual a parcela do Ativo Total é financiada por recursos de terceiros.



## 9-ASPECTOS POSITIVOS DA ESTRATÉGIA DE GESTÃO

- Diminuição do montante das Duplicatas a Receber, proporcionando um menor risco com relação aos clientes inadimplentes;
- Diminuição das Contas a Pagar, referentes a pequenas despesas, tais como materiais secundários à industrialização;
- Redução de Empréstimos e Financiamentos com terceiros e aumento das contas correntes junto a acionistas;
- Redução considerável de outras despesas não operacionais, diminuindo assim o sacrifício financeiro;
- Aumento de Outras Receitas, não envolvendo a atividade operacional da empresa, fazendo com que aumente o Lucro Operacional.

## **10-ASPECTOS NEGATIVOS IDENTIFICADOS NA ADMINISTRAÇÃO DA EMPRESA.**

- A política de créditos deve ser reformulada, a empresa primeiro paga e depois recebe os seus direitos;
  
- O CPV está elevado, na análise vertical, observa-se que ele foi uma das contas que possuiu uma grande participação da Receita Líquida, diminuindo assim o lucro.
  
- A empresa tem um exigível a longo prazo invariável, em relação ao período anterior, podendo ser aumentado sem que haja risco para empresa.

## CONCLUSÃO

A empresa possui uma vida saudável, conseguindo saldar as suas dividas de um modo geral e tem um bom resultado na sua rentabilidade, ou seja obteve êxito na sua situação econômica, pois ela teve um bom retorno do capital investido, possuindo assim vários pontos favoráveis ao seu desenvolvimento tais como: redução das Duplicatas a Receber, procurando evitar devedores incobráveis, diminuição de Empréstimos e Financiamentos junto a terceiros, aumentando as suas contas correntes, que são provenientes de Empréstimos de numerário a acionistas, diretores, coligadas, cuja recuperação ocorre com a devolução do dinheiro emprestado e um crescimento considerável de Outras Receitas, que são provenientes de atividades não operacionais.

Nota-se que a empresa “ITMA” para continuar a crescer, os seus administradores devem adotar uma nova política de crédito, onde a empresa primeiro receba os seus direitos e depois pague as suas compras, utilizando uma seleção de sua clientela para evitar inadimplência e um setor de cobrança mais eficiente e eficaz.

A empresa deve aumentar o seu Exigível a Longo Prazo, pois no momento em que houver uma reversão no mercado, a mesma não terá dificuldades, assim ela terá mais tempo para replanejar a sua situação, sem necessidade de desfazer-se dos seus Estoques a qualquer preço.

A “ITMA” é uma empresa industrial, que tem um elevado Custo dos Produtos Vendidos, refletindo na diminuição do seu resultado, é aconselhável aos gestores diminuir um pouco mais as suas compras e os seus gastos gerais de fabricação, tais como mão-de-obra indireta, material indireto, seguro da fábrica, energia elétrica e a depreciação das máquinas.

A empresa “ITMA” possui uma boa saúde financeira e econômica, portanto não podemos falar das causas ou conseqüência, que ocasionam o OVERTRADING, ou seja o desequilíbrio das operações da empresa.

## BIBLIOGRAFIA

IUDICIBUS, Sérgio. Análise de Balanço. São Paulo: Atlas. 1998.

MATARAZZO, Dante Carmine. Análise financeira de balanço: abordagem básica e gerencial. 5. ed. São Paulo: Atlas, 1998.

MOREIRA, Héber Lavor - Curso de Análise dos Demonstrativos Financeiros.  
\_\_\_\_\_ - Um Estudo sobre o Desequilíbrio Econômico-Financeiro Das Empresas (Overtrading).

REVISTA EXAME: As 500 Maiores Empresas do Brasil, edição especial, 2002.

