A IMPORTÂNCIA DA ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA A COMPRA DE AÇÕES: O CASO AMERICANAS

THE IMPORTANCE OF ANALYSIS OF FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PURCHASE OF SHARES: THE AMERICANAS' CASE

JONAS JUNIOR BALTHAZAR NEVES DOS SANTOS
Graduando do Curso de Ciências Contábeis do Centro Universitário São Jose.

Leon Santiago Mendes Suhett
Titulação Acadêmica: Prof. Dr. em Assessoria em Investimentos

RESUMO

Este trabalho analisa a importância da análise das demonstrações financeiras para investidores antes da compra de ações, com foco no caso da Empresa Lojas Americanas S.A. Através do estudo das demonstrações financeiras da empresa, o trabalho explora como problemas contábeis e financeiros podem impactar a decisão de investimento e como uma análise rigorosa pode prevenir investimentos malsucedidos.

Palavras-chave: Americanas, Análise, Demonstrações Contábeis, Auditoria e Ações

ABSTRACT

This work analyzes the importance of analyzing financial statements for investors before purchasing shares, focusing on the case of Lojas Americanas S.A. Through the study of the company's financial statements, the work explores how accounting and financial problems can impact the investment decision and how rigorous analysis can prevent unsuccessful investments.

Keywords: Americanas, Analysis, Financial Statements, Audit and Shares

INTRODUÇÃO

A análise das demonstrações financeiras é uma ferramenta crucial para analisar e prevenir decisões de investimento inadequadas, especialmente em casos de fraudes e problemas financeiros, como o ocorrido com a Americanas.

O caso da Lojas Americanas emergiu como um dos maiores escândalos financeiros do Brasil no ano de 2023, levantando preocupações sobre a governança corporativa e a transparência das informações financeiras. Este relatório analisa as demonstrações financeiras da empresa, as práticas contábeis envolvidas e as implicações para o mercado e os investidores.

Em janeiro de 2023, a Companhia anunciou a descoberta de uma inconsistência contábil de cerca de R$ 20 bilhões. Essa revelação impactou significativamente o valor das ações da empresa e gerou um processo de recuperação judicial. A investigação inicial indicou que a fraude estava relacionada ao reconhecimento inadequado de despesas e à manipulação de informações sobre a dívida.

Em resumo, uma análise detalhada e crítica das demonstrações financeiras ajuda a identificar sinais de alerta e irregularidades que podem prevenir investimentos em empresas com problemas financeiros ou práticas de fraude.

METODOLOGIA

Tipo de Pesquisa

O presente estudo empregou uma abordagem de pesquisa bibliográfica com ênfase na descrição. Este método baseou-se na consulta de artigos, noticiários, livros e revistas sobre o tema, a fim de responder às questões de pesquisa e avaliar a validade da justificação fornecida. Além disso, a investigação dos objetivos definidos no estudo foi realizada por meio de duas abordagens distintas: pesquisa bibliográfica e descritiva.

A pesquisa bibliográfica envolveu a análise de referências teóricas provenientes de fontes variadas, incluindo artigos científicos e recursos disponíveis na internet. Isso permitiu uma avaliação completa das informações relevantes disponíveis no domínio da pesquisa, contribuindo para a construção de argumentos sólidos e conclusões embasadas. Já a pesquisa descritiva, utilizou um fato verídico para ilustrar a aplicação dos conceitos teóricos de sua situação-problema.

Coleta de Dados

Análise das demonstrações financeiras da Americanas, incluindo relatórios anuais e trimestrais, e notícias relacionadas à crise financeira da empresa.

Análise Documental

Estudo de documentos financeiros, relatórios de auditoria, noticiários, sites de documentário de especialistas e artigos acadêmicos e de mídia sobre o caso da Americanas.

Limitações da Pesquisa

As limitações incluem a disponibilidade de dados atualizados e as mudanças rápidas no cenário econômico e regulatório que podem afetar a análise.

