

**Pontifícia Universidade Católica de São Paulo
PUC-SP**

Cristiano dos Anjos Ribeiro

**Comparação dos indicadores financeiros das empresas de pet shops entre
mercados brasileiros e americanos**

Mestrado Profissional em Ciências Contábeis, Controladoria e Finanças

**São Paulo
2023**

**Pontifícia Universidade Católica de São Paulo
PUC-SP**

Cristiano dos Anjos Ribeiro

**Comparação dos indicadores financeiros das empresas de pet shops entre
mercados brasileiros e americanos**

Mestrado Profissional em Ciências Contábeis, Controladoria e Finanças

Dissertação apresentada à Banca Examinadora da Pontifícia Universidade Católica de São Paulo, como exigência parcial para a obtenção do título de MESTRE PROFISSIONAL em Ciências Contábeis, Controladoria e Finanças, sob orientação do Prof. Dr. José Roberto Securato.

São Paulo

2023

Autorizo, exclusivamente para fins acadêmicos e científicos, a reprodução total ou parcial desta Dissertação de Mestrado por processos de fotocopiadoras ou eletrônicos, desde que devidamente citado.

Assinatura:

Data:

E-mail: Cristiano.anjos.ribeiro@gmail.com

Cristiano dos Anjos Ribeiro

**Comparação dos indicadores financeiros das empresas de pet shops entre
mercados brasileiros e americanos**

Dissertação apresentada à Banca Examinadora da Pontifícia Universidade Católica de São Paulo, como exigência parcial para obtenção do título de MESTRE PROFISSIONAL em Ciências Contábeis, Controladoria e Finanças

Aprovado em: __/__/__

BANCA EXAMINADORA

Prof. Dr. José Roberto Securato (Orientador) – PUC-SP

Prof. Dr. Fernando de Almeida Santos – PUC-SP

Prof. Dr. Carlos Eduardo Furlanetti – PUC-SP

DEDICATÓRIA

Este trabalho é dedicado integralmente aos meus pais, José Ribeiro de Santana e Maria Orlane dos Anjos Ribeiro e ao Sandro Luís da Silveira, que foi meu marido e amigo e que deixou este plano em 2020.

AGRADECIMENTOS

Primeiramente a Deus, fonte de tudo que sou e de tudo que eu acredito.

Ao Prof. Doutor José Roberto Securato, meu orientador e quem me direcionou à conclusão deste trabalho.

Aos Mestres: Fernando Almeida, Alexandre Gonzales, José Carlos Marion, Denise Fabretti, Elizabeth Borelli, Antônio Robles Júnior, Neuza M. Fernandes dos Santos, Sérgio de Iudícibus, minha eterna gratidão, pela orientação, dedicação, ensinamentos e muita paciência em um momento de desafio que foi cursar o mestrado de forma remota.

Aos colegas de jornada, pela amizade e companheirismo, demonstrado durante toda a trajetória.

Agradeço aos meus pais, por serem exemplo de vida, pela abnegação e incentivo, apostando sempre na educação e formação de seus filhos. Sei que muitas vezes abriram mão de seus sonhos para podermos vivenciar os nossos.

À minha família, em especial aos meus irmãos, por fazerem parte da minha caminhada e ao meu amigo Marcio de Araujo Silva por ser um grande incentivador nessa minha trajetória acadêmica.

À Pontifícia Universidade Católica de São Paulo – PUC-SP, por ter me proporcionado esta oportunidade única de me tornar um mestre.

RESUMO

RIBEIRO, C. dos A. *Comparação dos indicadores financeiros das empresas de pet shops entre mercados brasileiros e americanos*. 2023. 83f. Dissertação (Mestrado Profissional em Ciências Contábeis, Controladoria e Finanças) – Pontifícia Universidade Católica de São Paulo, São Paulo, 2023.

A pesquisa realizada consistiu em mapear, analisar e comparar os principais índices financeiros de três empresas do mercado de *pet shops*. Uma delas brasileira, a Petz, e outras duas do mercado norte-americano, a Pet Smart e a Pet Co. Foram analisados os dados colhidos nos balanços patrimoniais das empresas e os índices contábeis financeiros disponíveis nas principais plataformas de investimento do Brasil, durante o período de 2020 a 2022, com o objetivo de identificar e avaliar se a principal e maior empresa brasileira do setor de *pet shops* está no mesmo patamar financeiro que o das norte-americanas. De forma geral, considerando as informações obtidas, observou-se que o mercado está, cada vez mais, em busca de profissionais preparados a analisar esses dados financeiros, ainda mais em um mercado em expansão. Os gestores, líderes, responsáveis pelas ações administrativas, bem como os profissionais contábeis precisam manter as informações sempre alinhadas, desse modo subsidiando as entidades na visão estratégica e no direcionamento das decisões.

Palavras-chave: pet shops; retorno; indicadores financeiros.

ABSTRACT

RIBEIRO, C. dos A. *Comparação dos indicadores financeiros das empresas de pet shops entre mercados brasileiros e americanos*. 2023. 83f. Dissertação (Mestrado Profissional em Ciências Contábeis, Controladoria e Finanças) – Pontifícia Universidade Católica de São Paulo, São Paulo, 2023.

The carried out consists of mapping, researching and comparing the main financial indices of three companies in the pet shops market. One of them is Brazilian Petz and two others from the American market, Pet Co. were obtained, with the data obtained from the balance sheets of the companies, during the period from 2020 to 2022, with the objective of identifying and the period when the main and largest Brazilian company in the pet shops sector is on the same financial level as the American ones. In general, considering that the market still informs, it was observed that it needs more and more professionals prepared to analyze a data market. Managers, decision leaders and professionals, decision makers, increasingly with intelligent intelligence, assisting as entities in strategic vision and decision making.

Keywords: pet shops; return; financial indicator.

LISTA DE FIGURAS

Figura 1 - Importações brasileiras Mercado Pet Jan a Dez 2022.....	17
Figura 2 - Exportações brasileiras Mercado Pet Jan a Dez 2022.....	18
Figura 3 - Faturamento indústria de pet no Brasil por segmento 2021/2022.....	18
Figura 4 - Categorias de produtos para os compradores digitais norte-americanos.	20
Figura 5 - Faturamento Mundial 2022.	21
Figura 6 - População de animais no Brasil.	23
Figura 7 - Carga Tributária sobre a Indústria Pet no Brasil.	24
Figura 8 - Resumo importância dos indicadores financeiros.	30
Figura 9 - Fluxograma da pesquisa.....	32
Figura 10 - Margens Petz.	35
Figura 11 - LPA histórico das Empresas.	37
Figura 12 - Receita Líquida.	38
Figura 13 - Gráfico Margens PetCo.....	41
Figura 14 - Gráfico Balanço Patrimonial PetCo.....	42
Figura 15 - Gráfico DRE - PetCo.....	43
Figura 16 - Gráfico Margens - Petsmart.	46
Figura 17 - Gráfico Balanço Patrimonial - Petsmart.	47
Figura 18 - Gráfico DRE - Petsmart.	47

LISTA DE TABELAS

Tabela 1 - Indicadores de Rentabilidade.....	34
Tabela 2 - Indicadores de Endividamento.....	34
Tabela 3 - Indicadores de Eficiência.....	35
Tabela 4 - Indicadores de Valuation.....	36
Tabela 5 - Indicadores de Rentabilidade PetCo.....	39
Tabela 6 - Indicadores de Endividamento PetCo.....	40
Tabela 7 - Indicadores de Eficiência PetCo.....	40
Tabela 8 - Indicadores de Valuation - PetCo.....	41
Tabela 9 - Indicadores de Rentabilidade - Petsmart.....	44
Tabela 10 - Indicadores de Rentabilidade Endividamento - Petsmart.....	44
Tabela 11 - Indicadores de Eficiência - Petsmart.....	45
Tabela 12 - Indicadores de Valuation - Petsmart.....	46
Tabela 13 - Indicadores financeiros das empresas analisadas.....	48

LISTA DE ABREVIATURAS E SIGLAS

- ABINPET – Associação Brasileira da Indústria Pet
- CAGR – Crescimento Anual Composto
- CNDL – Confederação Nacional de Dirigentes Lojistas
- COFINS – Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social
- DRE – Demonstração do Resultado do Exercício
- EBIT – Lucro antes dos juros e tributos
- EBITDA – Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization
- EBITDA – Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização
- IBOV – Índice Bovespa
- ICMS – Imposto sobre Operações relativas à Circulação de Mercadorias e sobre
Prestações de Serviços
- IPO – Initial Public Offering
- LPA – Lucro por ações
- PIS – Programa de Integração Social
- ROA – Retorno sobre ativos
- ROE – Retorno sobre o patrimônio líquido
- SPC – Serviço de Proteção ao Crédito
- UIPA – União Internacional de Proteção Animal

SUMÁRIO

1 INTRODUÇÃO.....	13
1.1 SITUAÇÃO PROBLEMA	13
1.2 JUSTIFICATIVA DA PESQUISA.....	14
1.3 OBJETIVOS.....	14
1.4 ESTRUTURA DO TRABALHO	15
2 REFERENCIAL TEÓRICO	16
2.1 MERCADO DE PET SHOPS BRASILEIROS E NORTE-AMERICANOS.....	16
2.1.1 Pet Shops Brasileiros	16
2.1.2 Pet Shops Americanos	19
2.2 COMPORTAMENTO DO CONSUMIDOR	21
2.3 CARGA TRIBUTÁRIA SOBRE A INDÚSTRIA DE PET NO BRASIL	23
2.4 INDICADORES CONTÁBEIS FINANCEIROS	25
3 METODOLOGIA.....	31
3.1 METODOLOGIA UTILIZADA.....	31
3.2. COLETA DE DADOS	33
4 CONSIDERAÇÕES FINAIS	49
REFERÊNCIAS	51

1 INTRODUÇÃO

1.1 SITUAÇÃO PROBLEMA

Ao longo dos anos, o relacionamento entre homem e animais de estimação tornou-se mais próximo e afetivamente exigente, gerando enormes oportunidades para os que atuam no setor pet ou dele gostariam de participar. Essa proximidade fez com o setor experimentasse um crescimento exponencial com os consumidores, demandando por mais produtos e por serviços de qualidade. Fica claro que o mercado de animais de estimação tem um grande potencial de vendas e está aberto a uma gama maior de produtos diferentes e novidades. É hoje, consagradamente, um expressivo segmento para a economia.

No mercado nacional, a maior rede de pet shop é a Petz, com 236 lojas. Ela conta com 95 ONG's de parceiros e protetores. A Petz é a maior rede de pet shop brasileira em número de lojas, liderando também por meio da marca Seres, extensiva rede de centros veterinários do país. No mercado norte-americano, Pet Smart e Pet Co se destacam pela quantidade de produtos e vendas.

Como todo setor que passa por um crescimento, é preciso analisar e compreender o que seus relatórios e índices financeiros demonstram. Os indicadores financeiros permitem o alcance dos objetivos estratégicos e o acompanhamento correto dos resultados em uma empresa. Eles também são um instrumento essencial para que os investidores e parceiros consigam analisar e diagnosticar a saúde financeira de um negócio.

Este trabalho tem como objetivo realizar um comparativo dos últimos três anos (2020 a 2022) dos índices financeiros tanto do mercado de pet shops nacionais como dos norte-americanos. Diante deste cenário, a análise traz o seguinte questionamento: será que os índices de retorno financeiro do mercado brasileiro estão compatíveis com aqueles do mercado norte-americano?

1.2 JUSTIFICATIVA DA PESQUISA

A justificativa da pesquisa vem demonstrar às empresas brasileiras a importância de se ter conhecimento de seus índices financeiros e de se verificar, pela análise desses índices, se elas estão preparadas para realizar ou não mudanças em suas diretrizes. Naturalmente, tendo em vista, com isto, a possibilidade de um melhor resultado.

Para que isto ocorra é vital possuir dados confiáveis para examinar a situação do negócio, os investimentos que devem ou não ser feitos, entre outras decisões. Nesse contexto, os índices financeiros têm a finalidade de direcionar os empreendedores de uma forma que a empresa seja mais lucrativa. As decisões gerenciais se tornarão muito mais seguras, mantendo a boa saúde econômica e financeira da companhia. A análise desses índices definirá melhor o status da rentabilidade da empresa, a performance ou o retorno sobre determinado investimento. Por meio dos indicadores financeiros, os empresários e investidores conseguem mensurar com clareza se um negócio vale ou não a pena; todavia, para tomar decisões corretas, é preciso saber interpretá-los corretamente, pois, caso contrário, de nada adiantará. Esses índices precisam ser estudados e analisados periodicamente, uma vez que os números financeiros da empresa variam com o tempo.

Dessa forma, a verificação de tais dados permite uma melhor gestão bem como uma melhora da saúde financeira da companhia – o que dá a este estudo um caráter imprescindível aos rumos dos negócios.

1.3 OBJETIVOS

A problemática da pesquisa está embasada em efetuar um comparativo das arrecadações do mercado de pet shops brasileiros e norte-americanos. Perante esse cenário, a análise dos dados do período de 2020 a 2022 traz o seguinte questionamento:

Será que os índices de retorno financeiro do mercado brasileiro são compatíveis com dos índices norte-americanos?

Os objetivos gerais da pesquisa constituem-se em:

- Comparar o retorno financeiro do mercado de pet shops brasileiro e norte-americanos;
- Verificar, nos índices financeiros disponíveis, quais são os possíveis problemas encontrados no mercado de pet shops brasileiro.

1.4 ESTRUTURA DO TRABALHO

A organização do trabalho foi elaborada em cinco capítulos: Introdução, Referencial Teórico, Metodologia, Apresentação e Discussão dos Resultados e Considerações Finais.

