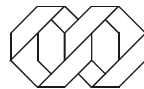


Centro de Estudos do IBMEC

**Análise da Composição do
Exigível Financeiro das
Companhias Abertas e
Fechadas Não Financeiras -
2012**

**São Paulo
Agosto/2013**



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

Centro de Estudos do IBMEC

As informações deste relatório são resultantes de informações preliminares e portanto estão circunscritas às informações preliminares existentes e à capacidade de projeção do momento atual. O CEMEC não se responsabiliza pelo uso dessas informações para finalidade de aplicação financeira ou qualquer outra que possa causar algum prejuízo, de qualquer natureza, aos usuários da informação.

Equipe Técnica:

Diretor: Carlos Antônio Rocca

Superintendente: Lauro Modesto dos Santos Junior

Consultores Seniores: Tatiana Albanez e Hayton Pezzoni

Analistas: Elaine Alves Pinheiro, Fernando Fumagalli

Dúvidas e Comentários:

cemec.ibmec@gmail.com

*As opiniões emitidas nesta publicação são de inteira e exclusiva responsabilidade dos autores, não exprimindo, necessariamente, o ponto de vista do Centro de Estudos do IBMEC ou de qualquer de seus apoiadores.

** Todos os dados utilizados foram obtidos das fontes citadas e podem sofrer revisões.

*** A publicação foi produzida com as informações existentes em julho/2013, colhidas diretamente das demonstrações financeiras de dez/2012 das companhias abertas e das contas financeiras estimadas pelo CEMEC.

ANÁLISE DO EXIGÍVEL FINANCEIRO

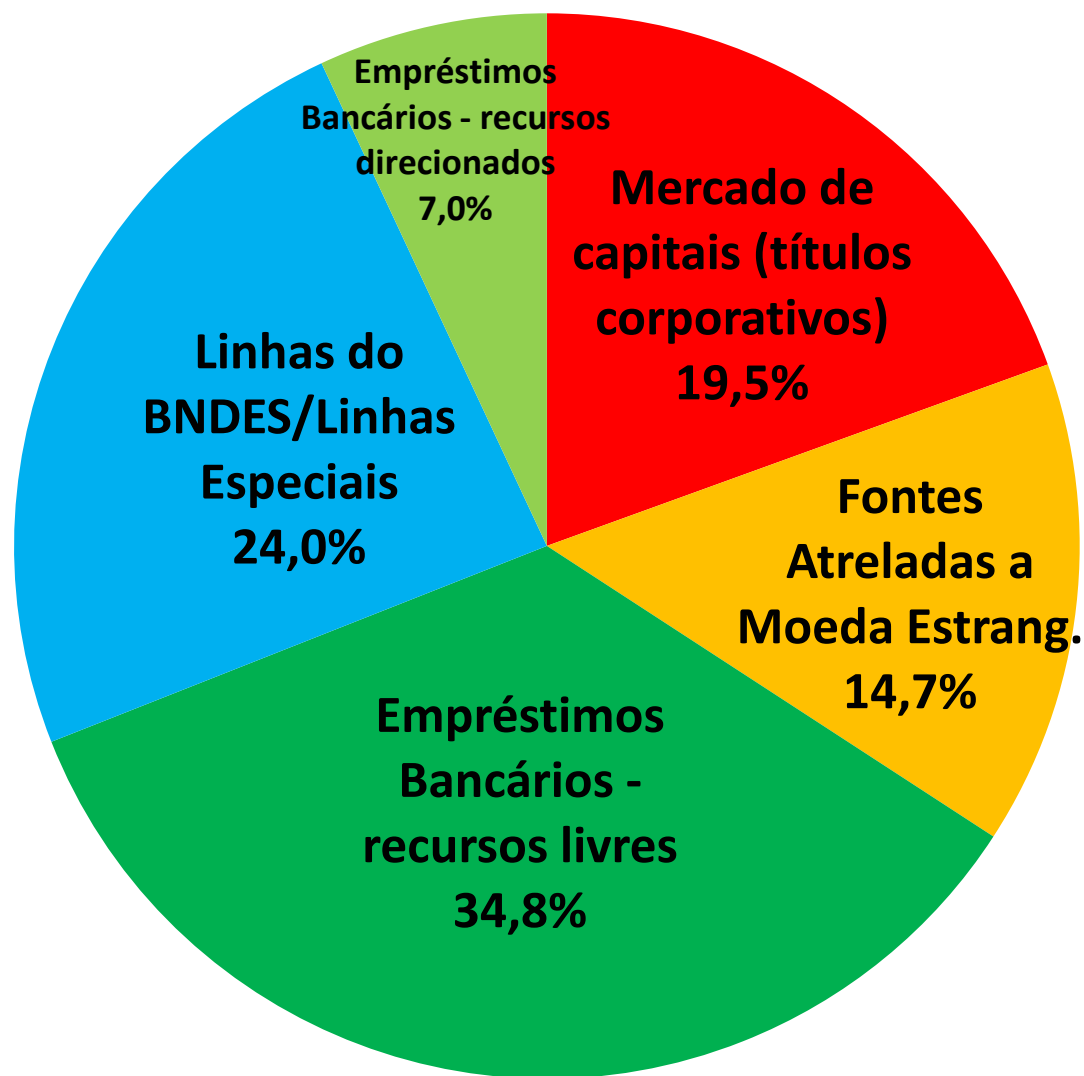
Fontes do Estudo – Contas Financeiras CEMEC e demonstrações financeiras de dez/2012 de 292 companhias abertas não financeiras (exclui empresas financeiras, holdings e cerca de 10 cias sem demonstrativos publicados) ;
Dados - balanço patrimonial (exigível circulante e não circulante) e notas explicativas às demonstrações financeiras (instrumentos financeiros utilizados para captação de recursos)

Fontes de Financiamento	Volume (R\$ milhões)	%	Número Empresas	% Utilização
Bancos Recursos Livres	129.153.182	22,2%	217	74,3%
BNDES	94.557.757	16,2%	160	54,8%
Mercado de Capitais	160.910.728	27,6%	156	53,4%
Linhas Especiais	148.060.191	25,4%	136	46,6%
Fontes Atreladas a Moeda Estrang.	42.115.994	7,2%	128	43,8%
Bancos Recursos Direcionados	7.593.168	1,3%	22	7,5%
Total Empresas Abertas	582.391.020	100,0%	292	100,0%

1. Resultados Gerais – Composição do exigível financeiro das companhias abertas e empresas fechadas

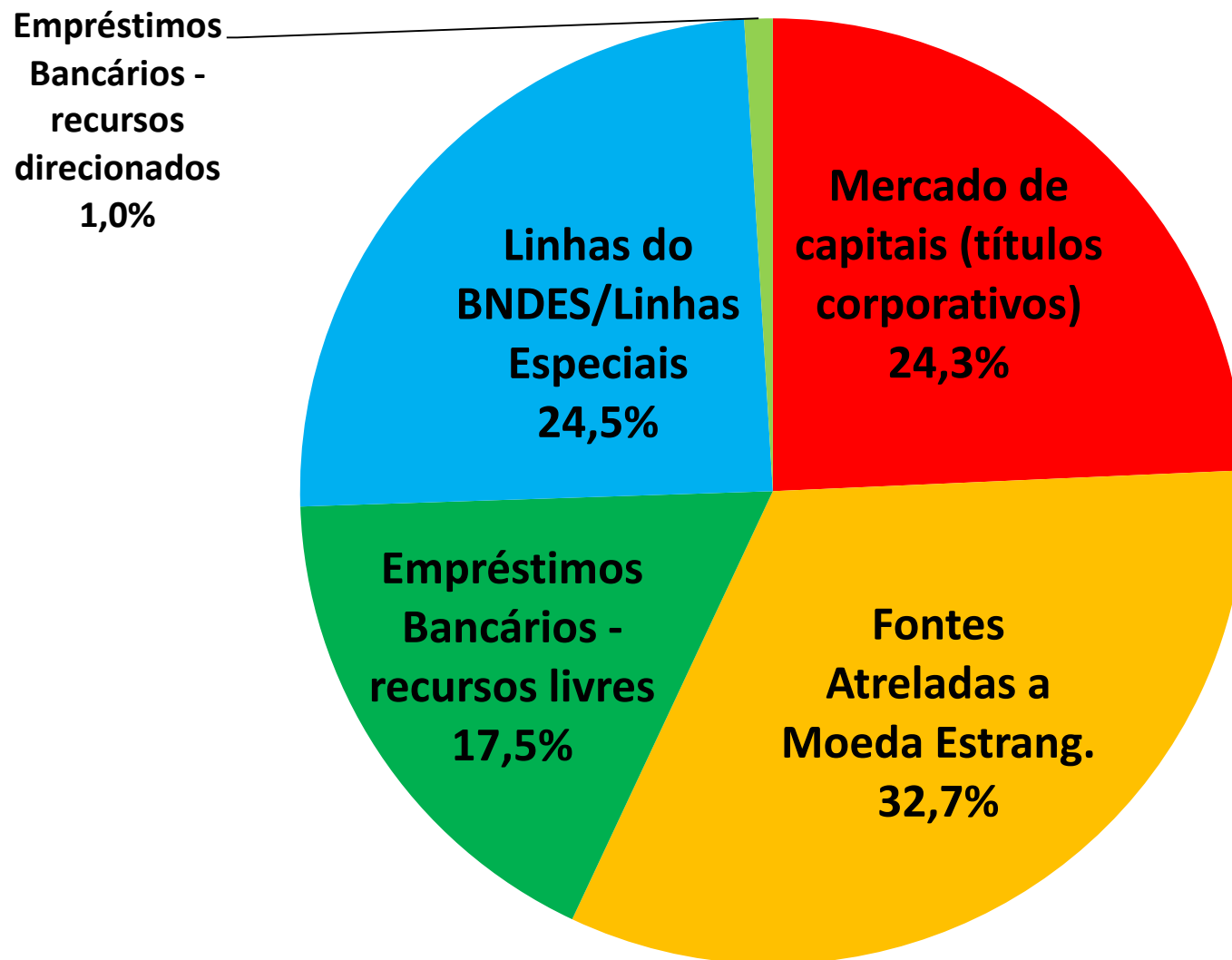
Composição do Exigível Financeiro – Estimativa de Todas Empresas Não Financeiras Brasileiras – dez 2012

