



Mariana Takahashi

Médica Veterinária

Consultora Rede ILPF

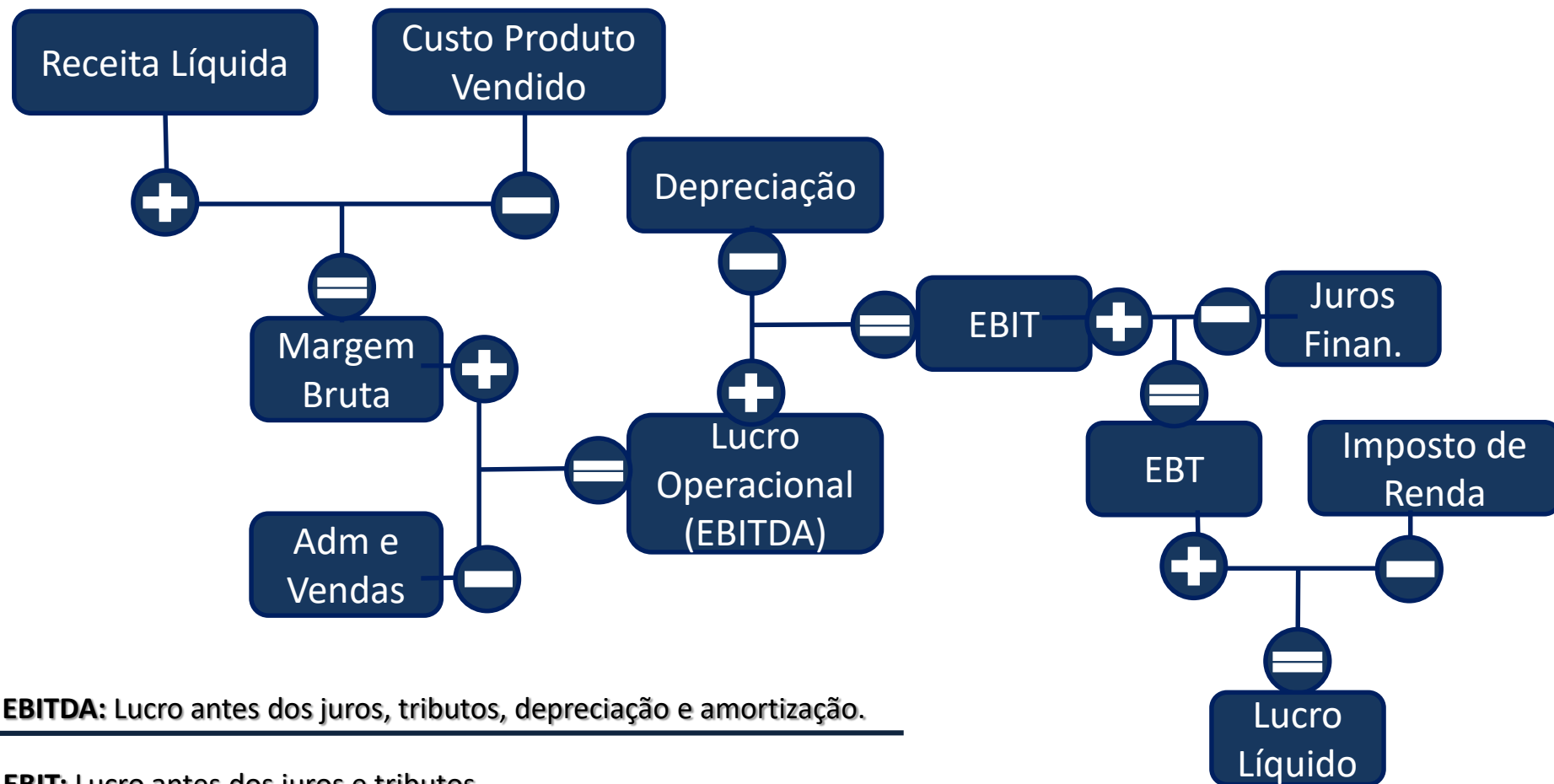
Proposta

- Demonstração do Resultados do Exercício
- Análise de investimento
- Fluxo de Caixa
- Indicadores de Viabilidade

Demonstração de Resultado de Exercício

- Como a DRE se estrutura?
- Quais informações extrair?
- O que é preciso para ter uma boa DRE?