FUNDAMENTAÇÃO TEÓRICA

Neste caso, a empresa enfrentou um escândalo financeiro envolvendo fraude contábil e problemas com a transparência das informações financeiras, impactando o valor de suas ações. Investidores e analistas que tinham uma prática rigorosa de análise financeira poderiam ter identificado sinais de alerta, como discrepâncias nos documentos, práticas contábeis suspeitas ou mudanças significativas em indicadores financeiros, ajudando a prevenir ou minimizar os impactos das decisões de investimento inadequadas.

Segundo Giusti (2019), a palavra auditoria, em latim, tem o significado de averiguar algo. Trazendo para a atividade econômica, pode-se dizer que significa examinar as demonstrações financeiras de uma empresa, ou até mesmo o ato de confrontar uma situação com as bases legais ou normas existentes em cada setor. Giusti (2019) ainda destaca que a auditoria surgiu com o papel de auxiliar os administradores das empresas. Como a contabilidade é um importante instrumento para as decisões gerenciais através de relatórios e apurações, se tornou necessária a figura da auditoria para certificar que essas demonstrações estão condizentes com a realidade da empresa.

O objetivo da auditoria é aumentar o grau de confiança nas demonstrações contábeis por parte dos usuários. Isso é alcançado mediante a expressão de uma opinião pelo auditor sobre se as demonstrações contábeis foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, em conformidade com uma estrutura de relatório financeiro aplicável. No caso da maioria das estruturas conceituais para fins gerais, essa opinião expressa se as demonstrações contábeis estão apresentadas adequadamente, em todos os aspectos

relevantes, em conformidade com a estrutura de relatório financeiro. A auditoria conduzida em conformidade com as normas de auditoria e exigências éticas relevantes capacita o auditor a formar essa opinião (CFC - Conselho Federal de Contabilidade, 2012, p. 27).

A independência e a reputação dos auditores podem afetar a qualidade das informações financeiras. Revisar a qualidade das auditorias realizadas pode ajudar a identificar sinais de possíveis problemas com antecedência. Mudanças súbitas nos padrões financeiros podem indicar necessidade de investigação adicional.

Demonstrações Contábeis

Deve-se reconhecer que o que se entende por demonstrações contábeis é uma série de afirmações ou demonstrações, apresentadas como verdadeiras pela administração da empresa que as emite. O auditor revisa tais afirmações de forma crítica e, quando completa essa revisão, emite relatório em separado, no qual dá seu próprio parecer quanto à fidelidade das demonstrações feitas pela administração (CREPALDI; CREPALDI, 2016, p. 33).

Principais Demonstrações Financeiras, Geralmente verificadas por um Investidor, de uma Companhia:

Demonstração de Resultados do Exercício (DRE): Documento que apresenta o desempenho financeiro da empresa ao longo de um período, mostrando receitas, despesas e lucro ou prejuízo. É crucial para avaliar a rentabilidade da empresa.

Balanço Patrimonial (BP): Relata a posição financeira da empresa em um determinado momento, mostrando ativos, passivos e patrimônio líquido. Ajuda a entender a estrutura de capital e a solvência da empresa.

Demonstração dos Fluxos de Caixa (DFC): Detalha a entrada e saída de caixa das atividades operacionais, de investimento e de financiamento, fornecendo insights sobre a capacidade da empresa de gerar caixa e manter suas operações.

Notas Explicativas: As notas explicativas das demonstrações financeiras oferecem detalhes adicionais que podem ajudar a identificar práticas contábeis duvidosas, como a capitalização excessiva de despesas.

Ações

Após a revelação da fraude, as ações da Americanas caíram drasticamente. A recuperação no preço das ações depende da reestruturação da empresa e da restauração da confiança dos investidores. Logo após o escândalo, a empresa entrou com pedido de recuperação judicial, afetando credores e investidores

A recuperação judicial permite à empresa renegociar dívidas, mas a incerteza ainda persiste em relação à viabilidade futura e ao modelo de negócios.

