

### **Para esta atividade:**

1. Faça a leitura do caso a seguir.
  2. Analise as informações apresentadas no texto e resolva as questões a seguir:
    - a) Com base na análise dos Demonstrativos Contábeis da AmBev elabore uma análise Horizontal e Vertical da Empresa.
    - b) Indique pelo menos dois fatores de destaque na análise do Ativo, do Passivo e da DRE da AmBev.
    - c) Você investiria seus recursos em ações da AmBev? Justifique.
  3. As respostas deverão ser enviadas ao professor por e-mail.
- 

### **Introdução**

O atual cenário globalizado e competitivo exige dos administradores o gerenciamento com competência de todos os recursos disponíveis na empresa.

É fundamental para sobrevivência das empresas manterem-se atentas ao desenvolvimento tecnológico e aos novos métodos de gestão.

A função do Administrador Financeiro é orientar as decisões de investimentos e financiamentos a serem tomadas pelos dirigentes da empresa, sugerindo a manutenção ou alteração da política de negócios, objetivando a maximização da relação entre o desempenho e o lucro, garantindo sua permanência e crescimento no mercado.

Um dos elementos mais importantes na tomada de decisões relacionadas a uma empresa é a análise das suas demonstrações financeiras. É através dela que se podem avaliar os efeitos de certos eventos sobre a situação financeira de uma empresa.

Os eventos econômicos podem manifestar-se das mais variadas formas, desde a paralisação de uma fábrica até o aparecimento de um novo concorrente.

A política financeira de uma empresa tem reflexos diretos nas demonstrações financeiras e é pela sua análise que se pode conhecer os seus objetivos.

### **Breve Histórico Sobre a Empresa**

A AmBev é a maior indústria privada de bens de consumo do Brasil e a maior cervejaria da América Latina.

A Companhia foi criada em 1º de julho de 1999, com a associação das cervejarias Brahma e Antarctica. A fusão foi aprovada pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) em 30 de março de 2000.

Líder no mercado brasileiro de cervejas está presente em 14 países. Com a aliança global firmada com a InBev, em 3 de março de 2004, a Companhia passou a ter operações na América do Norte com a incorporação da Labatt canadense, tornando-se a "Cervejaria das Américas".

Com uma estratégia de crescimento fundamentada em princípios de gerenciamento de receita, a AmBev persegue continuamente a maior eficiência em custos. A Companhia é hoje referência mundial entre as indústrias de bebidas e vem consolidando a participação de suas marcas no mercado brasileiro de cervejas. O market share da companhia passou de 63,2%, em dezembro de 2003, para 68,1% em dezembro de 2004, segundo a AC Nielsen, mantendo-se neste patamar em 2005.

A AmBev atua em quase toda a América Latina por meio de operações próprias (Venezuela, Guatemala, Peru, Equador, Nicarágua, El Salvador e República Dominicana) e da associação com a Quilmes (Argentina, Uruguai, Paraguai, Bolívia e Chile), na qual detém hoje participação de 55%.

Alguns números da Empresa:

- 5ª maior cervejaria do mundo;
- Líder do mercado brasileiro;
- 10 bilhões de litros de bebidas vendidos por ano;
- Atuação em 14 países;
- 51 fábricas nas Américas;
- 33 unidades de produção no Brasil;
- 1 milhão de pontos de venda no Brasil.

A mais recente investida da empresa foi a inauguração de uma fábrica no Peru com capacidade para produzir anualmente 100 milhões de litros de cerveja, gerando mais de 1.350 empregos.

A nova unidade possui um sistema de tratamento de efluentes, que permite o reaproveitamento da água utilizada no processo produtivo para irrigação e outras finalidades.

A AmBev é ainda a maior engarrafadora da PepsiCo fora dos EUA. Por meio de um acordo de franchising, a companhia vende e distribui os produtos Pepsi no Brasil e em outros países da América Latina, incluindo Pepsi, Lipton Ice Tea e o isotônico Gatorade.

