



Universidade Federal do Pará
Centro: Sócio Econômico
Curso: Ciências Contábeis
Disciplina: Análise de Demonstrativos Contábeis II
Professor: Héber Lavor Moreira
Aluno: Roberto Lima Matrícula:05010001601

ANÁLISE ECONÔMICO – FINANCEIRA DA EMPRESA BOMBRIL S.A.

Belém, 18 de Junho de 2009.

Resumo

A Bombril S.A. é uma empresa que durante décadas dominou o mercado brasileiro, e que passou nos últimos anos por uma sucessão de problemas que lhe levaram a uma série de prejuízos e perda de espaço no mercado para suas concorrentes.

Porém isto parece ser passado, pois de 2007 a 2008 a empresa começou a mostrar sinais de melhora e a intenção de recuperar seu espaço no mercado através do lançamento de novos produtos em 2008.

O presente trabalho tem por objetivo fazer uma análise da situação econômico-financeira da empresa Bombril S.A neste período, enumerando seus pontos fortes e fracos e dando sugestões para que ela continue neste caminho de recuperação.

Sumário

Resumo.....	2
Sumário	3
Introdução.....	4
Estudo dos Indicadores de Liquidez	4
Estudo dos Indicadores de Endividamento.....	4
Estudo dos Indicadores de Atividade	5
Estudo do Indicador de Rentabilidade	5
Estudo dos Indicadores de Insolvência	6
Estudo das Taxas de Retorno	6
Estudo dos Indicadores de Overtrading.....	6
Estudo do EBITDA.....	7
Aspectos Positivos Identificados	7
Aspectos Negativos Identificados	7
Sugestões	7
Conclusões.....	7
Bibliografia	9
Anexos	10
Anexo I.....	10
Anexo II.....	12
Anexo III.....	13
Anexo IV	13
Anexo V	13
Anexo VI	14
Anexo VII	15
Anexo VIII	15
Anexo IX.....	16
Anexo X.....	18

Introdução

Nosso objetivo neste trabalho é estudar a situação econômico-financeira da Bombril S/A, empresa que com um pouco mais de 60 anos no mercado, 196 itens encontrados nas prateleiras dos supermercados e presente em mais de 90% dos lares brasileiros, esteve nos últimos anos sofrendo de algumas adversidades, que a levaram a ser administrada judicialmente no período entre julho de 2003 e julho de 2006.

Estudo dos Indicadores de Liquidez

Utilizando-se dos indicadores de liquidez que tem por objetivo avaliar a disponibilidade de recursos para a cobertura das exigibilidades da empresa, podemos perceber que para cada um real de dívida, a empresa apresenta menos de um real para honrá-las.

Sendo que dos indicadores de liquidez o que mais chama atenção é o de Liquidez Imediata (que avalia a capacidade de pagamento imediato das obrigações de curto prazo, através de uma proporção entre as disponibilidades da empresa (caixa e bancos) e o passivo circulante), porque tanto em 2007 quanto 2008 apresentou um índice de quase zero (devido principalmente a grande concentração de recursos no Ativo Não Circulante, mais especificamente no Ativo Permanente) que se mantido assim irá comprometer a imagem da empresa perante seus credores, e contribuir para o aumento das despesas financeiras devido ao pagamento em atraso de suas obrigações.

Estudo dos Indicadores de Endividamento

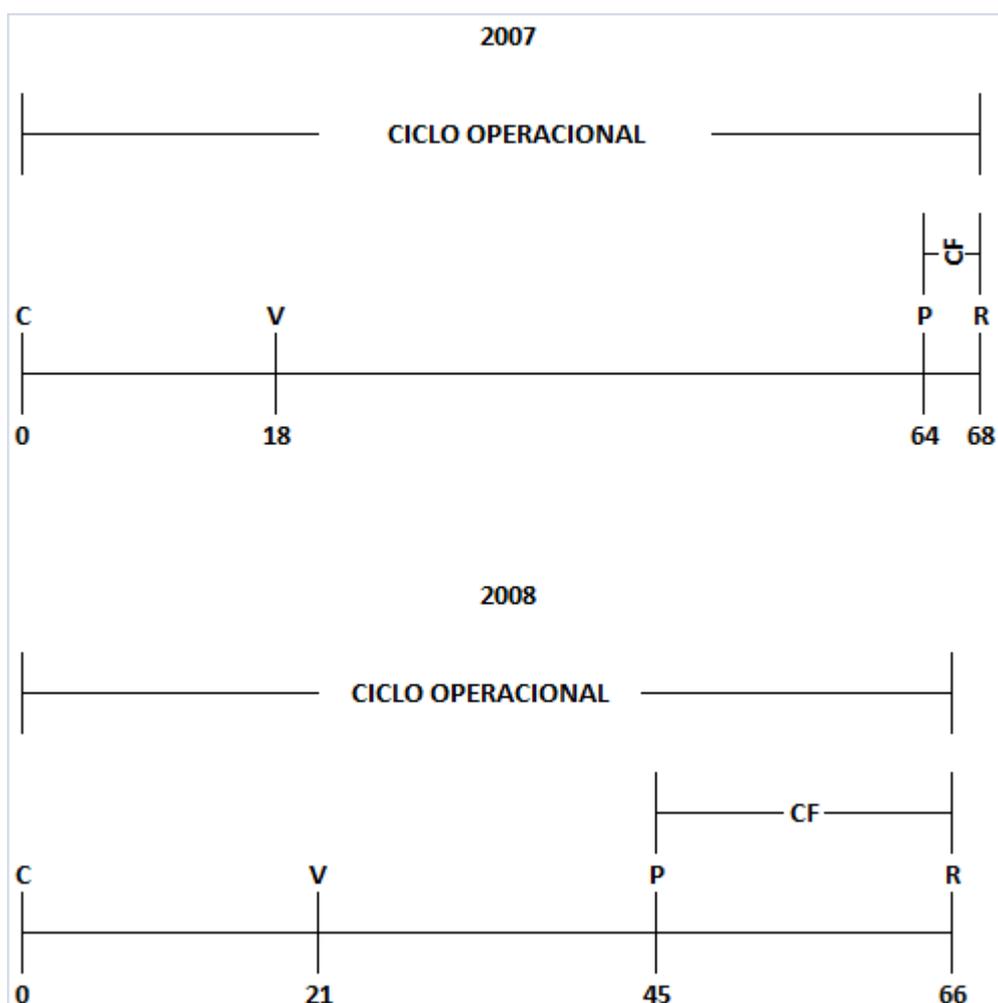
Com base na análise dos indicadores de endividamento o qual tem o objetivo de evidenciar o quanto uma empresa é dependente do capital de terceiros, através da proporção entre Passivo Circulante mais Exigível a Longo Prazo sobre os Recursos Totais (quais sejam Passivo Circulante mais Exigível a Longo Prazo sobre mais Patrimônio Líquido), percebemos que para cada um real de recursos totais, mais de um real são de recursos de terceiros.