## **ANEXOS**

**INDUSTRIA DE TAMPAS DA AMAZONIA S/A**  
**BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO**

<b>ATIVO</b>	<b>2001</b>	<b>AV%</b>	<b>2000</b>	<b>AV%</b>	<b>AH %</b>	<b>Nº INDICES</b>
<b><i>CIRCULANTE</i></b>	<b>2.543.766</b>	<b>74,74</b>	<b>2.213.712</b>	<b>68,25</b>	<b>114,91</b>	<b>109,52</b>
Disponível	266.705	7,84	70.778	2,18	376,82	359,14
Duplicatas a Receber	890.826	26,18	1.046.005	32,25	85,16	81,17
Andiantamento a Fornecedores	151.981	4,47	642	0,02	23673,05	22562,70
Impostos a Compensar	136.107	4,00	203.420	6,27	66,91	63,77
Outras Contas a Receber	9.536	0,28	4.905	0,15	194,41	185,30
Estoques	1.087.006	31,94	886.904	27,34	122,56	116,81
Despesas Antecipadas	1.605	0,05	1.058	0,03	151,70	144,59
<b><i>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</i></b>	<b>325.073</b>	<b>9,55</b>	<b>329.710</b>	<b>10,16</b>	<b>98,59</b>	<b>93,97</b>
Depósitos Judiciais	324.729	9,54	329.366	10,15	98,59	93,97
Outros Valores Realizáveis	344	0,01	344	0,01	100,00	95,31
<b><i>PERMANENTE</i></b>	<b>534.472</b>	<b>15,70</b>	<b>700.261</b>	<b>21,59</b>	<b>76,32</b>	<b>72,74</b>
Investimento	30.717	0,90	30.717	0,95	100,00	95,31
Imobilizado	503.755	14,80	669.544	20,64	75,24	71,71
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>3.403.311</b>	<b>100%</b>	<b>3.243.683</b>	<b>100%</b>	<b>104,92</b>	<b>100,00</b>

<b>PASSIVO</b>						
<b><i>CIRCULANTE</i></b>	<b>845287</b>	<b>24,84</b>	<b>844.156</b>	<b>26,02</b>	<b>100,13</b>	<b>95,44</b>
Fornecedores	580.146	17,05	436.502	13,46	132,91	126,67
Emprest. E Financiamento	89	0,003	93.388	2,88	0,10	0,09
Salários e Ordenados	15.645	0,46	15.830	0,49	98,83	94,20
Obrigações Fiscais e Soc.	134.646	3,96	172.240	5,31	78,17	74,51
Contas a Pagar	27.414	0,81	60.684	1,87	45,18	43,06
Prov. Diversas	51.763	1,52	60.234	1,86	85,94	81,91
Contas Correntes	35.585	1,05	5.278	0,16	674,21	642,59
<b><i>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</i></b>	<b>325.082</b>	<b>9,55</b>	<b>325.082</b>	<b>10,02</b>	<b>100,00</b>	<b>95,31</b>
P. Dep. J. Imp. e Tx.	325.082	9,55	325.082	10,02	100,00	95,31
<b><i>PATRIMÔNIO LIQUIDO</i></b>	<b>2.232.942</b>	<b>65,61</b>	<b>2.074.446</b>	<b>63,95</b>	<b>107,64</b>	<b>102,59</b>
Capital Social	1.150.654	33,81	1.150.654	35,47	100,00	95,31
Res. de Capital	418	0,01	418	0,01	100,00	95,31
Res. de Lucro	288.931	8,49	288.931	8,91	100,00	95,31
Lucro Acumulados	792.939	23,30	634.443	19,56	124,98	119,12
<b>TOTAL PASSIVO</b>	<b>3.403.311</b>	<b>100%</b>	<b>3.243.683</b>	<b>100%</b>	<b>104,92</b>	<b>100,00</b>



## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCICIO

	2001	AV%	2000	AV%	AH %	Nº INDICES
Receita Bruta de Vendas	8.985.790	137,43	<b>8.289.315</b>	130,55	108,40	105,27
Deduções sobre Vendas	(2.447.234)	(37,43)	(1.939.961)	(30,55)	126,15	122,50
<b>RECEITA LIQUIDA</b>	<b>6.538.555</b>	<b>100%</b>	<b>6.349.355</b>	<b>100%</b>	102,98	100,00
(-)Custo dos Produtos Vendidos	6.459.320	98,79	5.924.468	93,31	109,03	105,87
Lucro Bruto	79.235	1,21	424.887	6,69	18,65	18,11
Despesas Operac.	(654.939)	(10,02)	(721.043)	(11,36)	90,83	88,20
Res. Financ. Liq.	3.710	0,06	(54.138)	(0,85)	-6,85	-6,65
O Rec. (Desp.) Operac.	786.611	12,03	436.828	6,88	180,07	174,86
Lucro/Prejuízo/ Oper.	214.617	3,28	86.533	1,36	248,02	240,84
O Desp. Rec. Ñ Operac.	0	0	9.600	0,15	0	0
Prov. IRPJ e C.SOCIAL	(37.695)	(0,58)	(3.346)	(0,05)	1126,57	1093,97
<b>Lucro/Prejuízo Liq. Ex.</b>	<b>176.923</b>	<b>2,71</b>	<b>92.788</b>	<b>1,46</b>	<b>190,67</b>	<b>185,16</b>