Demonstração de Resultado de Exercício - DRE



EBITDA: Lucro antes dos juros, tributos, depreciação e amortização.

EBIT: Lucro antes dos juros e tributos.

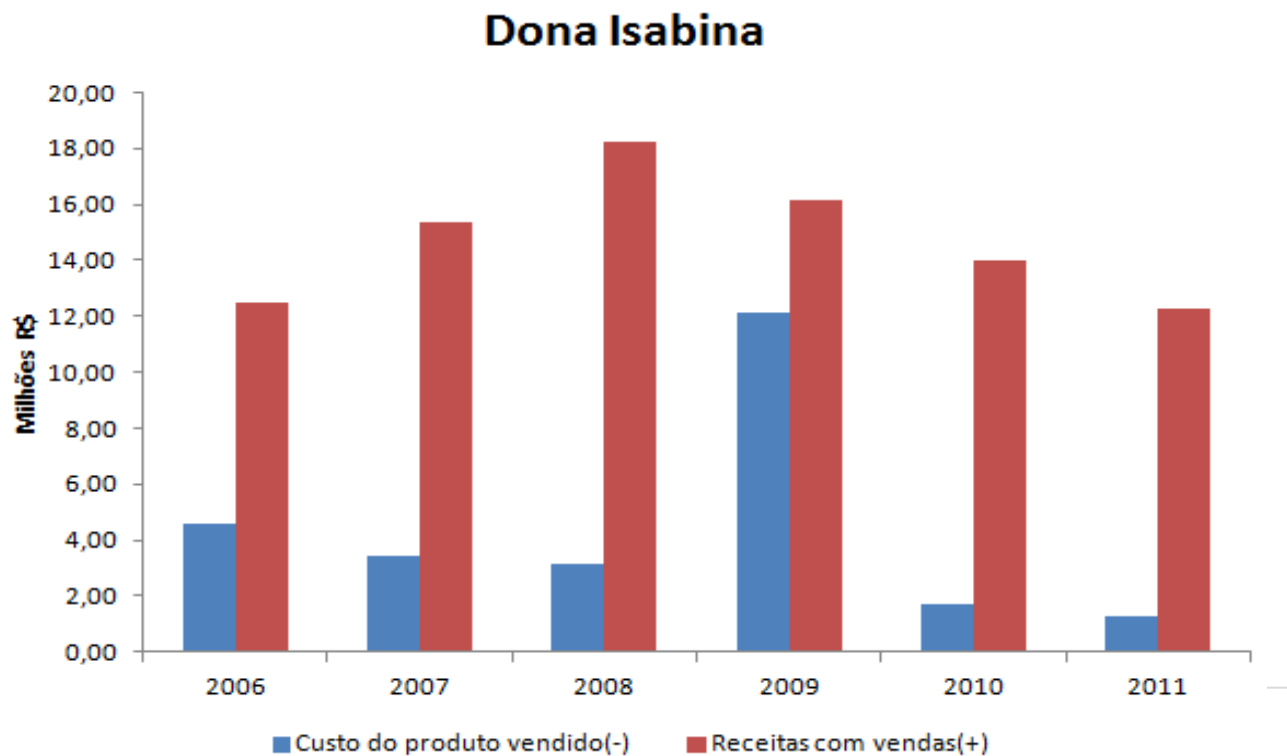
EBT: Lucro antes dos tributos.