Porém vale destacar que isso se deve ao fato do Patrimônio Líquido da Bombril está negativo devido às más administrações anteriores. E comparando o índice de 2007 com o de 2008, percebemos uma pequena queda que pode parecer insignificante mais reflete uma tentativa da empresa em diminuir a dependência do capital de terceiros.

E apesar da garantia dos capitais alheios apresentar um índice negativo, grande parte das obrigações é de longo prazo, o que é muito benéfico para empresa, pois assim ela tem mais tempo para melhorar sua situação.

Estudo dos Indicadores de Atividade

Utilizados para conhecer a evolução da atividade operacional da empresa, quanto tempo à empresa demora para pagar os fornecedores, receber dos clientes, renovar os estoques e recuperar o ativo, esses indicadores nos mostram que apesar do aumento das vendas em 2008 (consultar DRE anexa), e da diminuição do prazo de recebimento das vendas, a empresa continua financiando seu ciclo operacional, ou seja, ela está pagando os produtos antes de receber, sendo que o tempo de financiamento do ciclo financeiro aumentou de 04 para 21 dias (conforme gráfico abaixo), devido principalmente a diminuição do prazo médio de pagamento.



Estudo do Indicador de Rentabilidade

Este indicador é utilizado para determinar quanto à empresa obteve de lucro líquido para cada real de investimentos e nos mostra que apesar das vendas terem aumentado em 2008(consultar DRE anexa), o retorno sobre o investimento foi maior em 2007, porque em 2008 houve um aumento nos custos de produção ocasionado pelo valorização do dólar (que afetou o valor do insumos importados), e da alta do aço e derivados do petróleo.

A elevação do dólar também interferiu no aumento de suas despesas financeiras, devido à variação cambial, levando tudo isso a uma diminuição do lucro líquido da Bombril S.A.

Estudo dos Indicadores de Insolvência

Indicador cujo objetivo é determinar a tendência de uma empresa falir ou não, ele nos mostra que tanto em 2007 quanto em 2008 a Bombril não apresenta riscos de falência, porém devido à redução de seu lucro líquido em 2008 seu índice acabou ficando muito menor que o apresentado em 2007, quase chegando à fase de penumbra a qual indica que a empresa está caminhando para falência.

Estudo das Taxas de Retorno

A Taxa de Retorno Total é uma taxa que demonstra de quanto foi o retorno do Capital Produtivo Total levando em consideração o Lucro Antes dos Juros e Impostos (LAJI), e ela nos mostra que de 2007 para 2008 houve uma significativa melhora neste índice, porém ao analisarmos a taxa de retorno de terceiros e a taxa de retorno próprio, percebemos que neste período houve uma melhora na taxa de retorno de terceiros em detrimento a de retorno próprio, ocasionado pela variação cambial que elevou as despesas financeiras.

Estudo dos Indicadores de Overtrading

Com relação aos indicadores de overtrading ou desequilíbrio operacional, que tem por objetivo revelar quando uma empresa está comprometendo excessivamente seu capital de giro próprio e afetando sua liquidez, percebemos que os que mais precisam de atenção são os de preponderância do Ativo Permanente sobre o Ativo Total, preponderância do Faturamento a Receber sobre o Ativo Circulante, e Margem de lucro líquido proporcionado pela venda.

Pois o aumento de indicadores como o da preponderância do Ativo Permanente sobre o Ativo Total devido aos projetos de modernização e recuperação do parque industrial, representam uma imobilização de recursos, que poderá afetar o desempenho da empresa com a redução dos valores reservados ao giro do negócio.