Fonte: Contas Financeiras do Centro de Estudos do IBMEC



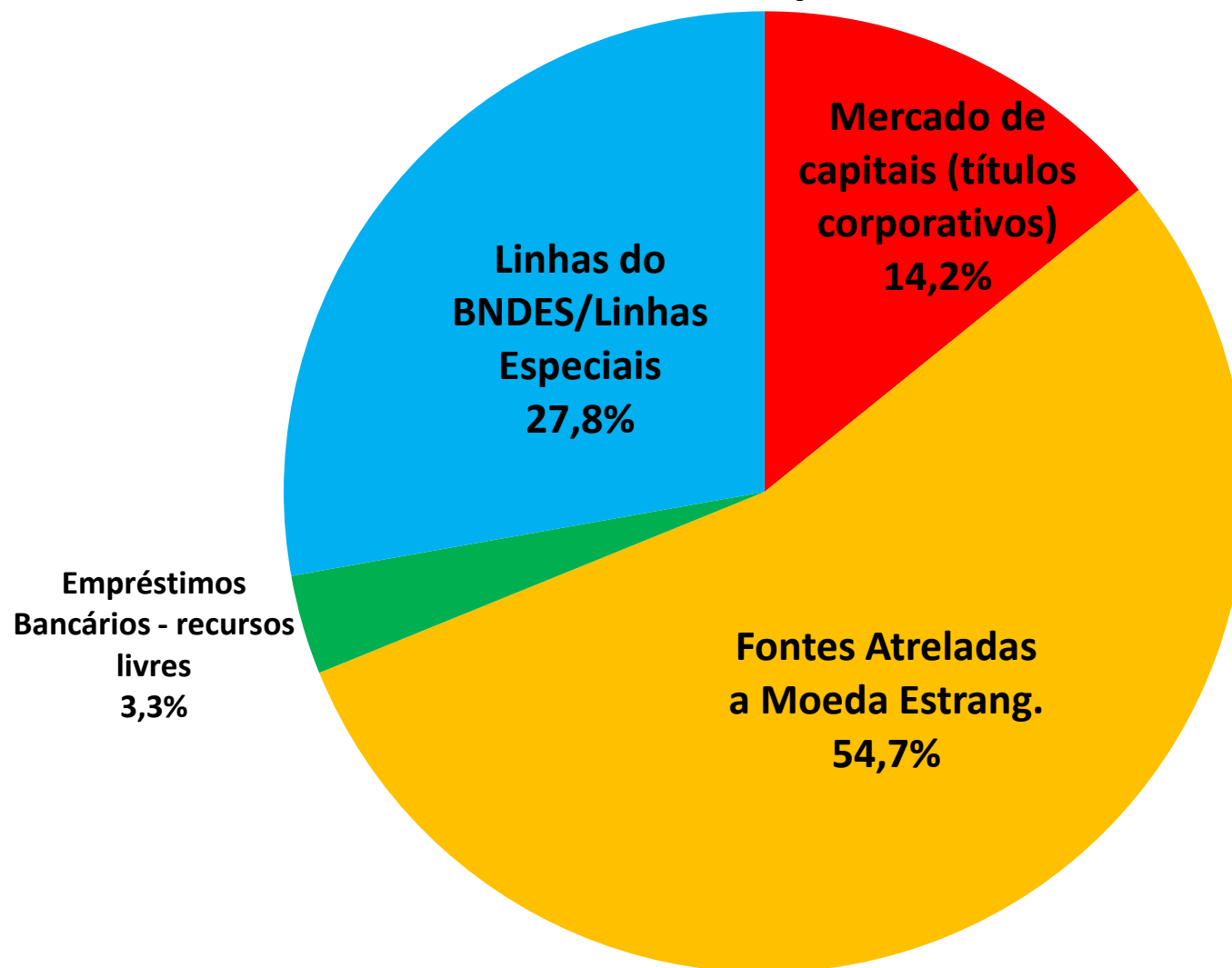
Composição do Exigível Financeiro – Companhias Abertas Não Financeiras – dez 2012

Fonte: Demonstrativos Financeiros publicados



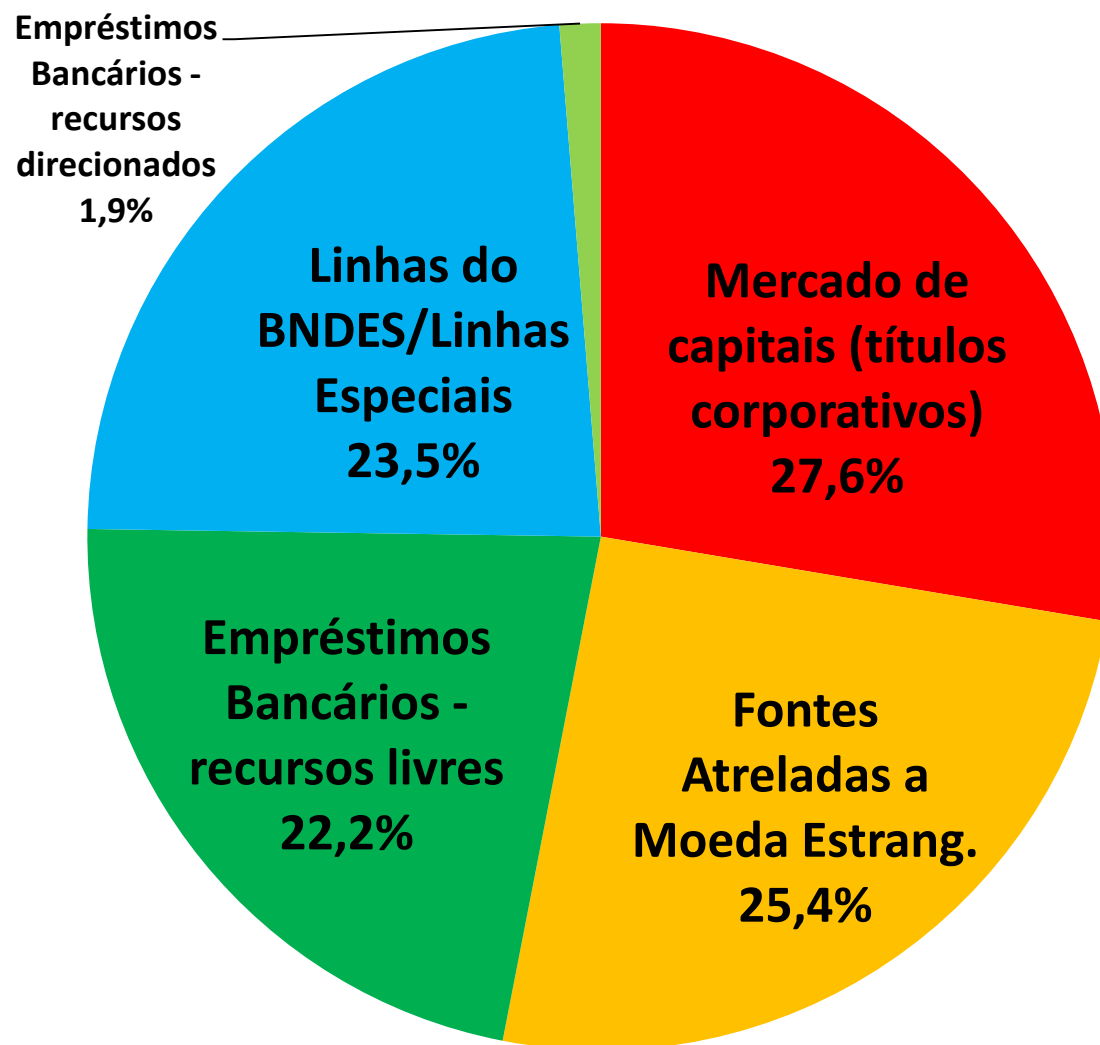
Composição do Exigível Financeiro – Petrobrás e Vale – dez 2012

Fonte: Demonstrativos Financeiros publicados



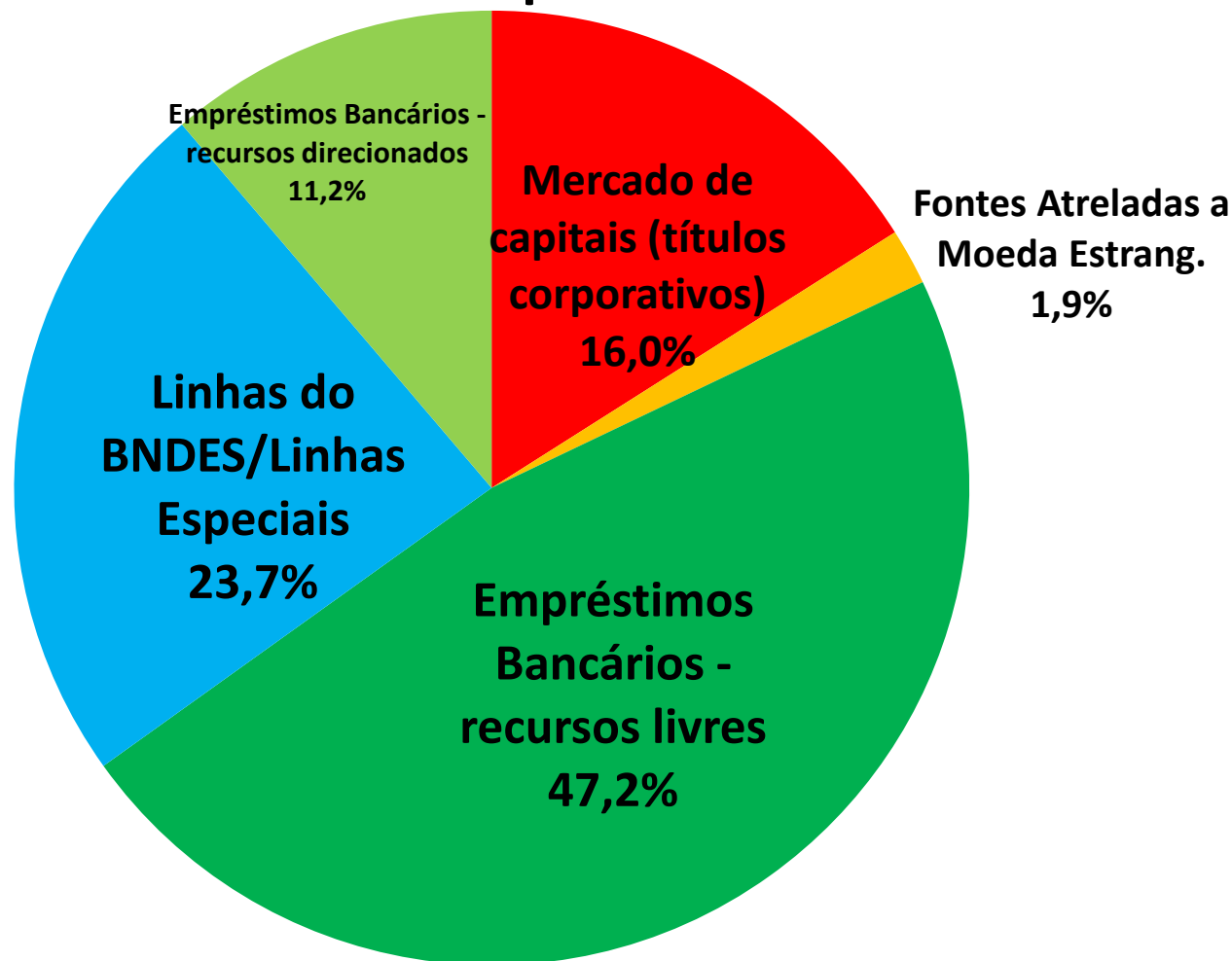
Composição do Exigível Financeiro – Companhias Abertas Não Financeiras ex Petrobrás e Vale – dez 2012

