



Análise da Composição e Custo do Exigível Financeiro das Companhias Abertas Não Financeiras - 2011

**São Paulo
Outubro/2012**



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais



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: Renê Coppe Pimentel, Tatiana Albanez e Hayton Pezzoni

Analistas: Elaine Alves Pinheiro, Erik Martins Valim e Fábio Arakaki

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 de Mercado de Capitais, 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 junho/2012, colhidas diretamente das demonstrações financeiras de dez/2011 das companhias abertas.

ANÁLISE DO EXIGÍVEL FINANCEIRO

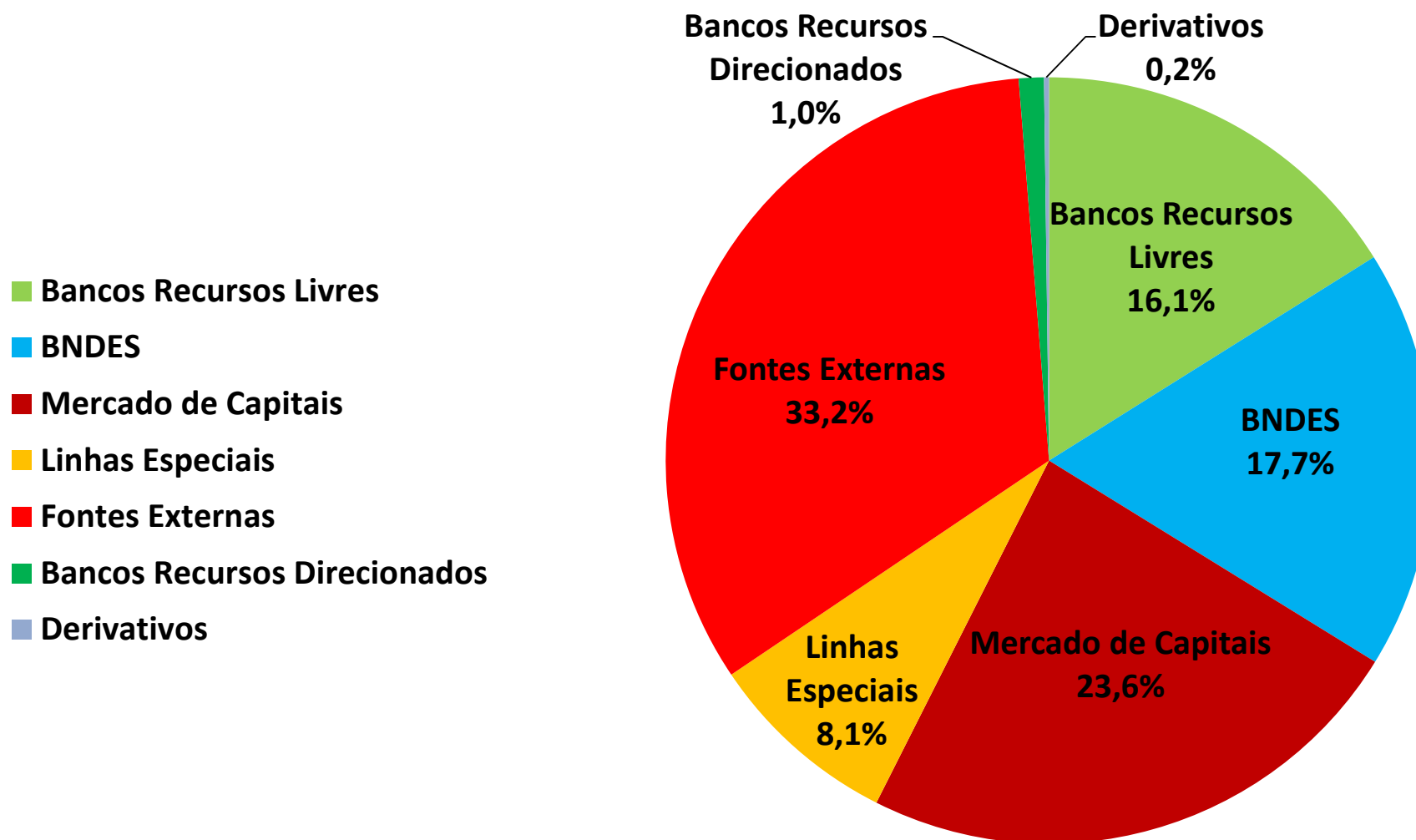
Fontes do Estudo – demonstrações financeiras de dez/2011 de 304 companhias abertas não financeiras (exclui empresas financeiras e holdings) ;