Apesar de ter ocorrido uma pequena redução nas vendas a prazo, a preponderância do Faturamento a Receber sobre o Ativo Circulante continua alta, o que poderá causar também desequilíbrio operacional, pois como o prazo de recebimento das vendas da Bombril é superior ao de pagamento dos produtos, e as disponibilidades são praticamente insuficientes para honrar as dívidas de liquidez imediata, isso acabará afetando o pagamento das obrigações.

E a diminuição de indicadores como o da “Margem de lucro líquido proporcionado pela venda”, afetada pelo aumento dos custos de produção, demonstram que a empresa não

tem um bom controle dos seus custos, pois apesar deste aumento ter sido causado por fatores externos, ela deveria está atenta ao cenário econômico-financeiro mundial.

Estudo do EBITDA

Diante da análise do EBITDA que é indicador que serve para medir o desempenho operacional de uma empresa considerando as receitas operacionais líquidas, menos os custos e despesas operacionais, com exceção das depreciações e amortizações, percebemos que o desempenho operacional da Bombril, no período analisado foi melhor em 2007, pois em 2008 os custos operacionais neste ano foram bem maiores que os do ano anterior.

Aspectos Positivos Identificados

Com base no histórico da empresa, no estudo de seu Balanço Patrimonial e DRE, bem como dos indicadores analisados percebemos que apesar de algumas adversidades a Bombril S.A. está se recuperando gradativamente, tendo como principais aspetos positivos que refletem esta realidade, uma estabilização dos indicadores de liquidez e endividamento, e um aumento nas vendas.

Aspectos Negativos Identificados

Dentre os aspectos negativos identificados na análise, observamos o elevado nível de vendas a prazo, e uma grande discrepância entre o prazo de pagamento das compras e o prazo de recebimento das vendas, bem como um índice de liquidez imediata desfavorável, que podem afetar a capacidade operacional da empresa.

Sugestões

Diante do atual quadro da empresa, recomendamos que a empresa procure seus credores para tentar renegociar os prazos de pagamentos, pois dispõem de poucos recursos para liquidar suas obrigações de curto prazo, e renegociando estas obrigações antes do vencimento ela poderá conseguir condições melhores.

Outra sugestão é tentar diminuir ainda mais as vendas a prazo, ou pelo menos diminuir o tempo de recebimento destas para um prazo no qual ela possa receber, trabalhar com esse dinheiro e depois pagar os fornecedores.

Conclusões

Apesar do período de turbulência pelo qual passou a Bombril, percebemos com base nos períodos analisados que a empresa está buscando o caminho para uma situação econômico-financeira mais favorável.

Vale ressaltar que para que isso se concretize é de fundamental importância que a empresa busque eliminar seus pontos negativos, sobretudo o elevado índice de vendas a prazo, pois através desta prática ela conseguirá melhorar o seu capital de giro.

Outro ponto no qual ela deve se focar é na busca de alternativas para redução de seu custo de produção, pois este foi um dos principais elementos a interferir no lucro da empresa em 2008 conforme pode ser observado em sua DRE anexa.

Sendo assim entendemos que a continuidade das políticas adotadas pela Bombril em 2007 e 2008, em conjunto com as sugestões acima, irão permitir que a empresa volte atuar com um situação operacional mais favorável.

Bibliografia

SILVIO, José Pereira da. **Análise Financeira das Empresas**. 8 ed. São Paulo: Atlas, 2006.

Anexos

Anexo I

BALANÇO PATRIMONIAL							
1,090998995							
	2007	2007 - IGP-DI	AV %	2008	AV %	AH %	AC %
ATIVO	737.995,00	805.151,80	100,00	850.192,00	100,00	105,59	100,00
ATIVO CIRCULANTE	188.973,00	206.169,35	25,61	179.382,00	21,10	87,01	82,40
Disponibilidades	4.499,00	4.908,40	0,61	2.584,00	0,30	52,64	49,86
Caixa e Bancos	4.499,00	4.908,40	0,61	2.584,00	0,30	52,64	49,86
Créditos	167.819,00	183.090,36	22,74	142.666,00	16,78	77,92	73,79
Clientes	123.063,00	134.261,61	16,68	124.577,00	14,65	92,79	87,87
Contas a Receber Clientes	128.503,00	140.196,64	17,41	128.494,00	15,11	91,65	86,80
(-) Prov. Créditos Liquidação Duvidosa	-5.440,00	-5.935,03	-0,74	-3.917,00	-0,46	66,00	62,50
Créditos Diversos	44.756,00	48.828,75	6,06	18.089,00	2,13	37,05	35,08
Títulos e Valores Mobiliários	37.377,00	40.778,27	5,06	8.720,00	1,03	21,38	20,25
Impostos a Recuperar	5.627,00	6.139,05	0,76	6.654,00	0,78	108,39	102,65
Outras Contas a Receber	1.752,00	1.911,43	0,24	2.715,00	0,32	142,04	134,52
Estoques	16.052,00	17.512,72	2,18	33.266,00	3,91	189,95	179,89
Outros	603,00	657,87	0,08	866,00	0,10	131,64	124,66
Despesas Antecipadas	603,00	657,87	0,08	866,00	0,10	131,64	124,66
ATIVO NÃO CIRCULANTE	549.022,00	598.982,45	74,39	670.810,00	78,90	111,99	106,06
Ativo realizável a longo prazo	385.114,00	420.158,99	52,18	21.669,00	2,55	5,16	4,88
Créditos Diversos	9.094,00	9.921,54	1,23	9.137,00	1,07	92,09	87,21
Despesas Antecipadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impostos a Recuperar	40,00	43,64	0,01	83,00	0,01	190,19	180,12
Outras Contas a Receber	9.054,00	9.877,90	1,23	9.054,00	1,06	91,66	86,80
Valores a Receber - terceiros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos com Pessoas Ligadas	376.020,00	410.237,44	50,95	12.532,00	1,47	3,05	2,89
Com Coligadas e Equiparadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Com Controladas	376.020,00	410.237,44	50,95	12.532,00	1,47	3,05	2,89
Com outras Pessoas Ligadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ativo Permanente	163.908,00	178.823,46	22,21	649.141,00	76,35	363,01	343,78
Investimentos	125.529,00	136.952,01	17,01	578.580,00	68,05	422,47	400,09
Participações Coligadas/Equiparadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participações Coligadas/Equiparadas - Ág	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participações e Controladas	125.529,00	136.952,01	17,01	578.580,00	68,05	422,47	400,09
Participações e Controladas - Ágio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outros Investimentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Imobilizado	33.991,00	37.084,15	4,61	55.955,00	6,58	150,89	142,89
Intangível	3.786,00	4.130,52	0,51	14.606,00	1,72	353,61	334,88
Diferido	602,00	656,78	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00

