

APRESENTAÇÃO AMERICANAS

Eduardo Moreira

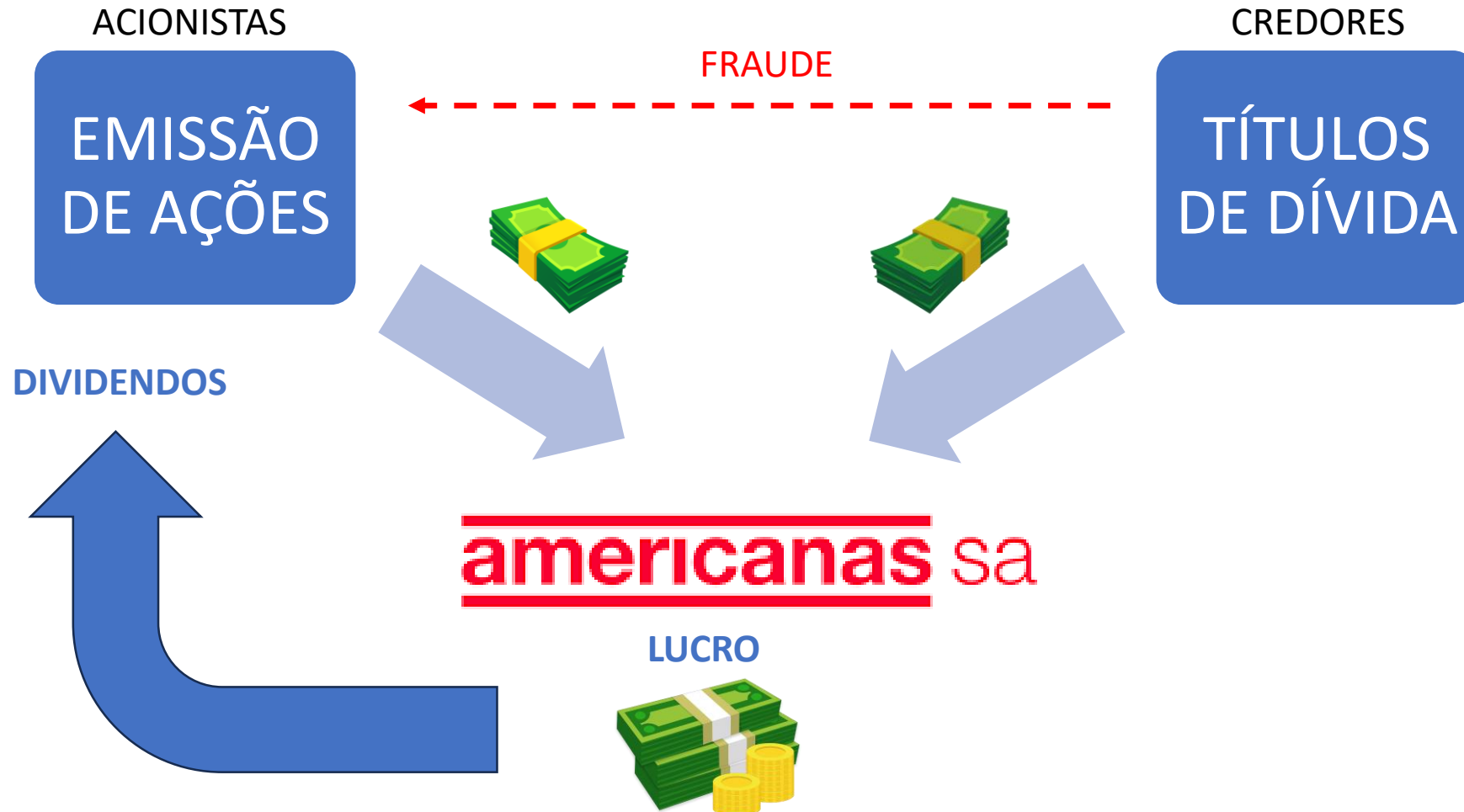
Considerações sobre o relatório apresentado a CPI pelo presidente da Americanas

- A apresentação feita pelo presidente da empresa à esta CPI leva a crer que existia um método, uma linha de produção organizada, para a realização da fraude. Não parece, seja pela longa duração das práticas apontadas (mensagens tão antigas como 2016 e recorrentes ao longo dos anos seguintes), seja pela sofisticação do método, que se trate de improviso circunstancial para reagir a um resultado pontual inesperado.
- Vale notar que a apresentação é confusa e mal elaborada, sem lógica cronológica e sem desenhar de maneira clara a estrutura da fraude. Traz apenas evidências anedotais de uma fraude que claramente é estrutural.

