

# Análise das Demonstrações Contábeis

Embraer S.A. (2020-2024)

Diagnóstico econômico-financeiro e avaliação de valor



Universidade Federal de Pernambuco | Centro de Ciências Sociais Aplicadas  
Josiele Cailane da Silva Santos e Maria Eduarda Justino da Silva

RECIFE | 2025

# Introdução e metodologia

- **Objetivo:** Diagnosticar solvência da companhia no curto e longo prazo, avaliar a eficiência na alocação de recursos operacionais e analisar a geração de valor para o acionista em um cenário de retomada pós-pandemia
- **Período:** 2020 a 2024 (5 anos de análise marcados por alta complexidade)
- **Inovação metodológica:** Coleta via Web Scraping (Python) na base CVM - dados extraídos diretamente da fonte primária, eliminando efeitos inflacionários
- **Tratamento monetário:** Padronização pelo IPCA (dez/2024) com índices acumulados para contas patrimoniais e taxa média geométrica para resultado
- **Análise dinâmica:** Modelo Fleuriet de Capital de Giro para identificar se o crescimento consome caixa de forma insustentável

# Ambiente setorial e econômico



## Aviação comercial (Duopólio)

Airbus (França) e Boeing (EUA) dominam escala global. Embraer lidera nicho de jatos comerciais de até 150 assentos com tecnologia diferenciada e capacidade de produção única no segmento.

## Aviação executiva (Distribuída)

Competição mais equilibrada com Bombardier (Canadá), Gulfstream (EUA), Textron (EUA). Embraer compete de igual para igual, com menor escala mas margens maiores e menor sensibilidade a ciclos econômicos.

## Defesa e segurança (Estratégico)

Papel único como pilar da soberania nacional. Principal fornecedor da FAB (Força Aérea Brasileira). Receitas estáveis com orçamentos governamentais de longo prazo e exportações para países membros da OTAN.

### Desafios estruturais do cenário:

Volatilidade cambial, ciclos longos de produção, restrições na cadeia de suprimentos (componentes eletrônicos e matérias-primas com escassez global)

# Desempenho Geral

Crescimento Receita Líquida  
**+29,19%**

2024 vs 2023 - retomada acelerada de entregas

Resultado Antes dos Tributos  
**+429,73%**

Controle rigoroso de despesas operacionais

Lucro Diluído por Ação  
**R\$ 2,61**

Aumento de 133,6% vs R\$ 1,12 em 2023

## TURNAROUND VISÍVEL NOS DADOS

| Métrica             | 2020        | 2024        | Mudança         |
|---------------------|-------------|-------------|-----------------|
| Margem Líquida (AV) | -18,31%     | +5,43%      | +23,74 p.p.     |
| Receita             | R\$ 22,8 bi | R\$ 35,4 bi | +55,1% (5 anos) |
| Lucro               | -\$ 4,1 bi  | +R\$ 1,9 bi | Reversão total  |
| Custo/Receita       | 87,75%      | 81,98%      | -5,77 p.p.      |
| Despesa Op./Receita | 20,81%      | 7,37%       | -13,44 p.p.     |

# Liquidez e solvência

| Indicador         | 2020 | 2023 | 2024 | Análise                           |
|-------------------|------|------|------|-----------------------------------|
| Liquidez Corrente | 2,52 | 1,65 | 1,48 | Queda progressiva mas >1,0        |
| Liquidez Seca     | 1,50 | 0,92 | 0,80 | Abaixo de 1,0 em 2024             |
| Liquidez Imediata | 1,11 | 0,59 | 0,50 | Crítica - apenas 50% de cobertura |

- **Solvência geral preservada:** Índice Corrente > 1,0 garante cobertura das obrigações.
- **Otimização de capital:** queda na liquidez reflete alocação estratégica de caixa na operação, não crise.
- **Dependência operacional:** baixa cobertura imediata (0,50) exige giro rápido de estoques.
- **Ponto de atenção:** alta sensibilidade a atrasos em entregas ou recebimentos.