Fonte: Demonstrativos Financeiros publicados



Estimativa da Composição do Exigível Financeiro – Empresas Fechadas Não Financeiras – dez 2012 (*)

Fonte: Demonstrativos Financeiros publicados e Contas Financeiras

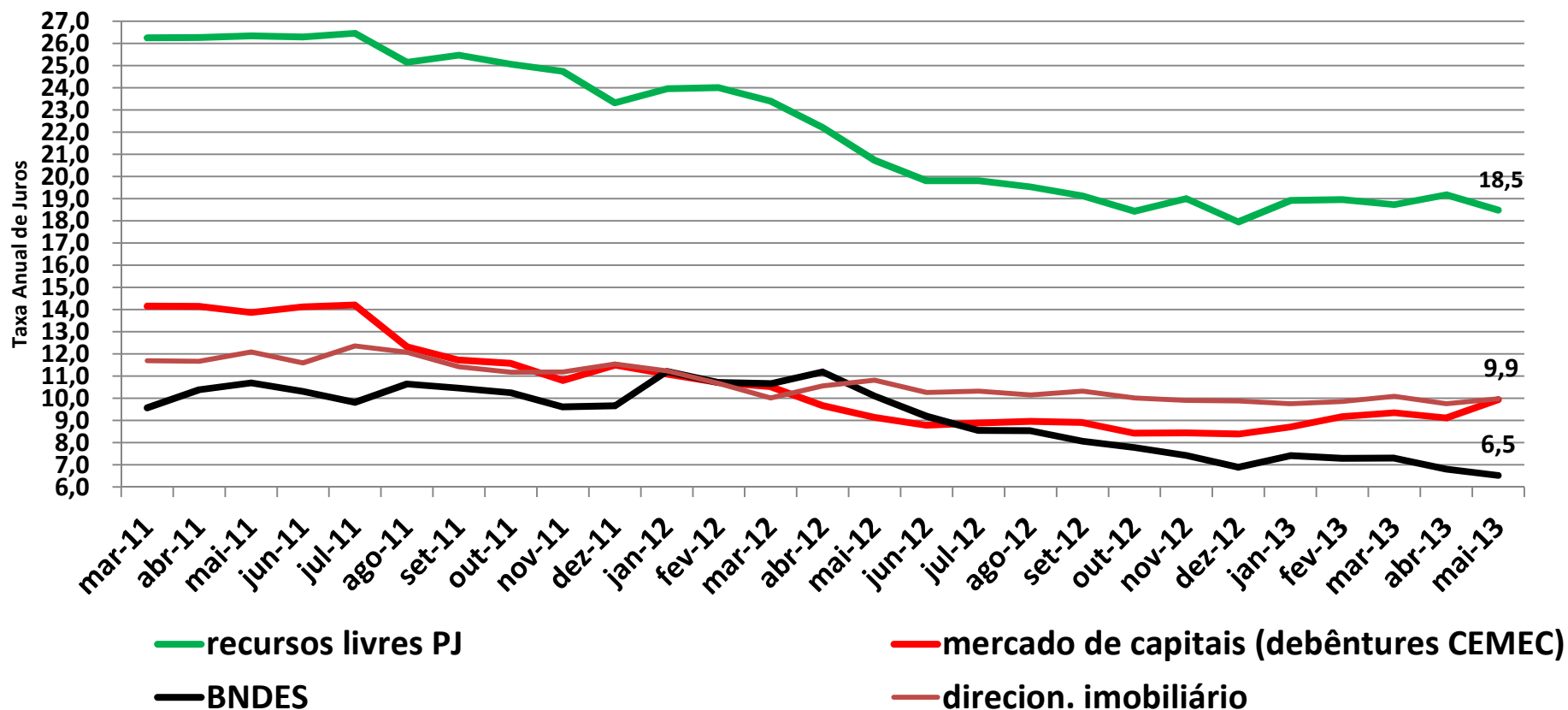


(*) A estimativa é por resíduo (Total – Abertas); por esse motivo nas fontes atreladas a moeda estrangeira isso pode ter levado a uma subestimativa uma vez que o Total contempla a dívida externa registrada e as companhias podem ter dívidas externas não registradas.

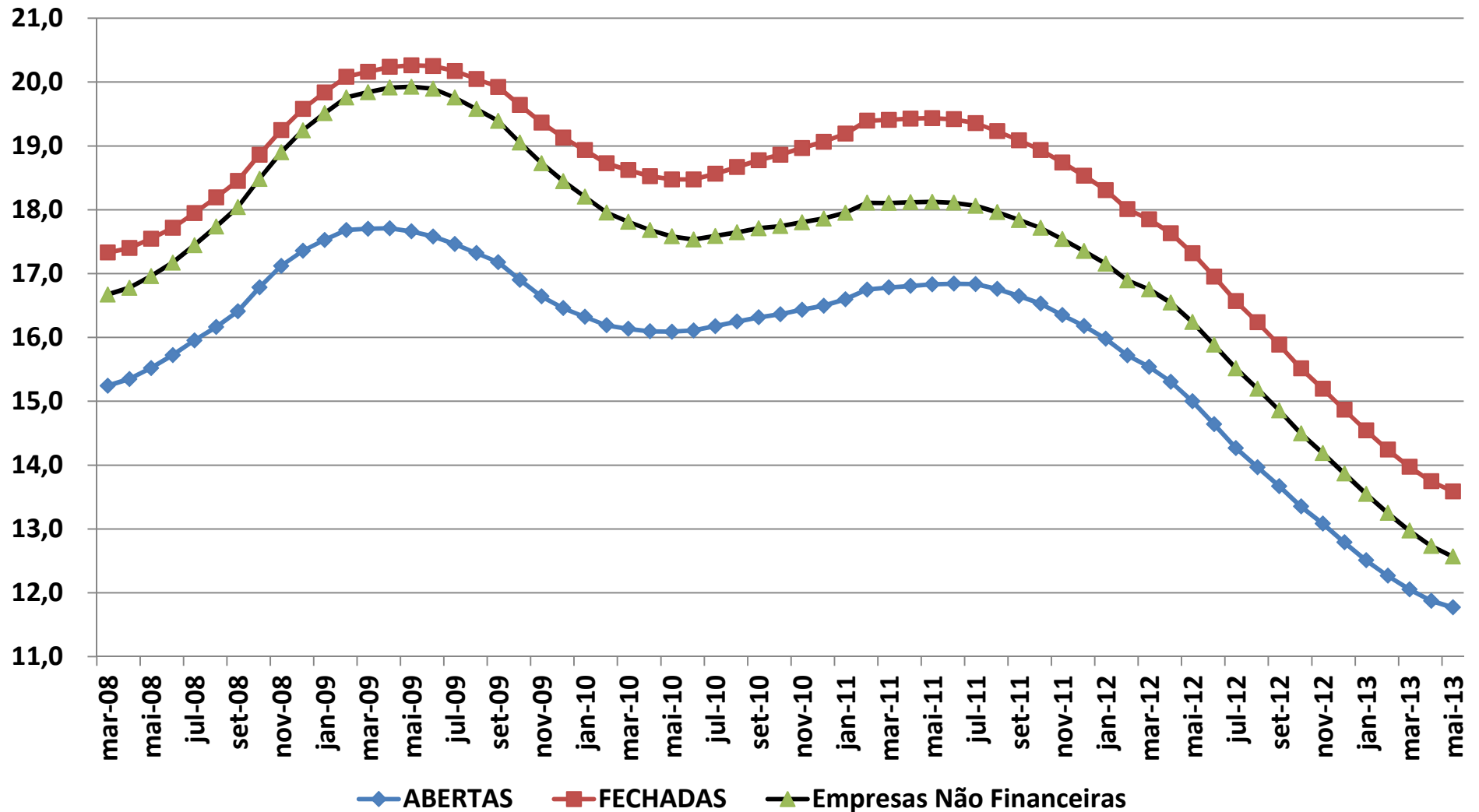
ALGUMAS OBSERVAÇÕES:

1. As fontes atreladas a moeda estrangeira estão sendo utilizadas principalmente pelas companhias abertas com forte concentração em Petrobrás e Vale;
2. As companhias abertas (utilizam 27,6% de mercado de capitais e 22,2% de recursos livres) utilizam fontes de recursos mais baratas do que as empresas fechadas (utilizam 16% de mercado de capitais e 47,2% de recursos livres);