Pontos de destaque da apresentação

- Em 2021 o resultado divulgado difere em mais de 3.5 bilhões de reais do real (2.885 MM x -733 MM) e em 2022 em cerca de 2 bilhões (4 bi x 2 bi). As distribuições de dividendos da empresa nestes dois anos estão entre as maiores da história da empresa
- As mensagens de email demonstram que pelo menos desde 2016 a fraude já acontecia de maneira organizada e planejada
- Segundo a apresentação, a empresa fazia operações de risco sacado, forfait e confirming e omitia as dívidas resultantes destas operações
- A empresa também teria lançado contratos falsos que resultavam em créditos (redução de custos) inexistentes que anulavam dívidas com fornecedores
- Os acionistas recebiam, portanto, dividendos (isentos de impostos) de um lucro inexistente, na prática transformando recursos captados através de dívida em fluxo para os sócios

O CAMINHO DO DINHEIRO



AS CONSEQUÊNCIAS DA FRAUDE

- A fraude gerou uma percepção de valor totalmente irreal da empresa, refletindo em um preço de ação sobreavaliado e em um custo da dívida inferior ao justo
- As ações, ao negociarem por um valor mais alto, e os títulos de dívida, ao serem emitidos a uma taxa mais baixa, davam à empresa uma vantagem competitiva em relação à concorrência pois resultavam em um custo de captação mais baixo.
- Os compradores dos títulos de dívida e das ações da empresa foram enganados durante anos ao tomar decisões baseando-se em informações intencionalmente distorcidas e falsas
- Além dos investidores “pessoa física” diretamente lesados, cada fundo de investimento tem potencialmente milhares de cotistas que também foram lesados pela fraude