A introdução evidencia o tema e sua contextualização: a justificativa, a problemática, o objetivo da pesquisa, a contribuição e a estrutura do trabalho.

No referencial teórico, aborda-se o Mercado de Pet Shops Brasileiros e Norte-americanos e os Indicadores Contábeis Financeiros.

A metodologia informa todo o processo de coleta de dados. **A pesquisa foi elaborada com base nos dados disponibilizados nos balanços das companhias em seus sites oficiais e nos índices contábeis financeiros disponíveis nas principais plataformas de investimento do Brasil.**

A apresentação e a discussão dos resultados da pesquisa fazem a comparação dos indicadores financeiros dos pet shops brasileiro e norte-americanos, por intermédio dos dados extraídos dos Balanços das empresas e dos índices contábeis financeiros disponíveis nas principais plataformas de investimento do Brasil – PETZ, Pet Smart e Pet Co.

Nas Considerações Finais, evidencia-se a conclusão da análise dos indicadores financeiros dessas três empresas.

2 REFERENCIAL TEÓRICO

2.1 MERCADO DE PET SHOPS BRASILEIROS E NORTE-AMERICANOS

2.1.1 Pet Shops Brasileiros

Segundo Lunardi (2019), com o passar do tempo os animais de estimação passaram a receber um cuidado especial por parte de seus donos. Os pets deixaram de ser somente companhia, para serem verdadeiros membros de suas famílias. Mesmo existindo muitos casos de abandono e maus tratos, a percepção da sociedade sobre os animais de estimação se modificou muito e eles passaram a receber um tratamento mais humanizado.

Conforme pesquisa feita pelo Instituto Pet Brasil (2019), aumenta, gradativamente, nos últimos anos, o número de pessoas e famílias que procuram a companhia de um animal de estimação. O aumento de animais de estimação nas casas brasileiras já posiciona o país como terceiro colocado no ranking de população total de animais de estimação, com 149,6 milhões no total, sendo 58,1 milhões de cães; 41 milhões de aves; 27,1 milhões de gatos; 20,8 milhões de peixes e 2,5 milhões de répteis e pequenos mamíferos (ABINPET, 2022).

Ainda no entender de Lunardi (2019), o principal fator que impulsiona esses dados, cada vez mais altos, é o estilo de vida dos brasileiros. À medida que a taxa de natalidade do país diminui e as pessoas atrasam o parto, os animais de estimação estão se tornando uma opção de companhia. À proporção que as relações entre humanos e animais de estimação se aprofundam, os animais de estimação começam a receber mais atenção, amor e respeito.

De acordo com Grinberg, Souza e Rhormens (2017), os animais de estimação têm recebido cada vez mais atenção do ser humano e já passaram a ser considerados membros da família, sendo tratados como tal. Atualmente pessoas de todas as classes sociais, idades e profissões possuem animais de estimação. Por isso, o mercado pet brasileiro tem crescido e está em constante expansão, conseqüentemente, a indústria e o comércio mostram alta competitividade no setor.

A humanização dos animais de estimação elevou o valor médio que os brasileiros gastam com eles. Uma pesquisa feita, com 796 internautas de todas as capitais brasileiras, pelo Serviço de Proteção ao Crédito (SPC) e pela Confederação

Nacional de Dirigentes Lojistas (CNDL) constatou que os brasileiros gastam em média 189 reais por mês com seus animais de estimação. As principais preocupações com os animais de estimação são os custos de alimentação, saúde e conforto. De acordo com a pesquisa, 61% dos brasileiros ainda veem seus animais de estimação como parte da família (CNDL, 2017).

O gráfico a seguir da ABINPET mostra que nos últimos anos as importações brasileiras vêm se mantendo em crescimento, especialmente de 2020 para 2021, período em que o aumento foi de 58,7%, o que foi bastante expressivo. Entretanto em 2022, observa-se uma queda de 5,9% nas importações.

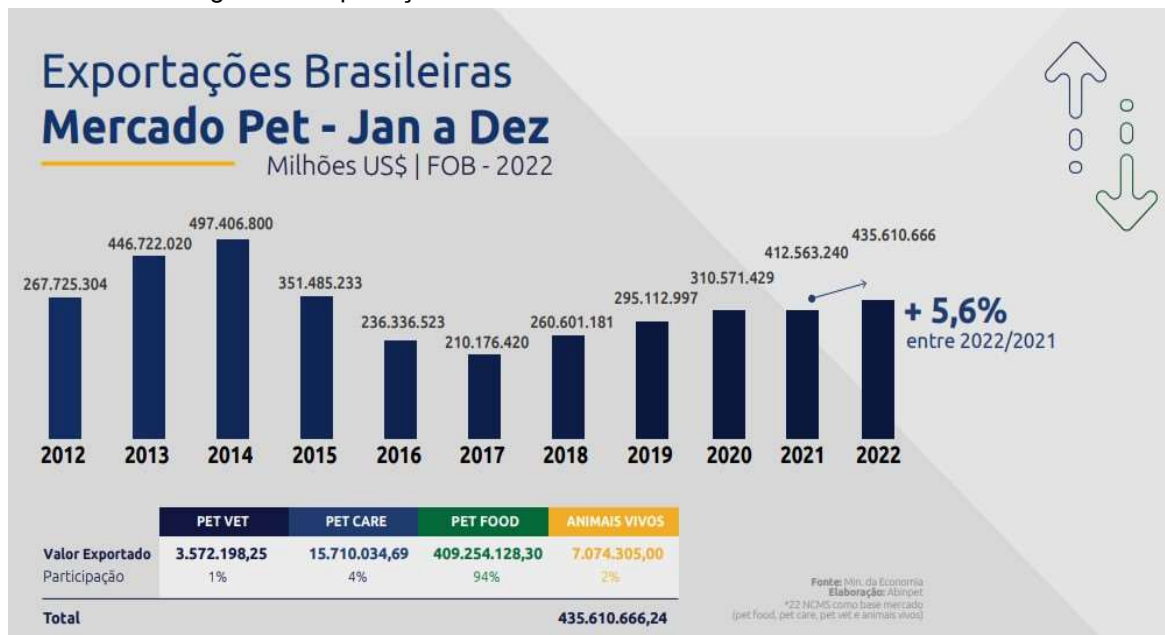
Figura 1 - Importações brasileiras Mercado Pet - Jan a Dez 2022.



Fonte: ABINPET, 2023.

O gráfico abaixo da ABINPET mostra que nos últimos anos as exportações brasileiras vêm se mantendo também em crescimento, de 2020 para 2021 o aumento foi de 33% e em 2022 o crescimento foi de 5,6%.

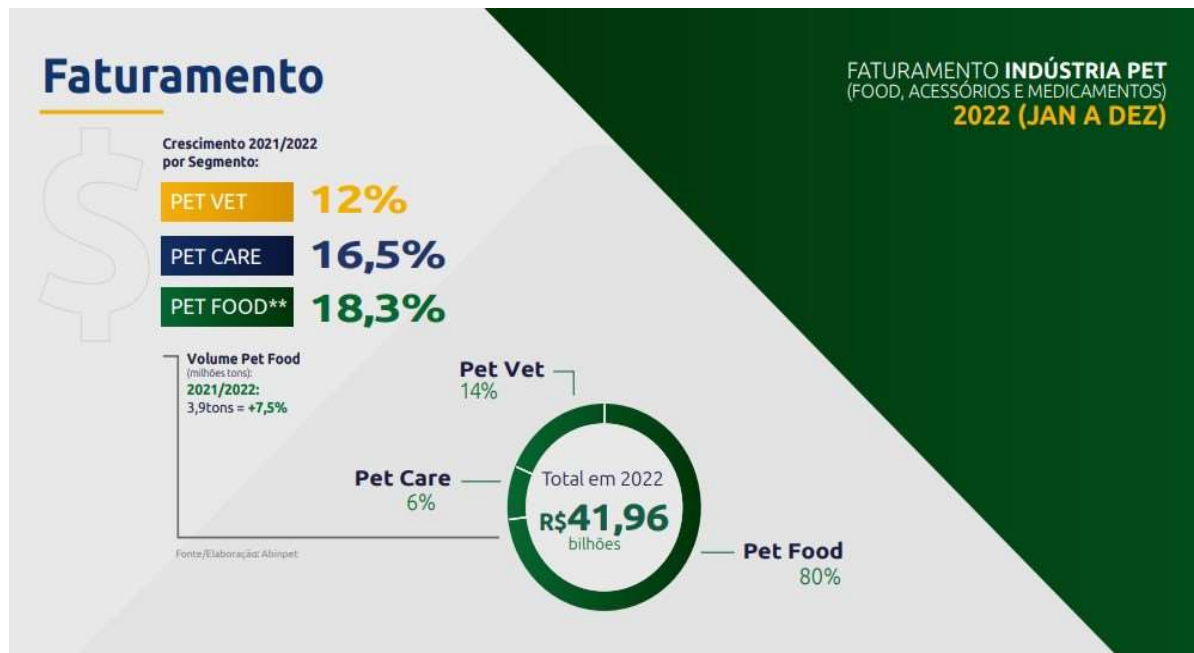
Figura 2 - Exportações brasileiras Mercado Pet - Jan a Dez 2022.



Fonte: ABINPET, 2023.

A figura abaixo mostra o crescimento da indústria de pet por segmento em 2022 no Brasil.

Figura 3 - Faturamento indústria de pet no Brasil por segmento 2021/2022.



Fonte: ABINPET, 2023.

2.1.2 Pet Shops Americanos

Em dados da Bizrate Insights, as compras de animais de estimação, feitas pelos compradores on-line dos EUA, de fevereiro a dezembro de 2020, aumentaram de 25% para 38%, além disso, a adoção, também, aumentou durante a pandemia. Alguns fatores, como o isolamento social e a necessidade de companhia, tornaram as famílias dependentes da presença de cães e gatos, resultando em acentuado crescimento do mercado de animais de estimação. As vendas para o varejo estão em alta. E isso não é tudo. Até mesmo varejistas que não vendem exclusivamente produtos para animais de estimação estão participando. A Poshmark, gigante da economia circular focada na moda, lança a categoria de animais de estimação, a marca *Tractor Supply Co* anuncia da mesma forma para oferecer prescrições on-line para animais de estimação e aconselhamento veterinário sob demanda (Mistura by Zmes, 2021, p. 54).

Considerando o mercado pet mundial, o Brasil tem uma participação global de 4,95%, superando o Reino Unido (4,6%) pela primeira vez. Medido pelo PIB, o Produto Interno Bruto do país, isso já equivale a 0,36%. Isso é superior aos segmentos de utilidades domésticas e automação industrial, afirma a Associação Brasileira da Indústria Pet (ABINPET) (2022). Com essa participação no mercado pet, o Brasil fica atrás dos Estados Unidos, que responde por quase metade do mercado com 43,78% da participação global de vendas nessa categoria e China com 8,7%. Mesmo nos EUA, produtos para animais de estimação é a categoria que mais cresce para compras on-line.

De acordo com o estudo da Bizrate Insights publicado pela eMarketer, em dezembro de 2020, 38% dos compradores digitais dos EUA estavam comprando produtos para animais de estimação on-line. Considerando que cerca de 67% dos americanos têm animais de estimação em casa, os números não são surpreendentes (Mistura by Zmes, 2021, p. 58), conforme mostra a figura a seguir.

Figura 4 - Categorias de produtos para os compradores digitais norte-americanos.

Qual categoria de produtos foi a principal para os compradores digitais nos Estados Unidos? (% de entrevistados)						
	Fev	Abr	Jun	Ago	Out	Dez
Roupas, sapatos e acessórios	56%	52%	61%	65%	64%	70%
Itens de farmácia, saúde ou beleza	38%	44%	45%	43%	44%	45%
Itens de limpeza ou cozinha	30%	37%	41%	41%	42%	43%
Comida e bebida	27%	36%	40%	37%	40%	42%
Livros, música ou vídeos	32%	33%	34%	37%	37%	40%
Brinquedos ou games	19%	20%	22%	20%	22%	39%
Produtos para pets (animais de estimação)	25%	31%	32%	33%	33%	38%
Eletrônicos (TV, computador, telefones, etc)	21%	19%	23%	25%	24%	34%
Mobília	17%	16%	27%	24%	27%	30%
Equipamentos de escritório	17%	21%	21%	24%	24%	24%
Esporte e lazer (incluindo cortadores de grama e itens de jardinagem)	13%	16%	24%	23%	22%	22%
Produtos de bebê	7%	7%	10%	9%	10%	9%
Tabaco, cigarro e acessórios	3%	4%	5%	4%	4%	4%
Outros	16%	16%	17%	17%	19%	16%

Nota: pessoas com idades entre 18 e 65 anos que fizeram ao menos uma compra digital entre novembro e dezembro de 2020.

Fonte: "The eMarketer Ecommerce Survey", conduzida em dezembro de 2020, pela Bizrate Insights, 10 de dezembro de 2020.



Fonte: Mistura by Zmes (2021).

Na figura seguinte, é mostrado que o faturamento mundial da indústria pet é alto, sendo o faturamento norte-americano o melhor. De um total de 149,8 bilhões de dólares em 2022, 43,78% são dos norte-americanos, ficando em 1º lugar. O Brasil fica em 3º com 4,95% e a China se mantém na 2ª colocação com 8,7%. De 2021 para 2022 houve um crescimento no faturamento mundial de 5,4%.

Figura 5 - Faturamento Mundial 2022.



Fonte: ABINPET, (2023).