PASSIVO	737.995,00	805.151,80	100,00	850.192,00	100,00	105,59	100,00
PASSIVO CIRCULANTE	195.809,00	213.627,42	26,53	227.271,00	26,73	106,39	100,75
Empréstimos e Financiamentos	10.039,00	10.952,54	1,36	35.961,00	4,23	328,33	310,94
Debêntures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fornecedores	49.982,00	54.530,31	6,77	46.293,00	5,45	84,89	80,40
Impostos, Taxas e Contribuições	71.041,00	77.505,66	9,63	80.345,00	9,45	103,66	0,00
Obrigações Fiscais / Tributárias	71.041,00	77.505,66	9,63	80.345,00	9,45	103,66	98,17
Dividendos a Pagar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisões	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívidas com Pessoas Ligadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sociedades Controladas e Ligadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outros	64.747,00	70.638,91	8,77	64.672,00	7,61	91,55	86,70
Salários e Encargos a Pagar	8.688,00	9.478,60	1,18	8.959,00	1,05	94,52	0,00
Provisões Diversas	34.765,00	37.928,58	4,71	29.121,00	3,43	76,78	0,00
Outras contas a Pagar	2.460,00	2.683,86	0,33	7.095,00	0,83	264,36	0,00
Contingências	18.834,00	20.547,88	2,55	19.497,00	2,29	94,89	0,00
PASSIVO NÃO-CIRCULANTE	1.030.718,00	1.124.512,30	139,66	1.109.614,00	130,51	98,68	93,45
Passível Exigível a Longo Prazo	1.030.718,00	1.124.512,30	139,66	1.109.614,00	130,51	98,68	0,00
Empréstimos e Financiamentos	15.650,00	17.074,13	2,12	15.437,00	1,82	90,41	85,62
Debêntures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisões	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívidas com Pessoas Ligadas	408.013,00	445.141,77	55,29	495.186,00	58,24	111,24	0,00
Sociedades Controladas e Ligadas	408.013,00	445.141,77	55,29	495.186,00	58,24	111,24	0,00
Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outros	607.055,00	662.296,39	82,26	598.991,00	70,45	90,44	85,65
Obrigações Fiscais / Tributárias	379.107,00	413.605,36	51,37	374.913,00	44,10	90,65	85,84
Fornecedores	270,00	294,57	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00
Valores a Pagar - terceiros	19.305,00	21.061,74	2,62	25.711,00	3,02	122,07	115,61
Outras contas a Pagar	35.786,00	39.042,49	4,85	1.055,00	0,12	2,70	2,56
Contingências	138.948,00	151.592,13	18,83	186.366,00	21,92	122,94	116,43
Provisão para IRPJ e CSLL - Diferido	33.639,00	36.700,12	4,56	10.946,00	1,29	29,83	28,25
Resultados de Exercícios Futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	-488.532,00	-532.987,92	-66,20	-486.693,00	-57,25	91,31	86,48
Capital Social Realizado	795.142,00	867.499,12	107,74	795.142,00	93,52	91,66	86,80
Reservas de Capital	28.627,00	31.232,03	3,88	28.627,00	3,37	91,66	86,80
Reservas de Reavaliação	53.577,00	58.452,45	7,26	51.232,00	6,03	87,65	83,00
Ativos Próprios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Controladas/Coligadas e Equiparadas	53.577,00	58.452,45	7,26	51.232,00	6,03	87,65	83,00
Reservas de Lucro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Legal	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Estatutária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Para Contingências	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De Lucros a Realizar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenção de Lucros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Especial p/ Dividendos não Distribuídos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Reservas de Lucro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0,00	0,00	0,00	-7.145,00	-0,84	0,00	0,00
Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes Acumulados de Conversão	0,00	0,00	0,00	-7.145,00	-0,84	0,00	0,00
Ajustes de Combinação de Negócio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Lucros / Prejuízos Acumulados	-1.365.878,00	-1.490.171,53	-185,08	-1.354.549,00	-159,32	90,90	86,08
Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00

