



ANÁLISE DOS RELATÓRIOS FINANCEIROS DE UMA EMPRESA QUE ATUA NO SETOR DE TECIDOS, VESTUÁRIO E CALÇADOS LISTADA NA BOVESPA.

Samuel Lyncon Leandro de Lima¹, Ricardo Dantas Lopes²

RESUMO: Este artigo tem como objetivo analisar os indicadores financeiros, por meio das demonstrações contábeis disponibilizadas pela Arezzo Indústria e Comércio S.A., uma empresa que atua no setor de tecidos, vestuário e calçados, listada na Bovespa. A metodologia utilizada na pesquisa consiste em um estudo exploratório, elaborado através de um estudo de caso. Primeiramente é descrito o embasamento teórico sobre as demonstrações e indicadores, bem como suas definições. Por fim, são demonstrados os cálculos dos indicadores e a comparação com a média dos indicadores das demais empresas do setor listadas na Bovespa. A conclusão é de que embora a atual conjuntura econômica esteja desfavorável, o resultado obtido pelos cálculos dos índices em comparação com a média do setor, evidencia que a empresa está notavelmente acima da média.

PALAVRAS-CHAVE: Demonstrações Contábeis; Indicadores Financeiros; Relatórios Financeiros.

1 INTRODUÇÃO

Mediante a atual conjuntura econômica, que se encontra instável, as empresas estão vivenciando diversos fatores envolvidos nesse contexto que provocam a constante variação no mercado, dentre eles a inflação, a carga tributária e a dificuldade na obtenção de recursos.

Justifica-se o presente artigo, pela necessidade e a importância da realização da análise patrimonial e dos indicadores financeiros para realização de um investimento, bem como aos gestores, proprietários e acionistas acompanharem o desenvolvimento da empresa mediante o cenário proposto pelo mercado.

O presente artigo tem como objetivo geral analisar a situação patrimonial e de resultado da Arezzo Indústria e Comércio S.A., uma empresa que atua no setor de Tecidos, Vestuário e Calçados listada na Bovespa, com base nos relatórios anuais, dos exercícios findos em 2013 e 2014.

Além disso, são objetivos específicos desse artigo: a) elaborar a análise vertical e horizontal do balanço patrimonial e da demonstração de resultado da empresa; b) calcular os indicadores financeiros; c) comparar os resultados obtidos por meio dos cálculos dos indicadores com as demais empresas do mesmo setor listadas na Bovespa.

Considerando essas análises desenvolvidas o estudo procurou de maneira criteriosa responder a seguinte questão: Qual a situação financeira e patrimonial da empresa no período compreendido em relação às demais empresas do setor?

Após a análise dos relatórios financeiros da empresa por meio dos indicadores, é apresentado o relatório demonstrando e comparando o posicionamento da empresa face aos seus concorrentes, ou seja, empresas do mesmo setor.

2 MATERIAL E MÉTODOS

O presente artigo consiste em um estudo exploratório, na qual foi formulada uma questão, com a finalidade de desenvolver hipóteses, ampliar o entendimento do pesquisador com o ambiente e para servir de base para futuras pesquisas.

Quanto ao ambiente da pesquisa, em que é determinado exatamente onde ocorreu a elaboração da pesquisa, compreende-se que o artigo foi desenvolvido por meio de um estudo de caso. Esse estudo é caracterizado pelo estudo profundo de um ou de poucos objetos, de maneira a permitir o seu conhecimento amplo e detalhado, tarefa praticamente impossível mediante os outros tipos de delineamentos considerados (GIL, 2008).

Em relação à abordagem da pesquisa, considerando os elementos envolvidos, entende-se que é qualitativa e quantitativa, pois segundo Kaplan (1975, p.182), “Nenhum problema é de natureza puramente qualitativa, pode sempre ser abordado em termos quantitativos”.