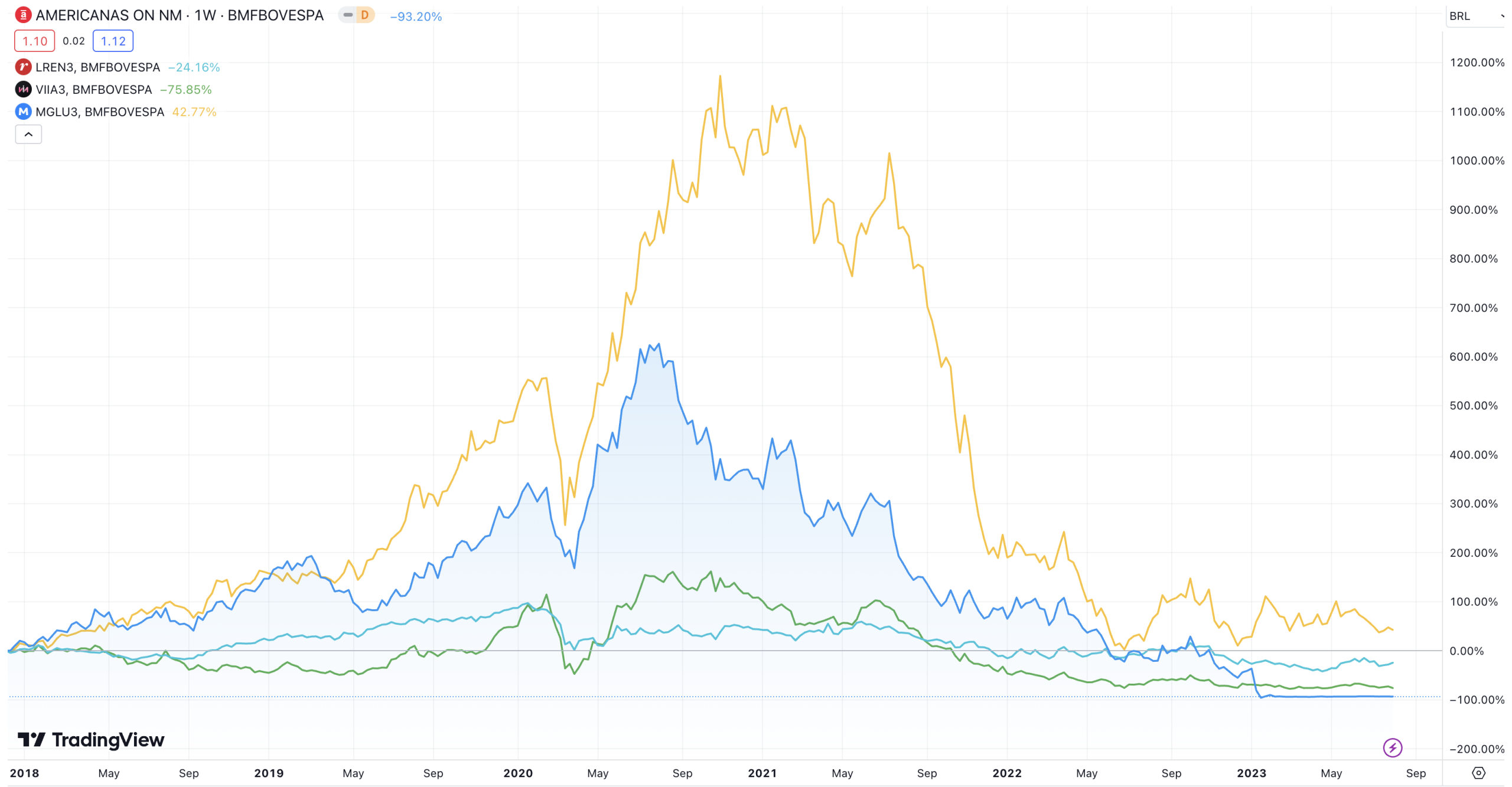
AMERICANAS ON NM · 1W · BMFBOVESPA D -93.20%

1.10 0.02 1.12

LREN3, BMFBOVESPA -24.16%

VIIA3, BMFBOVESPA -75.85%

MGLU3, BMFBOVESPA 42.77%



[Produtos e Serviços](#)[Market data e Índices](#)[Soluções](#)[Regulação](#)[B3](#)[ÁREA DO INVESTIDOR](#)[A vista](#)[Futuro](#)[Opções](#)[Termo](#)[Operações Estruturadas](#)[Subscrição](#)[Certificado de Depósito de Ações](#)[Empresas Listadas](#)[Consultas](#)

AMERICANAS S.A

[Sobre a Empresa](#)

Dados Econômico-Financeiros - R\$ - mil



Posição Acionária *



Ações em Circulação no Mercado



29/04/2022

Tipos de Investidores / Ações	Quantidade	Percentual
Pessoas Físicas	146.366	-
Pessoas Jurídicas	2.089	-
Investidores Institucionais	563	-
Quantidade de Ações Ordinárias	621.150.612	68,82
Total de Ações	621.150.612	68,82

BB Renda Fixa LP Referenciado DI Private

O fundo é apropriado para quem procura um investimento que acompanha a variação do CDI. Este busca retorno de longo prazo através de investimentos em ativos de renda fixa, incluindo títulos públicos e privados de baixo risco de crédito, mantendo no mínimo 95% de seu portfólio indexado ao CDI, limitado a no máximo 50% em crédito privado.