Talhão	1	Demonstração do resultado do exercício (DRE)					
		2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
(+) Receita Bruta Lavoura		R\$ 6.319.408,48	R\$ 5.450.368,00	R\$ 7.010.686,76	R\$ 6.444.402,58	R\$ 5.514.293,40	R\$ 5.084.872,10
(+) Receita Bruta Pecuária - Venda de animais		R\$ 360.347,60	R\$ 3.312.308,67	R\$ 3.421.959,60	R\$ 3.350.357,00	R\$ 3.362.625,07	R\$ 3.360.185,23
(+) Receita Bruta Pecuária - Venda de Leite							
(+) Receita Bruta Floresta							
(-) Impostos sobre produto		R\$ 63.788,39	R\$ 361.620,21	R\$ 7.571,50	R\$ 14.758,00	R\$ 45.000,00	R\$ 212.837,15
(=) Receita líquida		R\$ 6.615.967,69	R\$ 8.401.056,46	R\$ 10.425.074,86	R\$ 9.780.001,58	R\$ 8.831.918,47	R\$ 8.232.220,18
(-) Custo do Produto Vendido Lavoura		R\$ 652.777,77	R\$ 38.918,92	R\$ 55.186,03	R\$ 99.580,72	R\$ 60.356,15	R\$ 53.135,70
(-) Custo do Produto Vendido Pecuária		R\$ 1.659.893,92	R\$ 1.343.877,57	R\$ 1.433.062,32	R\$ 7.179.138,74	R\$ 921.461,85	R\$ 545.024,00
(-) Custo do Produto Vendido Floresta		R\$ 21.330,14					
(-) Custo de Arrendamento		R\$ 45.000,00	R\$ 45.000,00	R\$ 45.000,00	R\$ 45.000,00	R\$ 45.000,00	R\$ 45.000,00
(-) Mão de obra + serviços terceirizados		R\$ 42.784,20	R\$ 441.946,79	R\$ 260.000,00	R\$ 32.076,60	R\$ 44.272,50	R\$ 227.813,27
(=) Lucro Bruto		R\$ 4.194.181,66	R\$ 6.531.313,18	R\$ 8.631.826,52	R\$ 2.424.205,52	R\$ 7.760.827,96	R\$ 7.361.247,21
Despesas Totais		R\$ 166.544,40	R\$ 288.596,96	R\$ 32.287,48	R\$ 53.193,95	R\$ 42.132,71	R\$ 122.184,90
(-) Despesas Administrativas		R\$ 30.768,00	R\$ 119.350,00	R\$ 3.077,00	R\$ 21.464,00	R\$ 9.203,00	R\$ 119.400,00
(-) Despesas com Vendas		R\$ 135.776,40	R\$ 168.796,96	R\$ 29.210,48	R\$ 31.729,95	R\$ 32.689,71	R\$ 2.784,90
(-) Sindicato rural e contribuição sindical		-R\$ -	R\$ 450,00	-R\$ -	-R\$ -	R\$ 240,00	-R\$ -
(=) EBITDA		R\$ 4.027.637,26	R\$ 6.242.716,22	R\$ 8.599.539,04	R\$ 2.371.011,58	R\$ 7.718.695,25	R\$ 7.239.062,31
(-) Depreciação e manutenção de benfeitorias e ativos fixos		R\$ 90.969,28	R\$ 90.969,28	R\$ 90.969,28	R\$ 90.969,28	R\$ 90.969,28	R\$ 90.969,28
(-) Depreciação animais de serviço e pastagem		R\$ 15.476,21	-R\$ -	-R\$ -	R\$ 6.720,00	-R\$ -	-R\$ -
(=) EBT		R\$ 3.921.191,78	R\$ 6.151.746,94	R\$ 8.508.569,76	R\$ 2.273.322,30	R\$ 7.627.725,98	R\$ 7.148.093,04
(-) Imposto de Renda		R\$ 1.078.327,74	R\$ 1.691.730,41	R\$ 2.339.856,69	R\$ 625.163,63	R\$ 2.097.624,64	R\$ 1.965.725,59
(=) Lucro Líquido		R\$ 2.842.864,04	R\$ 4.460.016,53	R\$ 6.168.713,08	R\$ 1.648.158,67	R\$ 5.530.101,33	R\$ 5.182.367,45

Demonstração de Resultado de Exercício

- Como a DRE se estrutura?
- Quais informações extrair?
- O que é preciso para ter uma boa DRE?

Demonstração de Resultado de Exercício - DRE



Demonstração de Resultado de Exercício

- Como a DRE se estrutura?
- Quais informações extrair?
- O que é preciso para ter uma boa DRE?
 - ✓ Um bom controle de dados
 - ✓ Uma ferramenta para centralizar esses dados
 - ✓ Organização!

Por que análise de investimento?

Payback

ROI

VPL



TIR



Parâmetros para avaliação de projetos

Horizonte de tempo

Lucro econômico (é diferente de somente lucro \$)

$VPL > 0$

$TIR >$ taxa mínima de atratividade

Incerteza do projeto (investimento inicial, valores esperados..)