3 RESULTADOS E DISCUSSÕES

Para atingir os resultados obtidos foram realizados diversos cálculos, dentre eles as análises verticais do balanço patrimonial e da demonstração de resultado do período analisado. Ainda foram realizados o cálculo dos

¹ Pontifícia Universidade Católica do Paraná - PUCPR



indicadores financeiros, bem como os índices de estrutura de capitais e solvência, índices de liquidez e índices de rentabilidade.

O quadro abaixo demonstra a comparação do resultado dos indicadores da empresa com o resultado dos indicadores das demais empresas do setor. As empresas são a Grazziotin S.A., a Guararapes Confeccões S.A., a Lojas Hering S.A., a Lojas Renner S.A., a Lojas Marisa S.A. e a Restoque Comércio e Confeccões de Roupas S.A.

Quadro 1 – Comparação com a Média dos Indicadores no Setor

ESTRUT. DE CAPITAIS E SOLV.	AREZZO	GRAZZIOTIN	GUARARAPES	HERING	RENNER	MARISA	RESTOQUE
Partic. do Capital Próprio	72,4%	67,9%	53,5%	34,9%	34,9%	44,1%	53,3%
Partic. de Capitais de Terceiros	38,2%	47,4%	87,1%	186,7%	186,8%	126,5%	87,5%
Comp. do Endividamento C. P.	81,2%	61,4%	59,4%	0,9%	58,8%	48,0%	49,5%
Comp. do Endividamento L. P.	18,8%	38,6%	40,6%	99,1%	41,2%	52,0%	50,5%
Imob. do Patrimônio Líquido	28,8%	61,0%	66,3%	276,6%	90,1%	96,5%	129,3%
Grau de Endividamento	27,6%	32,1%	46,5%	65,1%	65,1%	52,8%	46,7%
LIQUIDEZ							
Liquidez Imediata	0,06	0,07	0,22	3,06	0,41	0,06	0,57
Liquidez Geral	2,86	1,82	1,39	0,05	1,05	1,03	0,66
Liquidez Seca	2,91	1,86	1,70	4,49	1,42	1,31	0,91
Liquidez Corrente	3,46	2,72	2,17	4,86	1,72	1,84	1,29
RENTABILIDADE							
Giro do Ativo	1,32	0,71	0,80	0,05	0,98	0,99	0,23
Margem Líquida	10,7%	14,2%	10,2%	18,5%	9,0%	2,0%	-0,6%
Rentab. do Ativo	14,2%	10,1%	8,1%	1,0%	8,9%	2,0%	-0,1%
Rentab. do Patrimônio Líquido	19,6%	14,9%	15,1%	2,9%	25,4%	4,4%	-0,2%

Fonte: BOVESPA

Através das informações evidenciadas no quadro acima, foi elaborado a análise do posicionamento dos indicadores da empresa com a média dos indicadores das empresas do setor. Essas informações são demonstradas no quadro abaixo.

Quadro 02 - Análise da Comparação dos Indicadores

ESTRUTURA DE CAPITAIS E SOLVÊNCIA	2014	2013	MÉDIA	ANÁLISE
Participação do Capital Próprio	72,0%	73,0%	51,6%	Ótimo
Participação de Capitais de Terceiros	38,0%	37,0%	108,6%	Ótimo
Comp. do Endividamento Curto Prazo	81,0%	76,0%	51,3%	Ruim
Comp. do Endividamento Longo Prazo	19,0%	24,0%	48,7%	Ruim
Imobilização do Patrimônio Líquido	29,0%	26,0%	106,9%	Ótimo
Grau de Endividamento	28,0%	27,0%	48,0%	Ótimo
LIQUIDEZ				
Liquidez Imediata	0,06	0,1	0,64	Ruim
Liquidez Geral	2,86	3,00	1,27	Ótimo
Liquidez Seca	2,91	3,25	2,10	Bom
Liquidez Corrente	3,46	3,84	2,58	Bom



RENTABILIDADE				
Giro do Ativo	1,32	1,37	0,73	Ótimo
Margem Líquida	11,0%	11,0%	9,1%	Bom
Rentabilidade do Ativo	14,0%	16,0%	6,3%	Ótimo
Rentabilidade do Patrimônio Líquido	20,0%	21,0%	11,7%	Ótimo

Fonte: BOVESPA

Fundamentado no diagnóstico apresentado no quadro acima, foi possível realizar a conclusão da pesquisa. Visto que os dados obtidos pelo resultado dos indicadores financeiros, somados aos dados obtidos pelas análises vertical e horizontal, demonstram uma visão interna e externa da empresa.