Esses são apenas alguns dos números superlativos que delineiam o perfil da AmBev, uma das mais importantes companhias privadas do país, cujo lucro, no

terceiro trimestre de 2005, chegou a R\$ 399 milhões, um aumento de 203% em relação ao ano anterior.

Para dar conta de uma produção que responde por quase 69% do mercado brasileiro de cerveja, além dos refrigerantes liderados pelo guaraná Antarctica, o mais consumido no país, a AmBev emprega um total de 34 mil funcionários, 18.500 deles no Brasil e o restante na América Latina.

Para que seja possível levar ao consumidor todas essas marcas, que alcançam a média anual de 8 bilhões de litros e 1 milhão de pontos-de-venda em todo o país, a AmBev mantém uma complexa operação de logística que inclui centenas de distribuidores independentes, 13 mil vendedores e uma frota de 16 mil caminhões, sem contar os barcos e balsas que percorrem os rios da Amazônia e garantem a presença dos produtos da companhia nos mais distantes pontos da região.

## Demonstrativos Contábeis da Empresa

Balanço Patrimonial: Ativo

### COMPANHIA DE BEBIDAS DAS AMÉRICAS - AMBEV

#### BALANÇO PATRIMONIAL

31 de dezembro de 2002, 2003 e 2004  
(Valores expressos em milhões de reais)

#### ATIVO

	2002	2003	2004
<b>Circulante</b>	<b>5.571,4</b>	<b>5.500,5</b>	<b>5.379,6</b>
Caixa e equivalentes	1.131,6	1.196,1	1.290,9
Aplicações financeiras	2.158,4	1.338,1	214,5
Ganho não-realizado sobre derivativos	214,9	258,7	-
Contas a receber de clientes	679,0	725,7	1.360,1
Estoques	837,4	954,6	1.380,9
Impostos a recuperar	410,3	771,4	654,3
Outros	139,8	255,9	478,9
<b>Realizável a longo prazo</b>	<b>2.706,0</b>	<b>3.192,6</b>	<b>3.606,5</b>
Depósitos Compulsórios e Judiciais	256,9	365,9	419,1
Venda Financiada de ações	324,8	234,7	175,2
Imposto de Renda e contribuição social diferidos	1.558,4	1.831,8	2.216,6
Imóveis destinados à venda	121,6	144,1	113,9
Outros	444,3	616,1	681,7
<b>Permanente</b>	<b>4.104,1</b>	<b>6.137,0</b>	<b>24.030,4</b>
Investimentos	637,3	1.711,4	18.204,6
Participação em sociedades controladas diretas			
Coligadas, incluindo ágio e deságio, líquida	626,9	1.687,3	18.158,1
Outros investimentos	10,4	24,1	46,5
Imobilizado	3.330,6	4.166,3	5.531,7
Diferido	136,2	259,3	294,1
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>12.381,5</b>	<b>14.830,1</b>	<b>33.016,5</b>

Balanço Patrimonial: Passivo

## **COMPANHIA DE BEBIDAS DAS AMÉRICAS - AMBEV**

### **BALANÇO PATRIMONIAL**

31 de dezembro de 2002, 2003 e 2004  
(Valores expressos em milhões de reais)