Taxas Anuais de Juros de Crédito Bancário, Debêntures e BNDES

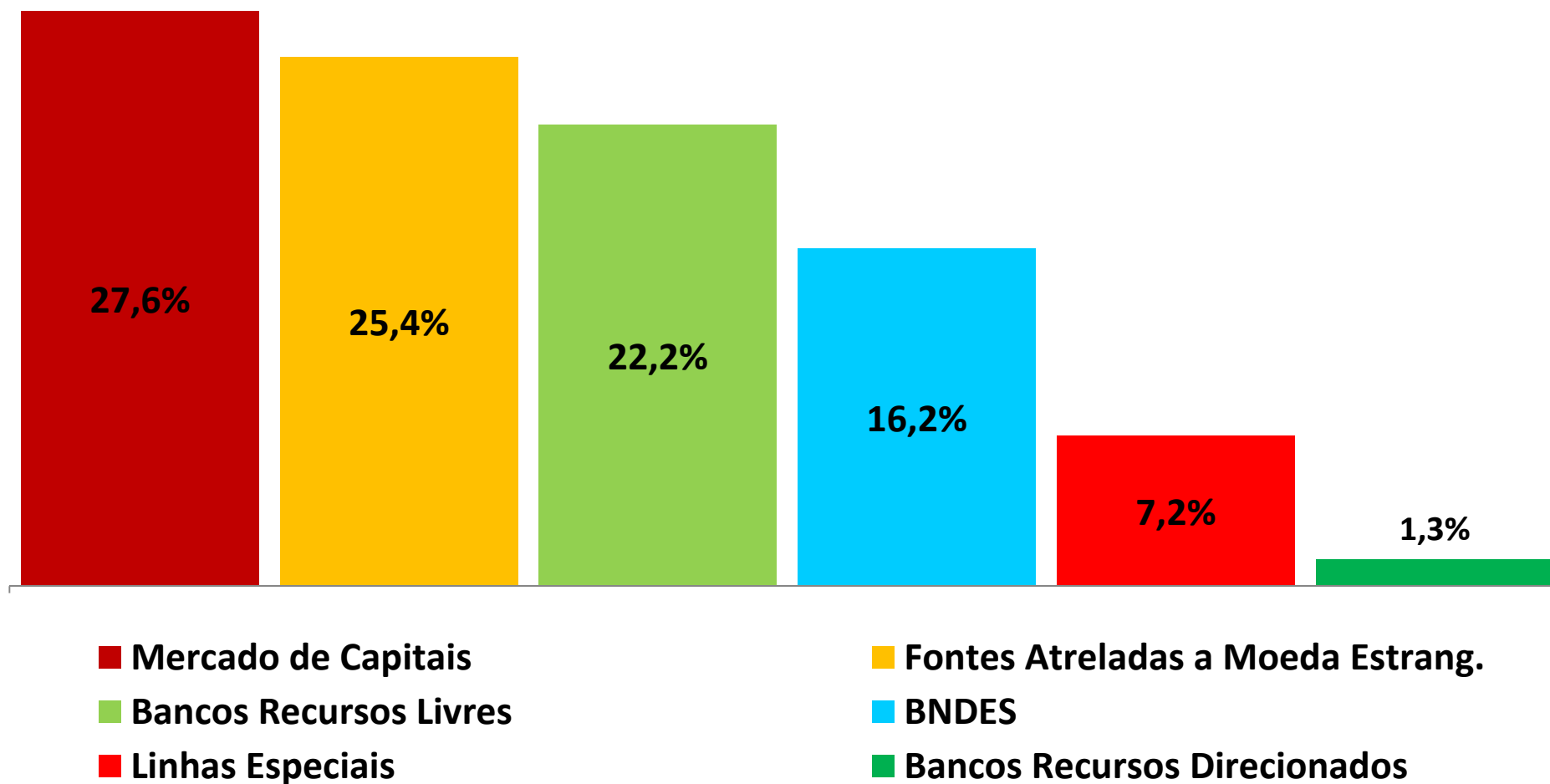


Taxas Anuais de Juros Recursos Domésticos - Empresas Não Financeiras, Abertas (ex Petro e Vale) e Fechadas - Ponderadas pelas Participações nas Fontes de Financiamento Doméstico

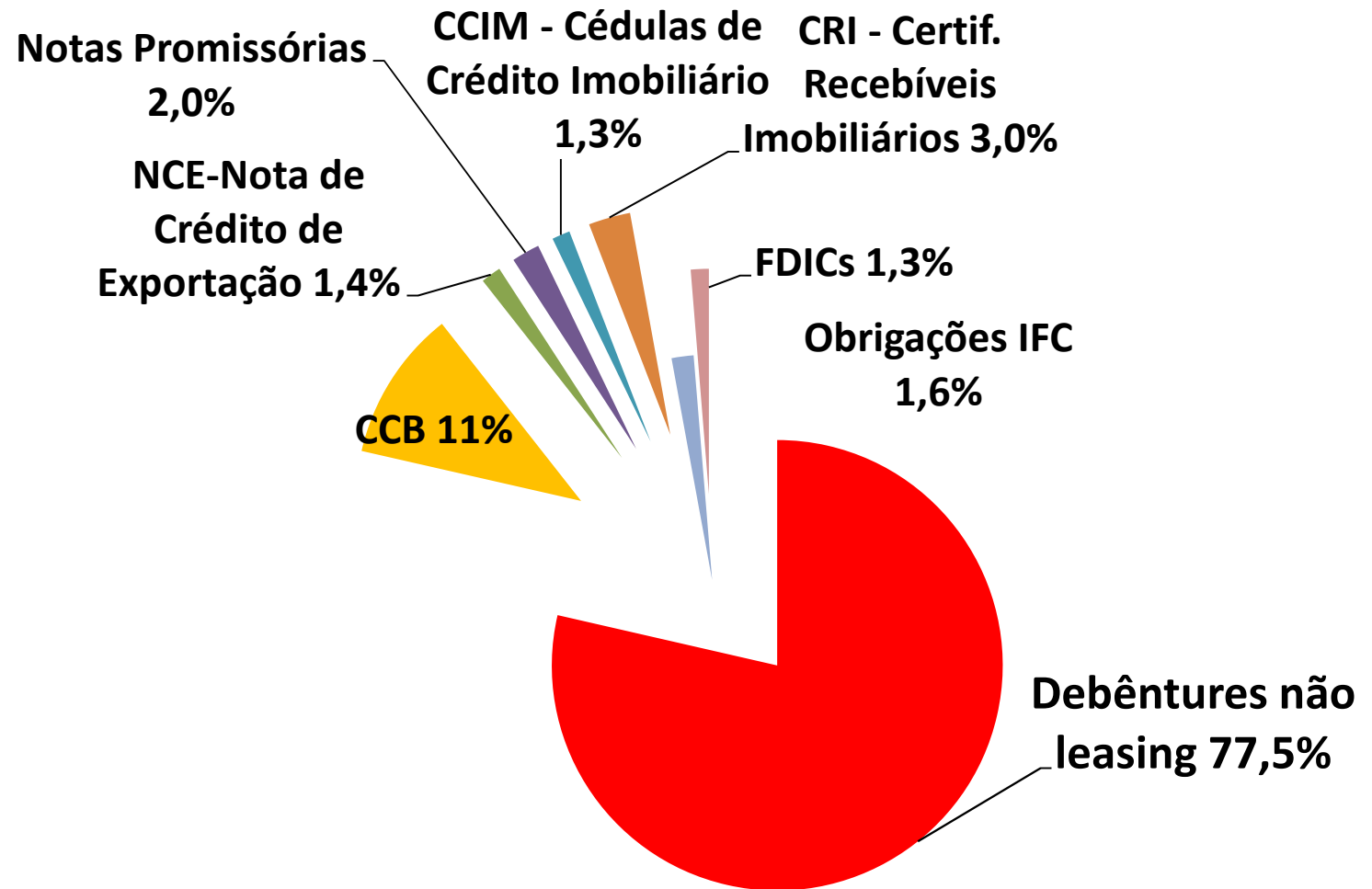


2. Composição do exigível financeiro das companhias abertas (ex Petro e Vale)

Fontes do Exigível Financeiro das Companhias Abertas - Composição % do Total de Financiamentos - 2012

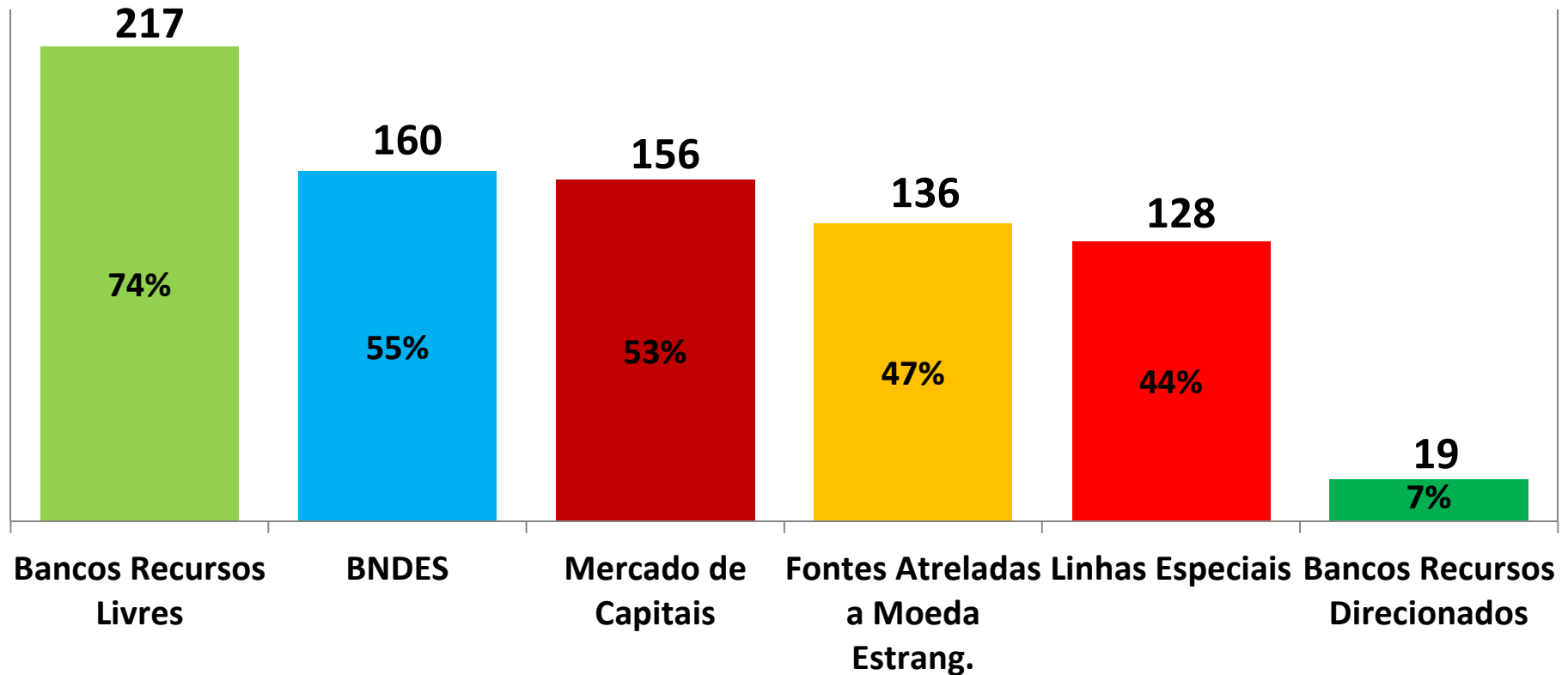


Mercado de Capitais nas Companhias Abertas - Composição % do Valor dos Títulos de Dívida - 2012