4 CONCLUSÃO

A proposta deste trabalho foi realizar a análise da situação patrimonial e de resultado de uma empresa que atua no setor de Tecidos, Vestuário e Calçados listada na Bovespa, através dos relatórios anuais apresentados e disponibilizados em seu *site*.

Embora a atual conjuntura econômica esteja desfavorável, o resultado obtido pelos cálculos das análises vertical e horizontal e dos indicadores financeiros em comparação com a média do setor, entende-se que a empresa está notavelmente acima da média.

É importante ressaltar que a atual conjuntura econômica tende a desfavorecer o crescimento do setor nos próximos anos, se considerar os dados publicados pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística em 2015, a inflação nos últimos 12 meses atingiu 8,76% no final de maio. Considerando o mês de maio, por exemplo, o crescimento percentual atingiu 0,99.

Além desse fator, de acordo com o Instituto Brasileiro de Planejamento Tributário em pesquisa divulgada em 2015, a carga tributária brasileira saltou de 35,04% em 2013 para 35,45% em 2014, resultado em um aumento de 0,39 ponto percentual.

É importante ressaltar que esses fatores apresentados nos parágrafos anteriores, influenciam no custo dos produtos. Além disso, a primeira situação, ainda influencia no poder de compra dos consumidores, visto que em um cenário de inflação, a moeda corrente passa a ser desvalorizada.

REFERÊNCIAS

AREZZO&CO. **Demonstrações Financeiras**. Disponível em:

<<http://www.arezzoco.com.br/list.aspx?idCanal=qBkvd2C50gZX7NTZ8O1i6A==>>. Acesso em 22 de junho 2015.

AREZZO&CO. **Histórico e Perfil**. Disponível em:

<<http://www.arezzoco.com.br/show.aspx?idCanal=bXyofIK6e8JK2dJsQ6/wzg==>>. Acesso em 22 de junho 2015.

AREZZO&CO. **Modelo de Negócios**. Disponível em:

<<http://www.arezzoco.com.br/show.aspx?idCanal=FkH1UIUOJVEXH8xFcryRjA==>>. Acesso em 22 de junho 2015.

BM&FBOVESPA. **Empresas Listadas**. Disponível em: <<http://www.bmfbovespa.com.br/Cias-Listadas/Empresas-Listadas/BuscaEmpresaListada.aspx?segmento=Tecidos.+Vestu%C3%A1rio+e+Cal%C3%A7ados&idioma=pt-br>>. Acesso em 22 de junho de 2015.

GIL, Antonio Carlos. **Métodos e Técnicas de Pesquisa Social**. 6. ed. São Paulo: Editora Atlas, 2008.

Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística: **Indicadores de inflação**. Disponível em:

<http://www.ibge.gov.br/home/estatistica/indicadores/precos/inpc_ipca/ipca-inpc_201505_1.shtm>. Acesso em 24 de junho de 2015.

Instituto Brasileiro de Planejamento Tributário: **Carga tributária brasileira cresce em 2014 apesar da crise**.

Disponível em <<https://www.ibpt.org.br/noticia/2142/Carga-tributaria-brasileira-cresce-em-2014-apesar-da-crise>>. Acesso em 24 de junho de 2015.

KAPLAN, Abraham. **A Conduta na pesquisa: metodologia para as ciências do comportamento**. São Paulo: EPU, Edusp, 1975.