1,14%
Rentabilidade junho

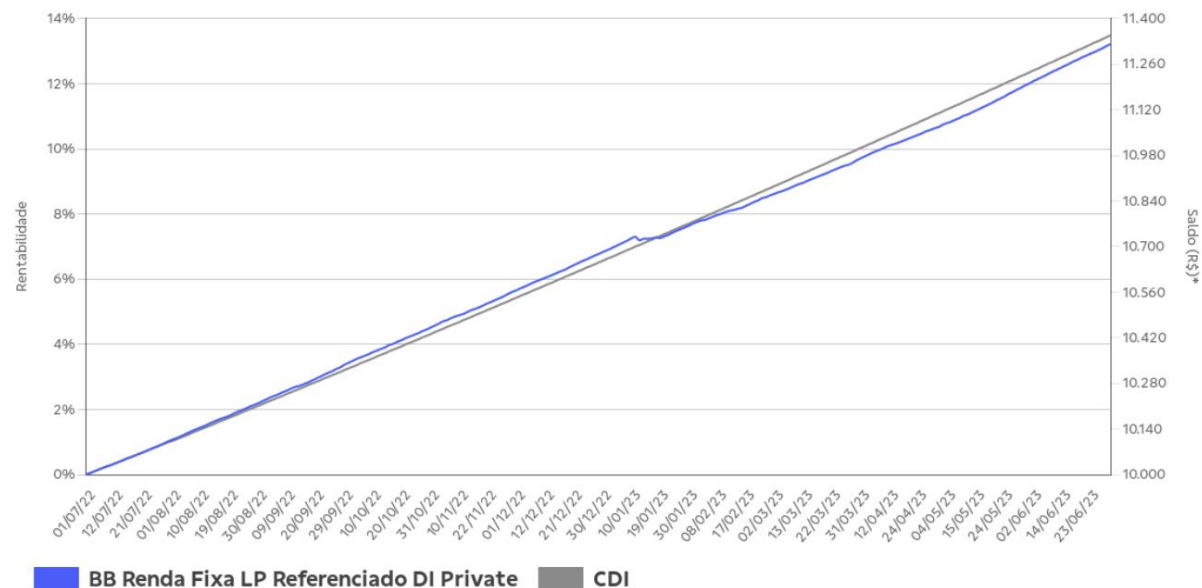
13,28%
Rentabilidade 12 meses

Público Alvo
Clientes Private

Performance Mensal

Período	Fundo	CDI	%CDI
2023	5,98%	6,50%	92%
12 meses	13,28%	13,54%	98%
jun/23	1,14%	1,07%	107%
mai/23	1,19%	1,12%	106%
abr/23	0,83%	0,92%	90%
mar/23	1,10%	1,17%	94%
fev/23	0,77%	0,92%	84%
jan/23	0,81%	1,12%	72%
dez/22	1,15%	1,12%	103%
nov/22	1,05%	1,02%	103%
out/22	1,04%	1,02%	102%
set/22	1,16%	1,07%	108%
ago/22	1,22%	1,17%	104%
jul/22	1,07%	1,03%	104%

Rentabilidade



* Simulação de resultado bruto de uma

Patrimônio líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 11.805.947.808,71

Patrimônio líquido de fechamento do mês anterior: R\$ 10.478.471.792,01

Central de Sistemas

COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

[Envio de Documentos](#) | [Atualização Cadastral](#) | [Taxa e Multa](#) | [SAC](#) | [Mapa de Sistemas](#) | [Site CVM](#) | [Suporte a Sistemas](#)

Consulta a Informações Diárias de Fundos

Atenção: Estas informações tem por base os documentos enviados à CVM pelas Instituições Administradoras dos Fundos de Investimento.

O participante consultado já foi adaptado à Instrução CVM nº 409, para consultar os documentos associados ao participante original, selecione a competência *Anteriores*.