Anexo II

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO							
1,090998995							
	2007	2007 - IGP-DI	AV %	2008	AV %	AH %	AC %
Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	886.624,00	967.305,89	137%	994.719,00	134%	103%	97%
Deduções da Receita Bruta	-241.023,00	-262.955,85	-37%	-250.854,00	-34%	95%	90%
Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	645.601,00	704.350,04	100%	743.865,00	100%	106%	100%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	-313.299,00	-341.808,89	-49%	-424.458,00	-57%	124%	118%
Resultado Bruto	332.302,00	362.541,15	51%	319.407,00	43%	88%	83%
Despesas/Receitas Operacionais	-384.899,00	-419.924,42	-60%	-328.858,00	-44%	78%	74%
Com Vendas	-225.173,00	-245.663,52	-35%	-227.194,00	-31%	92%	88%
Despesas com Pessoal	-27.401,00	-29.894,46	-4%	-32.497,00	-4%	109%	103%
Despesas com Propaganda	-65.368,00	-71.316,42	-10%	-34.149,00	-5%	48%	45%
Despesas com Promoção de Vendas	-70.258,00	-76.651,41	-11%	-80.926,00	-11%	106%	100%
Despesas com Fretes	-44.618,00	-48.678,19	-7%	-61.703,00	-8%	127%	120%
Provisão para Devedores Duvidosos	-899,00	-980,81	0%	-726,00	0%	74%	70%
Serviços de Terceiros	-2.954,00	-3.222,81	0%	-2.445,00	0%	76%	72%
Despesas de Viagem	-3.812,00	-4.158,89	-1%	-4.539,00	-1%	109%	103%
Despesas com Aluguéis	-4.476,00	-4.883,31	-1%	-4.846,00	-1%	99%	94%
Outras Despesas	-5.387,00	-5.877,21	-1%	-5.363,00	-1%	91%	86%
Gerais e Administrativas	-30.285,00	-33.040,90	-5%	-31.483,00	-4%	95%	90%
Despesas com Pessoal	-16.490,00	-17.990,57	-3%	-17.504,00	-2%	97%	92%
Serviços de Terceiros	-7.383,00	-8.054,85	-1%	-5.864,00	-1%	73%	69%
Depreciação / Amortização	-1.160,00	-1.265,56	0%	-2.974,00	0%	235%	223%
Energia e Comunicação	-777,00	-847,71	0%	-1.203,00	0%	142%	134%
Materiais Diversos	-743,00	-810,61	0%	-388,00	0%	48%	45%
Despesas de Viagem	-137,00	-149,47	0%	-346,00	0%	231%	219%
Despesas com Aluguéis	-1.426,00	-1.555,76	0%	-1.297,00	0%	83%	79%
Outras Despesas	-2.169,00	-2.366,38	0%	-1.907,00	0%	81%	76%
Financeiras	-25.225,00	-27.520,45	-4%	-135.525,00	-18%	492%	466%
Receitas Financeiras	88.011,00	96.019,91	14%	80.325,00	11%	84%	79%
Outras Receitas Financeiras	6.538,00	7.132,95	1%	5.897,00	1%	83%	78%
Variação Cambial Ativa	81.473,00	88.886,96	13%	74.428,00	10%	84%	79%
Despesas Financeiras	-113.236,00	-123.540,36	-18%	-215.850,00	-29%	175%	165%
Outras Despesas Financeiras	-65.553,00	-71.518,26	-10%	-50.829,00	-7%	71%	67%
Variação Cambial Passiva	-47.683,00	-52.022,11	-7%	-165.021,00	-22%	317%	300%
Outras Receitas Operacionais	29.874,00	32.592,50	5%	5.192,00	1%	16%	15%
Outras Rec.Operacionais	29.874,00	32.592,50	5%	5.192,00	1%	16%	15%
Outras Despesas Operacionais	-27.682,00	-30.201,03	-4%	-11.754,00	-2%	39%	37%
Outras Desp.Operacionais	-27.852,00	-30.386,50	-4%	-10.072,00	-1%	33%	31%
Desp.c/Partic.nos Resultados	170,00	185,47	0%	-576,00	0%	-311%	-294%
Itens Extraordinários	0,00	0,00	0%	-1.106,00	0%	0%	0%
Resultado da Equivalência Patrimonial	-106.408,00	-116.091,02	-16%	71.906,00	10%	-62%	-59%
Resultado Operacional	-52.597,00	-57.383,27	-8%	-9.451,00	-1%	16%	16%
Resultado Não Operacional	160.353,00	174.944,96	25%	0,00	0%	0%	0%
Receitas	161.354,00	176.037,05	25%	0,00	0%	0%	0%
Outras Rec.Não Operacionais	1.817,00	1.982,35	0%	0,00	0%	0%	0%
Itens Extraordinários	159.537,00	174.054,71	25%	0,00	0%	0%	0%
Despesas	-1.001,00	-1.092,09	0%	0,00	0%	0%	0%
Outras Desp.Não Operacionais	-1.001,00	-1.092,09	0%	0,00	0%	0%	0%
Itens Extraordinários	0,00	0,00	0%	0,00	0%	0%	0%
Resultado Antes Tributação/Participações	107.756,00	117.561,69	17%	-9.451,00	-1%	-8%	-8%
Provisão para IR e Contribuição Social	-7.330,00	-7.997,02	-1%	-4.258,00	-1%	53%	50%
IR Diferido	-7.650,00	-8.346,14	-1%	22.693,00	3%	-272%	-257%
Participações/Contribuições Estatutárias	0,00	0,00	0%	0,00	0%	0%	0%
Participações	0,00	0,00	0%	0,00	0%	0%	0%
Contribuições	0,00	0,00	0%	0,00	0%	0%	0%
Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0,00	0,00	0%	0,00	0%	0%	0%
Lucro/Prejuízo do Período	92.776,00	101.218,52	14%	8.984,00	1%	9%	8%

