

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

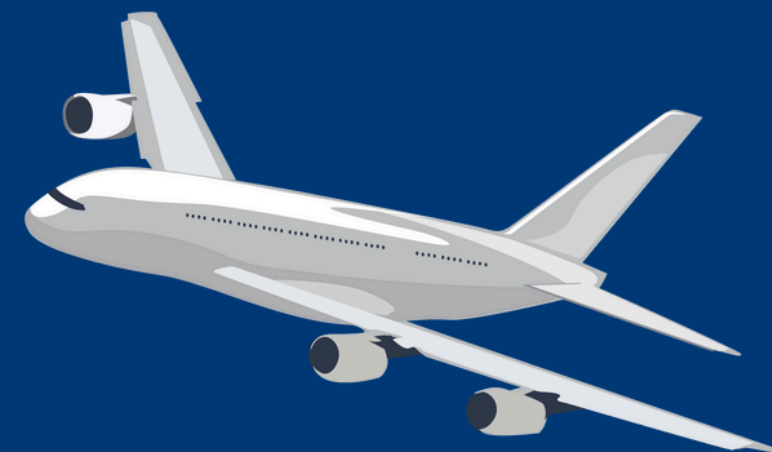
Josiele Cailane da Silva Santos e Maria Eduarda Justino da Silva

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 Diluido 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