2.2 COMPORTAMENTO DO CONSUMIDOR

Para Consultoria Palma (2002, p. 77), o aumento do número de animais de estimação aliado ao fato de eles serem tratados como parte da família tornou mais fácil a criação de uma situação favorável ao crescimento e à expansão deste mercado. Os animais de estimação estão parando de viver nos quintais e estão passando a dividir cada vez mais espaço com as famílias dentro das casas. Isso faz com que os donos invistam mais em alimentação para o animal e aumentem os cuidados com a saúde dele.

De acordo com Teixeira (2013), os consumidores procuram rações e alimentos que, além de sustentar de forma correta seus animais de estimação, ofereçam a eles uma melhor qualidade de vida. Desta maneira, surgiram no mercado certos produtos como: roupas, brinquedos, acessórios, além de novas opções para aqueles tradicionalmente já existentes, como remédios, comida e acessórios para passear e cuidar dos animais.

Para Soloman (2016, p. 86), entender o comportamento do consumidor é fundamental para o sucesso da organização, isso porque as companhias que estiverem à frente no entendimento dos perfis de seus compradores terão maiores chances de sucesso, destacando-se assim de seus concorrentes. Então estudar seu consumidor é essencial.

Ainda para Solomon (2016, p. 89), ir atrás de informação pode acontecer depois que o consumidor reconheça uma necessidade, denominada de pesquisa pré-compra, ou ele pode buscar informações apenas por diversão ou para atualizar sobre o mercado, denominada pesquisa contínua. Segundo o autor, existe a pesquisa interna e externa, em que a interna seria a memória do consumidor sobre determinado produto e a externa seria a pesquisa elaborada em comerciais ou opiniões de outras pessoas.

Oliveira (2020, p 23) afirma que as empresas de pet shops investem fortemente em seus produtos e serviços e estão sempre em busca de inovação. À medida que a tecnologia avança, os empreendedores investem em novas tendências, marketing, publicidade na mídia, retenção de clientes e sites, que são algumas das ferramentas utilizadas para aumentar sua renda. Em paralelo, os consumidores estão se tornando mais sofisticados a cada ano, por isso é importante entender suas demandas e implementar as melhores estratégias. As empresas que atuam nesse segmento devem estar atentas às tendências do mercado de pet shops. Uma das principais preocupações nos dias de hoje é a proteção ambiental. Neste sentido a indústria de pet shops está usando produtos sustentáveis e recicláveis para atender a essa preocupação. Outra preocupação dos donos de animais de estimação ao alimentar seus pets é a nutrição balanceada, de acordo com cada animal. Muitas vezes os animais apresentam dificuldades para comer alguns produtos e algumas raças têm que seguir uma dieta mais rígida. Por isso, o setor de pet shops está investindo em alimentos naturais, que devem crescer no mercado nos próximos anos.

A figura 6 demonstra o crescimento acumulado de animais no Brasil de 2020 para 2021, o período de 2022 não foi atualizado pela Abinpet e Euromonitor.

Figura 6 - População de animais no Brasil.



Fonte: ABINPET, 2023.

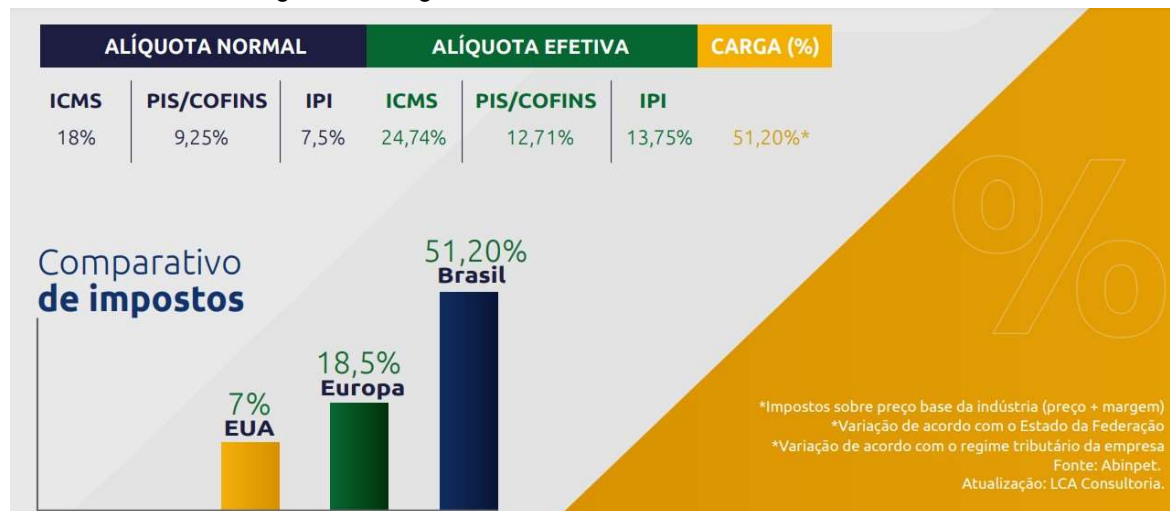
2.3 CARGA TRIBUTÁRIA SOBRE A INDÚSTRIA DE PET NO BRASIL

Conforme o Tribunal de Contas da União (2009), uma carga tributária é a arrecadação de uma parte dos recursos de indivíduos e empresas pelo governo para financiar as políticas governamentais. No Brasil, o imposto sobre o consumo é mais importante que o imposto de renda na determinação da carga tributária total.

Para Monteiro (2022, p. 67), a indústria de Pet Shop sofre com o excesso de tributos sobre os seus produtos. Os impostos sobre o valor base chegam a 51,2% no Brasil, percentual muito alto comparado ao de outras áreas. Na Europa, por exemplo, esses impostos chegam a 18,5% e nos Estados Unidos representam apenas 7%. Contudo, não é somente essa indústria que sofre com tal problema no país. No total são cobrados três diferentes tipos de alíquotas. O ICMS é o primeiro, que é o imposto cobrado sobre a circulação de mercadorias e serviços. O IPI é o imposto sobre produtos industrializados. E por fim o PIS e COFINS, que são a contribuição para o programa de integração social e a contribuição para o financiamento da seguridade social, respectivamente. A alíquota efetiva representa o verdadeiro percentual de imposto pago sobre os rendimentos (GOV.). O maior problema das empresas está ligado ao planejamento tributário. Empresas afirmaram ter problemas frequentemente ou sempre nesta questão, o que afeta a consolidação da companhia no mercado. A

conclusão é que é preciso uma identificação antecipada de todos os desembolsos mensais de caixa para um melhor planejamento financeiro e orçamentário.

Figura 7 - Carga Tributária sobre a Indústria Pet no Brasil.



Fonte: ABINPET, 2023.

Para Pilla (2019, p. 89), a cadeia produtiva do setor pet tem se desenvolvido de forma constante nos últimos anos, com um aumento significativo na produção e no lucro. Acompanhando esse crescimento, o segmento de pet food provou ser resiliente e promissor, mantendo uma taxa de crescimento significativa. O segmento de pet food possui uma ampla gama de produtos nutritivos para atender às crescentes demandas do mercado consumidor. A preocupação dos donos de pets com seus animais, também se traduz na compra de alimentos. Este mercado responde às mudanças sociais da vida moderna. A tributação dos alimentos para cães e gatos ainda não foi debatida no contexto das mudanças sociais e dos benefícios que esses animais podem trazer para a vida moderna. As posições reunidas e as discussões de órgãos representativos, como a ABINPET, sobre a carga tributária desses alimentos são fundamentais para que os governos reconheçam a importância desse setor para a economia nacional e os benefícios para a população em geral. Vale destacar também que estratégias de planejamento tributário que trabalhem em conjunto com outras áreas do negócio, principalmente a área de *supply chain*, podem trazer benefícios financeiros significativos para as empresas e reduzir a carga tributária dos contribuintes.

2.4 INDICADORES CONTÁBEIS FINANCEIROS

Em parecer de Matarazzo (1998, p. 56), avaliar as empresas em base de índices exige, obrigatoriamente, o confronto com padrões e, dessa maneira, é essencial que exista a fixação da importância pertinente de cada índice.

Segundo Marion (2019), o tripé decisório são os três ângulos fundamentais para a tomada de decisão nas empresas: o primeiro pé sendo a situação financeira, o segundo o endividamento e o terceiro, a situação econômica.

Abe e Famá (1999, p. 132) enfatizam a importância da utilização de índices no procedimento de análise do desempenho financeiro de empresas, ao tempo que Matarazzo (1995, p. 153) menciona que este índice “[...] é a relação entre contas ou grupos de contas das demonstrações financeiras que visa evidenciar determinado aspecto da situação econômica ou financeira de uma empresa”. Dessa maneira, os indicadores integram a metodologia de análise mais utilizada e tem como finalidade prover uma visão ampla da situação econômico-financeira das empresas.

Comenta Ludícibus (2007, p.111) que a relação entre os elementos do balanço patrimonial e dos demais relatórios contábeis publicados são de grande interesse para os investidores, de maneira geral. Segundo os autores, avaliar os resultados e as perspectivas de uma empresa orienta a participação dos acionistas. Portanto, podemos dizer que há uma análise fundamentalista baseada em medidas de desempenho para apoiar a tomada de decisão dos acionistas.

De modo geral, Oliveira *et al.* (2017, p.76) citam que podemos classificar os indicadores de desempenho como econômicos ou financeiros. O primeiro tipo demonstra a situação econômica da empresa, estando relacionado com os resultados econômicos e habitualmente representado pelos indicadores de rentabilidade. Já o segundo, demonstra o desempenho voltado à geração de caixa, que, de maneira frequente, tem por referência o EBITDA (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*), indicador que revela a geração operacional de caixa da companhia.

Para Assaf Neto (2010, p.132), os indicadores de rentabilidade têm por finalidade, avaliar o resultado das companhias, comparando-os a parâmetros específicos para demonstrar outras dimensões da análise. Os principais parâmetros considerados são: o ativo total, os investimentos e o patrimônio líquido. Como resultados tem-se: o lucro operacional (gerado pelos ativos) e o lucro líquido (após o

Imposto de Renda). Tais indicadores tendem a influenciar as decisões dos usuários desse tipo de informação, tanto no mercado de crédito como no mercado de ações.

Enfocam ainda Costa *et al.* (2011, p.155) que os acionistas têm maior disposição pelos indicadores de desempenho, em especial os de rentabilidade. Quanto maiores os retornos e maior a estabilidade, melhor para o investidor. Salienta-se que a base do presente estudo não se dá na explicação das motivações para as escolhas individuais dos acionistas, mas, sim, na investigação da possível relação que existe entre o valor de mercado das empresas – captado a partir das referidas avaliações subjetivas – e os indicadores de desempenho selecionados para o estudo.

De acordo com Ribeiro (2023), as demonstrações contábeis financeiras podem representar desempenho contábil financeiro de empresas, desde que seja realizada a análise quantitativa das informações, para contribuir com a gestão empresarial ou para possibilitar informações a terceiros.

Conforme Araújo (2015, p. 87), a companhia deve considerar a análise das seguintes margens, pois elas também irão favorecer na tomada de decisão, demonstrando até que ponto é viável realizar um investimento ou não. Tal como o ponto de equilíbrio, as margens mencionadas acima são muito importantes na administração de uma empresa. Araújo (2015, p.23) dá o conceito das margens:

Conceito de margem bruta: a margem bruta apresenta quanto a empresa obtém de retorno das vendas, retirando os custos das mercadorias vendidas e serviços prestados.

A margem bruta representa quanto sobra após considerar estes custos.

$$MB (R\$) = \text{Venda} - \text{CMV} \quad (1)$$

Onde:

MB = Margem Bruta;

CMV = Custo das Mercadorias Vendidas.

Conceito de margem de contribuição: conforme Megliorini (2012, p.137), “margem de Contribuição é o montante que resta do preço de venda de um produto depois da dedução dos custos e despesas variáveis”.

Segundo Padoveze (2000, p. 269), “a margem de contribuição é a diferença entre o preço de venda unitário do produto e os custos e despesas variáveis por unidade de produto”.

Araújo (2015, p.23):

$$MC (R\$) = MB - DV \quad (2)$$

Onde:

MB = Margem Bruta;

DV = Despesas Variáveis.

Conceito de margem líquida: a margem líquida corresponde ao que sobra para os acionistas em relação às receitas com vendas e prestação de serviços da empresa. Mostra qual o lucro líquido para cada unidade de venda realizada na empresa.

$$ML = MC - DF \quad (3)$$

Onde :

MC = Margem de Contribuição;

DF = Despesas Fixas.

A análise das margens de contribuição, margem bruta, margem líquida, margem de segurança e o ponto de equilíbrio irá auxiliar o gestor que quer possuir um bom planejamento estratégico ou que até mesmo já possua esse planejamento, mas que não seja explorado de forma tão profunda. Assim com esse auxílio, a empresa poderá melhorar seu desempenho no mercado, conseqüentemente irá receber bons resultados e respostas satisfatórias para o administrador ou gerente de uma empresa (Araújo, 2015, p.23).

Indicadores de liquidez: quanto à representação desses índices, Braga (1992 *apud* Xavier; Souza; Avelar, 2019, p.38) afirmam que os indicadores de liquidez tratam da capacidade de pagamento que a empresa possui diante das suas obrigações. Sendo estes indicadores os de: Liquidez geral; Liquidez absoluta, imediata ou instantânea; Liquidez corrente; Liquidez seca; Solvência geral; Capital de giro líquido.

Na explanação de Silva e Krauter (2020, p.40), os indicadores de Liquidez Corrente, Margem Líquida e Crescimento das Vendas apresentam valores maiores graças ao segmento de governança em que a empresa está inserida, o que por sua vez representa uma maior solvência para com pagamentos em curto prazo, assim

como um crescimento maior. Sendo assim, empresas com nível de governança mais elevado são, portanto, mais seguras para novos investidores.

