

## ESTUDO DE CASO

Não é fácil fazer \$ 385 milhões desaparecerem no ar, mas foi exatamente isso que aconteceu com a American Online (AOL). Particularmente em setembro de 1996, a AOL apresentou novamente seu balanço, deduzindo \$ 385 milhões que eliminaram virtualmente todo o lucro que a empresa alegava ter obtido ao longo dos 11 anos de sua história, assim como essencialmente todo o patrimônio líquido apresentado no seu balanço.

O problema com a AOL estava relacionado à maneira com a qual os custos promocionais eram tratados. Você se lembra de todos os disquetes e CDs que você recebia em lojas e pelo correio oferecendo assinaturas gratuitas de experimentação da AOL? Esse marketing em grande escala não é barato, e a maior parte das empresas deduzem despesas associadas a tais atividades no trimestre em que elas ocorrem. A AOL optou por uma maneira diferente, deduzindo os custos em parcelas durante um período de dois anos. Por exemplo, em 1996, a AOL, na realidade, gastou \$ 363 milhões em promoções, uma quantia equivalente a aproximadamente um terço das receitas. No entanto, ela deduziu apenas \$ 126 milhões dessa quantia, e divulgou um lucro anual antes de impostos de \$ 65 milhões. Obviamente, se a AOL tivesse deduzido toda a quantia, teria apresentado um prejuízo antes de impostos de \$ 172 milhões.

Por fim, a AOL decidiu reconhecer as despesas promocionais no momento do pagamento. Deduziu o total das despesas que tinham sido incorridas previamente, mas não reconhecidas, resultando em uma baixa de \$ 385 milhões. Conseqüentemente, em apenas um golpe, 11 anos de lucros foram transformados em 11 anos de prejuízos.

Olhando para a experiência da AOL, colocamo-nos algumas questões óbvias. A AOL perdeu na realidade \$ 385 milhões conforme mostra o resultado da mudança na política contábil? Os 11 anos de lucro simplesmente evaporaram-se? Conforme veremos, as respostas tendem a ser negativas. As razões pelas quais as respostas são negativas nos levam ao principal tema deste capítulo, o qual é conhecido em sua principal substância por *fluxo de caixa*.