Antes da Fraude

- **Desempenho**: Antes de janeiro de 2023, as ações da Americanas (AMER3) eram vistas como um ativo sólido, refletindo uma trajetória de crescimento. A empresa estava se expandindo, especialmente no e-commerce, e apresentava resultados financeiros positivos.
- **Valorização**: Nos meses anteriores à fraude, as ações apresentavam uma valorização considerável, atraindo investidores que buscavam participar do crescimento do setor de varejo.

Revelação da Fraude

- **Data**: Em janeiro de 2023, a Americanas anunciou que havia encontrado um rombo contábil de R$ 20 bilhões, decorrente de práticas contábeis inadequadas e não reportadas.
- **Consequências**: A revelação impactou drasticamente a confiança dos investidores e a percepção de mercado. As ações sofreram uma queda abrupta, perdendo uma parte significativa de seu valor em questão de dias.

Depois da Fraude

- **Queda de Valor**: Após a revelação, as ações da Americanas despencaram de cerca de R$ 40 para valores abaixo de R$ 2 em pouco tempo. A recuperação do preço das ações se tornou incerta, com muitos investidores se afastando.
- **Medidas de Reestruturação**: Em meio à crise, a Americanas iniciou processos de reestruturação, mas a confiança do mercado ainda permanece abalada. Os investidores estão cautelosos quanto à capacidade da empresa de recuperar sua posição no mercado.

DESENVOLVIMENTO

Como a análise das demonstrações financeiras pode prevenir decisões de investimento inadequadas, especialmente em casos de fraudes e problemas financeiros evidenciados pelo caso da Americanas?

Fundada em 1929, no Rio de Janeiro, Brasil, a Lojas Americanas S.A tornou-se uma das maiores redes de varejo do Brasil. O crescimento da empresa e sua expansão para o e-commerce foram destacados até a crise financeira.

Desde 2020, a Americanas tem seus relatórios de auditoria divulgados pela empresa PricewaterhouseCoopers (PwC), uma das quatro principais firmas de auditoria do mundo, é uma das quatro maiores do setor, atualmente, conhecida como uma das Big Four.

Antes da PwC, a Americanas era auditada por outra empresa, a KPMG, outra das Big Four.

Contudo, nos ITRs (FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS) divulgados e utilizados para as análises, não constam inconsistências ou pareceres com ressalvas correspondentes ao risco identificado por nenhuma das empresas de auditoria. O único apontamento que se teve referente ao grupo contábil de fornecedores foi em 2018, em que a KPMG, auditoria responsável no período, disponibilizou um parecer sem ressalva, porém, com um apontamento de “deficiências significativas” de controles nas contas de compras e acordos comerciais.

Sobre Demonstrações Contábeis auditadas:

Demonstração de Resultados:

Receita: Os números de receita eram inflacionados, impulsionados por práticas contábeis que adiantavam o reconhecimento de vendas.

Despesas: As despesas eram subestimadas devido à omissão de passivos operacionais, resultando em lucros artificiais.

Balanço Patrimonial:

Ativos: Inicialmente, os ativos estavam superestimados, principalmente em relação a estoques e contas a receber.

Passivos: A dívida total também foi subestimada, levando a uma falsa percepção de solidez financeira.

Demonstração de Fluxo de Caixa: Problemas na geração de caixa operacional e uma dependência excessiva de financiamento externo foram identificados, um fluxo positivo que não refletia a realidade da operação, sugerindo manipulação.

Práticas Contábeis Questionáveis: Manipulação dos resultados financeiros e ocultação de dívidas foram reveladas, afetando a confiança dos investidores e o valor das ações.

Ações:

Riscos Associados

- **Risco Reputacional:** A confiança dos consumidores e investidores foi severamente abalada, o que pode afetar vendas futuras.
- **Risco Regulatórios:** Investigações em andamento podem levar a sanções e multas.

Oportunidade de Compra

- ***Valuation* Atraente:** Com o preço das ações em níveis baixos, investidores podem considerar a compra como uma oportunidade, se a empresa conseguir se reerguer.
- **Investimentos Estruturais:** A injeção de capital por novos investidores pode ser um sinal positivo para a recuperação.