É um dos indicadores que representam expressiva importância para os investidores, uma vez que demonstram a capacidade da empresa de honrar com suas dívidas – pois uma empresa que é capaz de arcar com estas se torna mais bem vista para futuros novos investidores.

Indicadores de rentabilidade: de acordo com Camargos e Barbosa (2005, p.77), os indicadores de rentabilidade possibilitam observar o retorno proveniente da empresa, demonstrando assim a eficiência da gestão.

Para Braga (1992 *apud* Xavier; Souza; Avelar, 2019, p.49), os indicadores de rentabilidade avaliam os resultados que a empresa apresenta, podendo estes resultados, serem devido a taxas de retorno sobre os recursos investidos. Sendo estes indicadores os de: Retorno sobre o Ativo Total; Retorno sobre o Ativo Total Médio; Retorno sobre o Patrimônio Líquido; Retorno sobre o Capital Social Realizado; Retorno sobre o Investimento Operacional; Margem Bruta; Margem Operacional; Margem Não Operacional; Margem Líquida; Lucro por Ação e Índice Preço/Lucro.

Este indicador se faz importante para que o investidor possa controlar o quanto pode vir a receber de acordo com a quantidade que ele vier a investir, assim como observar possíveis futuros ganhos que a empresa poderá vir a ter.

Indicadores de lucratividade: de acordo com Susin (2013), os indicadores de lucratividade permitem encontrar o lucro proveniente das operações realizadas pela empresa.

A utilização desse indicador é bastante atrativa, visto que são mais baratas que outros meios de obtenção de dados, além de ser possível observar o ganho da empresa quanto às vendas realizadas.

Indicadores de prazos médios e de giro: para Xavier, Souza e Avelar (2019, p.33), os indicadores de atividade focam o ciclo operacional que, por sua vez, engloba tanto a aquisição de insumos, como também os recebimentos de vendas, sendo assim responsável por medir o giro dos recursos utilizados.

No entender de Braga (1992 *apud* Xavier; Souza; Avelar, 2019, p.144) os indicadores estão diretamente relacionados ao giro dos recursos, assim como ao tempo necessário para que tal giro ocorra. Sendo estes indicadores os de: Prazo Médio de Recebimento de Vendas; Giro das Duplicatas a Receber; Prazo Médio de

Pagamento de Compras; Giro das Contas a Pagar; Prazo Médio de Renovação de Estoques; Giro dos Estoques; Giro do Ativo Permanente; Giro do Ativo; Giro do Ativo Total Médio; Giro do Patrimônio Líquido; e, Giro do Ativo Operacional.

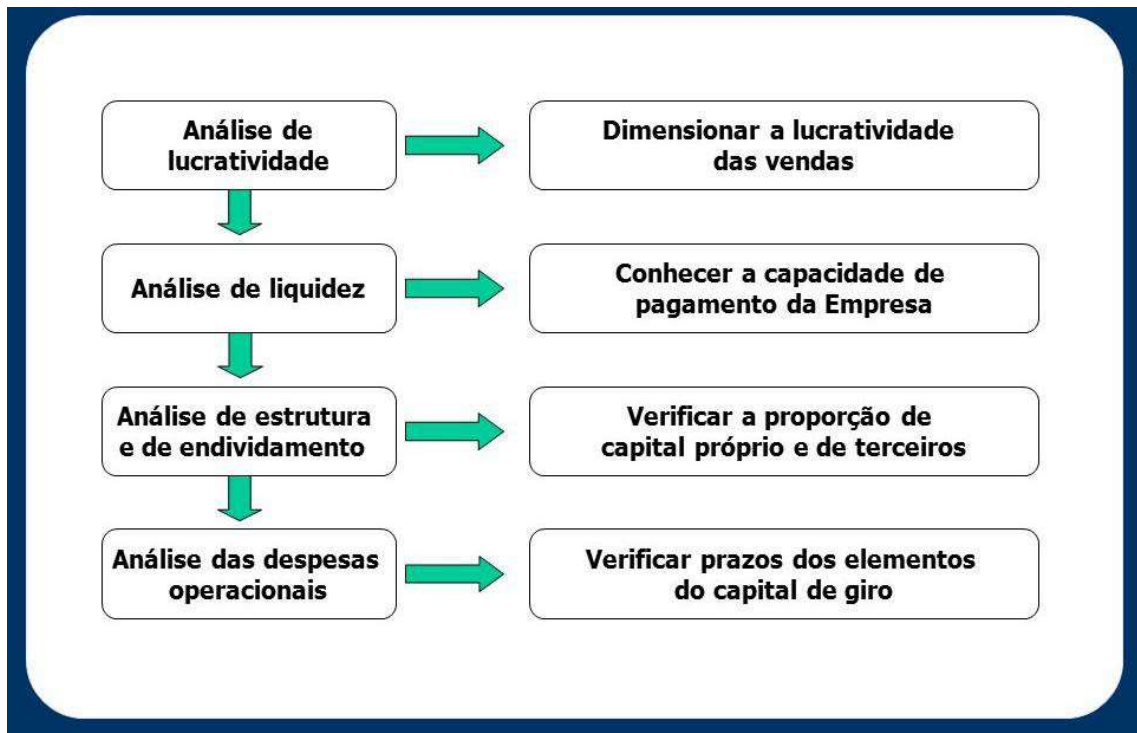
Indicadores que se tornam mais importantes para os gestores, já que estes podem se organizar para a aquisição de recursos, mas ainda possuem relevância para seus investidores, pois uma companhia que apresenta um giro elevado pode representar um grande número de vendas.

Indicadores de endividamento: em conformidade com Silva e Krauter (2020, p.32), os indicadores de endividamento podem prenunciar problemas financeiros e também podem indicar um acesso elevado a recursos externos, o que é possível por causa da governança corporativa e as exigências as quais são atendidas.

Os indicadores de endividamento, segundo Braga (1992 *apud* Xavier; Souza; Avelar, 2019, p. 92), possuem uma concentração na capacidade que a empresa possui para cumprir com suas obrigações em curto, médio e longo prazo, além de detalhar quanto destes recursos são próprios e quantos não são. Sendo estes indicadores os: Endividamento Geral; Exigível em Longo Prazo / Patrimônio Líquido; Capitalização em Longo Prazo; Participação de Capitais de Terceiros; Composição do Endividamento; Imobilização do Capital Próprio; Imobilização do Patrimônio Líquido; Imobilização dos Recursos Não Correntes; Fluxo de Caixa / Passivo Exigível Total; Fluxo de Caixa / Financiamentos em Longo Prazo; Garantia de Capital de Terceiros.

Esses indicadores são essenciais quando se trata de investir em empresas, porque mostra quanto do empreendimento vem de financiamento externo e acaba sendo devolvido aos beneficiários, ou seja, quanto desses recursos é próprio e quanto não é.

Figura 8 - Resumo importância dos indicadores financeiros.



Fonte: BAYER (201-).

3 METODOLOGIA

3.1 METODOLOGIA UTILIZADA

Neste capítulo, será abordada a forma de elaboração da pesquisa. O conceito de pesquisa para alguns autores é a seguinte:

- “O processo formal e sistemático de desenvolvimento do Método científico e visa à produção de conhecimento novo” (Gil, 2007, p. 42).
- “Uma atividade humana, honesta, cujo propósito é descobrir respostas para as indagações ou questões significativas que são propostas” (Ferrari, 1982, p. 167).
- “Um procedimento reflexivo, sistemático, controlado e crítico, que permite descobrir fatos novos ou dados, relações ou leis, em qualquer campo do conhecimento.” (Anderegg *apud* Lakatos; Marconi, 1991, p. 154).

A metodologia utilizada nesta pesquisa foi a análise comparativa de documentos e dados financeiros das empresas Petz, PetSmart e Pet Co. Os materiais utilizados das empresas mencionadas foram os balanços patrimoniais do período de 2020 a 2022, disponibilizados nos sites das entidades e os índices contábeis financeiros disponíveis nas principais plataformas de investimento do Brasil.

A Petz é considerada a maior petshop do Brasil. Sua Missão é “Criar valor na interação com os apaixonados por animais de estimação, potencializando o bem da relação entre o pet e sua família”. Sua Visão é “Ser mundialmente reconhecida como melhor ecossistema do segmento pet até 2025”.

Desde sua fundação em 1965, a Pet Co tem sido pioneira em novos padrões em cuidados com animais de estimação, oferecendo soluções abrangentes de bem-estar por meio de seus produtos e serviços e criando comunidades que aprofundam o vínculo entre pais e animais de estimação. Operando em mais de 1.500 locais Petco nos EUA, México e Porto Rico, incluindo uma rede crescente de mais de 100 hospitais veterinários em loja, oferecendo um recurso on-line completo para saúde e bem-estar de animais de estimação em petco.com e no aplicativo.

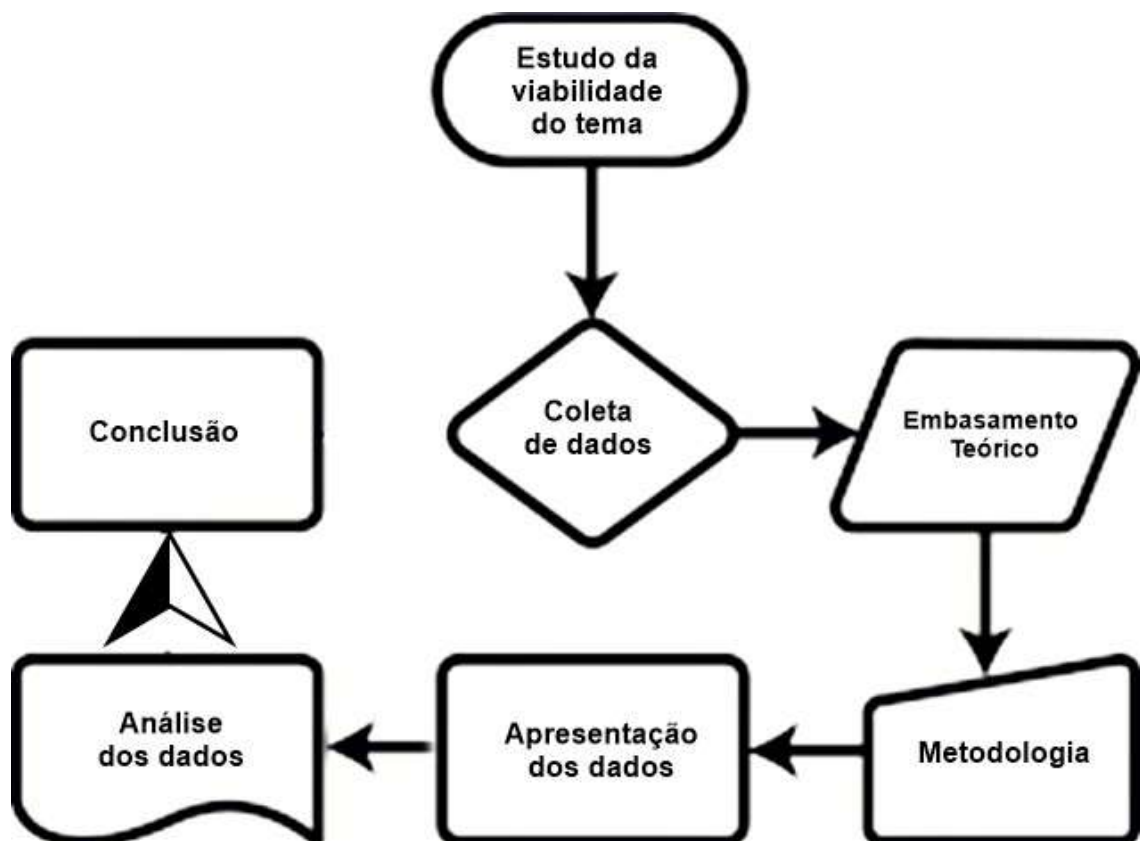
A PetSmart LLC é a maior varejista especializada em serviços e soluções para

animais de estimação para suas necessidades de vida. A PetSmart opera aproximadamente 1.650 pet shops nos Estados Unidos, Canadá e Porto Rico, bem como mais de 200 instalações para cães e gatos PetSmart PetsHotel® nas lojas. A empresa menciona adorar animais de estimação e acreditar que os animais de estimação tornam as pessoas melhores (PetSmart Oficial, 2023).

A figura abaixo demonstra o processo de criação deste trabalho. O primeiro passo foi selecionar um tema relevante para profissionais da contabilidade e que representasse uma pesquisa com resultados do mundo real e fornecesse uma visão sistemática dos dados analisados. Após a escolha do tema, o próximo passo foi pesquisar os dados a serem analisados para garantir que o trabalho contivesse elementos consistentes.

A Figura 9 mostra a ordem de cada etapa de elaboração da pesquisa:

Figura 9 - Fluxograma da pesquisa.



Fonte: elaborado pelo autor.

Para Zanella (2006, p. 139), o levantamento de dados é a fase da pesquisa em que se procura aumentar o conhecimento sobre o assunto em estudo. A coleta de dados permite que os autores esclareçam as questões e os objetivos da pesquisa, indicando as formas mais apropriadas para resolver problemas, identificando as etapas metodológicas mais apropriadas e oferecendo suporte à análise de dados.

Os dados utilizados foram coletados dos balanços e índices financeiros das empresas mencionadas. Diante do tema escolhido e da coleta de dados realizada, o próximo passo foi pesquisar um referencial teórico para subsidiar a discussão da pesquisa. Na sequência foi escolhida uma metodologia, estruturada a melhor forma de apresentar os dados. Em seguida, analisar os resultados. O estudo foi estruturado, os resultados foram considerados relevantes e as conclusões permitiram o refinamento do pensamento crítico sobre as sugestões de melhoria do setor nacional de pet shops.

