

ESCOLA SUPERIOR DE TECNOLOGIA GESTÃO DE VISEU

DEPARTAMENTO DE GESTÃO

Casos práticos de

Análise Financeira

Luis Fernandes Rodrigues

2025-2026

Caso de diagnóstico financeiro nº3

Considere o Balanço e Demonstração de Resultados do triénio de 2022 a 2024 da Empresa BUCK, SA que constam dos quadros seguintes. Parta do pressuposto lhe é solicitado um parecer sobre um investimento acionista na BUCK.

Tendo em conta a conjuntura sectorial á caracterizada pelos indicadores setoriais que constam no quadro seguinte, apresente um relatório de análise financeira (organizado em três pontos liquidez, solvência e rentabilidade e conclusão) onde proponha uma opinião provisória sobre a operação de investimento BUCK.

Dados das demonstrações financeiras da empresa e dos valores agregados do setor:

Quadro 1 - Balanço

DESCRIÇÃO	2021	2022	2023	2024
ATIVOS				
Ativos Fixos Financeiros	2,770	2,841	3,243	2,954
Ativos Fixos Tangíveis	9,611	10,666	10,692	12,821
Ativos Fixos Intangíveis	16,341	18,183	17,424	17,670
Outros Ativos Não Correntes	915	1,224	1,285	1,045
Passivos Não Correntes				
Ativo Fixo Líquido	29,637	32,914	32,644	34,490
Inventários	1,634	1,702	1,618	1,814
Clientes	2,743	2,873	3,052	3,496
Outras Contas a Receber	340	376	375	463
Ativos Financeiros Negociáveis	613	2,725	2,468	1,818
Caixa e Depósitos Bancários	578	615	624	657
Ativo Corrente	5,908	8,291	8,137	8,248
TOTAL DO ATIVO	35,545	41,205	40,781	42,738
CAPITAL INVESTIDO				
Capital	922	922	922	922
Reservas	10,822	12,007	11,912	11,446
Resultado Líquido	1,708	2,141	1,739	2,153
Capital Próprio	13,452	15,070	14,573	14,521
Endividamento Não Corrente	10,210	11,578	12,183	13,736
	3,347	3,470	3,397	3,754
Passivo não Corrente	13,557	15,048	15,580	17,490
Endividamento Corrente	2,448	4,541	3,881	3,481
Fornecedores	5,533	6,013	6,224	6,128
Outras Contas a Pagar	555	533	523	1,118
Passivo Corrente	8,536	11,087	10,628	10,727
PASSIVO TOTAL	22,093	26,135	26,208	28,217
TOTAL DOS CAPITAIS PRÓPRIOS E PASSIVO	35,545	41,205	40,781	42,738

Quadro 1 - Balanço do Agregado Setorial

DESCRIÇÃO	2021	2022	2023	2024
ATIVOS				
Ativos Fixos Financeiros	25,662	28,056	28,206	25,596
Ativos Fixos Tangíveis	175,038	160,068	154,860	145,950
Ativos Fixos Intangíveis	494,454	461,520	460,416	406,758
Outros Ativos Não Correntes	21,359	21,306	16,086	15,690
Subtrair				
Ativo Fixo Líquido	716,513	670,950	659,568	593,994
Inventários	25,758	22,902	23,778	23,004
Clientes	41,106	34,374	32,910	27,666
Outras Contas a Receber	22,524	23,580	23,418	20,070
Ativos Financeiros Negociáveis	7,236	9,306	10,404	9,648
Caixa e Depósitos Bancários	11,611	11,764	11,271	11,125
Ativo Corrente	108,235	101,926	101,781	91,513
TOTAL DO ATIVO	824,748	772,876	761,349	685,507
CAPITAL INVESTIDO				
Capital	18,306	18,306	18,306	18,306
Reservas	288,048	280,572	274,452	266,454
Resultado Líquido	29,628	8,508	29,142	12,390
Capital Próprio	335,982	307,386	321,900	297,150
Endividamento Não Corrente	232,140	188,874	126,822	140,040
Passivos Não Correntes	97,350	98,590	107,817	97,921
Passivo não Corrente	329,490	287,464	234,639	237,961
Endividamento Corrente	11,010	27,294	54,402	5,094
Fornecedores	72,288	73,560	80,982	80,844
Outras Contas a Pagar	75,978	77,172	69,426	64,458
Passivo Corrente	159,276	178,026	204,810	150,396
PASSIVO TOTAL	488,766	465,490	439,449	388,357
TOTAL DOS CAPITAIS PRÓPRIOS E PASSIVO	824,748	772,876	761,349	685,507