Fluxo de Caixa Descontado

Ano		2010	2011	2012	2013	2014	2015
Período		0	1	2	3	4	5
Fluxo de Caixa da Empresa							
Receitas com vendas (+)	R\$		1.889.077,45	2.007.080,43	2.413.115,33	3.488.976,89	2.940.542,56
Custo do produto vendido (-)	R\$		(1.338.545,52)	(1.345.090,55)	(1.525.892,45)	(2.525.993,62)	(2.166.998,14)
Lucro Bruto	R\$		550.531,93	661.989,88	887.222,88	962.983,27	773.544,43
Despesas Operacionais (-)	R\$		(17.957,03)	(27.378,27)	(57.714,42)	(51.007,80)	(75.565,49)
Lucro Operacional (Ebit)	R\$		532.574,90	634.611,61	829.508,46	911.975,47	697.978,94
Imposto de Renda (-)	R\$		(143.857,63)	(170.471,44)	(221.765,72)	(246.208,27)	(185.988,56)
NOPAT	R\$		388.717,27	464.140,18	607.742,74	665.767,20	511.990,38
Depreciação (+)	R\$		4.462,63	6.944,03	10.674,90	12.608,55	14.553,96
Fluxo de Caixa Operacional	R\$		393.179,90	471.084,21	618.417,63	678.375,75	526.544,33
Capex (-)	R\$		-2.879.454,6				
Valor Residual							
Necessidade de Giro (-)	R\$						
FCE	R\$	-R\$ 2.879.454,61	393.179,90	471.084,21	618.417,63	678.375,75	526.544,33
Fator de desconto		1,000	1,075	1,155	1,241	1,333	1,433
FCDE	R\$	(2.879.454,6)	365.899,2	407.980,0	498.416,5	508.804,6	367.524,1
Pay back			(2.513.555,4)	(2.105.575,3)	(1.607.158,8)	(1.098.354,2)	(730.830,1)

Investimento em
maquinários,
benfeitorias

Indicadores econômicos-financeiros

- ✓ Fornecem uma visão mais abrangente sobre o potencial da atividade produtiva em gerar retornos esperados pelos agentes econômicos
- ✓ Análise de investimento = sistemas de produção como uma alternativa
- ✓ Indicadores comumente usados: VPL, TIR, ROI, Índice de Lucratividade

Taxa mínima de Atratividade - TMA

- Taxa mínima de juros que a empresa exige para aceitar um projeto



Custo de oportunidade do projeto

Essa taxa deve levar em conta o valor do dinheiro no tempo, a inflação e o **risco**

Capital para investimento

(esses valores são usados para calcular a taxa de juros-WACC. No caso de utilização de outra taxa de juros, não preencher os boxes abaixo)

Custo Capital Terceiro

Ki - Capital de terceiro	60,00%
Taxa de juros	5,00%
Ki	5,00%

Custo Capital Próprio

% de capital próprio	40,00%
Juros do capital próprio (poupança, SELIC, ou outro investimento) para o mesmo ano	6,51%
Inflação	2,95%
Prêmio pelo risco	2,95%
Beta realavancado	6,29%
Ke	3,75%



No caso de utilização de outra taxa de juros que não a WACC, preencher abaixo com a taxa de preferência em % por ano