3.2. COLETA DE DADOS

Primeiramente foi realizada a coleta dos balanços patrimoniais, DRE e índices financeiros das empresas Petz, Petco e PetSmart, referentes a 2019, 2020 e 2021. Os indicadores financeiros foram localizados nas principais plataformas de indicadores fundamentalistas. Foi dada ênfase nas seguintes variáveis: Retorno sobre o patrimônio líquido (ROE), Retorno sobre ativos (ROA), Lucro por ações (LPA), Lucro antes dos juros e tributos (EBIT) e Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização (EBITDA), dos anos de 2019, 2020 e 2021 das empresas mencionadas. As principais plataformas foram a Investidor 10, Fundamentus, Fundamentei, Bull Run e Statusinvest. Considerando que valores não preenchidos se referem a valores não localizados.

Tabela 1 - Indicadores de Rentabilidade.

INDICADORES DE RENTABILIDADE		ATUAL	2021	2020	2019
ROE		3,29%	4,27%	11,34%	13,37%
ROA		1,68%	2,18%	3,08%	1,90%
ROIC		6,51%	7,17%	11,13%	12,76%
GIRO ATIVOS		0,74	0,61	0,76	0,79

Fonte: Status Invest (2022).

Conforme constatado na tabela acima, o ROE da Petz diminuiu entre 2020 e 2021, podendo significar que a empresa talvez não esteja utilizando seus recursos de forma tão produtiva. Pode existir um sinal negativo sobre como a gestão lida com as decisões financeiras do negócio. Já o ROA - Retorno sobre o Ativo - de 2020 para 2021, apresentou aumento, porém de 2021 para 2022 voltou a cair. Considerando que, quanto maior o ROA, mais a empresa está ganhando em seus ativos, verifica-se que em 2022 os acionistas tiveram um menor ganho.

Tabela 2 - Indicadores de Endividamento.

INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO		ATUAL	2021	2020
DÍV. LÍQUIDA/PL		-0,07	-0,26	0,02
DÍV. LÍQUIDA/EBITDA		-0,52	-1,86	0,05
DÍV. LÍQUIDA/EBIT		-0,94	-2,85	0,07
PL/ATIVOS		0,51	0,51	0,27
PASSIVOS/ATIVOS		0,49	0,49	0,73
LIQ. CORRENTE		1,67	1,95	1,35

Fonte: Status Invest (2022).

Analisando os indicadores de endividamento, transparece que as dívidas diminuíram ao longo dos últimos anos. O indicador de liquidez corrente é usado para mensurar, em curto prazo de tempo, a capacidade de pagamento de uma companhia. Em 2021, isso significa que para cada R\$ 1 real de dívida a empresa dispõe de R\$ 1,95. Ou seja, ela pagou as dívidas do curto prazo com sobra de capital. Analisando o índice PL/Ativos, evidencia-se que este também aumenta, indicando que ela está cada vez menos assumindo dívidas e conseguindo financiar melhor todos os seus ativos com patrimônio.

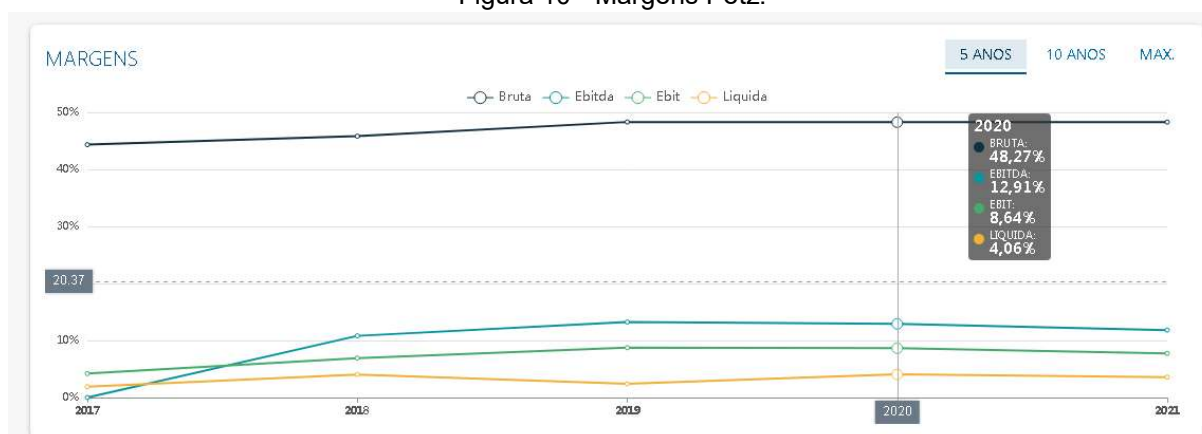
Tabela 3 - Indicadores de Eficiência.

INDICADORES DE EFICIÊNCIA		ATUAL	2021	2020	2019
M. BRUTA	🔍 ✓	48,68%	48,29%	48,27%	48,31%
M. EBITDA	🔍 ✓	9,76%	11,82%	12,91%	13,24%
M. EBIT	🔍 ✓	5,44%	7,73%	8,64%	8,73%
M. LÍQUIDA	🔍 ✓	2,28%	3,58%	4,06%	2,39%

Fonte: Status Invest (2022).

Os resultados indicam um bom potencial de utilização de investimentos para geração de lucro na empresa.

Figura 10 - Margens Petz.



Fonte: Status Invest (2022).

Conforme os resultados obtidos da margem EBIT e EBITDA, pode-se verificar que os resultados se mostraram praticamente constantes, sem muita variação. Quanto mais alta for a Margem EBIT de uma empresa, mais eficazes serão suas operações. Caso a Margem EBIT revele resultados de baixa, pode apontar que a empresa está com a lucratividade em baixa, o que não é o caso da Petz. Desse modo, o indicador é usado recorrentemente para comparar companhias do mesmo segmento. A EBITDA tende a ser um indicador expressivo no ato de comparar empresas que atuam no mesmo setor.

Se a empresa está sendo capaz de gerar mais caixa do que as suas concorrentes com base em sua atividade-fim, isso significa que ela conta com uma vantagem competitiva.

Essas empresas do mesmo setor também podem apresentar margens

diferentes devido a fatores específicos como:

- Público alvo;
- Custos administrativos;
- Forma de gestão;
- Eficiência gerencial.

No geral é um setor que pode ser benéfico para os investidores.

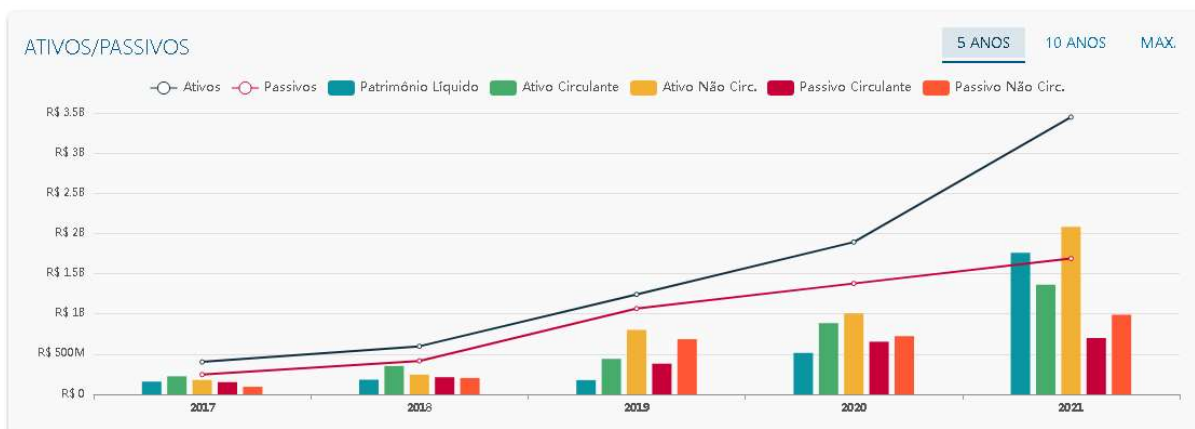
Tabela 4 - Indicadores de Valuation.

INDICADORES DE VALUATION		ATUAL	2021	2020
D.Y ⁹⁹	🔍 ↗	0,71%	0,26%	0,17%
P/L ⁹⁹	🔍 ↗	55,70	94,91	121,97
PEG RATIO	🔍 ↗	-3,36	3,33	-
P/VP ⁹⁹	🔍 ↗	1,83	4,05	13,83
EV/EBITDA ⁹⁹	🔍 ↗	12,49	26,86	38,45
EV/EBIT ⁹⁹	🔍 ↗	22,43	41,06	57,46
P/EBITDA ⁹⁹	🔍 ↗	13,01	28,73	38,40
P/EBIT ⁹⁹	🔍 ↗	23,36	43,91	57,38
VPA ⁹⁹	🔍 ↗	3,97	4,04	1,38
P/ATIVO ⁹⁹	🔍 ↗	0,94	2,07	3,76
LPA ⁹⁹	🔍 ↗	0,13	0,17	0,16
P/SR ⁹⁹	🔍 ↗	1,27	3,40	4,96
P/CAP. GIRO ⁹⁹	🔍 ↗	7,35	10,74	30,70
P/ATIVO CIRC. LIQ. ⁹⁹	🔍 ↗	-1,37	-3,42	-7,07

Fonte: Status Invest (2022).

A Petz manteve seu índice LPA positivo, porém baixo. Importante lembrar que, mesmo que um LPA positivo indique a estabilidade financeira da empresa, é significativo que esse indicador não seja o único critério utilizado dentro de uma análise. O Índice LPA, quando negativo, demonstra que a empresa opera com prejuízo, algo que é bastante ruim para a sua consistência ao longo do tempo. É interessante que a análise desse indicador seja realizada por meio do histórico da empresa. Isso porque uma análise única pode ser distorcida por fatores como lucros não recorrentes e alterações no volume de ações negociadas. Ao analisar o LPA histórico da empresa, é possível interpretar o seu comportamento financeiro, inclusive em momentos de crise. Com isso, pode-se comparar o resultado obtido com o de outras empresas do mesmo setor.

Figura 11 - LPA histórico das Empresas.



Fonte: Status Invest (2022).

A análise demonstra que a Petz está em crescimento total, estando muito focada neste sentido, em uma fase expansionista em todo o território nacional, aumentando cada vez mais o número de lojas, muito provavelmente por perceber o aumento da demanda. A Petz é a maior rede de petshops do Brasil não só em questão de faturamento, mas também em número de unidades. Isso se reflete no balanço com o aumento do imobilizado. Por meio do balanço e DRE nota-se esse crescimento em razão do aumento da sua receita ao longo dos anos. A participação digital da empresa, a criação de novos produtos e a rápida entrega também contribuem para este cenário.

Em 2020, mesmo com todo o crescimento, a Petz conseguiu gerar um caixa positivo e reduziu suas dívidas, não obstante todos os investimentos que ela fez no período. Nesse mesmo ano, ela não teve nenhum prejuízo. O que é importante analisar já que muitas empresas tiveram dificuldade neste ano em virtude da pandemia do coronavírus. A Petz conseguiu se manter bem financeiramente, em um momento de crise no país.

Combinando eficiência operacional, inovação e expansão nacional, a jornada da Petz em 2020 foi coroada com uma oferta pública inicial (IPO) na B3. Esta foi a primeira oferta pública de ações de uma empresa no setor e a listagem no segmento do Novo Mercado. A B3 é o mais alto nível de governança corporativa da bolsa de valores brasileira. Num cenário sem precedentes de pandemia e distanciamento social, a tendência para a 'humanização dos animais de estimação' (animais de estimação como membros da família) resultará em laços mais fortes mediante uma

maior interação e intimidade com os cuidadores. O número de cuidadores, que reflete em grande parte o aumento das adoções de animais de estimação - fenômeno observado em diversos países do mundo -, mostra o enorme potencial de crescimento desse segmento, que também se destaca no cenário de crise.

Figura 12 - Receita Líquida.



Fonte: Status Invest (2022).

Nota-se pela DRE um aumento significativo em sua receita, com faturamento constante. Segundo o breve histórico da Petz (2022), o ano de 2022 ficou marcado como o início de um novo ciclo estratégico para o Grupo Petz que é ser “mundialmente reconhecido como o melhor ecossistema do segmento Pet até 2025” reflete a ambição da companhia em ser uma plataforma completa, confiável e, principalmente, integrada para oferecer o que há de melhor para pets e tutores nos mais diferenciados meios de contato e jornadas de compra. O ano também foi marcado pela aceleração do processo de construção do ecossistema da empresa por meio de aquisições. A Petz anunciou três movimentos estratégicos (e complementares) - Cansei de Ser Gato (CDSG), ZeeDog e Cão Cidadão/Alexandre Rossi – com o objetivo de oferecer uma experiência cada vez mais única e integrada para todos os stakeholders.

Em janeiro de 2022, a empresa anunciou a aquisição da Petix, concluída em 1º de julho de 2022. Essa aquisição se encaixou perfeitamente no que a empresa buscava ao selecionar potenciais targets: empresas líderes em seus respectivos setores de atuação e que ofereçam um diferencial competitivo muito simples na perspectiva dos clientes, para o bem-estar e experiência dos pets e seus tutores. Além disso, cabe mencionar que, em 6 de setembro de 2021, a Petz celebrou a entrada das ações da Petz (PETZ3) no principal índice da B3, o Ibovespa (IBOV). Essa conquista reflete o patamar robusto de liquidez que a ação apresentou - mesmo com uma trajetória ainda recente no mercado de capitais. A Companhia, que já contava com a participação nos índices IBRA, ICON, IGCT, IGC, IGC-NM, ITAG, SMLL, passou a ser listada em um total de 9 (nove) índices na B3.