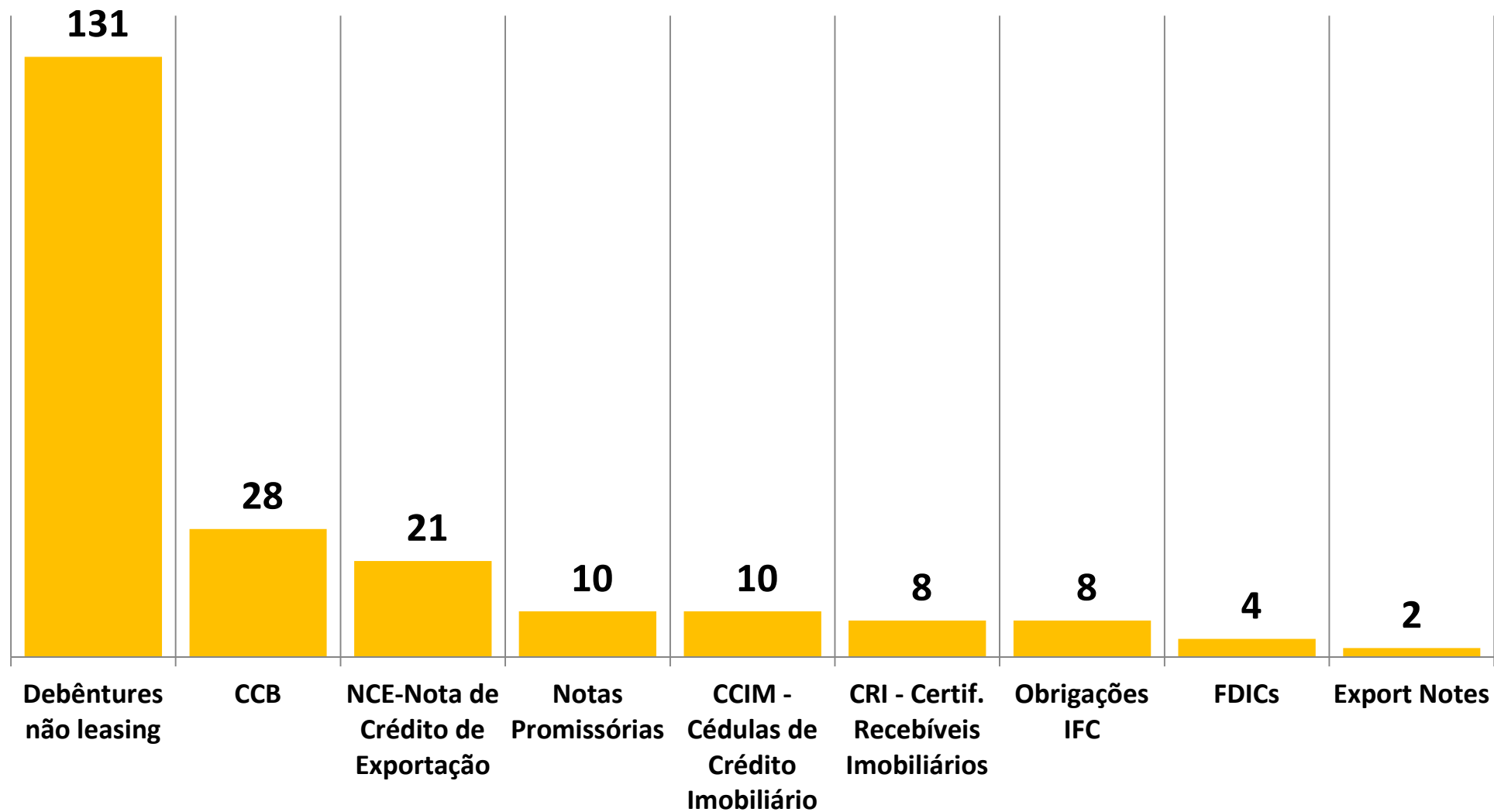


53% das cias abertas utilizaram algum recurso do mercado de capitais (Debêntures, Notas Promissórias, CRI, FIDCs, etc.)

**Número e Percentual de Utilização no Total de
Companhias das Fontes de Financiamento -
Companhias Abertas Não Financeiras - 2012**



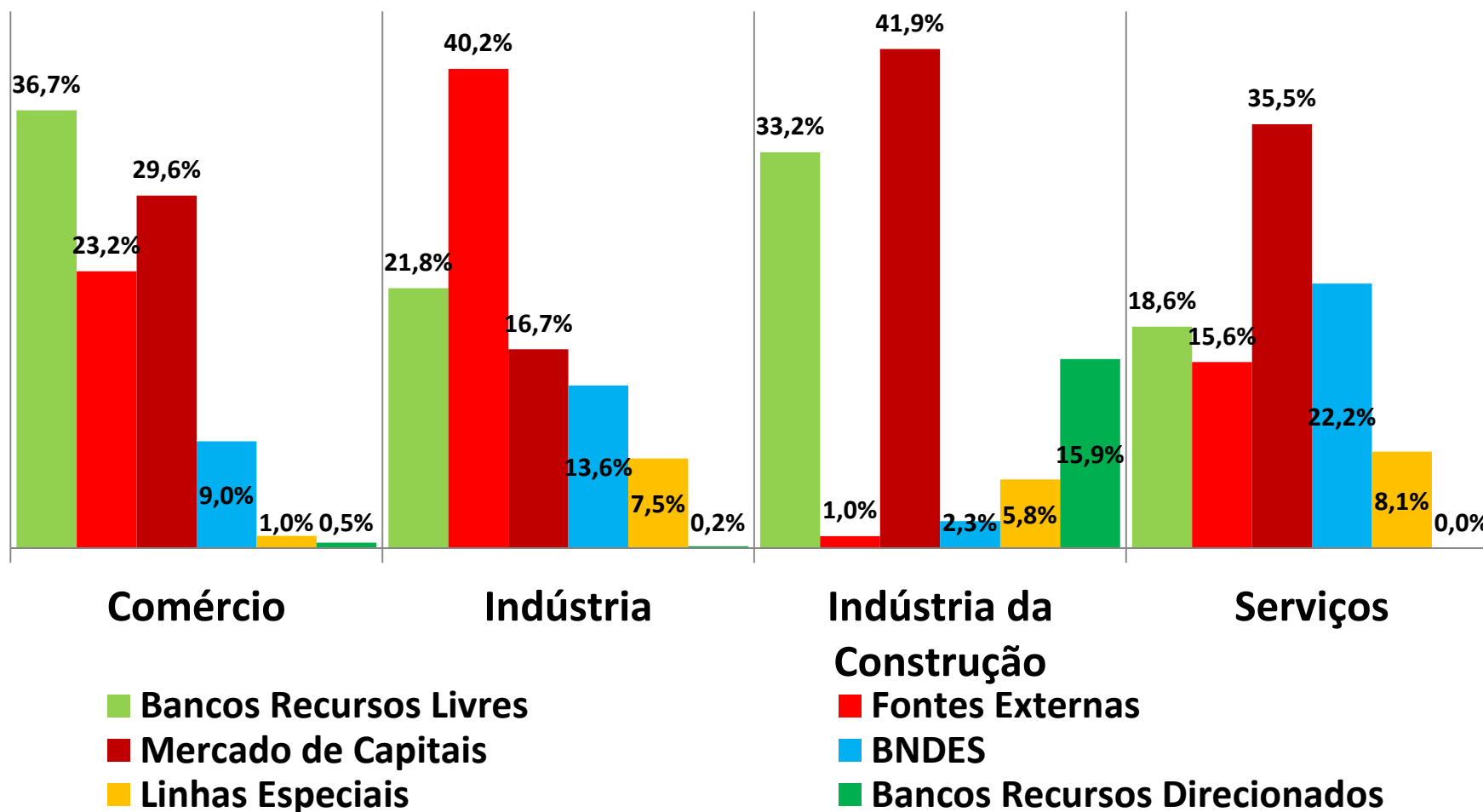
Mercado de Capitais nas Companhias Abertas - Número de Empresas que Utilizaram cada Título de Dívida - 2012



3. Resultados por Setor de Atividade (cias não financeiras ex Petro e Vale)

Cias Abertas do setor Comércio utilizam mais bancos; da Indústria mais fontes externas; da Construção Civil e Serviços mais mercado de capitais.

**Fontes do Exigível Financeiro das Companhias Abertas -
Composição % no Total de Financiamentos - 2012**



Mercado de capitais é mais utilizado pelos setores da indústria da construção e de serviços

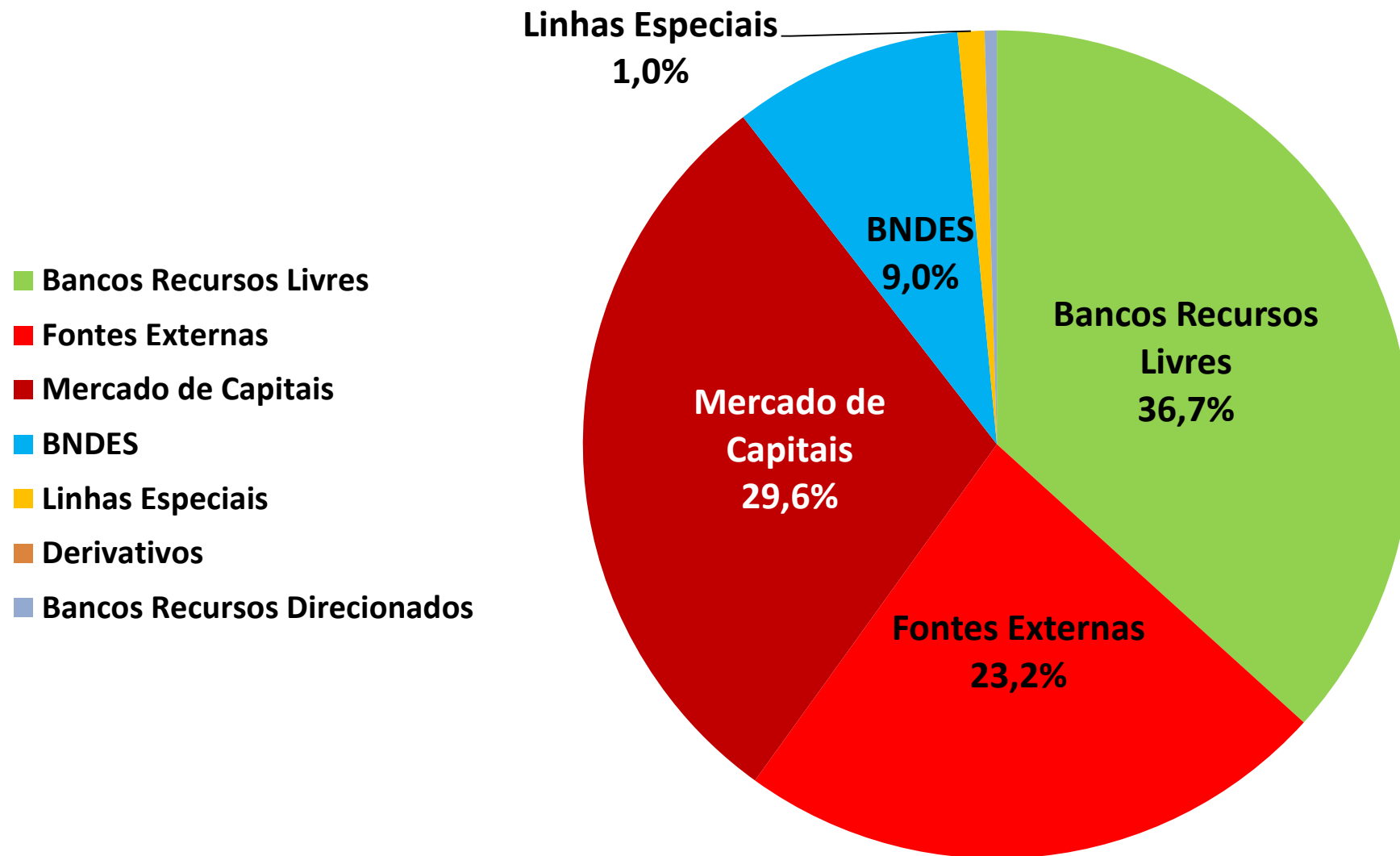
% de utilização (número de empresas que utilizaram/número total de empresas do setor) das fontes nos setores - 2012