Ano base

2017

Deflação

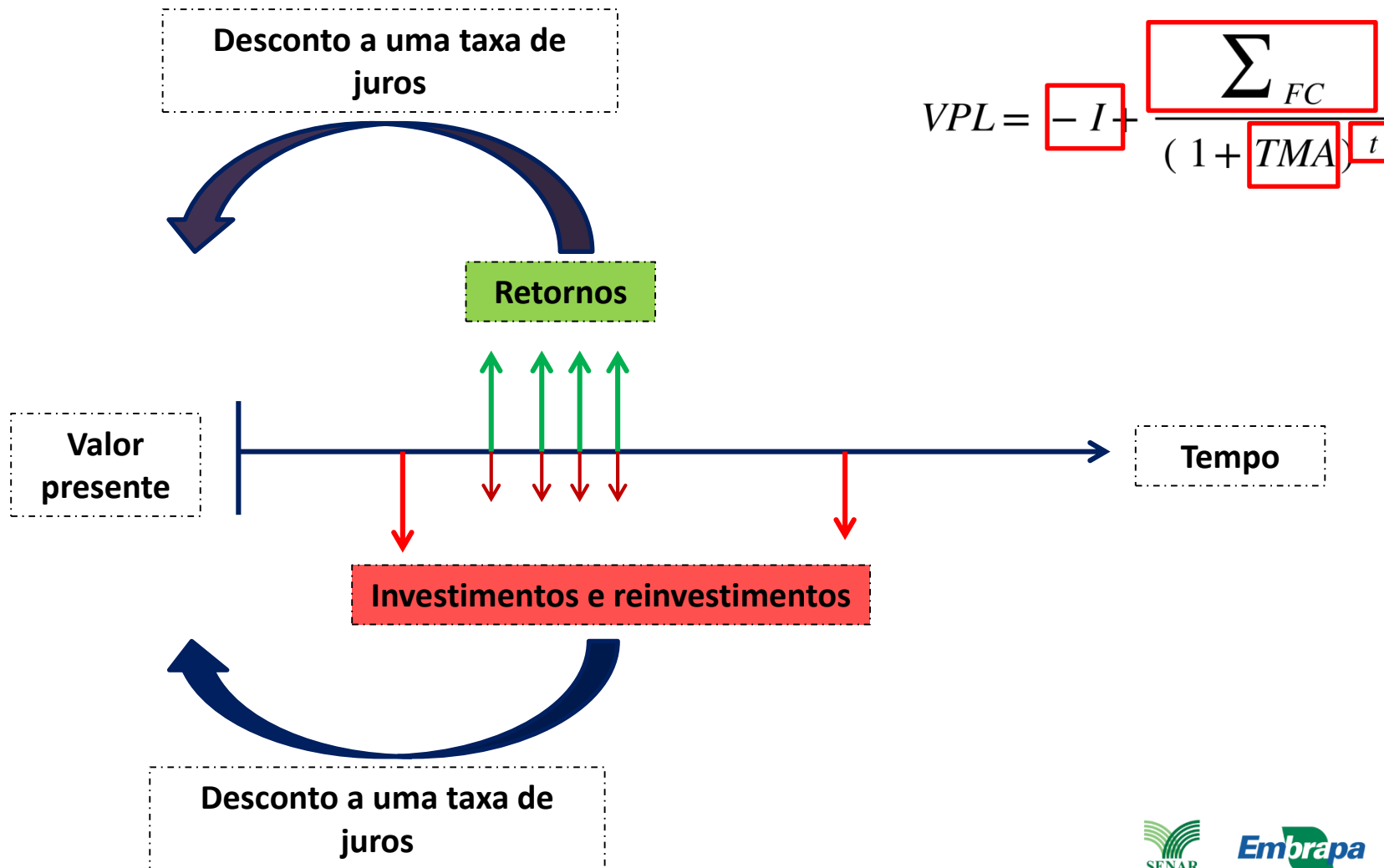
Ano Inflação (% a.a)

2006	3,14
2007	4,46
2008	5,90
2009	4,31
2010	5,91
2011	6,50
2012	5,84
2013	5,91
2014	6,41
2015	10,67
2016	6,29
2017	2,95
2018	6,00

- Fluxo de caixa real (deflacionado) -> TMA real
 - ✓ Igualar valores monetários no tempo
 - ✓ Cálculo do deflator com base no Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA)
- Fluxo de caixa nominal (com inflação)-> TMA nominal

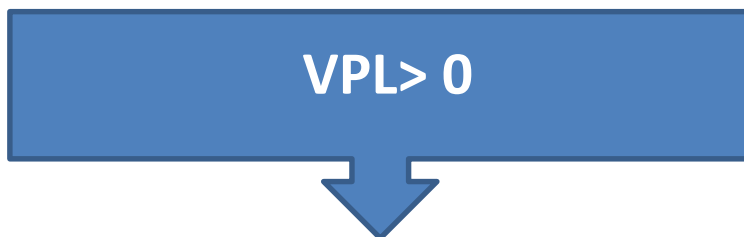
Valor Presente Líquido

- Mede a criação de valor (lucro econômico)