Competência:	08/2023				
Nome do Fundo: BB RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP PRIVATE FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO					CNPJ: 04.128.562/0001-76
Administrador: BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A					CNPJ: 30.822.936/0001-69
Dia	Quota (R\$)	Captação no Dia (R\$)	Resgate no Dia (R\$)	Total da Carteira (R\$)	Nº. Total de Cotistas
01	11,60570759	62.187.581,83	67.703.650,34	10.516.896.160,36	10385
02	11,613230304	52.649.148,18	21.602.645,88	10.554.655.512,55	10390
03	11,620899767	70.192.221,03	27.958.122,10	10.604.032.138,51	10399

OS BENEFICIADOS PELA FRAUDE

OS ACIONISTAS

FINANÇAS

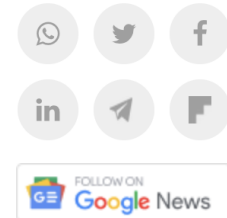
Apesar de rombo, dividendos das Americanas bateram recorde em 2022

Para analistas, inconsistência contábil dos últimos dez anos inflou os lucros da varejista e reduziu despesas, e por isso, a companhia pode distribuir dividendos maiores.

Publicado 7 meses atrás em 18 de janeiro de 2023 - Atualizado 7 meses atrás

por **Janáina Ribeiro**

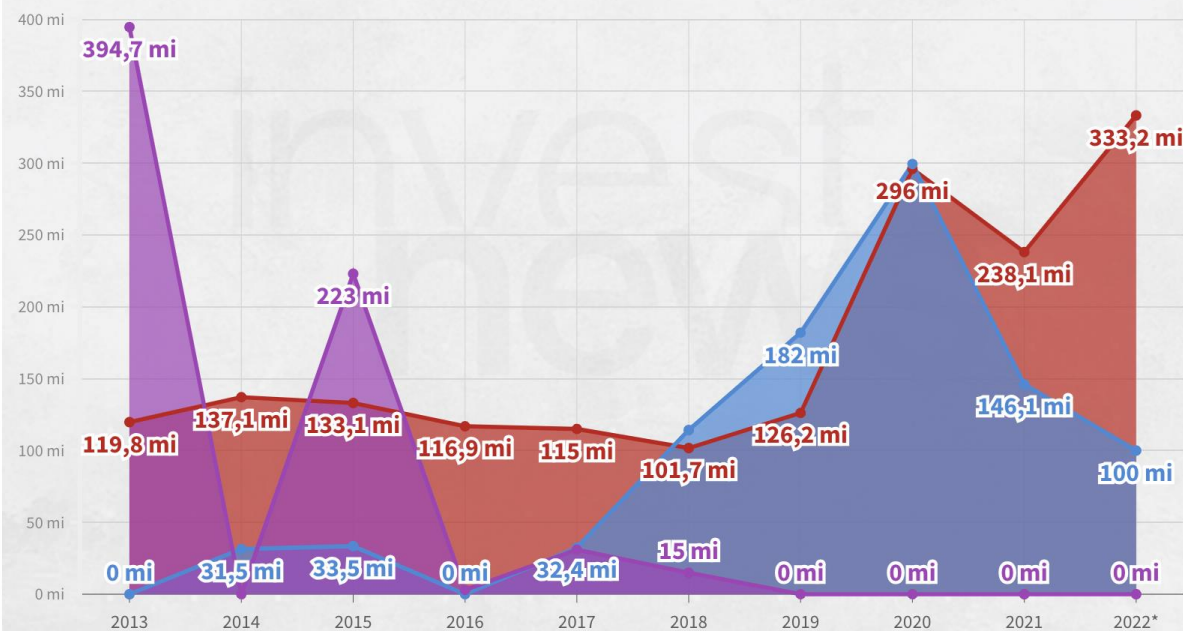
Tempo médio de leitura: 4 minutos



DIVIDENDOS DISTRIBUÍDOS

R\$ milhares

■ Americanas
 ■ Magazine Luiza
 ■ VIA



Fonte: TradeMap • *Valores no ano de 2022 até o mês de setembro

De janeiro a setembro de 2022, foram distribuídos R\$ 333 milhões em dividendos pela Americanas aos seus acionistas, sendo este o maior valor pago até então. A nível de comparação, a **Via** pagou R\$ 394 milhões em 2013, enquanto a maior cifra distribuída por **Magazine Luiza** (MGLU3) foi em 2020, no montante de R\$ 299,4 milhões.