Fontes de Financiamento	Comércio	Indústria	Indústria da Construção	Serviços
Bancos Recursos Livres	81,8%	75,0%	74,1%	71,8%
Fontes Externas	45,5%	48,6%	22,2%	50,5%
Mercado de Capitais	40,9%	39,3%	77,8%	68,9%
BNDES	68,2%	52,9%	29,6%	61,2%
Linhas Especiais	22,7%	50,0%	40,7%	40,8%
Derivativos	0,0%	1,4%	0,0%	1,0%
Bancos Recursos Direcionados	4,5%	3,6%	37,0%	0,0%
Total Empresas	22	140	27	103

3.1 Resultados do Setor Comércio (cias não financeiras ex Petro e Vale)

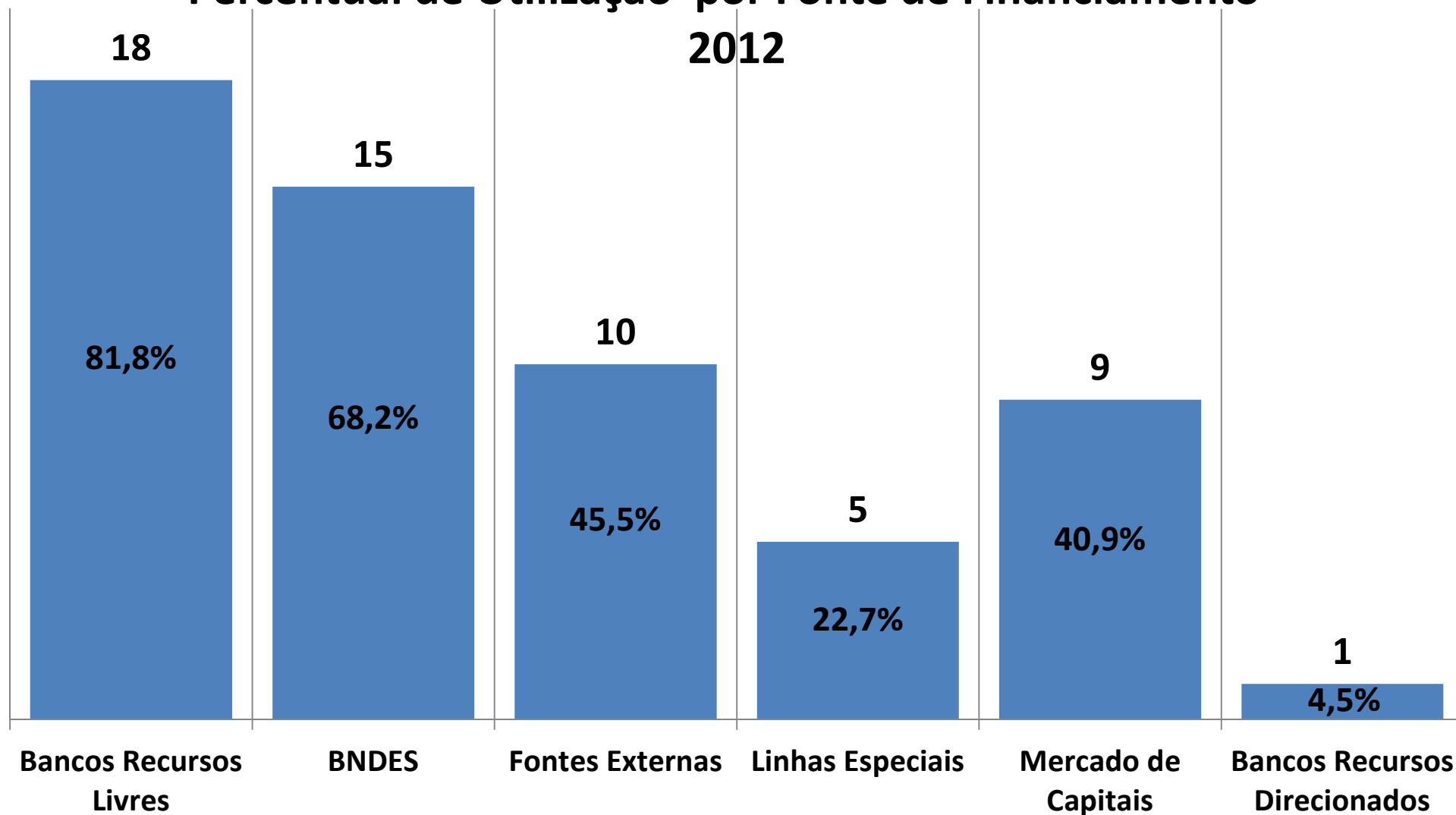
Companhias Abertas do Setor Comércio

Composição % do Valor Total do Financiamento - 2012



Companhias Abertas do Setor Comércio (22 cias)

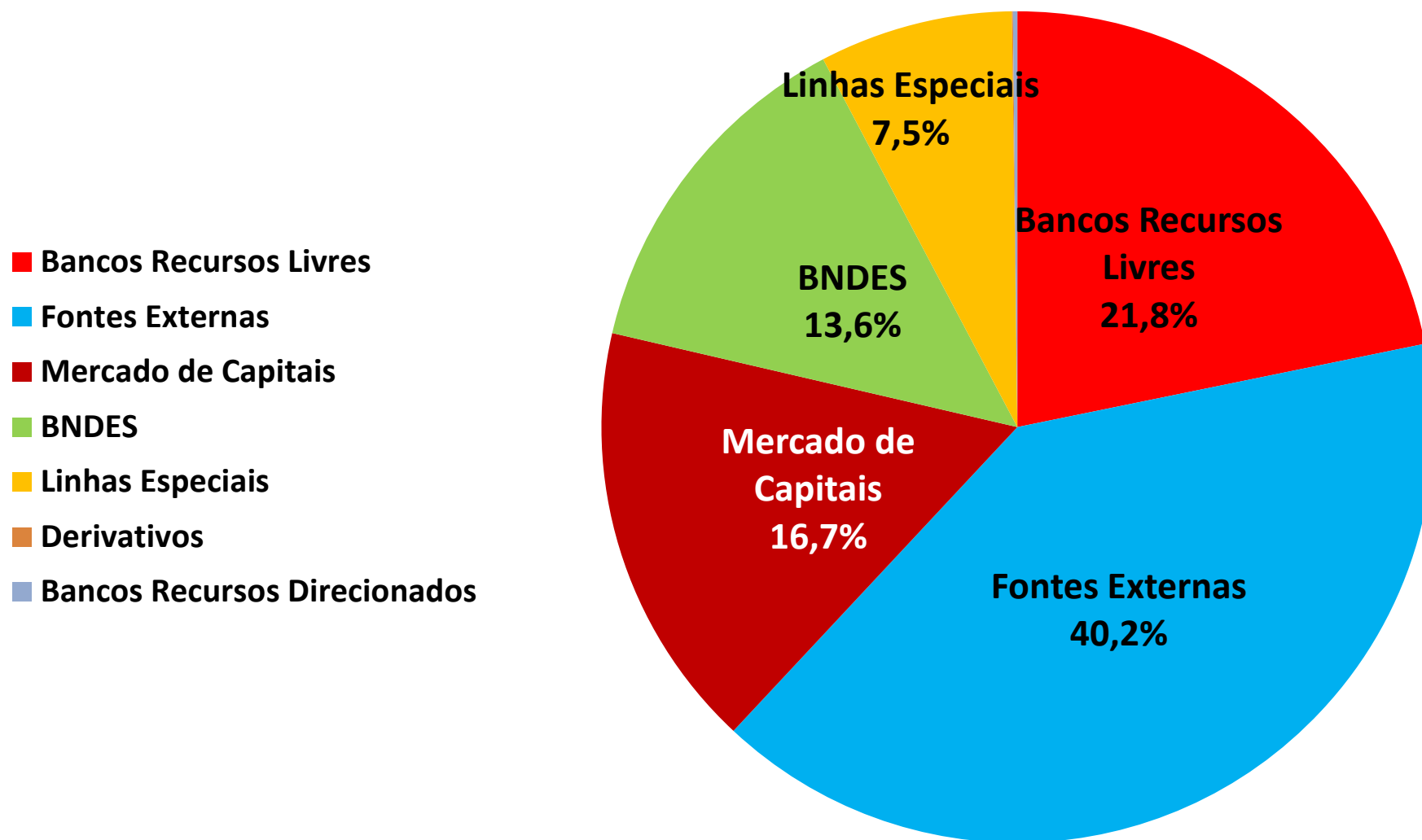
Percentual de Utilização por Fonte de Financiamento - 2012