A compra de ações da Americanas após a fraude pode ser vista como uma oportunidade de alto risco e alta recompensa. Investidores devem avaliar a situação financeira da empresa, as perspectivas de mercado e os riscos associados antes de tomar uma decisão. Monitorar a execução dos planos de recuperação e a resposta do mercado será crucial para determinar a viabilidade a longo prazo da empresa.

Implicações e Consequências

Impacto no Mercado

- As ações da Lojas Americanas caíram drasticamente após a revelação da fraude, afetando investidores e credores.
- A confiança do mercado foi abalada, levantando questionamentos sobre a governança corporativa em empresas brasileiras.
- As ações da Americanas sofreram uma queda abrupta, e a empresa enfrentou dificuldades financeiras e operacionais.
- Manipulações que podem incluir a ocultação de dívidas, exagero de receitas ou redução de despesas, prejudicando a transparência das informações financeiras.
- A Americanas adotou medidas para tentar recuperar a confiança dos investidores e resolver as questões financeiras.

Ações Regulatórias

- O caso chamou a atenção da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), que iniciou investigações para apurar as responsabilidades.
- Mudanças nas práticas de auditoria e na regulamentação contábil são esperadas como resultado desse escândalo.
-

Recuperação Judicial

- A empresa entrou com pedido de recuperação judicial para reestruturar suas dívidas e buscar uma solução viável para suas operações.

Lições Aprendidas: A importância de uma análise detalhada e crítica das demonstrações financeiras para evitar riscos e tomar decisões de investimento informadas.

Algumas das principais formas de Identificação de Irregularidades e Fraudes, consiste em saber que:

Empresas com práticas de governança corporativa fortes geralmente são mais transparentes e menos propensas a fraudes. Verificar a estrutura de governança e a atuação dos auditores externos pode fornecer uma visão sobre a integridade da gestão.

Observações nos índices de liquidez, solvência e rentabilidade podem indicar problemas financeiros. Por exemplo, uma liquidez corrente extremamente baixa pode sinalizar dificuldades para honrar compromissos de curto prazo, assim como, comparar os dados da empresa com padrões da indústria e com os números históricos pode revelar discrepâncias ou anomalias. Uma grande variação em relação a benchmarks pode sinalizar possíveis problemas.

Investidores devem examinar se os lucros reportados são sustentáveis ou se são fruto de práticas contábeis agressivas. Por exemplo, um aumento significativo nos lucros acompanhado de um aumento não correspondente nas receitas pode indicar manipulação por parte do setor executivo, fazendo que com isso possa ser

Companhias também podem esconder problemas financeiros através de passivos contingentes não revelados ou subestimados. Revisar as divulgações e a adequação das provisões pode ajudar a identificar riscos não evidentes imediatamente.

CONSIDERAÇÕES FINAIS

A relevância deste estudo reside na necessidade de entender como práticas contábeis e financeiras podem afetar o mercado de ações e a tomada de decisão dos investidores.

O caso de fraude das Lojas Americanas destaca a importância de práticas contábeis transparentes e a necessidade de uma governança corporativa robusta. As demonstrações financeiras, que inicialmente pareciam refletir uma saúde financeira sólida, revelaram-se enganosas, com consequências profundas para a empresa e o mercado. A recuperação desse caso servirá como um alerta para outras organizações sobre a importância da ética e da transparência nos negócios. Também servirá de alerta para os investidores, que tiveram sua confiança afetada, tomarem cuidado na hora de adquirir ações e analisar se o valor é cabível as mesmas.

Para Investidores: Adoção de práticas rigorosas de análise financeira e vigilância contínua sobre a transparência das informações.

Para Empresas: Implementação de práticas contábeis robustas e auditorias independentes para garantir a precisão das demonstrações financeiras.

Importância da Análise: A análise financeira detalhada é essencial para a tomada de decisões de investimento informadas e para a proteção dos investidores contra fraudes e problemas financeiros.