Analisando os proventos pagos pelas Americanas e as duas concorrentes na última década, Magazine Luiza não distribuiu dividendos em dois anos (2013 e 2016); a Via em cinco anos (2014, 2019, 2020, 2021 e 2022); já a Lojas Americanas (e a antiga B2W que é dona do CNPJ que hoje representa a atual Americanas) pagou proventos em todos os anos, segundo a provedora de dados. O montante total foi de R\$ 1,9 bilhão, sendo a maior parte paga pelas Lojas Americanas que concentrava as operações das lojas físicas.

Dfs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2019	Penúltimo Exercício 31/12/2018	Antepenúltimo Exercício 31/12/2017
2	Passivo Total	20.855.209	17.665.086	17.400.408
2.01	Passivo Circulante	5.490.701	5.139.722	5.519.766
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	108.696	93.896	80.349
2.01.02	Fornecedores	3.273.060	2.967.313	2.699.348
2.01.03	Obrigações Fiscais	240.301	250.171	241.729
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	100.297	136.123	148.429
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	76.597	127.063	125.191
2.01.03.01.02	Cofins	15.799	1	2
2.01.03.01.03	Pis	3.430	0	0
2.01.03.01.05	Outros	4.471	9.059	23.236
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	136.976	112.868	89.635
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	3.028	1.180	3.665
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.126.493	1.511.400	2.169.848
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	566.324	1.028.157	1.120.943
2.01.04.02	Debêntures	199.662	483.243	1.048.905
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	360.507	0	0
2.01.05	Outras Obrigações	296.000	126.215	101.733
2.01.05.02	Outros	296.000	126.215	101.733
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	296.000	126.215	101.733
2.01.06	Provisões	446.151	190.727	226.759
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	40.471	33.650	26.702
2.01.06.02	Outras Provisões	405.680	157.077	200.057
2.02	Passivo Não Circulante	10.196.877	7.600.767	7.258.958
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	9.953.281	7.469.055	7.001.300
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	2.944.794	3.235.525	3.646.247
2.02.01.02	Debêntures	5.105.021	4.233.530	3.355.053
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	1.903.466	0	0
2.02.02	Outras Obrigações	131.690	60.399	195.976
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	131.690	60.399	195.976

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020	Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018
2	Passivo Total	30.195.947	20.846.609	17.665.086
2.01	Passivo Circulante	6.125.309	5.613.791	5.200.121
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	103.378	108.696	93.896
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	103.378	108.696	93.896
2.01.02	Fornecedores	3.004.600	3.273.060	2.967.313
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	3.004.600	3.273.060	2.967.313
2.01.03	Obrigações Fiscais	218.770	240.301	250.171
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	114.755	98.398	136.123
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	86.960	76.597	127.063
2.01.03.01.02	Cofins	17.060	15.799	1
2.01.03.01.03	Pis	3.429	3.430	0
2.01.03.01.05	Outros	7.306	2.572	9.059
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	97.978	136.976	112.868
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	6.037	4.927	1.180
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.851.886	1.126.493	1.511.400
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	907.987	566.324	1.028.157
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	906.369	565.272	684.519
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.618	1.052	343.638
2.01.04.02	Debêntures	507.136	199.662	483.243
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	436.763	360.507	0
2.01.05	Outras Obrigações	483.012	419.089	186.614
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	112.049	123.089	60.399
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	112.049	123.089	60.399
2.01.05.02	Outros	370.963	296.000	126.215
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	370.963	296.000	126.215
2.01.06	Provisões	463.663	446.152	190.727
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	35.208	40.471	33.650
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	26.461	33.231	25.087
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	8.747	7.132	8.461

ALÉM DOS ACIONISTAS, OS EXECUTIVOS DA
EMPRESA SE BENEFICIARAM DA FRAUDE

EXERCÍCIO 2022				
	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Conselho Fiscal	Total
Nº total de membros	7	4	3	14
Nº de membros remunerados	7	4	3	14
Remuneração fixa anual	4.560.000	13.742.092	581.640	18.883.732
Salário ou pró-labore	2.823.798	13.704.672	553.575	17.082.045
Benefícios diretos e indiretos				
Participações em comitês	1.680.000	0	0	1.680.000
Outros	56.202	37.420	28.065	121.687
Descrição de outras remunerações fixas	INSS	INSS	INSS	INSS
Remuneração variável	0	10.761.000	0	10.761.000
Bônus	0	10.761.000	0	10.761.000
Remuneração baseada em ações, incluindo opções	0	25.109.000	0	0
Observação	O número de membros de cada órgão corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	O número de membros de cada órgão corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	O número de membros de cada órgão corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	O número de membros de cada órgão corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.
Total da remuneração	4.560.000	49.612.092	581.640	54.753.732