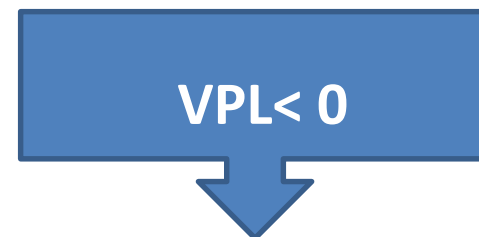


Valor Presente Líquido

Valor presente líquido (R\$/ha)		
<i>Investimento A</i>	<i>Investimento B</i>	<i>Investimento C</i>
R\$ 1.220,00	R\$ 1.500,00	R\$ -50,00



Capital investido e dispendido
será recuperado e
remunerado a determinada
taxa



Destrói valor da empresa =
capital não é recuperado e
nem remunerado

No Excel: =VPL(TMA;FCE)-INVESTIMENTO

Fluxo de Caixa Descontado							
Ano		2010	2011	2012	2013	2014	2015
Período		0	1	2	3	4	5
Fluxo de Caixa da Empresa							
Receitas com vendas (+)	R\$		1.889.077,45	2.007.080,43	2.413.115,33	3.488.976,89	2.940.542,56
Custo do produto vendido (-)	R\$		(1.338.545,52)	(1.345.090,55)	(1.525.892,45)	(2.525.993,62)	(2.166.998,14)
Lucro Bruto	R\$		550.531,93	661.989,88	887.222,88	962.983,27	773.544,43
Despesas Operacionais (-)	R\$		(17.957,03)	(27.378,27)	(57.714,42)	(51.007,80)	(75.565,49)
Lucro Operacional (Ebit)	R\$		532.574,90	634.611,61	829.508,46	911.975,47	697.978,94
Imposto de Renda (-)	R\$		(143.857,63)	(170.471,44)	(221.765,72)	(246.208,27)	(185.988,56)
NOPAT	R\$		388.717,27	464.140,18	607.742,74	665.767,20	511.990,38
Depreciação (+)	R\$		4.462,63	6.944,03	10.674,90	12.608,55	14.553,96
Fluxo de Caixa Operacional	R\$		393.179,90	471.084,21	618.417,63	678.375,75	526.544,33
Capex (-)	R\$		-2.879.454,6				
Valor Residual							
Necessidade de Giro (-)	R\$						
FCE	R\$	-R\$ 2.879.454,61	393.179,90	471.084,21	618.417,63	678.375,75	526.544,33
Fator de desconto							
		1,000	1,075	1,155	1,241	1,333	1,433
FCDE	R\$	(2.879.454,6)	365.899,2	407.980,0	498.416,5	508.804,6	367.524,1
Pay back			(2.513.555,4)	(2.105.575,3)	(1.607.158,8)	(1.098.354,2)	(730.830,1)

Taxa de juros de 6,93%

$$=VPL(0,693;D18:I18)-investimento$$

Taxa Interna de Retorno (TIR)

- É a taxa que torna o VPL = 0

Indicadores			
	<i>Investimento A</i>	<i>Investimento B</i>	<i>Investimento C</i>
<i>VPL (R\$/ha)</i>	R\$ 1.220,00	R\$ 1.500,00	R\$ -50,00
<i>TIR</i>	9,50%	11,46%	2,68%

No Excel: =TIR(C18:D18)

Ou seja será feito com todo o FCE, inclusive com o investimento

Retorno sobre o investimento - ROI

- Indica a rentabilidade do projeto no período estabelecido.
- Comparada com a TMA é possível avaliar o quanto o projeto retornou economicamente “a mais”.

Outros indicadores

- **Payback**: período para a recuperação do capital investido
- **Índice de Lucratividade**: quantos reais se ganha a cada um real investido