Tabela 5 - Indicadores de Rentabilidade PetCo.

INDICADORES DE RENTABILIDADE		ATUAL	2022	2021	2020
ROE ”	🔍 📈	2,67%	7,23%	-1,28%	-17,09%
ROA ”	🔍 📈	0,98%	2,53%	-0,44%	-1,56%
ROIC ”	🔍 📈	4,24%	5,75%	4,69%	1,98%
GIRO ATIVOS ”	🔍 📈	0,93	0,89	0,81	0,72

Fonte: Status Invest (2022).

Conforme verificado na tabela acima, o ROE da Petco estava muito negativo em 2020 e veio se recuperando até 2021, porém ainda terminou o ano no negativo. Ou seja, a empresa estava consumindo muito caixa. Isso reflete uma gestão ruim e indica ausência de lucro no período analisado. Quando o caixa é consumido, a companhia não tem recursos próprios disponíveis, sendo preciso operar com capital de terceiros. Significando que a empresa talvez não esteja utilizando seus recursos de forma tão produtiva. Pode existir um sinal negativo sobre como a gestão lida com as decisões financeiras do negócio. O ROA - Retorno sobre o Ativo - apresentou o mesmo comportamento. Significa que seus ativos estiveram com baixa produtividade, ou então, que a companhia teve um grande gasto com despesas em 2022.

Tabela 6 - Indicadores de Endividamento PetCo.

INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO		ATUAL	2022	2021	2020
DÍV. LÍQUIDA/PL ”	?	0,61	0,64	0,74	5,49
DÍV. LÍQUIDA/EBITDA ”	?	3,71	3,17	4,08	9,43
DÍV. LÍQUIDA/EBIT ”	?	7,54	5,18	8,66	27,85
PL/ATIVOS ”	?	0,37	0,35	0,34	0,09
PASSIVOS/ATIVOS ”	?	0,63	0,65	0,66	0,91
LIQ. CORRENTE ”	?	0,98	1,02	0,89	0,84

Fonte: Status Invest (2022).

Analisando os indicadores de endividamento, transparece que as dívidas variaram ao longo dos últimos anos. O indicador de liquidez corrente é usado para mensurar, em curto prazo de tempo, a capacidade de pagamento de uma companhia. Em 2021, isso significa que para cada R\$ 1 real de dívida a empresa dispõe de R\$ 0,89, porém em 2019 sobrava capital. Ou seja, em 2020 e 2021 ela pagou as dívidas do curto prazo no limite/faltando capital. Analisando o índice PL/Ativos, percebe-se que este aumenta, indicando que a empresa está cada vez menos assumindo dívidas e conseguindo financiar melhor todos os seus ativos com patrimônio. Em 2020, o grau de endividamento da companhia aumentou, muito provavelmente, em razão da pandemia do coronavírus, que afetou os EUA e o mundo.

Tabela 7 - Indicadores de Eficiência PetCo.

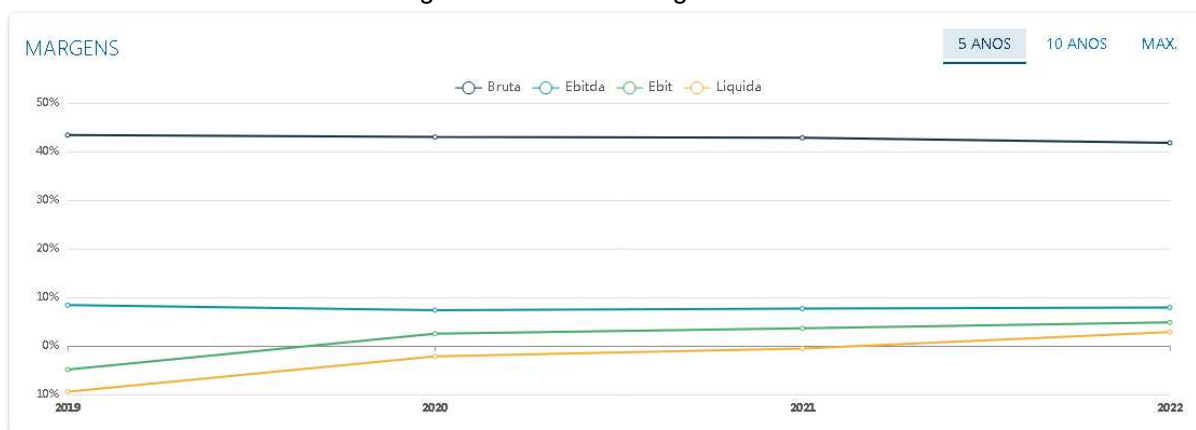
INDICADORES DE EFICIÊNCIA		ATUAL	2022	2021	2020
M. BRUTA ”	?	39,63%	41,79%	42,82%	42,99%
M. EBITDA ”	?	6,47%	7,89%	7,65%	7,36%
M. EBIT ”	?	3,19%	4,82%	3,61%	2,49%
M. LÍQUIDA ”	?	1,05%	2,83%	-0,54%	-2,16%

Fonte: Status Invest (2022).

Conforme os resultados demonstrados, a margem EBIT melhorou ao longo dos anos, saindo do negativo para o positivo. A EBITDA teve uma leve queda e a bruta teve o mesmo comportamento. Pode-se verificar que os resultados se mostraram praticamente constantes, sem muita variação. Quanto mais alta for a Margem EBIT de uma empresa, mais eficazes serão suas operações. Caso a Margem EBIT revele resultados de baixa, pode sugerir que a empresa está com a lucratividade em baixa,

então a Petco melhorou esse resultado. Como o indicador EBITDA é usado frequentemente para comparar companhias do mesmo segmento, comparando o EBITDA da Petz com a Petco, a Petz obteve melhor resultado.

Figura 13 - Gráfico Margens PetCo.



Fonte: Status Invest (2022).

Tabela 8 - Indicadores de Valuation - PetCo.

INDICADORES DE VALUATION		ATUAL	2022	2021	2020
D.Y "	?	~	-%	-%	-%
P/L "	?	~	21,17	15,33	-197,59
PEG RATIO	?	~	-	-	-
P/VP "	?	~	0,57	1,11	2,53
EV/EBITDA "	?	~	7,14	8,67	17,98
EV/EBIT "	?	~	14,52	14,19	38,13
P/EBITDA "	?	~	3,43	5,50	13,89
P/EBIT "	?	~	6,98	9,01	29,48
VPA "	?	~	8,97	8,55	7,82
P/ATIVO "	?	~	0,21	0,39	0,86
LPA "	?	~	0,24	0,62	-0,10
P/SR "	?	~	0,22	0,43	1,06
P/CAP. GIRO "	?	~	-67,68	142,93	-53,53
P/ATIVO CIRC. LIQ. "	?	~	-0,24	-0,46	-0,99

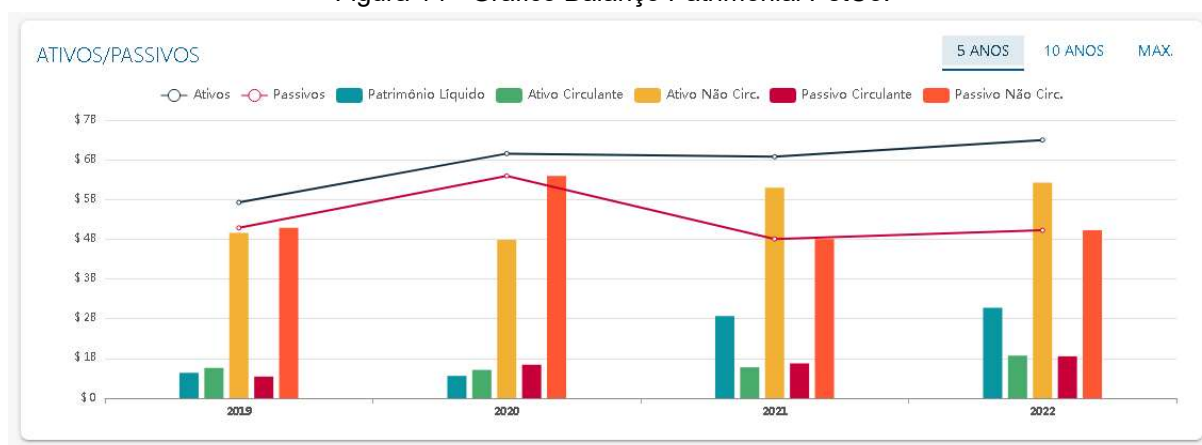
Fonte: Status Invest (2022).

A Petco saiu de um índice LPA negativo para um positivo, porém baixo. O Índice LPA, quando negativo, demonstra que a empresa opera com prejuízo, algo que é bem ruim para a sua consistência ao longo do tempo. Ou seja, a Petco estava com

margens baixas, acumulando prejuízos.

Ao analisar o LPA histórico da empresa, é possível interpretar o seu comportamento financeiro, inclusive em momentos de crise. Então, apesar da pandemia em 2020, o LPA teve uma melhora, indicando uma recuperação em seu resultado. Comparando com LPA da Petz, verifica-se que a brasileira, teve seu índice positivo e constante nos últimos anos, diferentemente da Petco.

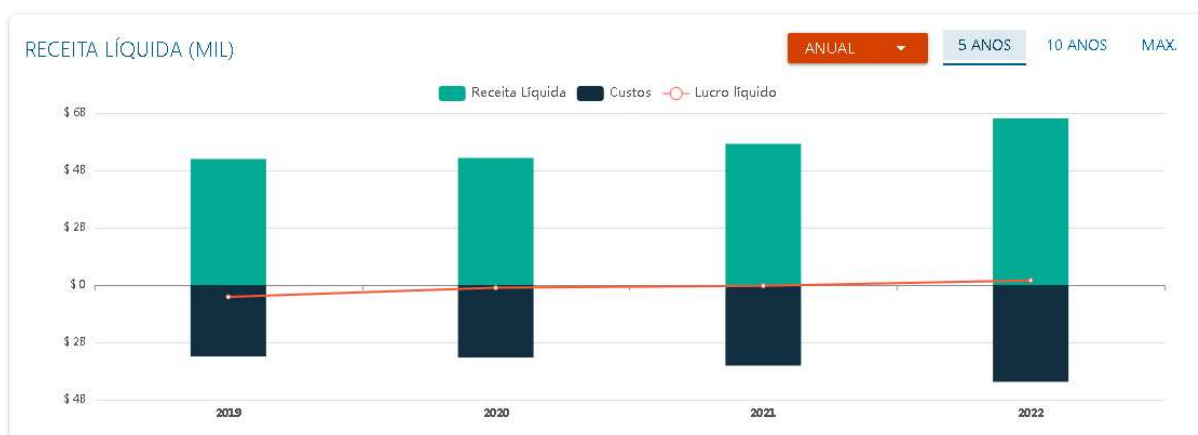
Figura 14 - Gráfico Balanço Patrimonial PetCo.



Fonte: Status Invest (2022).

A análise da Petco é de constância, sendo uma empresa que está há muitos anos no mercado e já consolidada. Outrora teve seus momentos de crescimento e agora está numa constante. No balanço, percebe-se o aumento discreto dos seus ativos. O passivo teve um momento de aumento, que foi justamente em 2020 em meio à pandemia, muito provavelmente por conta do aumento de dívidas, tendo que recorrer a capital de terceiros. Porém, em 2021, o cenário já era de estabilização desse passivo também. A Petco é uma das maiores redes de petshops americanas, com lojas robustas, produtos variados e muitos clientes. Não obstante, na pandemia, conseguiu recuperar seus resultados, aumentou o seu ativo não circulante, aumentou seu patrimônio e manteve as dívidas sem aumentá-las. Apesar de não ter um resultado impactante, ela se mantém forte no mercado. A participação digital da empresa também é muito importante. A criação de novos produtos e a rápida entrega também contribuem para este cenário. Além de oferecer treinamento para pets nas lojas e também virtualmente.

Figura 15 - Gráfico DRE - PetCo.



Fonte: Status Invest (2022).

Nota-se pela DRE um aumento discreto em sua receita, com faturamento constante. Justamente por ser uma empresa consolidada da rede norte-americana de pet shops. A PetCo é uma companhia com mais de 50 anos de existência, contando com mais de 1.500 lojas nos Estados Unidos, México e Porto Rico, onde trabalham cerca de 26.000 colaboradores. Seus anos de existência refletem sua experiência no mercado.

A Chewy.com, fundada em 2011 em Dania Beach, Flórida, atraiu mais de 3 milhões de compradores. Em abril de 2017 ela foi adquirida pela Petsmart, que operava mais de 1.430 lojas nos Estados Unidos, Canadá e Porto Rico. Como queria ganhar uma fatia do mercado de e-commerce, em 2014 adquiriu a empresa Pet360, varejista on-line. Com a aquisição da Chewy.com, a Petsmart passou a liderar o atual e-commerce pet, seguida pela Amazon.com, em segundo lugar (Giroux, 2023).

Atualmente, há Pet Shops com mais de 2.000m² de área de vendas, estabelecidos desde os anos 2000 e expandidos em redes especializadas, como PetSmart e Petco nos Estados Unidos. Em dezembro de 2015, investidores adquiriram a PetSmart por mais de US\$ 8 milhões, marcando a maior transação de private equity do ano nos Estados Unidos (Tarantino, 2023).

Por fim, a venda de produtos pet on-line mantém uma trajetória de forte crescimento em 2018, principalmente em mercados desenvolvidos, especialmente nos Estados Unidos, onde a taxa de crescimento explodiu após a Petsmart.com adquirir a Chewy.com e a promoção da Target, Walmart e os canais de varejo da Amazon.com impulsionam as vendas de produtos para animais de estimação. A marca, Wag, foi lançada em 2 de maio de 2018. Preço, conveniência e seleção de





produtos são as chaves para usar no comércio eletrônico.