EXERCÍCIO DE 2020				
	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Conselho Fiscal	Total
Nº total de membros	7	10,33	3	20,33
Nº de membros remunerados	4	9	3	16
Remuneração fixa anual	720.000	10.244.306	349.200	11.313.506
Salário ou pró-labore	690.795	10.184.438	341.027	11.216.260
Benefícios diretos e indiretos	-	-	-	-
Participações em comitês	-	-	-	-
Outros	29.205	59.868	8.173	97.246
Descrição de outras remunerações fixas	INSS	INSS	INSS	INSS
Remuneração variável	0	7.858.593	0	7.858.593
Bônus	0	7.858.593	0	7.858.593
Remuneração baseada em ações, incluindo opções	0	16.907.358	0	16.907.358
Observação	O número de membros de cada órgão corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	O número de membros de cada órgão corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	O número de membros de cada órgão corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	O número de membros de cada órgão corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.
Total da remuneração	720.000	35.010.257	349.200	36.079.457

FONTE: ASSEMBLEIA GERAL ORDINÁRIA E EXTRAORDINÁRIA CONVOCADA PARA 29 DE ABRIL DE 2023

Executivo ganha até R\$ 40,9 milhões ao ano; veja lista dos maiores salários

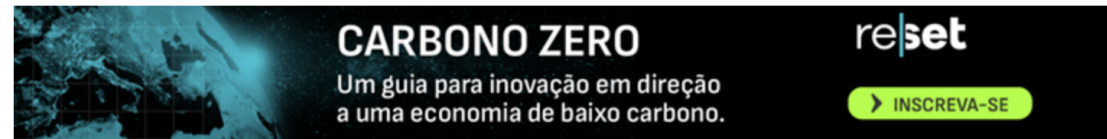
Confira a lista com as remunerações dos diretores das grandes empresas brasileiras

Os valores referem-se 2017 e correspondem à soma de todos os salários do ano, além de outras vantagens e benefícios, como bônus e participação nos lucros. Entre parênteses está o valor equivalente ao mês.

EMPRESA	REMUNERAÇÃO ANUAL (R\$)	REMUNERAÇÃO MENSAL (R\$)
Itaú Unibanco Holding S.A.	40.918.000,00	3.409.833,33
CVC Brasil Operadora e Agências de Viagem S.A.	32.581.890,00	2.715.157,5
Santander	29.985.549,15	2.498.795,76
Kroton	25.475.271,39	2.122.939,28
BR MALL	22.871.493,25	1.905.957,77
Lojas Americanas	19.105.727,00	1.592.143,92
Vale	19.046.168,46	1.587.180,71



De acordo com uma pesquisa realizada em 2021 pelo especialista em governança corporativa Renato Chaves, em parceria com a FGV, dentre todas as empresas pertencentes ao Índice Bovespa, a Americanas é a que tinha a segunda maior discrepância salarial entre o CEO e a média salarial dos colaboradores: o principal executivo da companhia tinha uma remuneração 431 vezes maior do que a média da empresa.



Vale ressaltar que em pesquisa semelhante, realizada em 2019, a Americanas ocupava o topo do ranking das maiores disparidades salariais, com o CEO recebendo 663 vezes mais do que a média salarial da companhia. Ou seja, a empresa figurava constantemente nesse ranking, indicando um potencial problema nos sistemas de incentivo.