Anexo III

QUOCIENTES DE LIQUIDEZ	
Quocientes de Liquidez 2007	Quocientes de Liquidez 2008
$QLC = \frac{AC}{PC} = \frac{206.169,35}{213.627,42} = 0,97$	$QLC = \frac{AC}{PC} = \frac{179.382,00}{227.271,00} = 0,79$
$QLI = \frac{DISP}{PC} = \frac{4.908,40}{213.627,42} = 0,02$	$QLI = \frac{DISP}{PC} = \frac{2.584,00}{227.271,00} = 0,01$
$QLS = \frac{AC-EST}{PC} = \frac{188.656,64}{213.627,42} = 0,88$	$QLS = \frac{AC-EST}{PC} = \frac{146.116,00}{227.271,00} = 0,64$
$QLG = \frac{AC+REAL LP}{PC+EXIG LP} = \frac{626.328,34}{1.338.139,72} = 0,47$	$QLG = \frac{AC+REAL LP}{PC+EXIG LP} = \frac{201.051,00}{1.336.885,00} = 0,15$

Anexo IV

QUOCIENTES DE ENDIVIDAMENTO	
Quocientes de Endividamento 2007	Quocientes de Endividamento 2008
$Q.PART CAP ALHEIO S/ REC TOTAIS = \frac{PC+EXG LP}{RT} = \frac{1.338.139,72}{805.151,80} = 1,66$	$Q.PART CAP ALHEIO S/ REC TOTAIS = \frac{PC+EXG LP}{RT} = \frac{1.336.885,00}{850.192,00} = 1,57$
$Q.PART DIV C/P S/ END.TOTAL = \frac{PC}{PC+EXG LP} = \frac{213.627,42}{1.338.139,72} = 0,16$	$Q.PART DIV C/P S/ END.TOTAL = \frac{PC}{PC+EXG LP} = \frac{227.271,00}{1.336.885,00} = 0,17$
$GARRANTIA DOS CAP ALHEIO = \frac{PL}{PC+EXG LP} = \frac{(532.987,92)}{1.338.139,72} = -0,40$	$GARRANTIA DOS CAP ALHEIO = \frac{PL}{PC+EXG LP} = \frac{(486.693,00)}{1.336.885,00} = -0,36$

Anexo V

BOMBRIL S.A.									
INDICADORES DE ATIVIDADE									
Prazo Médio de Rotação de Estoques (RE) 2007	Prazo Médio de Rotação de Estoques (RE) 2008								
$RE = \frac{CPV}{EST. M\u00c9DIO} = \frac{341.809}{17.513} = 19,5$	$RE = \frac{CPV}{EST. M\u00c9DIO} = \frac{424.458}{25.389} = 16,7$								
<table border="1"> <tr> <td>Meses:</td> <td>0,6</td> </tr> <tr> <td>D\u00edas:</td> <td>18,4</td> </tr> </table>	Meses:	0,6	D\u00edas:	18,4	<table border="1"> <tr> <td>Meses:</td> <td>0,7</td> </tr> <tr> <td>D\u00edas:</td> <td>21,5</td> </tr> </table>	Meses:	0,7	D\u00edas:	21,5
Meses:	0,6								
D\u00edas:	18,4								
Meses:	0,7								
D\u00edas:	21,5								
Prazo M\u00e9dio de Recebimento de Vendas (PMR) 2007	Prazo M\u00e9dio de Recebimento de Vendas (PMR) 2008								
$PMR = \frac{CLIENTES}{VENDAS/360} = \frac{134.262}{2.687} = 50$	$PMR = \frac{CLIENTES}{VENDAS/360} = \frac{124.577}{2.763} = 45$								

Prazo Médio de Pagamento de Compras (PMP) 2007	
PMP	$= \frac{\text{FORNECEDORES}}{\text{COMPRAS}/360} = \frac{54.530}{852} = 64$
Quociente de Posicionamento Relativo (QPR) 2007	
QPR	$= \frac{\text{PMR}}{\text{PMP}} = \frac{50}{64} = 0,78$
Prazo Médio de Rotação do Ativo (RA) 2007	
RA	$= \frac{\text{VENDAS LIQ.}}{\text{ATIVO MÉDIO}} = \frac{704.350}{805.152} = 0,87$