Reflexões: A análise do caso da Americanas proporciona insights valiosos sobre a necessidade de integridade e precisão nas informações financeiras

A divulgação mais recente de resultados

Depois de adiar diversas vezes, no dia 14 de agosto de 2024 a Americanas divulgou seus resultados referentes a 2023 e ao primeiro semestre de 2024, a Americanas (AMER3) reportou prejuízo de R$ 2,272 bilhões no ano de 2023. O prejuízo reportado é 82,8% menor em relação a 2022, considerando os números reapresentados após a descoberta da fraude de resultados. Já no primeiro semestre de 2024, a varejista teve um prejuízo de R$ 1,4 bilhões. Número 55,9% menor ante mesmo período de 2023.

Segundo comunicado apresentado pela própria empresa, “os últimos 18 meses foram marcados por grandes desafios: a revelação de inconsistências contábeis, que posteriormente foram identificadas como uma complexa fraude de resultados, a Recuperação Judicial e a necessidade de reconstrução da Americanas. Esses eventos impactaram o resultado do período, com queda relevante na receita e contabilização de prejuízos recordes”.

Além disso, a varejista decidiu retirar suas projeções financeiras (*guidance*) para os próximos meses, o que gerou insegurança entre os investidores com relação a companhia. Após a divulgação dos resultados e do anúncio da retirada do *guidance*, Americanas (AMER3) caiu mais 57,58%, saindo de R$0,33 para R$0,14 no encerramento do pregão do dia 15 de agosto de 2024.

Apesar da retirada do *guidance*, que trouxe muitas incertezas aos investidores, a gestão da Americanas afirmou que passou a se concentrar apenas na operação da rede de varejo e pode retomar as previsões de resultados em breve.

Como está a situação atual da Americanas?

Atualmente, a Americanas se encontra na “fase de execução” de seu plano de recuperação judicial, trabalhando na negociação com credores e na estabilização de suas operações. A situação é dinâmica e sujeita a mudanças conforme novos desenvolvimentos e negociações ocorrem.

O aumento de capital e grupamento mais recente das ações fazem parte do processo de recuperação da empresa, que é crucial para a sobrevivência da companhia no longo prazo e está sendo acompanhado de perto pelo mercado e pelos investidores. Contudo, esse é um processo complexo e demorado, que ainda gera diversas incertezas para a empresa.

Ainda vale a pena investir nas Ações da Americanas (AMER3) ?

Segundo Piccioni (2024), CIO da Empiricus Gestão, a resposta é não. O analista vê o ambiente competitivo “muito duro” para a Empresa, que ainda tem muitas pendências a resolver.

“Percebemos melhoras sequenciais de alguns *players*. O Mercado Livre e a Amazon são exceções à regra, estão muito na frente. A Magalu melhorou suas operações, divulgou números melhores, mais redondinhos. E Casas Bahia ganhou um fôlego com a recuperação judicial. Me parece que Americanas ficou mais apertada ainda”, disse o CIO.

Segundo Quaresma (2024), Analista da *Empiricus Research*, “Como parte da recuperação judicial, a Americanas tinha um *guidance* (estimativa) para 2025 de Ebitda e de lucro que parecia muito esticado. Agora, por conta de todo o cenário competitivo, ela suspendeu esse *guidance*. Além de tudo, a companhia está sem referência de *valuation*”.

Portanto, a recomendação dos analistas, hoje, é de “passar longe” das ações da Americanas.

Isso não implica que o papel não tenha potencial para se valorizar no curto prazo. O problema é que tais ações são mais fundamentadas em especulação do que em uma melhoria nos fundamentos que torne o investimento de fato atraente.

REFERÊNCIAS

CFC – Conselho Federal de Contabilidade. Normas brasileiras de contabilidade: NBC TA – de auditoria independente: NBC TA estrutura conceitual, NBC TA 200 a 810. Brasília: Conselho Federal de Contabilidade, 2012.