Isso já é muito eficaz em mercados como a Ásia, onde muitos consumidores são experientes em dispositivos móveis e o papel da mídia social está crescendo.

De acordo com Petfoodindustry (2018, apud PEREIRA, 2018 p. 25):

Plataformas como Tmall e Lasada estão aumentando sua presença e oferecendo um número crescente de produtos, de acordo com a análise da indústria de alimentos para animais de estimação 2018-2023, realizada pela Euromonitor International.

Tabela 9 - Indicadores de Rentabilidade - Petmart.

INDICADORES DE RENTABILIDADE		ATUAL	2022	2021	2020
ROE ”	② 	23,01%	-500,93%	-4.615,07%	-62,47%
ROA ”	② 	1,96%	-3,54%	-5,31%	-27,07%
ROIC ”	② 	23,01%	-500,93%	4.615,07%	62,56%
GIRO ATIVOS ”	② 	4,02	4,26	4,10	5,20

Fonte: Status Invest (2022).

Conforme constatado na tabela acima, o ROA da Petmart apresentou uma pequena melhora de 1,77%, porém ainda no negativo, comparando 2021 e 2022.

Tabela 10 - Indicadores de Rentabilidade Endividamento - Petmart.

INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO		ATUAL	2022	2021	2020
DÍV. LÍQUIDA/PL ”	② 	-3,17	-40,93	-	-
DÍV. LÍQUIDA/EBITDA ”	② 	-5,01	32,07	9,91	0,96
DÍV. LÍQUIDA/EBIT ”	② 	-13,06	8,17	6,09	0,84
PL/ATIVOS ”	② 	0,09	0,01	0,00	-0,43
PASSIVOS/ATIVOS ”	② 	0,91	0,99	1,00	1,43
LIQ. CORRENTE ”	② 	0,86	0,80	0,89	0,57

Fonte: Status Invest (2022).

Analisando os indicadores de endividamento, nota-se que as dívidas diminuíram ao longo dos últimos anos. O indicador de liquidez corrente é usado para mensurar, em curto prazo de tempo a capacidade de pagamento de uma companhia. Isso significa que para cada R\$ 1 real da dívida da empresa dispõe de R\$ 0,80, ou seja, nos anos de 2020 a 2022 a empresa pagou as dívidas do curto prazo no limite/faltando capital. Analisando o índice PL/Ativos, percebe-se que este aumentou, porém, um número muito baixo quase no mesmo patamar em 2022 comparado com 2021.

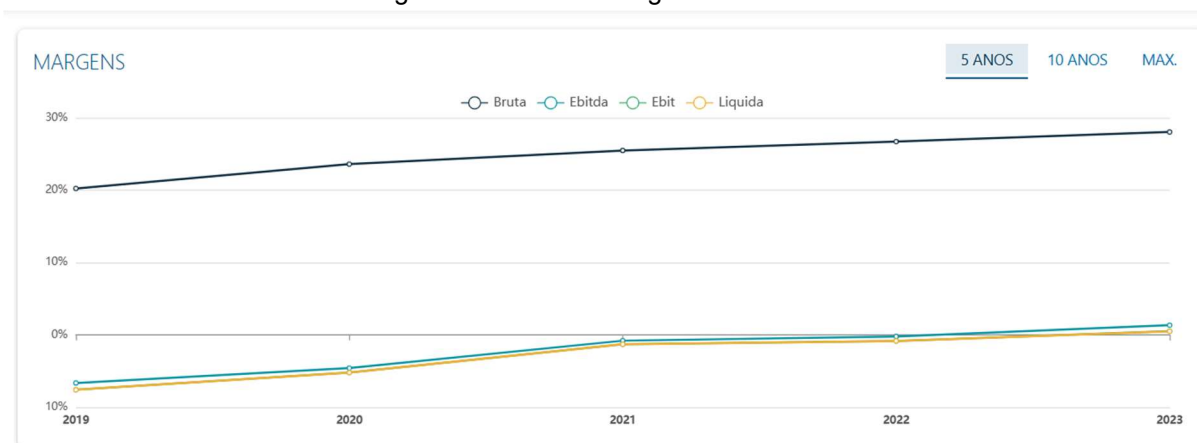
Tabela 11 - Indicadores de Eficiência - Petsmart.

INDICADORES DE EFICIÊNCIA		ATUAL	2022	2021	2020
M. BRUTA ”	🔍 📈	28,03%	26,70%	25,48%	23,60%
M. EBITDA ”	🔍 📈	1,34%	-0,21%	-0,80%	-4,58%
M. EBIT ”	🔍 📈	0,51%	-0,83%	-1,29%	-5,21%
M. LÍQUIDA ”	🔍 📈	0,49%	-0,83%	-1,29%	-5,21%

Fonte: Status Invest (2022).

Conforme os resultados demonstrados a margem EBIT teve uma pequena melhora em 2020, porém ainda no negativo. A EBITDA tendo o mesmo cenário em 2022, melhorou, entretanto no negativo, ressaltando que quanto mais alta for a margem EBIT de uma empresa, mais eficazes serão suas operações. Como o indicador EBITDA é usado recorrentemente para comprar companhias do mesmo segmento, comparando o EBITDA da Petz, Petco e Petsmart, verifica-se que a Petsmart obteve o pior resultado.

Figura 16 - Gráfico Margens - Petsmart.



Fonte: Status Invest (2022).

Tabela 12 - Indicadores de Valuation - Petsmart.

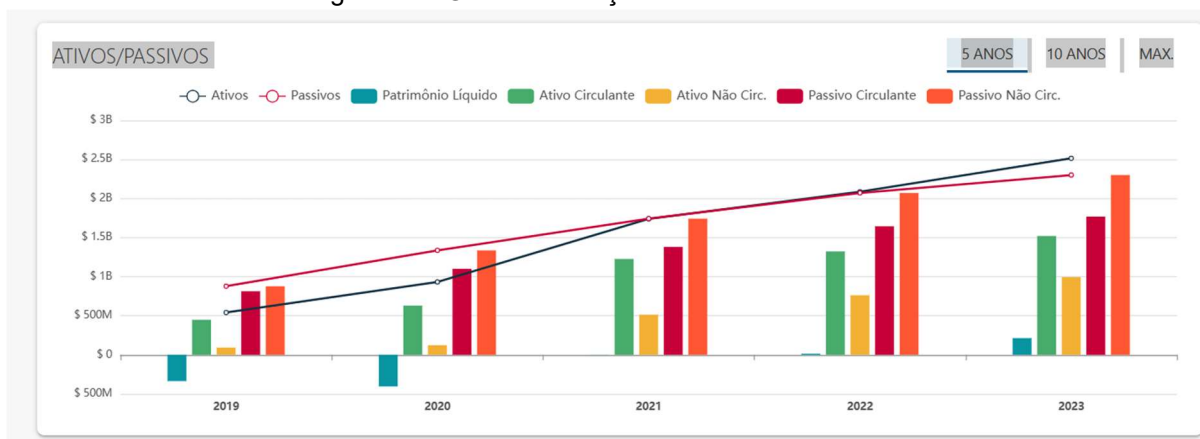
INDICADORES DE VALUATION		ATUAL	2022	2021	2020
D.Y "	?	-%	-%	-%	-%
P/L "	?	273,35	-212,66	-266,51	-146,98
PEG RATIO	?	-	-	-	-
P/VP "	?	62,90	1.065,27	-12.299,53	-91,82
EV/EBITDA "	?	94,54	-802,57	-423,87	-166,07
EV/EBIT "	?	246,35	-204,49	-260,42	-145,93
P/EBITDA "	?	99,55	-834,63	-433,78	-167,02
P/EBIT "	?	259,40	-212,66	-266,51	-146,77
VPA "	?	0,50	0,03	0,00	-0,98
P/ATIVO "	?	5,35	7,52	14,16	39,79
LPA "	?	0,12	-0,17	-0,22	-0,61
P/SR "	?	1,33	1,77	3,45	7,65
P/CAP. GIRO "	?	-54,04	-48,85	-159,97	-78,80
P/ATIVO CIRC. LIQ. "	?	-13,53	-20,58	-47,94	-122,61

Fonte: Status Invest (2022).

A Petsmart saiu de um índice LPA negativo de 0,61 em 2020 para 0,17 negativo em 2022, apesar de estar no negativo teve uma melhora de 0,44, demonstrando que a empresa opera com prejuízo e com margens baixas.

Comparando o LPA da Petz, Petco e Petsmart, verifica-se, mais uma vez, que a Petsmart apresentou o pior cenário. A Petz teve seu índice positivo e constante nos últimos anos.

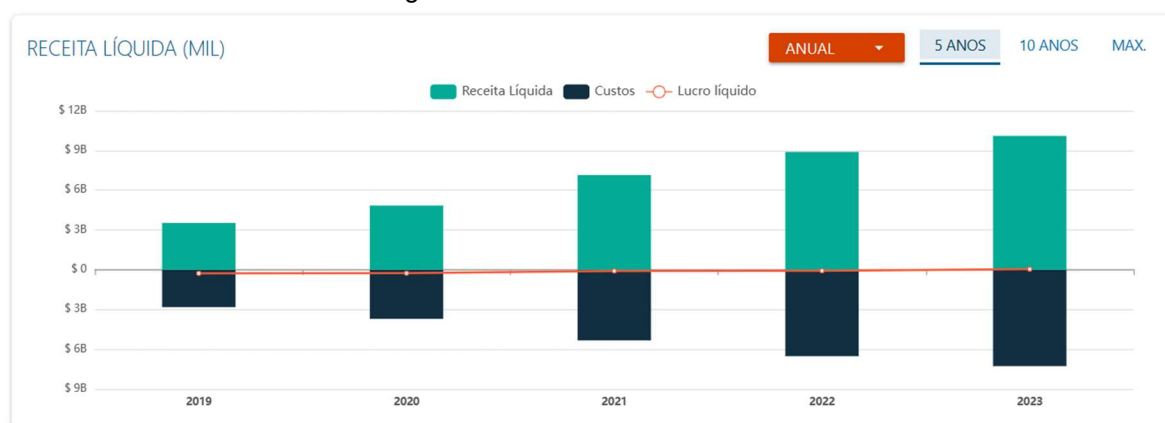
Figura 17 - Gráfico Balanço Patrimonial - Petsmart.



Fonte: Status Invest (2022).

A análise da Petsmart evidencia que ela é uma empresa que está há muitos anos no mercado e já consolidada. Já teve seus momentos de crescimento e agora está numa constante. No balanço, percebe-se o aumento discreto dos seus ativos. O passivo teve um momento de aumento, que foi justamente em 2020 em meio à pandemia, muito provavelmente por conta do aumento de dívidas, tendo que recorrer a capital de terceiros.

Figura 18 - Gráfico DRE - Petsmart.



Fonte: Status Invest (2022).

Nota-se pela DRE um aumento discreto em sua receita, com faturamento constante. Justamente por ser uma empresa consolidada da rede norte-americana de pet shops e sendo a maior rede varejista no e-commerce com a marca Chewy.

Na tabela abaixo pode-se verificar os indicadores financeiros das empresas, Petco, Petsmart e Petz de uma forma mais resumida de acordo com os dados dos balanços.

Tabela 13 - Indicadores financeiros das empresas analisadas.

CHWY - PETSMA RT				WOOF - PETCO				PETZ			
RENTABILIDADE	2020	2021	2022	RENTABILIDADE	2020	2021	2022	RENTABILIDADE	2020	2021	2022
ROE	-62,47%	-4615%	-500,93%	ROE	-17,09%	-1,28	7,23%	ROE	11,34%	4,27	2,75%
ROA	-27,07%	-5,31%	-3,54%	ROA	1,56%	-0,44%	2,53%	ROA	3,08%	2,18%	1,39%
ROIC	62,56%	4615%	-500,93%	ROIC	1,98%	4,69%	5,75%	ROIC	11,13%	7,17%	5,72%
GIRO ATIVO	5,20	4,10	4,26	GIRO ATIVO	0,72	0,81	0,89	GIRO ATIVO	0,76	0,61	0,78
ENDIVIDAMENTO				ENDIVIDAMENTO				ENDIVIDAMENTO			
PL/ATIVOS	(0,43)	-	0,01	PL/ATIVOS	0,09	0,34	0,35	PL/ATIVOS	0,27	0,51	0,50
PASSIVO/ATIVO	1,43	1,00	0,99	PASSIVO/ATIVO	0,91	0,66	0,65	PASSIVO/ATIVO	0,73	0,49	0,50
LIQUIDEZ				LIQUIDEZ				LIQUIDEZ			
LIQ. CORRENTE	0,57	0,89	0,80	LIQ. CORRENTE	1,40	0,89	1,02	LIQ. CORRENTE	1,35	1,95	1,48
EFICIÊNCIA				EFICIÊNCIA				EFICIÊNCIA			
MARGEM BRUTA	23,60%	25,48%	26,70%	MARGEM BRUTA	42,99%	42,82%	41,79%	MARGEM BRUTA	48,27%	48,29%	47,65%
MARGEM EBITDA	-4,58%	-0,80%	-0,21%	MARGEM EBITDA	7,36%	7,65%	7,89%	MARGEM EBITDA	12,91%	11,82%	9,28%
MARGEM LIQUIDA	-5,22%	-1,29%	-0,83%	MARGEM LIQUIDA	-2,16%	-0,54%	2,83%	MARGEM LIQUIDA	4,06%	3,58%	1,78%

Fonte: elaborada pelo autor.