Prazo Médio de Pagamento de Compras (PMP) 2008	
PMR	$= \frac{\text{FORNECEDORES}}{\text{COMPRAS}/360} = \frac{46.293}{1.038} = 45$
Quociente de Posicionamento Relativo (QPR) 2008	
QPR	$= \frac{\text{PMR}}{\text{PMP}} = \frac{45}{45} = 1,01$
Prazo Médio de Rotação do Ativo (RA) 2008	
RA	$= \frac{\text{VENDAS LIQ.}}{\text{ATIVO MÉDIO}} = \frac{743.865}{827.672} = 0,90$

Anexo VI

RETORNO SOBRE INVESTIMENTO	
Retorno sobre Investimento (RI) 2007	Retorno sobre Investimento (RI) 2008
RI = Margem x Rotação	RI = Margem x Rotação
$RI = \frac{\text{LUCRO LIQ.}}{\text{VENDAS LIQ.}} \times \frac{\text{VENDAS LIQ.}}{\text{ATIVO MÉDIO}^2} \times 100$	$RI = \frac{\text{LUCRO LIQ.}}{\text{VENDAS LIQ.}} \times \frac{\text{VENDAS LIQ.}}{\text{ATIVO MÉDIO}^2} \times 100$
$RI = \frac{101.218,52}{704.350,04} \times \frac{704.350,04}{805.151,80} \times 100$	$RI = \frac{8.984,00}{743.865,00} \times \frac{743.865,00}{827.671,90} \times 100$
RI = 0,14 X 0,87 X 100	RI = 0,01 X 0,90 X 100
RI = 12,57	RI = 1,09

Anexo VII

FATOR DE INSOLVÊNCIA	
Fator de Insolvência 2007	Fator de Insolvência 2008
$X1 = \frac{LL}{PL} \times 0,05 \Rightarrow \frac{101.218,52}{-532.987,92} = -0,01$	$X1 = \frac{LL}{PL} \times 0,05 \Rightarrow \frac{8.984,00}{-486.693,00} = 0,00$
$X2 = \frac{AC + REAL. LP}{EXIG. TOTAL} \times 1,65 \Rightarrow \frac{626.328,34}{1.124.512,30} = 0,92$	$X2 = \frac{AC + REAL. LP}{EXIG. TOTAL} \times 1,65 \Rightarrow \frac{201.051,00}{1.109.614,00} = 0,30$
$X3 = \frac{AC - ESTOQUE}{PC} \times 3,55 \Rightarrow \frac{188.656,64}{213.627,42} = 3,14$	$X3 = \frac{AC - ESTOQUE}{PC} \times 3,55 \Rightarrow \frac{146.116,00}{227.271,00} = 2,28$
$X4 = \frac{AC}{PC} \times 1,06 \Rightarrow \frac{206.169,35}{213.627,42} = 1,02$	$X4 = \frac{AC}{PC} \times 1,06 \Rightarrow \frac{179.382,00}{227.271,00} = 0,84$
$X5 = \frac{EXIG. TOTAL}{PL} \times 0,33 \Rightarrow \frac{1.124.512,30}{532.987,92} = 0,70$	$X5 = \frac{EXIG. TOTAL}{PL} \times 0,33 \Rightarrow \frac{1.109.614,00}{486.693,00} = 0,75$
$FI = X1 + X2 + X3 - X4 - X5$	$FI = X1 + X2 + X3 - X4 - X5$
FI = 2,33	FI = 0,99

Anexo VIII

TAXA DE RETORNO	
Taxa de Retorno Total 2007	Taxa de Retorno Total 2008
$T = \frac{LAJI}{VENDAS LIQ.} \times \frac{VENDAS LIQ.}{CPT} \times 100$	$T = \frac{LAJI}{VENDAS LIQ.} \times \frac{VENDAS LIQ.}{CPT} \times 100$
$T = \frac{83.836,73}{704.350,04} \times \frac{704.350,04}{626.328,34} \times 100$	$T = \frac{60.730,00}{743.865,00} \times \frac{743.865,00}{201.051,00} \times 100$
T = 0,12 X 1,12 X 100	T = 0,08 X 3,70 X 100
T = 13,39%	T = 30,21%
Taxa de Retorno de Terceiros 2007	Taxa de Retorno de Terceiros 2008
$t = \frac{JUROS}{CAP ALHEIO} \times 100$	$t = \frac{JUROS}{CAP ALHEIO} \times 100$
$t = \frac{123.540,36}{1.338.139,72} \times 100$	$t = \frac{215.850,00}{1.336.885,00} \times 100$
t = 9%	t = 16%

Taxa de Retorno Próprio 2007				Taxa de Retorno Próprio 2007			
$t = \frac{LL}{PL} \times 100$				$t = \frac{LL}{PL} \times 100$			
$t = \frac{101.218,52}{532.987,92} \times 100$				$t = \frac{8.984,00}{486.693,00} \times 100$			
$t = 19\%$				$t = 2\%$			