Dados - balanço patrimonial (exigível circulante e não circulante) e notas explicativas às demonstrações financeiras (instrumentos financeiros utilizados para captação de recursos e taxas de juros dessas operações)

Fontes de Financiamento	Volume (R\$ milhões)	%	Número Empresas	% Utilização
Bancos Recursos Livres	118.297	16,1%	235	77,3%
BNDES	130.136	17,7%	170	55,9%
Mercado de Capitais	173.656	23,6%	150	49,3%
Linhas Especiais	59.717	8,1%	143	47,0%
Fontes Externas	243.900	33,2%	140	46,1%
Bancos Recursos Direcionados	7.687	1,0%	17	5,6%
Derivativos	1.561	0,2%	13	4,3%
Total Empresas Abertas	734.954	100,0%	304	100,0%

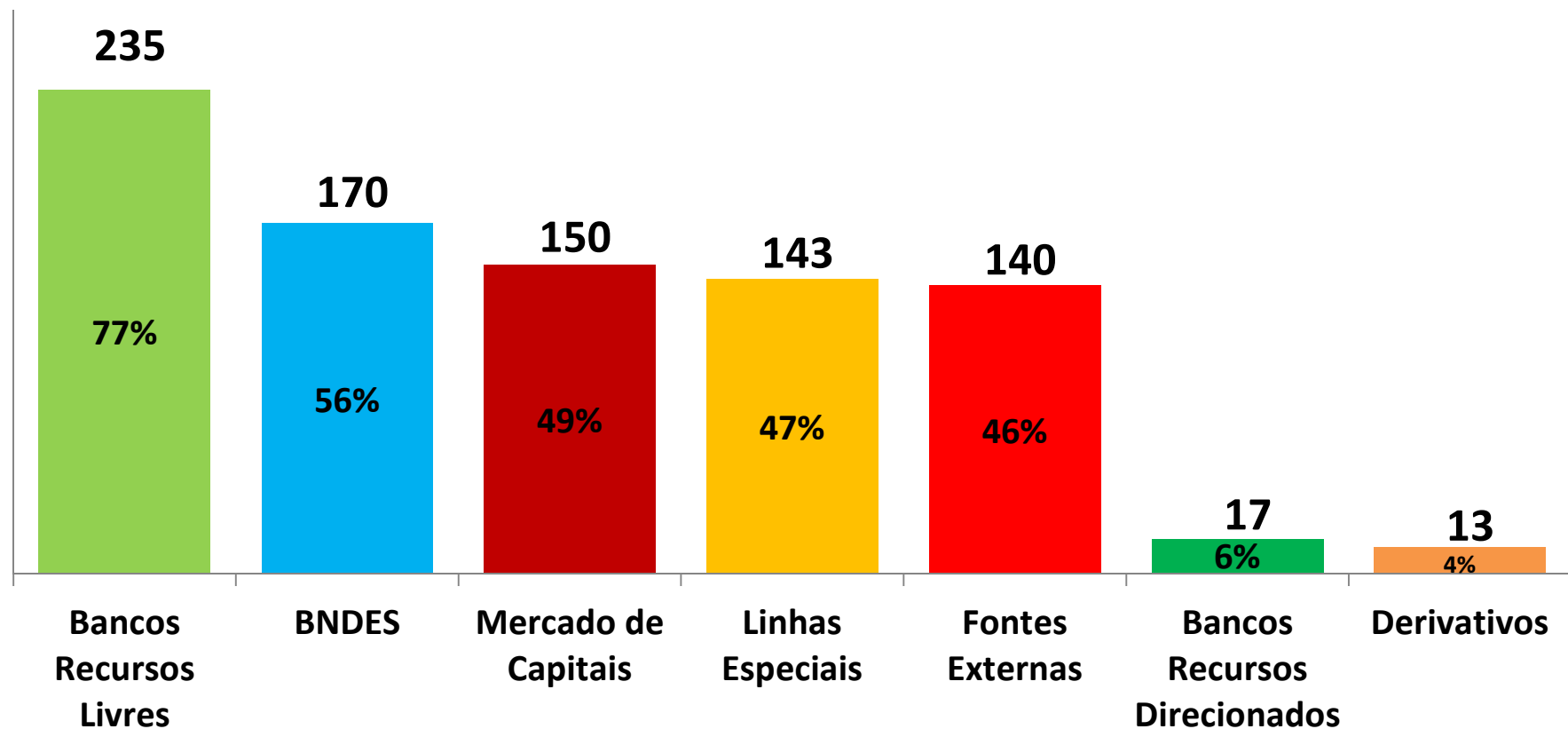
1. Resultados Gerais

A maior fonte de recursos das cias abertas em 2011 foi de fontes externas (33,2%) seguida de títulos de dívida do mercado de capitais (23,6%)