3.2 Resultados do Setor Indústria (cias não financeiras ex Petro e Vale)

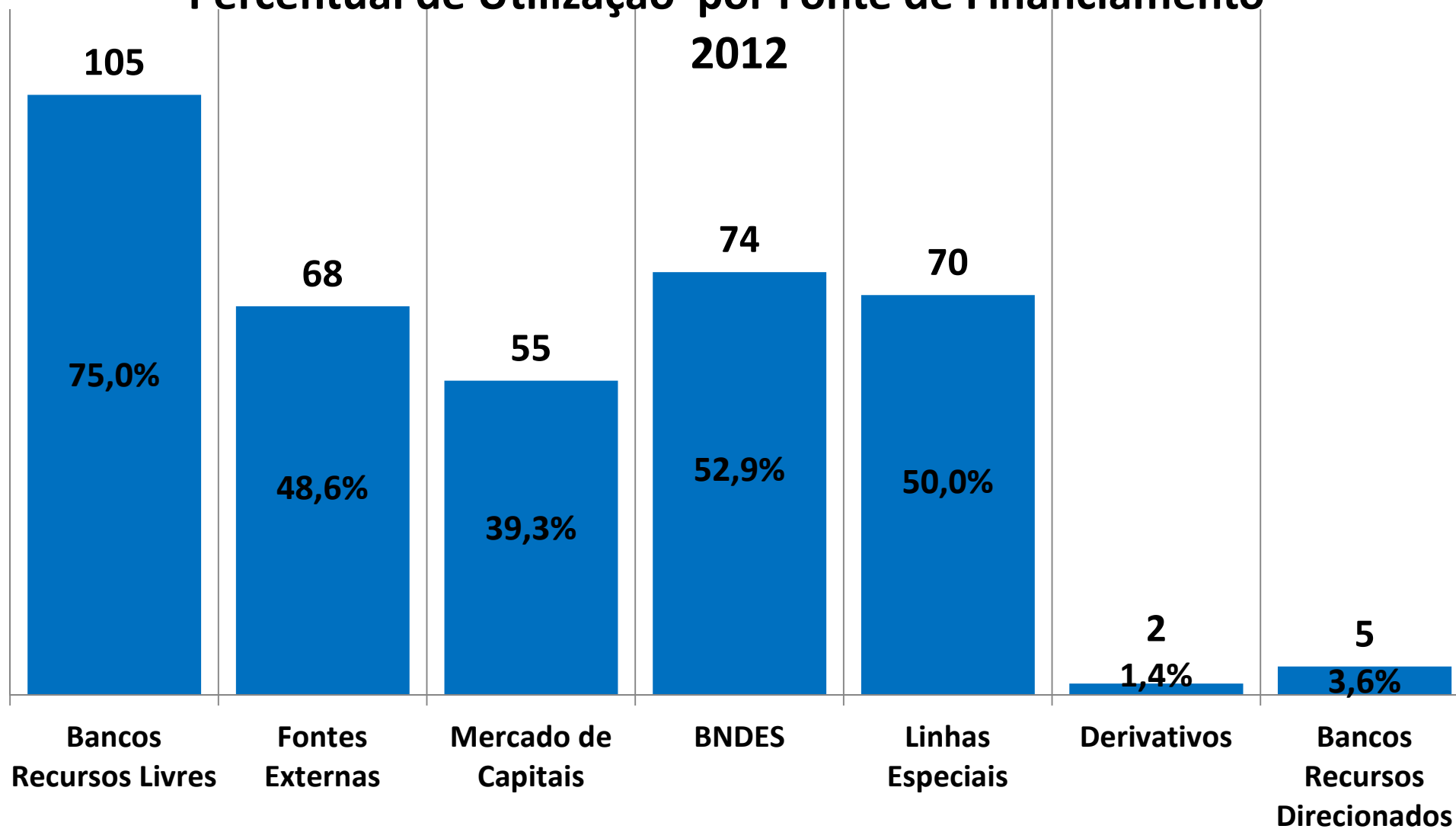
Companhias Abertas do Setor Indústria

Composição % do Valor Total do Financiamento - 2012



Companhias Abertas do Setor Indústria (140 cias)

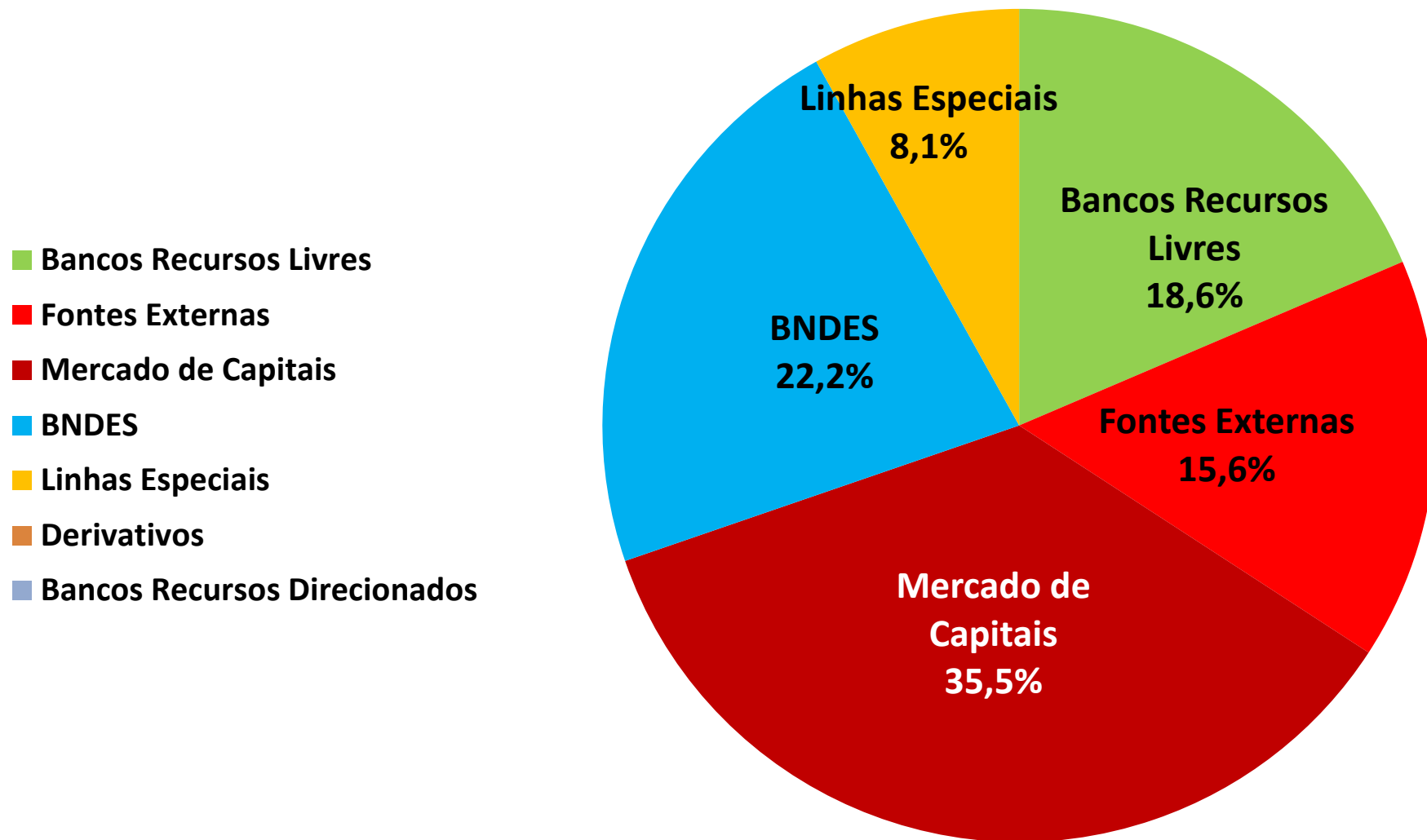
Percentual de Utilização por Fonte de Financiamento -



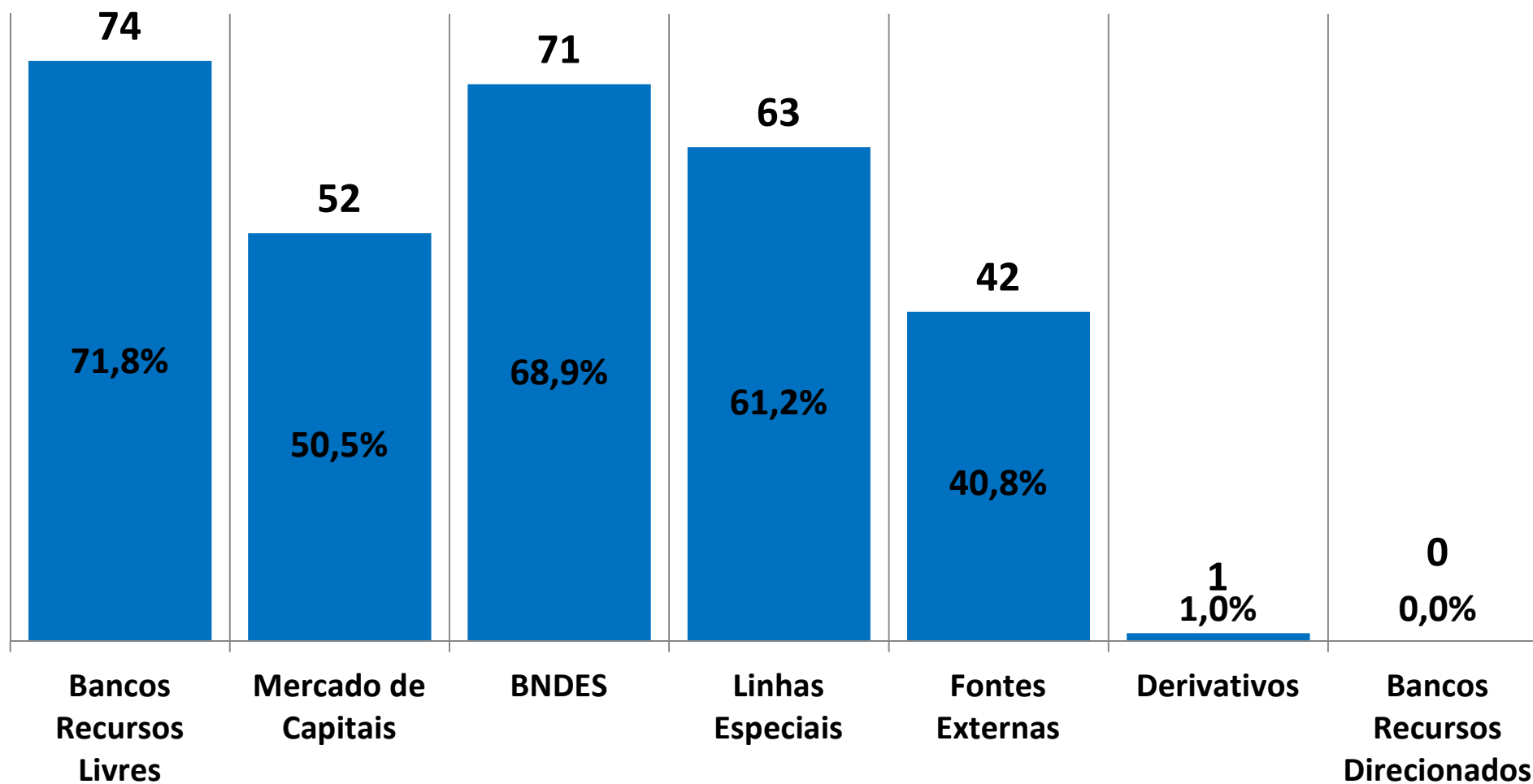
3.3 Resultados do Setor Serviços (cias não financeiras ex Petro e Vale)