$$IL = \frac{\sum \text{Retornos}}{\sum \text{Investimentos}}$$

- VPL anualizado, VPL modificado, TIR modificada

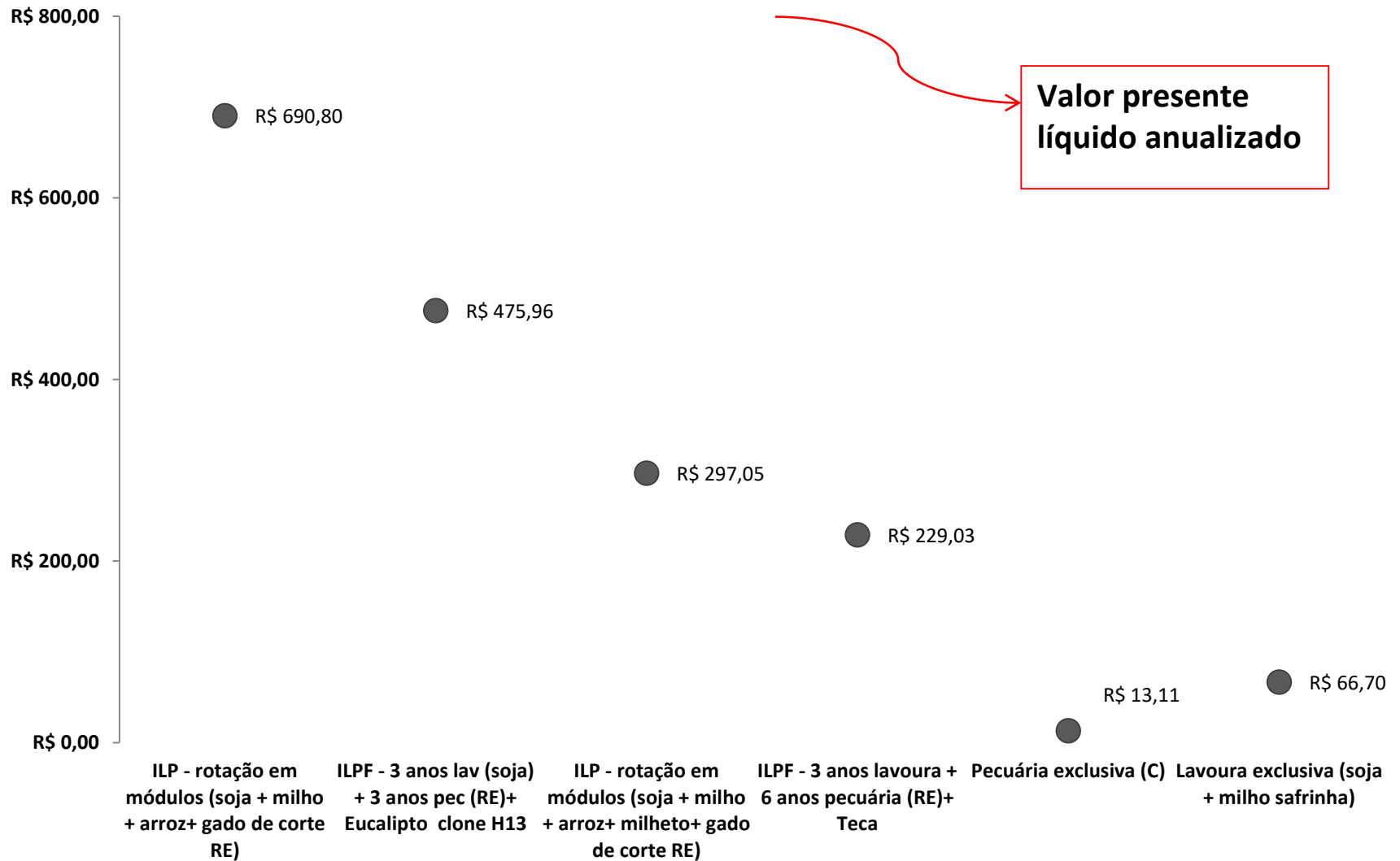
Retorno sobre o investimento - ROI

Indicadores			
	<i>Investimento A</i>	<i>Investimento B</i>	<i>Investimento C</i>
VPL (R\$/ha)	R\$ 1.220,00	R\$ 1.500,00	R\$ -50,00
TIR	9,50%	11,46%	2,68%
TMA	6,93%		
ROI	10,35%	11,45%	4,95%
Índice de lucratividade	1,40	1,50	0,60
Payback (anos)	4	4	-

Período de análise: 5 anos

Ano base: 2017

Lucro líquido/hectare/ano



Dados

- **Controle de dados**
 - Quanto vendeu? Por qual preço? Quais impostos? Qual o custo de produção? Quanto de água, luz, contador, manutenção, serv.terceirizado, etc?

DRE

- Organizar os dados de forma lógica
 - Receitas primeiro
 - Dispêndios depois (custos, impostos, despesas)

FC

- Necessário ter um valor de 'investimento'
- Taxa mínima de atratividade



Mariana Takahashi
Consultora Rede ILPF

mariana.ytakahashi@gmail.com