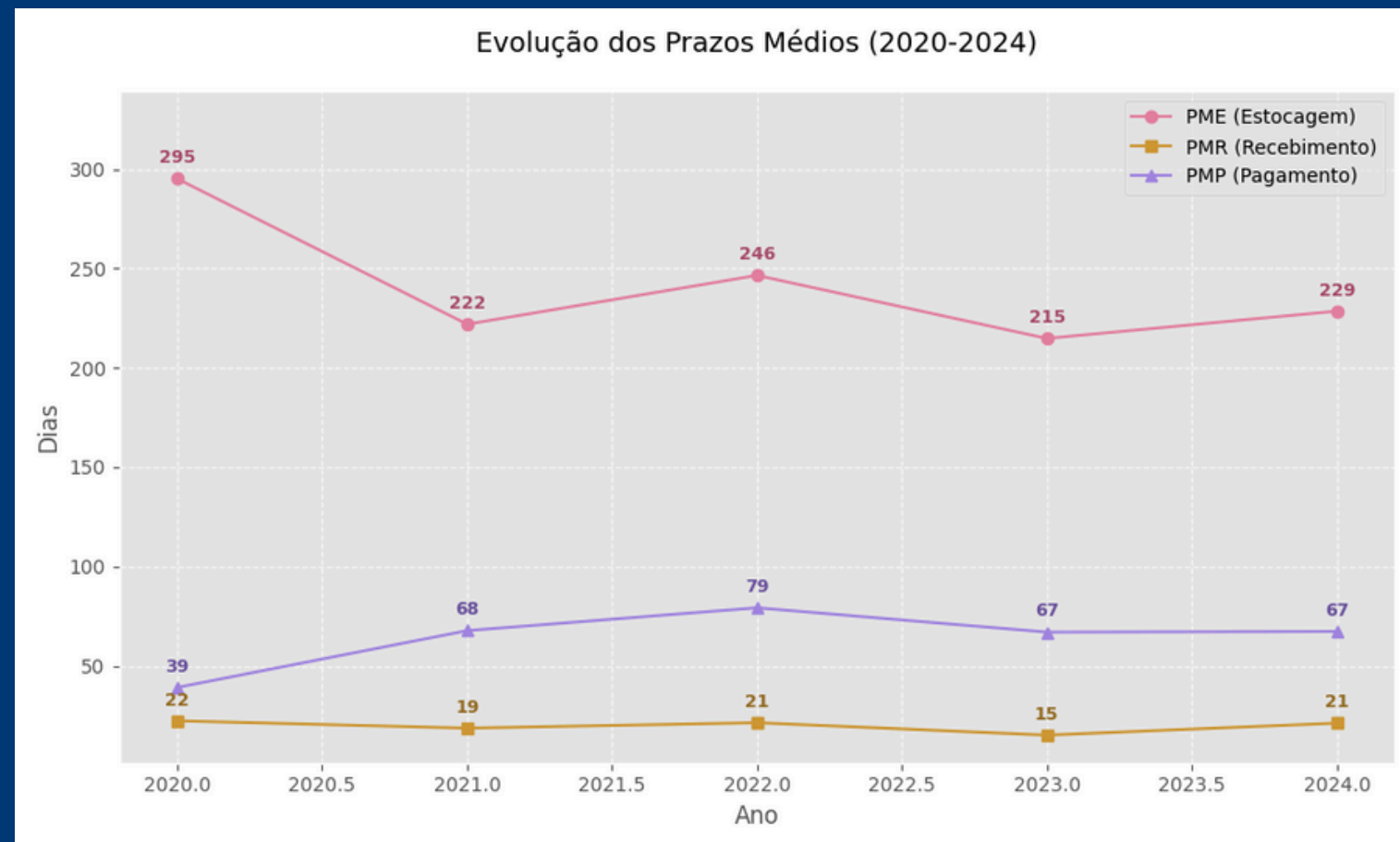
Leve queda vs 3,61 em 2020 - aceitável

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 (≈ 182 dias) com capital de giro