Companhias Abertas do Setor Serviços

Composição % do Valor Total do Financiamento - 2012



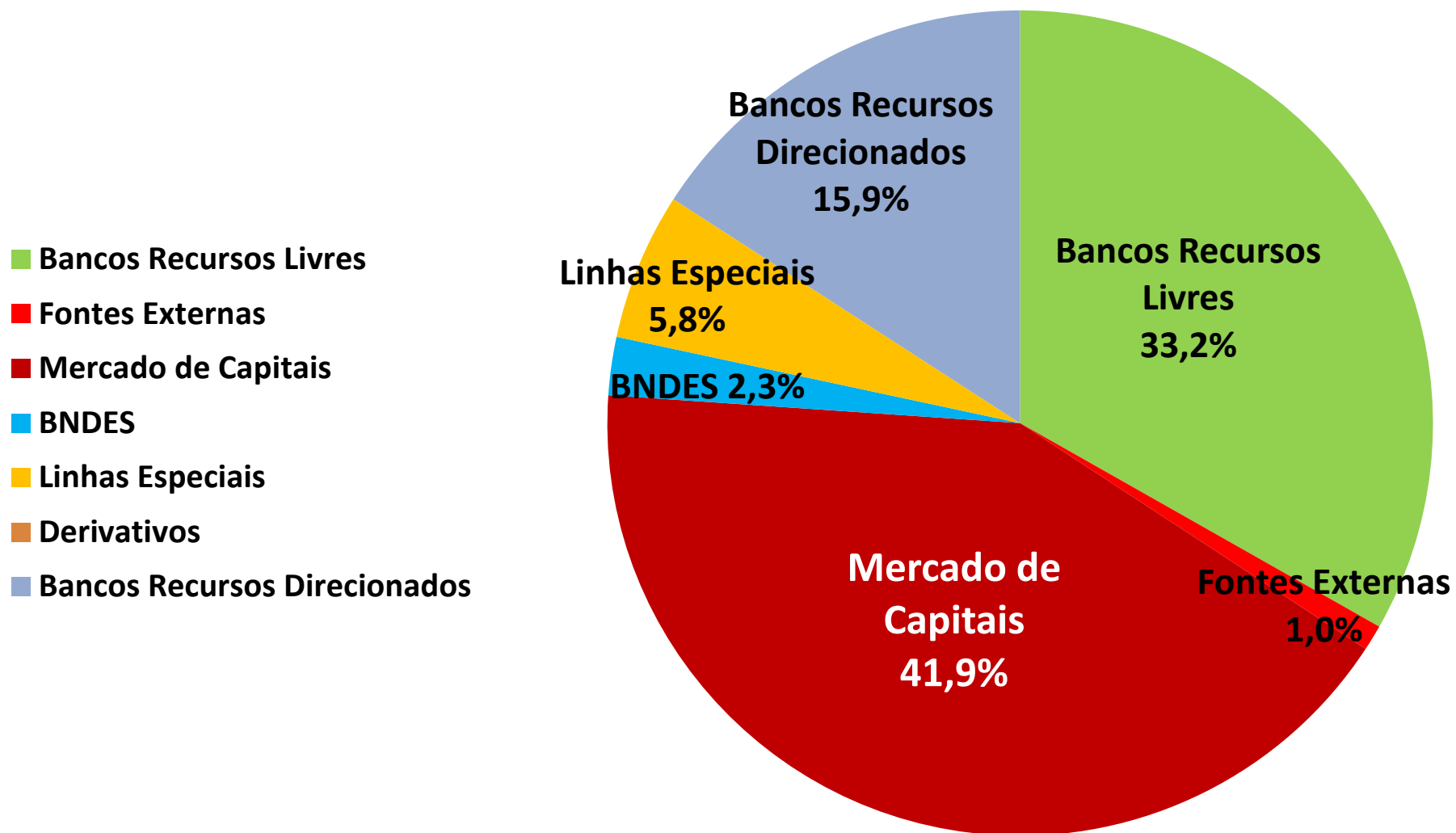
Companhias Abertas do Setor Serviços (103 cias) Percentual de Utilização por Fonte de Financiamento - 2012



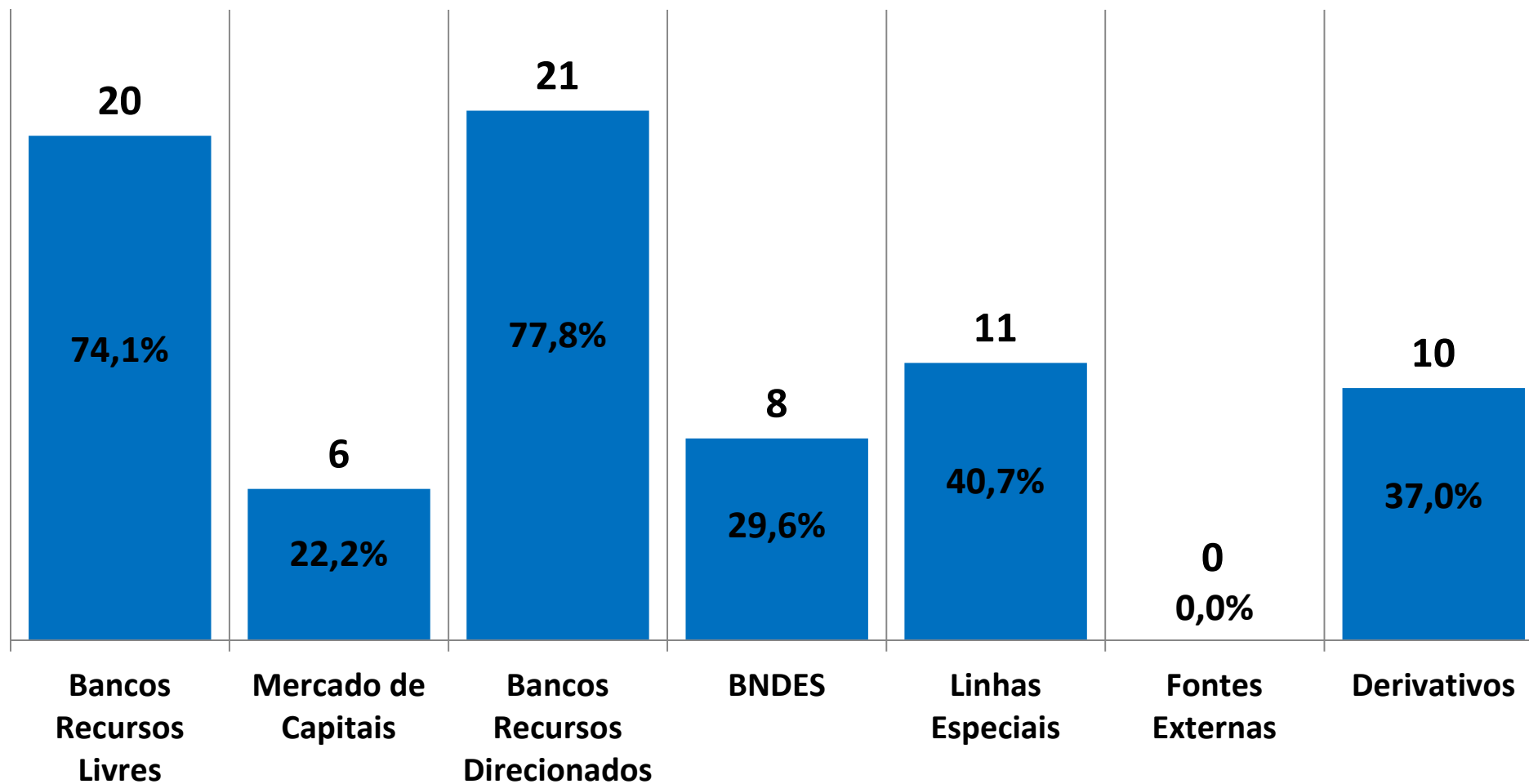
3.4 Resultados do Setor Indústria da Construção Civil (cias não financeiras ex Petro e Vale)

Companhias Abertas do Setor Construção Civil

Composição % do Valor Total do Financiamento - 2012



Companhias Abertas do Setor Indústria Construção Civil (27 cias) Percentual de Utilização por Fonte de Financiamento - 2012



4. Resultados por Porte (cias não financeiras ex Petro e Vale)

Quanto maior o porte das cias abertas menor é o custo do exigível financeiro (menor percentual de bancos recursos livres e maior percentual de BNDES, mercado de capitais e linhas especiais).

Fontes por Porte (% de valor no total de financiamentos do porte) - 2012

Fontes de Financiamento	Pequena (faturamento < 90 milhões)	Média (fatur. entre 90 e 300 milhões)	Grande (faturamento > 300 milhões)
Fontes Externas	40,3%	29,8%	24,8%
Bancos Recursos Livres	32,1%	28,8%	21,6%
Bancos Recursos Direcionados	0,0%	0,4%	1,3%
Mercado de Capitais	18,2%	12,4%	28,5%
Linhas Especiais	1,1%	1,2%	7,6%
BNDES	8,4%	27,3%	16,1%
Derivativos	0,0%	0,0%	0,0%
Total Valor de Financiamentos	100,0%	100,0%	100,0%
Total Número de Companhias	44	37	211

Quanto maior o porte das cias abertas maior é o acesso a diferentes fontes de financiamento.

Fontes por Porte (% de utilização de cada fonte de financiamentos no total de cias do porte) - 2012

Fontes de Financiamento	Pequena (faturamento < 90 milhões)	Média (fatur. entre 90 e 300 milhões)	Grande (faturamento > 300 milhões)
Fontes Externas	15,6%	37,9%	61,2%
Bancos Recursos Livres	71,9%	86,2%	86,2%
Bancos Recursos Direcionados	0,0%	3,4%	7,7%
Mercado de Capitais	28,1%	41,4%	68,9%
Linhas Especiais	28,1%	44,8%	54,1%
BNDES	25,0%	62,1%	68,4%
Derivativos	0,0%	0,0%	1,5%
Número de Companhias com exigível financeiro	32	29	196
Número de Companhias	44	37	211