# Estrutura de capital e Endividamento

| Ano  | GAO    | GAF   |
|------|--------|-------|
| 2021 | -16,67 | 0,58  |
| 2022 | 103,07 | -1,82 |
| 2023 | -33,23 | 0,47  |
| 2024 | 4,66   | 0,98  |

Participação de Terceiros

**71,71%**

Mantém estabilidade vs 72,30% em 2020

Endividamento Total

**3,54**

Leve queda vs 3,61 em 2020 - aceitável

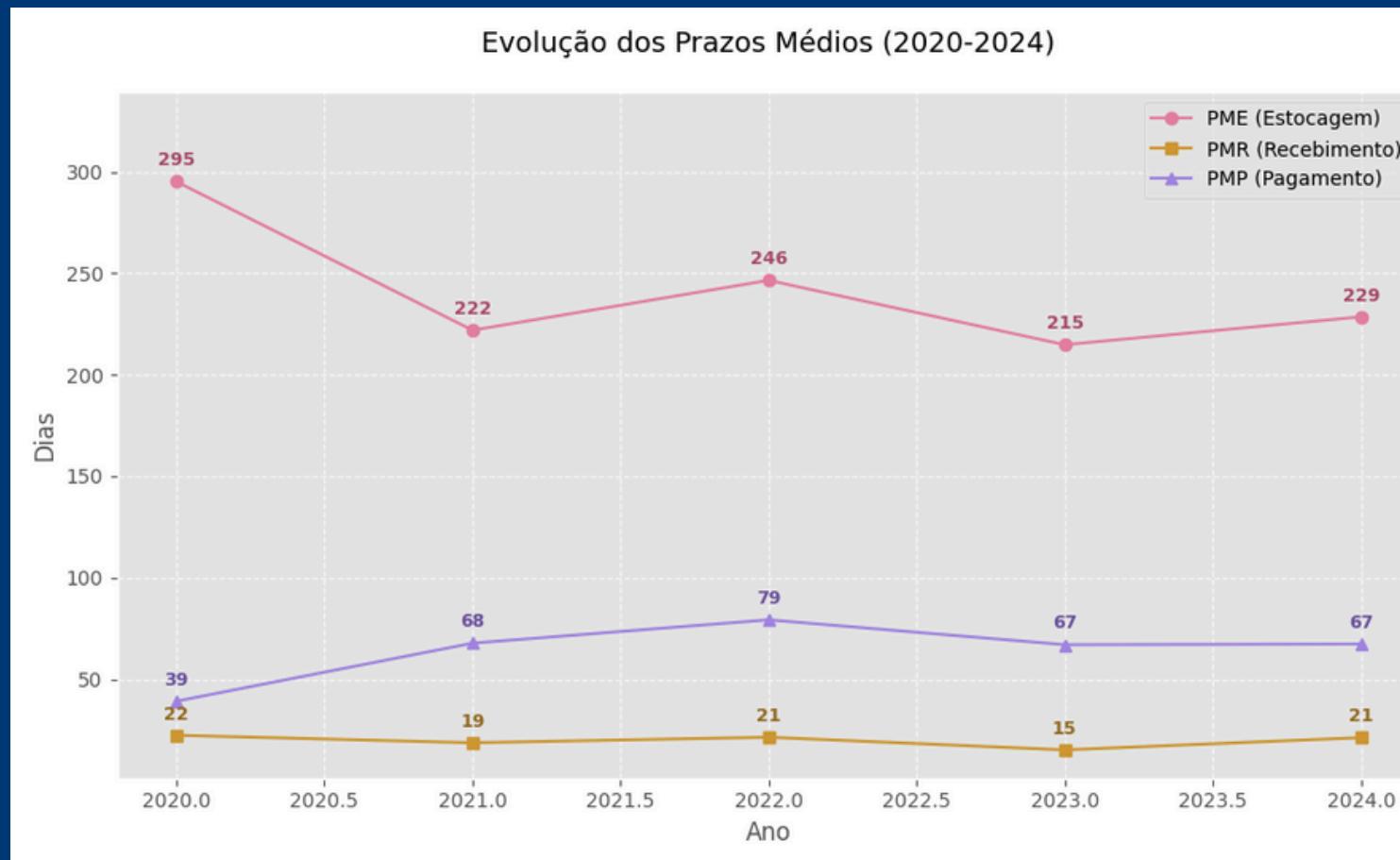


Composição do Endividamento (LP)

**34,37%**

Queda crítica de 49,22% em 2020 - encurtamento

# Atividade e ciclos operacional e financeiro



**Ciclo operacional** - 250 dias em 2024

**Ciclo financeiro** - 182 dias em 2024

- Usamos o CPV + variação do estoque como base para o PMP;
- Empresa precisa financiar operação por 6 meses ( $\approx$  182 dias) com capital de giro