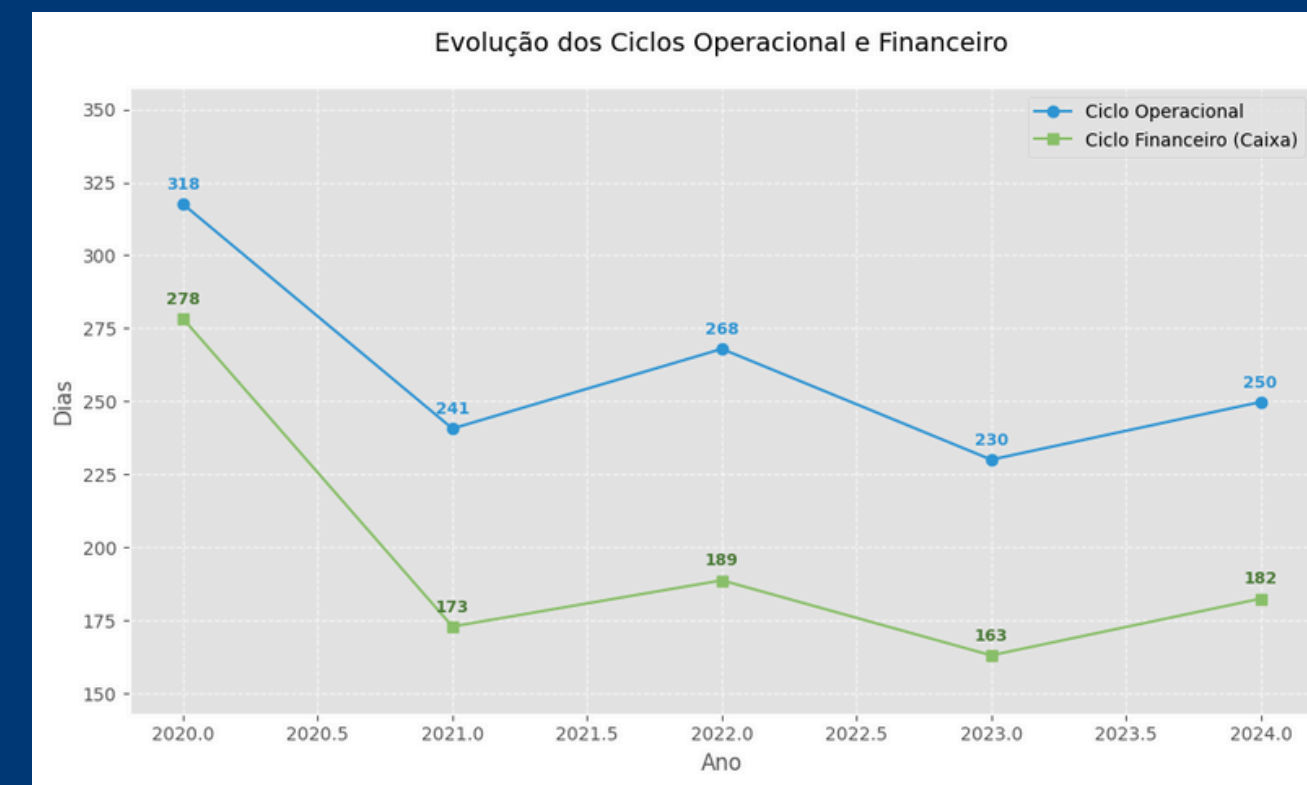
PME - Prazo Médio Estocagem

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%

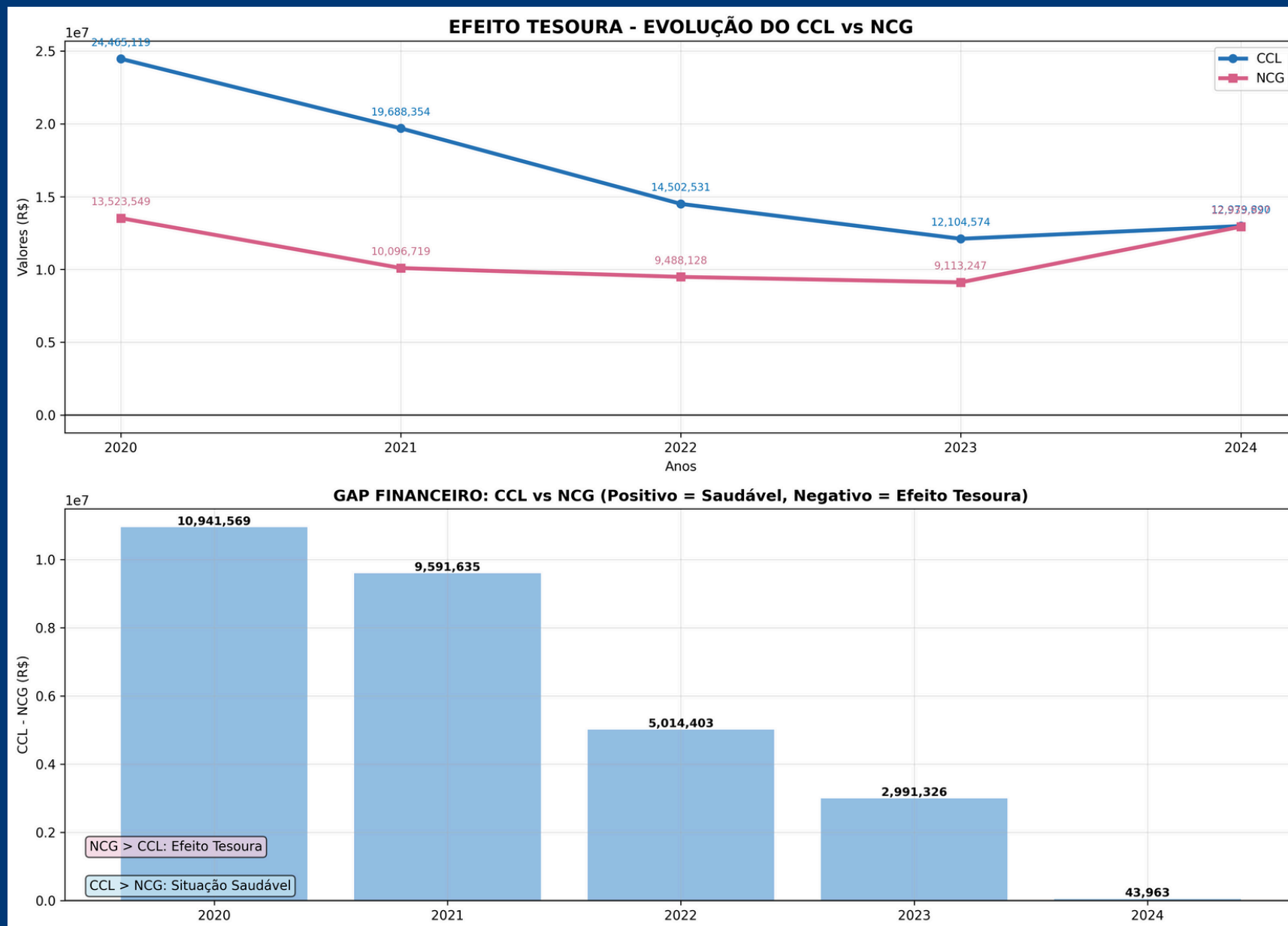
Recuperação de -8,56% em 2020. Empresa gera lucro em operações principais

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.