4 CONSIDERAÇÕES FINAIS

Como todo setor que passa por um crescimento, é necessário analisar e compreender o cenário em que ele se encontra. Com o mercado de Petshop não seria diferente. Com o passar do tempo os animais de estimação deixaram de ser somente companhia, para serem verdadeiros membros das famílias. As empresas de pet shops investem fortemente em seus produtos e serviços e estão sempre em busca de inovação.

No Brasil, mesmo com a indústria de Pet Shop sofrendo com o excesso de tributos sobre os seus produtos em comparação com Europa e Estados Unidos, o setor continua em crescimento. Nos últimos anos, as importações e exportações brasileiras vêm se mantendo em uma crescente. Nos EUA e Europa o mercado de pet shops é consolidado e movimenta milhões.

Mesmo diante deste cenário positivo, é importante que as empresas sejam analisadas, pois investimentos são imprevisíveis – na maior parte dos casos, há uma parte de retornos esperados e outra de surpresas causadas por eventos econômicos ou anúncios que afetam o segmento ou o mercado em geral. Ao selecionar as ações da carteira, os investidores devem avaliar cuidadosamente as empresas para garantir que suas decisões sejam racionais e corretas. Em um mercado competitivo em que as incertezas do negócio devem ser levadas em consideração, as informações estratégicas podem fazer o sucesso ou o fracasso de uma empresa. Estudar as métricas financeiras de uma empresa reflete as circunstâncias daquela empresa e permite tomar decisões com base em dados reais.

Diante deste contexto, este trabalho teve como objetivo realizar um comparativo dos últimos 3 anos (2020 a 2022) dos índices financeiros do mercado de pet shops nacionais e norte-americanos. Analisando a principal empresa brasileira, a Petz e duas grandes empresas norte-americanas: a Petco e a PetSmart restou o seguinte questionamento: será que os índices de retorno financeiro do mercado brasileiro estão compatíveis aos dos índices norte-americanos?

A metodologia utilizada nesta pesquisa foi a análise comparativa de documentos e dados financeiros. Os materiais utilizados das empresas mencionadas foram os balanços patrimoniais do período de 2020 a 2022 disponibilizados nos sites das entidades e os índices contábeis financeiros disponíveis nas principais

plataformas de investimento do Brasil. Os indicadores financeiros permitem o alcance dos objetivos estratégicos e o acompanhamento correto dos resultados em uma empresa. São também um instrumento essencial para que os investidores e parceiros consigam analisar a saúde financeira de um negócio. Tais indicadores tendem a influenciar as decisões dos usuários desse tipo de informação, tanto no mercado de crédito como no mercado de ações.

Observou-se, na análise realizada, que a Petz apresentou um ótimo crescimento nos últimos anos, principalmente devido ao IPO e manteve suas operações financeiras com boas margens. Porém, ao analisar como um investidor, a empresa é recente e os resultados foram positivos em um cenário de investimento. Já as empresas norte-americanas, por mais que não tenham tido uma alavancagem financeira, estão no mercado há muito mais tempo e seus resultados são constantes.

Comparando a empresa brasileira e as norte-americanas, a brasileira apresentou melhores resultados, porém são necessários mais estudos para verificar se a Petz irá manter seus resultados positivos ao longo dos anos.

O trabalho possibilitou, ainda, evidenciar outros indicadores financeiros a serem mais bem estudados. A contribuição acadêmica deixada neste trabalho, consiste na análise e comparação de indicadores financeiros específicos, referentes à empresa brasileira Petz e às norte-americanas Petco e Petsmart. Espera-se que esta análise se torne um ponto de referência para elaboração de possíveis estudos em prol das estratégias necessárias à gestão financeira das empresas brasileiras de pet shop.

REFERÊNCIAS

- ABE, E. R.; FAMÁ, R. **A utilização da duration como instrumento de análise financeira: um estudo exploratório do setor de eletrodoméstico**. Caderno de pesquisas em administração, São Paulo, v. 1, n. 10, p. 1-12, 1999.
- ABINPET - ASSOCIAÇÃO BRASILEIRA DA INDÚSTRIA DE PRODUTOS PARA ANIMAIS DE ESTIMAÇÃO. **Informações gerais do setor Pet**. ABINPET. 2022. Disponível em: https://abinpet.org.br/infos_gerais/. Acesso em: 10 set. 2023
- ABINPET - ASSOCIAÇÃO BRASILEIRA DA INDÚSTRIA DE PRODUTOS PARA ANIMAIS DE ESTIMAÇÃO. **Mercado Pet Brasil 2023**. ABINPET. 2023. Disponível em: <https://abinpet.org.br/dados-de-mercado/>. Acesso em: 11 set. 2023
- ASSAF NETO, A. **Finanças Corporativas e Valor**. 5ª ed. São Paulo: Atlas, 2010.
- ARAÚJO, L. P. **Contabilidade empresarial: um estudo de caso sobre a margem de contribuição e o ponto de equilíbrio entre receitas e despesas, em uma empresa comercial do ramo ótico**. 2015. 43 f. Monografia (Bacharelado em Ciências Contábeis) – Universidade Federal do Rio Grande do Norte, Caicó, RN, 2015.
- CAMARGOS, M.A.; BARBOSA, F.D. **Análise do desempenho econômico-financeiro e da criação de sinergias em processos de fusão e aquisição do mercado brasileiro ocorrido entre 1995 e 1999**. Caderno de Pesquisas em Administração, v. 12, n. 2, 2005.
- CNDL - Confederação Nacional de Dirigentes Lojistas. **61% dos donos de animais de estimação veem seus pets como um membro da família; gasto mensal é de R\$189, em média**. CNDL, 2017.
- CONSULTORIA PALMA. Histórico do mercado no mundo. **PetBR**, 2002. Disponível em: <http://www.petbr.com.br/cons14.asp>. Acesso em: 08 nov.2022.
- COSTA, L. G. T A. *et al.* **Análise econômico-financeira de empresas**. 3ª ed. Rio de Janeiro: GFV, 2011.
- FERRARI, A. T. **Metodologia da pesquisa científica**. São Paulo: McGraw-Hill do Brasil, 1982.
- GIL, A. C. **Métodos e técnicas de pesquisa social**. 5. ed. São Paulo: Atlas, 2007.
- INSTITUTO PET BRASIL. Censo Pet: 139,3 milhões de animais de estimação no Brasil. Blog. **Instituto Pet Brasil**. 2019. Disponível em: <<https://institutopetbrasil.com/imprensa/censo-pet-1393-milhoes-de-animais-de-estimacao-no-brasil/>> Acesso em: 11 set. 2023.

IUDÍCIBUS, S. de. **Análise de balanços**. 8ª ed. São Paulo: Atlas, 2007.

LAKATOS, E. M.; MARCONI, M. de A. **Metodologia científica**. 2ª ed. rev. ampl. São Paulo: Atlas, 1991.

LUNARDI, C. P.; ROTERMUND, M. D. G. A influência da humanização das relações dos cães e seus tutores na gestão das pet shops. **REMAS** - Revista Metodista de Administração do Sul. v. 4, n. 5, 2019

MARION, J. C. **Análise das demonstrações contábeis**. 8ª ed. São Paulo: Atlas, 2019.

MATARAZZO, D. C. **Análise financeira de balanços**: abordagem básica e gerencial. 3ª ed. São Paulo: Atlas, 1995.

MATARAZZO, D. C. **Análise financeira de balanços**: abordagem básica e gerencial. 5. ed. São Paulo: Atlas, 1998.

MEGLIORINI, E. **Custos**: análise e gestão. 3ª ed. São Paulo: Person Prentice Hall, 2012.

MISTURA BY ZMES. Mercado pet tem um dos maiores crescimentos do e-commerce. **Mistura by Zmes**. 2021. Disponível em: <https://mistura.zmes.marketing/2021/07/14/mercado-pet-tem-um-dos-maiores-crescimentos-do-e-commerce/>, Acesso em: 12 set. 2023.

MONTEIRO, N. L. **O crescimento do setor de pet shops no brasil entre os anos de 2013 e 2020**. Monografia. Bacharel em Ciências Econômicas. Pontifícia Universidade Católica de São Paulo. 2022. Disponível em: https://sapientia.pucsp.br/bitstream/handle/27767/1/Monografia%20Nat%C3%A1lia%20Lanfredi%20Monteiro_Natalia%20Lanfredi%20Mon.pdf, Acesso em: 11 set. 2023.

OLIVEIRA, J. F. da R. *et al.* Indicadores de desempenho e valor de mercado: uma análise nas empresas listadas na BMFBovespa. **Revista Ambiente Contábil**, v. 9, n. 2, p. 240-258, 2017. Disponível em: <https://periodicos.ufrn.br/ambiente/article/view/10787>. Acesso em: 04 set. 2023.

PADOVEZE, C. L; **Contabilidade gerencial**: um enfoque em sistema de informação contábil. 3ª ed. São Paulo: Atlas, 2000.

PEREIRA, R. M. P. **O mercado pet do brasil, dos estados unidos e da china e o papel do marketing digital**. Trabalho de Conclusão de Curso. Curso de Línguas Estrangeiras Aplicadas às Negociações, do Centro de Ciências Humanas, Letras e Artes. Universidade Federal da Paraíba. 2018. Disponível em: <<https://repositorio.ufpb.br/jspui/bitstream/123456789/11149/1/RMPP19062018.pdf>>, Acesso em: 11 set. 2023.

PETZ. **Petz** - O Melhor Ecossistema Pet. Petz. 2022. Disponível em: <<https://petz.gupy.io/>> Acesso em: 12 set. 2023.

PILLA, M. E. Z. **Gestão Tributária e Competitividade na Cadeia Produtiva de Ração para Cães e Gatos no Estado de São Paulo**. Dissertação. Faculdade de Zootecnia e Engenharia de Alimentos. Universidade de São Paulo. 2019. Disponível em: <<https://www.teses.usp.br/teses/disponiveis/74/74134/tde-22082019-150054/publico/ME7768191COR.pdf>>, Acesso em: 11 set. 2023

RIBEIRO, V. P. A. Processo de análise sobre demonstrativos contábeis: benefícios financeiros e mercadológicos. **Revista Científica Multidisciplinar Núcleo do Conhecimento**. Ano. 08, Ed. 04, Vol. 01, pp. 49-91. Abril de 2023. ISSN: 2448-0959, Link de acesso: <https://www.nucleodoconhecimento.com.br/contabilidade/demonstrativos-contabeis>, DOI: 10.32749/nucleodoconhecimento.com.br/contabilidade/demonstrativos-contabeis

SILVA, B. A. O.; KRAUTER, E. **Indicadores financeiros e governança corporativa de companhias brasileiras**: uma análise sob a ótica da restrição financeira. *Management in Perspective*, v. 1, n. 1, p. 9-33, 2020. Disponível em: <<https://doi.org/10.14393/MIP-v1n1-2020-44206>>. Acesso em: 11 set. 2023.

BAYER, T. D. Análise das Demonstrações Financeiras. **Slide Player**. 201-. Disponível em: <<https://slideplayer.com.br/slide/5613008/>>, Acesso em: 11 set. 2023.

SOLOMON, M. **O comportamento do consumidor**: comprando, possuindo e sendo. 11ª ed. Porto Alegre: Bookman, 2016.

SUSIN, S. **Análise da lucratividade e rentabilidade na maior rede varejista do Brasil. Monografia Bacharel em Ciências Contábeis**. Universidade de Caxias do Sul. 2013. Disponível em: <<https://repositorio.ucs.br/xmlui/bitstream/handle/11338/1676/TCC%20Simone%20Susin.pdf?sequence=1&isAllowed=y>> Acesso em: 11 set. 2023.

TARANTINO, R. M. **Análise de mercado no segmento de rações para cães e gatos, no município de Seropédica-RJ, nos anos de 2015 e 2016. Dissertação. Mestrado em Gestão e Estratégia**. 2017. Disponível em: <<https://cursos.ufrj.br/posgraduacao/ppge/files/2018/12/Disserta%C3%A7%C3%A3o-Revisada-Rafael-Tarantino.pdf>> Acesso em: 11 set. 2023

TEIXEIRA, R. Mercado pet cresceu 16% e faturou R\$ 14,2 bilhões em 2012. **Revista pequenas empresas e grandes negócios**, 2013. Disponível em: <http://revistapegn.globo.com/Revista/Common/0,,EMI332162-17180,00-MERCADO+PET+CRESCEU+E+FATUROU+R+BILHOES+EM.html>. Acesso em: 08 nov. 2022.

TRIBUNAL DE CONTAS DA UNIÃO. **Versão Simplificada das Contas do Governo da República** - Exercício de 2009. Brasília: Tribunal de Contas da União. 2009. Disponível em: <https://portal.tcu.gov.br/tcu/paginas/contas_governo/contas_2009/Textos/Ficha%20%20-%20Carga%20Tributaria.pdf>, Acesso em: 11 set. 2011.

XAVIER, D. O.; SOUZA, A. A.; AVELAR, E. A. Determinantes do Desempenho Econômico-Financeiro de Operadoras de Planos de Saúde. **RAHIS** - Revista de Administração Hospitalar e Inovação em Saúde, Vol. 16, n1 ▪ Belo Horizonte, MG ▪ JAN/MAR 2019 ▪ e-ISSN: 2177- 2754 e ISSN impresso: 1983-5205, 2019. Disponível em: <<https://doi.org/10.21450/rahis.v16i1.4947>> Acesso em: 11 set. 2023.

ZANELLA, L. C. H. **Metodologia da pesquisa**. Florianópolis: SEaD/UFSC, 2006. Disponível em: http://arquivos.eadadm.ufsc.br/EaDADM/PP1_2007_1/Modulo_1/Metodologia_da_pesquisa/Material_didatico/Metodologia_da_Pesquisa.pdf. Acesso em: 04 set. 2023.