Anexo IX

INDICADORES DE OVERTRADING							
Ativo Permanente x100		2007		2008			
$\frac{\text{Ativo Permanente}}{\text{Ativo Total}} \times 100$		178.823,46 x	100 = 22%	649.141,00 x	100 = 76%		
		805.151,80		850.192,00			
Ativo Circulante x100		2007		2008			
$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Ativo Total}} \times 100$		206.169,35 x	100 = 26%	179.382,00 x	100 = 21%		
		805.151,80		850.192,00			
Capitais Próprios x100		2007		2008			
$\frac{\text{Capitais Próprios}}{\text{Ativo Total}} \times 100$		532.987,92 x	100 = 66%	486.693,00 x	100 = 57%		
		805.151,80		850.192,00			
CGP=Patrimônio Líquido - Ativo Permanente ou		2007		2008			
		-532.987,92 - 178.823,46 =	-711.811,38	-486.693,00 - 649.141,00 =	-1.135.834,00		
CGP= $\frac{\text{Pass. Circulante} + \text{Exig. A L/P}}{\text{Ativo Circulante}} \times 100$		2007		2008			
		1.338.139,72 x	100 = 649%	1.336.885,00 x	100 = 745%		
		206.169,35		179.382,00			
Lucro Líquido x100		2007		2008			
$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Vendas}} \times 100$		101.218,52 x	100 = 10%	8.984,00 x	100 = 1%		
		967.305,89		994.719,00			
Estoques x100		2007		2008			
$\frac{\text{Estoques}}{\text{Ativo Circulante}} \times 100$		17.512,72 x	100 = 8%	33.266,00 x	100 = 19%		
		206.169,35		179.382,00			
Dupl. A Receber x100		2007		2008			
$\frac{\text{Dupl. A Receber}}{\text{Ativo Circulante}} \times 100$		140.196,64 x	100 = 68%	128.494,00 x	100 = 72%		
		206.169,35		179.382,00			

Fornecedores	$\frac{54.530,31}{17.512,72} \times 100 = 311\%$	2007	2008
Estoque			
Títulos Descontados	$\frac{0,00}{140.196,64} \times 100 = 0$	2007	2008
Faturamento a Receber			
Aumento de Capitais Alheios de C/P	$\frac{227.271,00 - 213.627,42}{967.305,89} = 0,497702714$	2008	2007
Aumento de Vendas			
Aumento dos Estoques	$\frac{33.266,00 - 17.512,72}{341.808,89} = 0,190604411$	2008	2007
Aumento do CMV			
Aumento do Faturamento a Receber	$\frac{124.577,00 - 134.261,61}{967.305,89} = -0,3532839$	2008	2007
Aumento das Vendas			
Vendas	$\frac{967.305,89}{-711.811,38} = -1,35893569$	2007	2008
Capital de Giro Próprio			

Anexo X

EBITDA							
1,090998995							
	2007	2007 - IGP-DI	AV %	2008	AV %	AH %	AC %
Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	886.624,00	967.305,89	137%	994.719,00	134%	103%	97%
Deduções da Receita Bruta	-241.023,00	-262.955,85	-37%	-250.854,00	-34%	95%	90%
Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	645.601,00	704.350,04	100%	743.865,00	100%	106%	100%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	-313.299,00	-341.808,89	-49%	-424.458,00	-57%	124%	118%
Resultado Bruto	332.302,00	362.541,15	51%	319.407,00	43%	88%	83%
Despesas/Receitas Operacionais	-254.298,00	-277.438,86	-39%	-302.685,52	-41%	109%	103%
Com Vendas	-225.173,00	-245.663,52	-35%	-227.194,00	-31%	92%	88%
Despesas com Pessoal	-27.401,00	-29.894,46	-4%	-32.497,00	-4%	109%	103%
Despesas com Propaganda	-65.368,00	-71.316,42	-10%	-34.149,00	-5%	48%	45%
Despesas com Promoção de Vendas	-70.258,00	-76.651,41	-11%	-80.926,00	-11%	106%	100%
Despesas com Fretes	-44.618,00	-48.678,19	-7%	-61.703,00	-8%	127%	120%
Provisão para Devedores Duvidosos	-899,00	-980,81	0%	-726,00	0%	74%	70%
Serviços de Terceiros	-2.954,00	-3.222,81	0%	-2.445,00	0%	76%	72%
Despesas de Viagem	-3.812,00	-4.158,89	-1%	-4.539,00	-1%	109%	103%
Despesas com Aluguéis	-4.476,00	-4.883,31	-1%	-4.846,00	-1%	99%	94%
Outras Despesas	-5.387,00	-5.877,21	-1%	-5.363,00	-1%	91%	86%
Gerais e Administrativas	-29.125,00	-31.775,35	-5%	-28.509,00	-4%	90%	85%
Despesas com Pessoal	-16.490,00	-17.990,57	-3%	-17.504,00	-2%	97%	92%
Serviços de Terceiros	-7.383,00	-8.054,85	-1%	-5.864,00	-1%	73%	69%
Energia e Comunicação	-777,00	-847,71	0%	-1.203,00	0%	142%	134%
Materiais Diversos	-743,00	-810,61	0%	-388,00	0%	48%	45%
Despesas de Viagem	-137,00	-149,47	0%	-346,00	0%	231%	219%
Despesas com Aluguéis	-1.426,00	-1.555,76	0%	-1.297,00	0%	83%	79%
Outras Despesas	-2.169,00	-2.366,38	0%	-1.907,00	0%	81%	76%
EBTIDA	78.004,00	85.102,29	12%	16.721,48	2%	20%	19%