Apenas como parâmetro de comparação, nas Lojas Renner, varejista com melhor reputação em governança, este índice de disparidade é de 137 vezes, ainda distante da média de 44 vezes do índice FTSE-350 (Reino Unido). Na média do Sistema B Brasil – referência de empresas que equilibram propósito e lucro – o índice é de 20 vezes, uma fração do praticado na Americanas.

*** Fabio Alperowitch é sócio fundador da Fama Investimentos.**

A CRONOLOGIA

2021



Política Cotações Canal UOL Colunas

SAC EMAIL ENTRE ASSINE UOL

Jorge Paulo Lemann e sócios deixam controle da Americanas após 40 anos



Jorge Paulo Lemann

Jorge Paulo Lemann ficou à frente da empresa por 40 anos
Imagem: Reprodução

Lemann, Telles e Sicupira abrem mão do controle das Americanas na fusão que cria nova empresa

Trio fica com 29,2% de participação na empresa que une antiga rede com Americanas, antes chamada B2W



3.nov.2021 às 13h07

Atualizado: 3.nov.2021 às 19h15



ESTADÃO conteúdo

Fernanda Guimarães
03/11/2021 21h23

2022

Brazil Journal

Vídeos ► Daytrade Negócios Economia Tecnologia ESG

Negócios

BREAKING: Sergio Rial vai comandar a Americanas

19 de agosto de 2022



CEOS MAIS BEM PAGOS DA B3

dados referentes a 2021

CEO	empresa	total em 2021 (R\$ milhões)	variação ante 2020
1 Sergio Rial*	Santander	59,0	26%
2 Eduardo Bartolomeo	Vale	55,1	75%
3 Milton Maluhy Filho	Itaú Unibanco	53,0	53%
4 Pedro Zinner*	Eneva	52,7	195%
5 Gilberto Tomazoni	JBS	52,7	56%
6 Bruno Lasansky	Localiza	29,7	53%
7 Octavio de Lazari Jr.	Bradesco	29,3	23%
8 Luis H. Guimarães	Cosan	27,7	146%
9 Paulo Moll	Rede D'Or	27,2	-44%
10 Roberto Simões*	Braskem	24,0	65%
11 Jean Jereissati Neto	Ambev	23,7	43%
12 Walter Schalka	Suzano	22,6	2%
13 Roberto Fulcherberguer	Via	21,4	-7%
14 Rodrigo Galindo*	Cogna	21,2	-35%
15 Belmiro Gomes	Assaí	20,9	39%

*executivos que já deixaram as empresas

obs.: dados de 2022 ainda não foram divulgados

fonte: levantamento da Comdinheiro para a Bloomberg Línea

2023

[g1](#) | [ge](#) | [gshow](#) | [globoplay](#) | [o globo](#)

g1

ECONOMIA

Americanas: relatório aponta mais de R\$ 40 bilhões entre fraudes e lançamentos indevidos; entenda o caso

Empresa admitiu fraude de antigos executivos pela primeira vez e detalhou o esquema nas demonstrações financeiras cinco meses após escândalo contábil vir a público.

Por **Isabela Bolzani**, g1

13/06/2023 16h45 · Atualizado há um mês



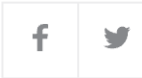
PAÍSES COM MERCADOS DE CAPITALIS
DESENVOLVIDOS SÃO EXTREMAMENTE RÍGIDOS AO
PUNIR FRAUDES E PRÁTICAS QUE LESEM OS
INVESTIDORES

COMMODITIES NEWS JANUARY 3, 2018 / 7:42 AM / UPDATED 6 YEARS AGO

Petrobras to pay \$2.95 billion to settle U.S. corruption lawsuit

By Brendan Pierson

5 MIN READ



NEW YORK (Reuters) - Brazil's state-controlled oil company Petroleo Brasileiro SA [PETR4.SA](#) on Wednesday agreed to pay \$2.95 billion to settle a U.S. class action corruption lawsuit, in what was said to be the biggest such payout in the United States by a foreign entity.

Petrobras denied any wrongdoing in the deal, which was one of the largest securities class action settlements in U.S. history. With the settlement, it will pay out more than six times what it has received so far under a Brazilian probe into bribery schemes that involved company executives and government officials.