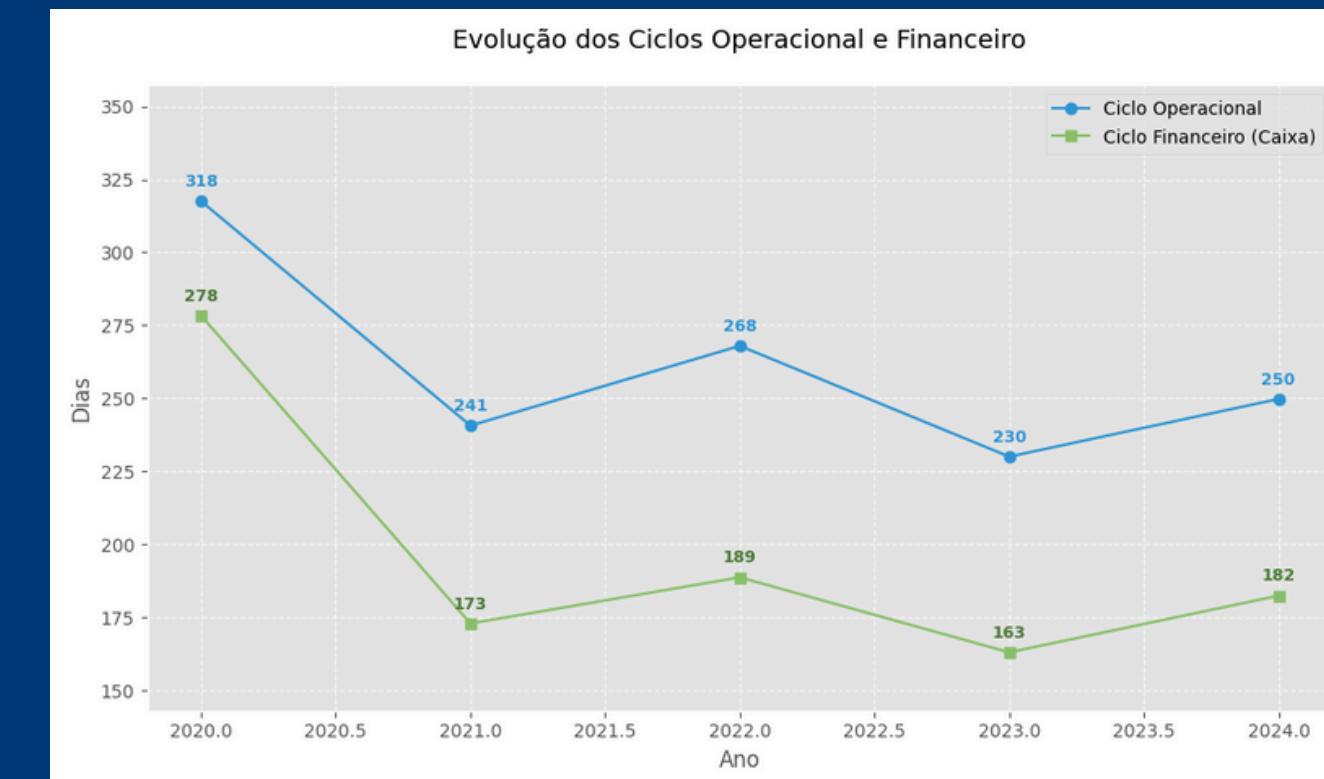
## PME - Prazo Médio Estocagem

Tempo para fabricar e escoar aeronaves.

Redução para 246 dias em 2022 indica normalização pós-pandemia;

## PMR - Prazo Médio Recebimento

Conversão em caixa quase imediata após entrega. Excelente poder de negociação com clientes



# Rentabilidade e eficiência

## ROE (Retorno sobre PL)

**9,29%**

Recuperação espetacular de -21,65% em 2020. Acionista finalmente vê retorno real sobre capital investido