**QUADRO DE INDICADORES**

INDICADORES	FORMULA	2001	2000
<b>LIQUIDEZ</b>			
<b>LIQUIDEZ CORRENTE</b>	$\frac{AC}{PC} =$	$\frac{2.543.766}{845.287} = 3,01$	$\frac{2.213.712}{844.156} = 2,62$
<b>LIQUIDEZ IMEDIATA</b>	$\frac{DISP}{PC} =$	$\frac{266.705}{845.287} = 0,32$	$\frac{70.778}{844.156} = 0,08$
<b>LIQUIDEZ SECA</b>	$\frac{AC - EST}{PC} =$	$\frac{2.543.766 - 1.087.006}{845.287} = 1,72$	$\frac{2.213.713 - 886.904}{844.156} = 1,57$
<b>LIQUIDEZ GERAL</b>	$\frac{AC + RLP}{PC + ELP} =$	$\frac{2.543.766 + 325.073}{845.287 + 325.082} = 2,45$	$\frac{2.213.713 + 329.709}{436.502 + 325.082} = 2,18$
<b>ENDIVIDAMENTO</b>			
<b>Q.PART. C 3º/RT</b>	$\frac{CA}{PT} \times 100 =$	$\frac{845.287 + 325.082}{3.403.311} \times 100 = 9,80$	$\frac{844.156 + 325.082}{3.243.683} \times 100 = 10,28$
<b>Q. P. DIV. C/P S/ END.T</b>	$\frac{PC}{PC + ELP} \times 100 =$	$\frac{845.287}{845.287 + 325.082} \times 100 = 72,22$	$\frac{844.156}{844.156 + 325.082} \times 100 = 72,20$

<b>Q. P. CA S/ CP</b>	<u>C 3°</u>	=	<u>845.287 + 325.082</u>	=	0,52	<u>844.156+325.082</u>	=	0,56
	CP		2.232.942			2.074.446		
<b>ENDIVIDAMENTO TOTAL</b>	<u>PC + PELP</u>	=	<u>845.287 + 325.082</u>	=	0,34	<u>844.156+325.082</u>	=	0,36
	AT		3.403.311			3.243.683		
<b>GARANTIA DE CAP. 3°</b>	<u>PL</u>	=	<u>2.232.942</u>	=	1,91	<u>2.074.446</u>	=	1,77
	PC + PELP		845.287 + 325.082			844.156+325.082		
<b>IMOBILIZAÇÃO CAP.P</b>	<u>AP</u>	=	<u>534.472</u>	=	0,24	<u>700.261</u>	=	0,34
	PL		2.232.942			2.074.446		
<b>Imobiliz.Cap. Pró . s/ELP</b>	<u>AP</u>	=	<u>534.472</u>	=	0,21	<u>700.261</u>	=	0,29
	PL+PELP		2.232.942+325.082			2.074.446+325.082		
<b>ATIVIDADE</b>								
<b>ROTAÇÃO DE ESTOQUE</b>	<u>CPV</u>		<u>6.459.320</u>			<u>5.924.468</u>		
	<u>EI+EF</u>	=	<u>886.904+1.087.006</u>	=	4,52	<u>886.904+886.904</u>	=	4,45
	2		2			2		
<b>ROTAÇÃO DE ATIVO</b>	<u>VENDAS</u>		<u>6.538.555</u>			<u>6.349.355</u>		
	<u>AI+AF</u>	=	<u>3.243.683 + 3.403.311</u>	=	1,32	<u>3.243.683+3.243.683</u>	=	1,30
	2		2			2		

<b>ATIVIDADE</b>								
<b>PRAZO MED.REC.</b>	<u>DUP. A RECx360</u>	=	<u>890.826 x 360</u>	=	49	<u>1.046.005 x 360</u>	=	59
	VENDAS M.		6.538.555			6.349.355		
<b>PRAZO MED. PAG</b>	<u>FORNEC. X 360</u>	=	<u>580.146 x 360</u>	=	31	<u>436.502 x 360</u>	=	27
	COMPRAS M.		6.459.320 + 1.087.006 - 886.904			5.924.468 + 886.904 - 886.904		
<b>COMPRAS</b>	CPV+EF-EI	=	6.459.320 + 1.087.006 - 886.904	=	6.659.422	5.924.468 + 886.904 - 886.904	=	5.924.468
<b>Posicionamento rel.</b>	<u>PMR</u>	=	<u>49</u>	=	2	<u>59</u>	=	2
	PMP		31			27		
<b>RENTABILIDADE</b>								
<b>RENT. S/ INVEST.</b>	<u>LL X VL X100</u>	=	<u>176.923 x 6.538.555 x 100</u>	=	3,47	<u>92.788 x 6.349.355 x 100</u>	=	1,91
	VL AM		6.538.555 <u>3.243.683+3.403.311</u>			6.349.355 <u>3.243.683+3.243.683</u>		
			2			2		
<b>TAXA PRÓPRIA</b>	<u>LL X 100</u>	=	<u>176.923 X 100</u>	=	7,92	<u>92.788 X 100</u>	=	4,47
	CP		2.232.942			2.074.446		
<b>ROTAÇÃO DE GANHO</b>	<u>VL</u>	=	<u>6.538.555</u>	=	1,17	<u>6.349.355</u>	=	2,20
	AOM		5.596.005			2.883.256		
<b>MARGEM DE GANHO</b>	<u>LOL X 100</u>	=	<u>214.617 x 100</u>	=	3,28	<u>86.533 x 100</u>	=	1,36
	VL		6.538.555			6.349.355		

