

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO DO EXERCÍCIO - BookCommerce
R\$

	2008	2009	2010	2011	2012E	2013E	2014E
Receita Bruta	4.713.386	9.981.288	15.000.000	22.750.000	30.000.000	37.800.000	44.100.000
Devoluções	-235.669	-449.158	-660.000	-910.000	-1.200.000	-1.512.000	-1.764.000
Receita Líquida	4.477.717	9.532.130	14.340.000	21.840.000	28.800.000	36.288.000	42.336.000
Custo dos produtos vendidos	-2.356.693	-4.536.949	-6.000.000	-7.844.828	-10.000.000	-11.454.545	-13.363.636
Lucro Bruto	2.121.024	4.995.181	8.340.000	13.995.172	18.800.000	24.833.455	28.972.364
Despesas Operacionais	-7.590.000	-16.407.900	-25.491.093	-18.918.753	-18.849.178	-19.510.811	-20.469.027
Folha de pagamento	-3.990.000	-12.807.900	-22.307.093	-16.395.713	-16.231.756	-17.043.344	-17.895.511
Marketing	-2.000.000	-2.000.000	-1.500.000	-750.000	-750.000	-500.000	-500.000
Aluguéis	-1.200.000	-1.200.000	-1.272.000	-1.348.320	-1.429.219	-1.514.972	-1.605.871
Outros	-200.000	-200.000	-212.000	-224.720	-238.203	-252.495	-267.645
Depreciação	-200.000	-200.000	-200.000	-200.000	-200.000	-200.000	-200.000
Lucro Operacional	-5.468.976	-11.412.719	-17.151.093	-4.923.581	-49.178	5.322.643	8.503.337
Resultado financeiro líquido	9.125	9.040	9.040	9.040	9.040	9.040	9.040
Lucro antes do IR/CSLL e Participação de Minoritários	-5.459.851	-11.403.679	-17.142.053	-4.914.541	-40.138	5.331.683	8.512.377
IR e contribuição Social	0	0	0	0	0	-1.812.772	-2.894.208
Lucro líquido	-5.459.851	-11.403.679	-17.142.053	-4.914.541	-40.138	3.518.911	5.618.169

BALANÇO PATRIMONIAL - BookCommerce
R\$

	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012E	31/12/2013E	31/12/2014E
Ativo							
Caixa	553.384	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
Estoque	1.492.572	4.077.633	6.134.333	7.280.000	8.800.000	10.584.000	11.760.000
Realizável a longo prazo	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Investimentos + Imobilizado + Intangível	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Depreciação Acumulada	-200.000	-400.000	-600.000	-800.000	-1.000.000	-1.200.000	-1.400.000
Total	4.145.956	5.987.633	7.844.333	8.790.000	10.110.000	11.694.000	12.670.000
Passivo							
Fornecedores	1.085.712	7.391.312	21.390.065	22.250.272	23.610.410	21.675.500	17.033.331
Contas a Pagar	281.494	441.092	583.333	806.274	1.027.778	1.177.273	1.373.485
Dívida circulante	149.150	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000
Outros Financiamentos	29.600	29.600	29.600	29.600	29.600	29.600	29.600
Dívida de longo prazo	0	3.668.804	16.525.059	15.901.056	15.566.245	12.487.397	6.343.811
Patrimônio líquido	2.000.000	-1.403.679	-13.545.732	-13.460.272	-13.500.410	-9.981.500	-4.363.331
Capital social	2.000.000	10.000.000	15.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000
Lucros Acumulados	0	-11.403.679	-28.545.732	-33.460.272	-33.500.410	-29.981.500	-24.363.331
Total	4.145.956	5.987.633	7.844.333	8.790.000	10.110.000	11.694.000	12.670.000

Caso BookCommerce

- (F) A empresa passa pelo critério de receita líquida da Cloud Equity, por ter RL acima de R\$ 40 milhões
A Receita Líquida (RL) passa pelo critério da Cloud Equity, mas não passou de R\$ 40 milhões.
Apenas a estimativa 2014E passa de R\$ 40 milhões
- (V) A despesa com marketing cai em proporção ao top line sem, aparentemente, afetar as vendas
Na análise vertical podemos ver a despesa de marketing cair de -21% em 2009 para -3% em 2011. Neste período a Receita Líquida subiu de R\$ 9,5 milhões para R\$ 21,8 milhões
- (V) O argumento de Bob: "Com o aporte, soluciono um possível problema de solvência porque a BookCommerce ficaria com liquidez corrente acima da unidade"
O aporte de R\$ 10 milhões levaria o Ativo Circulante de R\$ 7,3 milhões para R\$ 17,3 milhões. Como o Passivo Circulante em 2011 é de R\$ 6,2 milhões, a liquidez corrente ficaria = $17,3/6,2 > 1$. A liquidez seca também ficaria acima da unidade.
- (F) O ROE de 2011 foi bom, acima de 30%
O ROE em 2011 não tem nenhuma significância, pois o PL e o Lucro ficaram negativos. Dividindo um número negativo por outro resultou em +36% de ROE, podendo levar a conclusões erradas, como classificar como bom resultado.
- () Em 2011, Bob conseguiu que o estoque crescesse mais que a quantidade de produtos vendidos, mas ainda não conseguiu reduzir o prazo médio de estocagem
Questão anulada – múltiplas interpretações
- (F) Os indicadores de liquidez corrente e liquidez seca não levantam preocupação, mas o de liquidez geral é preocupante.
Indicador de liquidez corrente poderia ser considerado ok, mas liquidez seca indica problemas de solvência. Ativo circulante é formado preponderantemente de estoque, o que faz a liquidez seca ficar em níveis alarmantes.
- (V) O indicador de Composição de Endividamento evidencia uma melhora no perfil da dívida, por ter sido alongada. Isso pode indicar que algum credor já deu voto de confiança.
Parte da sustentação da operação nestes primeiros anos de vida vieram de financiamento externo: Dívida de longo prazo subiu de 0 para R\$ 15,9 milhões. Composição do endividamento caiu de ~100% de curto prazo para ~28% em 2011.
- (V) Os custos da BookCommerce, ao subir acima da RL, afeta a margem bruta
Pela Análise Vertical, podemos ver que a representatividade dos custos cai entre 2008 e 2011. Desta forma, a empresa melhora seu indicador de margem bruta.
- (V) O aporte de capital vai melhorar o indicador de liquidez seca
A conta caixa aumentará com o aporte de capital. Como estoque e passivo circulante ficam iguais, o indicador de liquidez seca melhora substancialmente
- (V) A despesa com pessoal foi reduzida no último ano. Isso fica evidente na análise vertical
O % da RL da Folha de pagamento Caiu de -156% para -75%.