## ROA (Retorno sobre Ativo)

**5,15%**

Ativos gerando 5,15 centavos para cada real. Melhoria de -2,80% em 2020

## Margem Operacional (EBIT)

**10,65%**

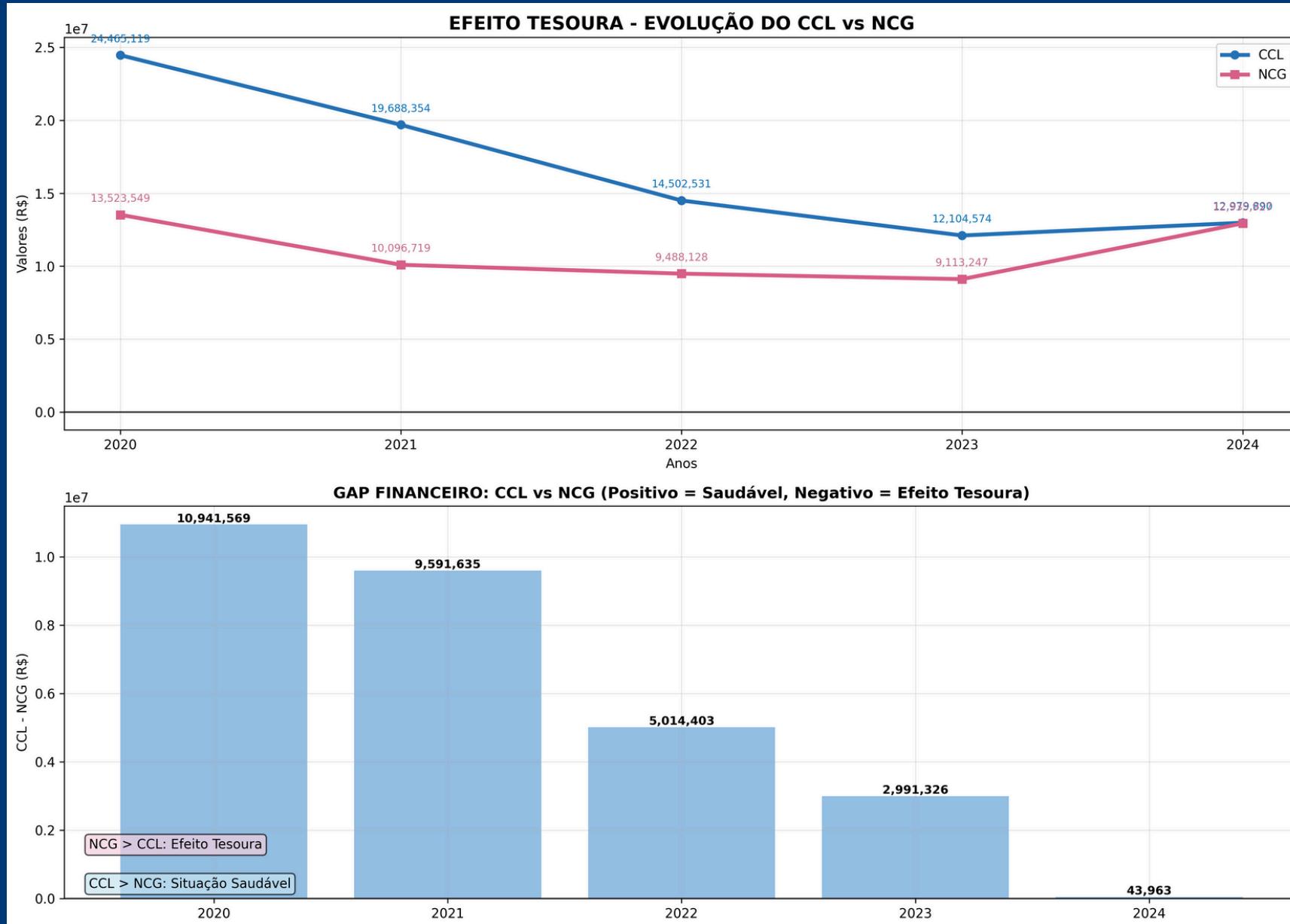
Recuperação de -8,56% em 2020. Empresa gera lucro em operações principais

## Margem Líquida

**5,43%**

Cada real de receita converte em 5,43 centavos de lucro líquido para acionista

# Análise dinâmica - Efeito Tesoura



Capital Circulante Líquido

**R\$ 12,98 bi**

Queda em comparação a R\$ 24,46 bi (2020)

Necessidade Capital de Giro

**R\$ 12,93 bi**

Alta em 2024 por pressão estoques

Saldo de Tesouraria

**R\$ 43,96 mi**

⚠ Praticamente desapareceu vs R\$ 10,94 bi (2020)

**Alerta de risco:** Embora não configure efeito tesoura (CCL > NCG), as linhas convergiram perigosamente. Sem reversão, pode expor a empresa ao risco de refinanciamento.

# Conclusão e recomendação de investimento

## Pontos Fortes

- ✓ Turnaround robusto: +43,7% receita
- ✓ ROE 9,29% vs -21,65% (2020)
- ✓ EBIT 10,65%, Margem 5,43%
- ✓ Backlog crescente
- ✓ Liderança em nicho de mercado

## Pontos de Atenção Crítica

- ! Liquidez imediata: 0,50
- ! Estocagem: 229 dias
- ! Dívida encurtada: 34,37%
- ! Saldo Tesouraria: R\$ 43,96 mi
- ! Sensibilidade a cadeia de suprimentos

## Gatilhos de Monitoramento e Risco

Acompanhar trimestralmente:

- (1) Fluxo de caixa operacional - risco de inversão para negativo;
- (2) Saldo de Tesouraria - limite crítico: R\$ 20 mi;
- (3) NCG vs CCL - convergência pode gerar efeito tesoura;
- (4) Dias de estoque - aumento acima de 250 dias indica problemas de demanda;
- (5) Cobertura de dívida de CP - se liquidez imediata cair abaixo de 0,40.