#### **PASSIVO**

	2002	2003	2004
<b>Circulante</b>	<b>2.833,7</b>	<b>4.720,0</b>	<b>8.771,7</b>
Fornecedores	789,1	800,3	1.047,7
Financiamentos	607,4	1.976,1	3.443,1
Perda não-realizada sobre derivativos	3,7	11,7	409,1
Salário, participações e encargos sociais a pagar	59,7	94,1	251,9
Dividendos a pagar	345,7	293,9	998,9
Imposto de Renda e Contribuição social a pagar	74,4	543,2	650,6
Demais tributos e contribuições a recolher	619,4	758,3	983,3
Contas a pagar a partes relacionadas	76,8	0,8	1,2
Outros	257,5	241,6	985,9
<b>Exigível a longo prazo</b>	<b>5.339,1</b>	<b>5.605,5</b>	<b>7.050,6</b>
Financiamentos	3.879,3	4.004,3	4.367,6
Diferimento de impostos sobre vendas	306,9	235,2	275,7
Passivos associados a questionamentos fiscais e provisão para contingências	989,3	1.232,9	1.471,0
Outros	163,6	133,1	936,3
<b>Participação dos acionistas minoritários</b>	<b>79,1</b>	<b>196,4</b>	<b>198,3</b>
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>4.129,6</b>	<b>4.308,2</b>	<b>16.995,9</b>
Capital social realizado	3.046,2	3.124,1	4.742,8
Reservas de Capital	16,6	16,6	12.149,3
Reservas de Lucro Legal	138,1	208,7	208,7
Futuro aumento de capital	1.033,9	26,1	-
Estatutária	75,4	1.271,2	225,0
Ações em tesouraria	(180,6)	(338,5)	(329,9)
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>12.381,5</b>	<b>14.830,1</b>	<b>33.016,5</b>

## Demonstração de Resultado do Exercício:

### COMPANHIA DE BEBIDAS DAS AMÉRICAS - AMBEV

#### BALANÇO PATRIMONIAL

31 de dezembro de 2002, 2003 e 2004  
(Valores expressos em milhões de reais)

	2002	2003	2004
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>14.279,9</b>	<b>17.143,5</b>	<b>23.297,6</b>
Vendas de produtos			
<b>Deduções de Vendas</b>			
Imposto sobre vendas, descontos e devoluções	(6.954,6)	(8.459,7)	(11.290,8)
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>7.325,3</b>	<b>8.683,8</b>	<b>12.006,8</b>
Custos dos Produtos Vendidos	(3.341,7)	(4.044,2)	(4.780,5)
<b>Lucro bruto</b>	<b>3.983,6</b>	<b>4.639,6</b>	<b>7.226,3</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>			
Com Vendas	(687,2)	(847,1)	(1.582,8)
Com distribuição direta	(537,4)	(648,6)	(868,9)
Administrativas	(350,5)	(412,0)	(590,7)
Contingências tributárias, trabalhistas e outras	(123,7)	(187,9)	(260,2)
Honorários da diretoria e do conselho de administração	(23,0)	(5,9)	(27,2)
Depreciação e amortização	(334,6)	(420,0)	(541,5)
Despesas financeiras	(3.277,3)	(508,7)	(1.115,6)
Receitas Financeiras	2.530,3	601,8	339,2
Equivalência patrimonial	-	(6,2)	5,6
Outras operações, líquidas	199,4	(240,1)	(420,9)
	(2.604,0)	(2.674,7)	(5.063,0)
<b>Resultado Operacional Líquido</b>	<b>1.379,6</b>	<b>1.964,9</b>	<b>2.163,3</b>
<b>Despesas não operacionais, líquidas</b>	<b>(72,2)</b>	<b>(100,7)</b>	<b>(333,9)</b>
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>1.307,4</b>	<b>1.864,2</b>	<b>1.829,4</b>
Despesa com imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido	280,6	(426,1)	(511,8)
<b>Lucro antes das participações estatutárias e contribuições</b>	<b>1.588,0</b>	<b>1.438,1</b>	<b>1.317,6</b>
Participações estatutárias e contribuições aos empregados e administradores	(112,3)	(23,6)	(152,4)
A Fundação Zerenner	(12,8)		
<b>Resultado(lucro) antes da participação dos acionistas minoritários</b>	<b>1.462,9</b>	<b>1.414,5</b>	<b>1.165,2</b>
Participação dos acionistas minoritários	47,4	(2,9)	(3,7)
<b>Lucro líquido (prejuízo) do exercício</b>	<b>1.510,3</b>	<b>1.411,6</b>	<b>1.161,5</b>