Quadro 2 - Demonstração de Resultados

DESCRIÇÃO	2022	2023	2024
Volume de Negócios	20,511	20,792	21,888
Custo das Mercadorias Vendidas e Matérias Consumidas	6,299	6,302	6,631
Margem Bruta	14,212	14,490	15,257
Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais	1,135	121	217
Fornecimentos e Serviços Externos	4,896	4,887	5,138
Gastos com o Pessoal	3,322	3,263	3,550
Outros Gastos e Perdas Operacionais	1,984	1,511	1,459
Resultado antes de Depreciações e Amortizações (EBITDA)	5,145	4,950	5,327
Gastos de Depreciação e Amortização	1,873	2,060	1,871
Resultados antes de Gastos Financiamento e Impostos (EBIT)	3,273	2,890	3,456
Gastos de Financiamento	435	478	548
Resultado Antes de Impostos	2,838	2,412	2,908
Imposto sobre o Rendimento	697	673	755
Resultado Líquido	2,141	1,739	2,153

Quadro 3 - Mapa de Reconstituição dos Cash Flows

DESCRIÇÃO	2022	2023	2024
EBIT	3273	2890	3456
Gastos de Depreciação e Amortização	1873	2060	1871
EBITDA Operacional	5,145	4,950	5,327
Varição de Inventários	68	-84	196
Varição de Contas a Receber	166	178	532
Varição de Contas a Pagar	458	201	499
Imposto sobre o Rendimento	697	673	755
Varição do Cash Flow Operacional	-921	-780	-526
CASH FLOW OPERACIONAL	6,066	5,730	5,853

Quadro 2 - Demonstração de Resultados do Agregado Setorial

DESCRIÇÃO	2022	2023	2024
Volume de Negócios	392,124	375,684	370,848
Custo das Mercadorias Vendidas e Matérias Consumidas	173,232	152,214	154,230
Margem Bruta	218,892	223,470	216,618
Outros Rendimentos e Ganhos Operacionais	6,018	5,850	11,388
Fornecimentos e Serviços Externos	75,966	78,894	78,024
Gastos com o Pessoal	66,756	63,810	61,992
Outros Gastos e Perdas Operacionais	4,986	1,368	4,476
Resultado antes de Depreciações e Amortizações (EBITDA)	77,202	85,248	83,514
Gastos de Depreciação e Amortização	53,568	34,680	55,830
Resultados antes de Gastos Financiamento e Impostos (EBIT)	23,634	50,568	27,684
Gastos de Financiamento	10,032	7,074	6,546
Resultado Antes de Impostos	13,602	43,494	21,138
Imposto sobre o Rendimento	5,094	14,352	8,748
Resultado Líquido	8,508	29,142	12,390

Quadro 3 - Mapa de Reconstituição dos Cash Flows do Agregado Setorial

DESCRIÇÃO	2022	2023	2024
EBIT	23634	50568	27684
Gastos de Depreciação e Amortização	53568	34680	55830
EBITDA	77,202	85,248	83,514
Varição de Inventários	-2,856	876	-774
Varição de Contas a Receber	-5,676	-1,626	-8,592
Varição de Contas a Pagar	2,466	-324	-5,106
Imposto sobre o Rendimento	5,094	14,352	8,748
Varição do FMN	-16,092	-14,778	-13,008
CASH FLOW OPERACIONAL	93,294	100,026	96,522

Indicadores de Liquidez	2022	2023	2024	S2022	S2023	S2024	Situação	Evolução
Ativo circulante								
Passivo corrente								
Liquidez Geral								
Ativo corrente- Inventários								
Passivo corrente								
Liquidez reduzida								
Vendas								
Vendas com IVA								
Clientes n								
PMR								
Compras								
FSE								
Total compras com IVA								
Fornecedores n								
PMP								

Indicadores de Solvência	2022	2023	2024	S2022	S2023	S2024	Situação	Evolução
Capital Próprio								
Passivo total								
Solvabilidade								
Capital Próprio								
Activo total								
Autonomia financeira								
Capitais Permanentes								
Ativo Fixo								
Cobertura por Cap. Perm.								
EBITDA								
Gastos Financeiros								
Cobertura por EBITDA								
Gastos Financeiros								
Passivo total								
Taxa de juro aparente								

Indicadores de Rentabilidade	2022	2023	2024	S2022	S2023	S2024	Situação	Evolução
ROA = (EBIT / Ativo)								
Rend expl vendas = (EBIT / Vendas)								
Rotação do activo = (Vendas / Activo)								
ROE = RL / Capitais Próprios								
Grau Alavanca Operacional = (V-CV)/RO								
Grau financeiro alavanca = EBIT/RAI								

RCP - Efeito financeiro de Alavanca	2022	2023	2024	S2022	S2023	S2024	Situação	Evolução
1. ROA								
2. P / (CP)								
4. (Roa - i)								
5. Taxa IRC (t) IRC / RAI								
6. (1 - t)								
RCP = (1 + 2 x 4) x 6								

Tecnologia
e Gestão Viseu