BOLZANI, Isabela. Americanas: relatório aponta mais de R$ 40 bilhões entre fraudes e lançamentos indevidos; entenda o caso. 2023 Disponível em: https://g1.globo.com/economia/noticia/2023/06/13/americanas-relatorio-mostra-que-fraudes-somam-mais-de-r-40-bilhoes-entenda-o-caso.ghtml

GIL, A. C. Como elaborar projetos de pesquisa. 4ª ed. São Paulo: Atlas, 2002

GIUSTI, Maria Isabel. Auditoria e controladoria na gestão pública (Série Universitária). São Paulo: Senac, 2019.

CREPALDI, Silvio Aparecido; CREPALDI, Guilherme Simões. Auditoria contábil: teoria e prática. 10. ed. São Paulo: Atlas, 2016.

JULIBONI, Márcio; PATI, Camila. Caso Americanas: Anatomia de uma fraude. 2024. Disponível em: https://veja.abril.com.br/economia/caso-americanas-anatomia-de-uma-fraude

POR QUÊ, Equipe. Americanas Derretendo | Gráfico da Semana. 2023. Disponível em: https://porque.com.br/americanas-derretendo-grafico-da-semana

SENE, Bruna. Americanas (AMER3): O que está acontecendo agora?. São Paulo. 2024. Disponível em: https://riconnect.rico.com.vc/analises/americanas-amer3-o-que-esta-acontecendo-agora/#:~:text=A%20Americanas%20(AMER3)%20reportou%20preju%C3%ADzo,R%24%201%2C4%20bilh%C3%B5es.

PICCIONI, João; QUARESMA, Larissa. Vale a pena investir em Americanas (AMER3)? Analistas preferem outra varejista em franca recuperação. 2024. Disponível em: https://www.moneytimes.com.br/conteudo-de-marca/vale-a-pena-investir-em-americanas-amer3-analistas-preferem-outra-varejista-em-franca-recuperacao-lbrdjr131/

JACOMINO ,Giovanni Porfírio. Americanas (AMER3): um ano após escândalo contábil, o que esperar para 2024?. Paraná. 2024. Disponível em: https://www.suno.com.br/noticias/americanas-amer3-escandalo-contabil-2024-gpj/

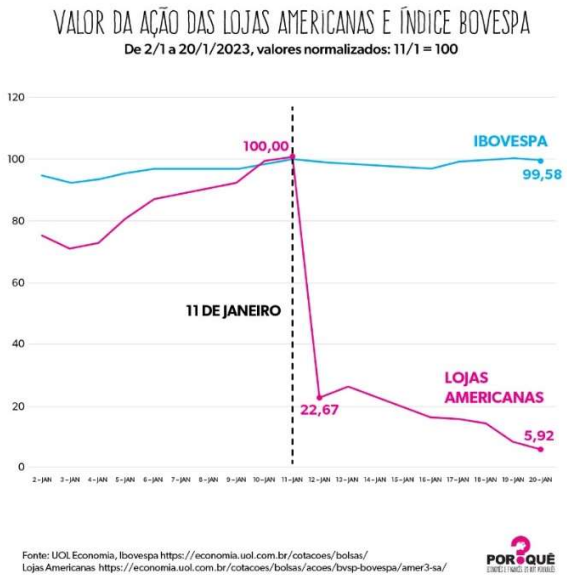
InfoMoney. Gráfico das Ações da AMER3 nos dias de Hoje. 2024. Disponível em: https://www.infomoney.com.br/cotacoes/b3/acao/americanas-amer3/

Cias Abertas: Documentos: Formulário de Informações Trimestrais (ITR).

2019-2024. Disponível em: https://dados.cvm.gov.br/dataset/cia_aberta-doc-itr

APÊNDICES

- Valor de variação das ações da Amercianas S.A durante o período de revelação da fraude contábil em comparação ao Índice BOVESPA.



Ação Lojas Americanas S.A (AMER3) dentro de um ano (até a data desta pesquisa).