<b>FATOR DE INSOLVENCIA</b>								
<b>X1</b>	$\frac{LL}{PL} \times 0,05$	=	$\frac{176.923}{2.232.942} \times 0,05$	=	0,004	$\frac{92.788}{2.074.446} \times 0,05$	=	0,002
<b>X2</b>	$\frac{AC + RLP}{\text{exig. Total}} \times 1,65$	=	$\frac{2.543.766 + 325.073}{845.287 + 325.082} \times 1,65$	=	2,63	$\frac{2.213.713 + 329.709}{844.156 + 325.082} \times 1,65$	=	2,36
<b>X3</b>	$\frac{AC - EST.}{PC} \times 3,55$	=	$\frac{2.543.766 - 1.087.006}{845.287} \times 3,55$	=	6,12	$\frac{2.213.713 - 886.904}{844.156} \times 3,55$	=	5,58
<b>X4</b>	$\frac{AC}{PC} \times 1,06$	=	$\frac{2.543.766}{845.287} \times 1,06$	=	3,19	$\frac{2.213.713}{844.156} \times 1,06$	=	2,78
<b>X5</b>	$\frac{EX. TOTAL}{PL} \times 0,33$	=	$\frac{845.287 + 325.082}{2.232.942} \times 0,33$	=	0,43	$\frac{844.156 + 325.082}{2.074.446} \times 0,33$	=	0,46
<b>FATOR DE INSOLVÊNCIA</b>	<b>X1+X2+X3-X4-X5</b>	=	<b>0,004 + 2,63 + 6,12 - 3,19 - 0,43</b>	=	<b>5,14</b>	<b>0,002+2,36+5,58-2,78-0,46</b>	=	<b>4,70</b>
<b>OVERTRADING</b>								
	$\frac{AP}{AT} \times 100$	=	$\frac{534.472}{3.403.311} \times 100$	=	15,70	$\frac{700.261}{3.243.683} \times 100$	=	21,59
	$\frac{AC}{AT} \times 100$	=	$\frac{2.543.766}{3.403.311} \times 100$	=	74,74	$\frac{70.778}{3.243.683} \times 100$	=	68,25
	$\frac{CP}{AT} \times 100$	=	$\frac{2.232.942}{3.403.311} \times 100$	=	65,61	$\frac{2.074.446}{3.243.683} \times 100$	=	63,95
<b>CAPITAL DE GIRO PROPRIO</b>	<b>PL - AP</b>	=	<b>2.232.942 - 534.472</b>	=	<b>1.698.470</b>	<b>2.074.446 - 700.261</b>	=	<b>1.374.185</b>

<u>LL</u> X 100	=	<u>176.923</u> x 100	=	2,71	<u>92.788</u> x 100	=	1,46
VENDAS		6.538.555			6.349.355		
<u>ESTOQUE</u> X 100	=	<u>1.087.006</u> x 100	=	42,73	<u>886.904</u> x 100	=	40,06
AC		2.543.766			2.213.713		
<u>Duplic. rec.</u> x 100	=	<u>890.826</u> x 100	=	35,02	<u>1.046.005</u> x 100	=	47,25
AC		2.543.766			2.213.713		
<u>FORN.</u> X 100	=	<u>580.146</u> x 100	=	53,37	<u>436.502</u> x 100	=	49,216
ESTOQUE		1.087.006			886.904		
<u>Aumento dos CA de C/P</u>	=	<u>845.287 - 844.156</u>	=	0,01			
Aumento das Vendas		6.538.555 - 6.349.355					
<u>Aumento dos EST.</u>	=	<u>1.087.006 - 886.904</u>	=	0,37			
Aumento dos CMV		6.459.320 - 5.924.468					
<u>Aumento do Fat. A Rec.</u>	=	<u>890.826 - 1.046.005</u>	=	-0,82			
Aumento das Vendas		6.538.555 - 6.349.355					
<u>VENDAS</u>	=	<u>6.538.555</u>	=	3,85	<u>6.349.355</u>	=	4,62
CGP		1.698.470			1.374.185		