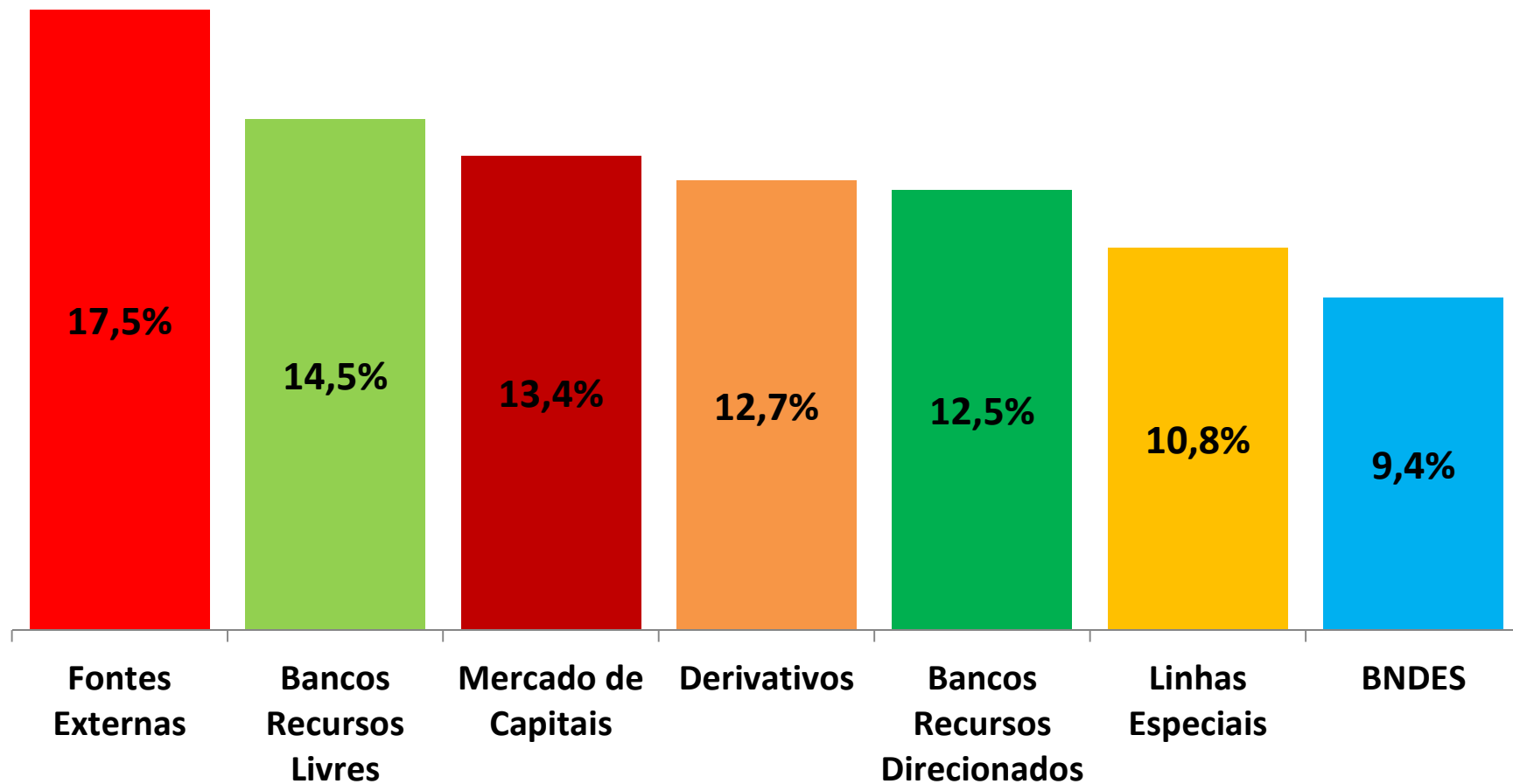
49% das cias abertas utilizaram algum recurso do mercado de capitais (Debêntures, Notas Promissórias, CRI, FIDCs, etc.)

Número e Percentual de Utilização no Total de Companhias das Fontes de Financiamento - Companhias Abertas Não Financeiras - 2011

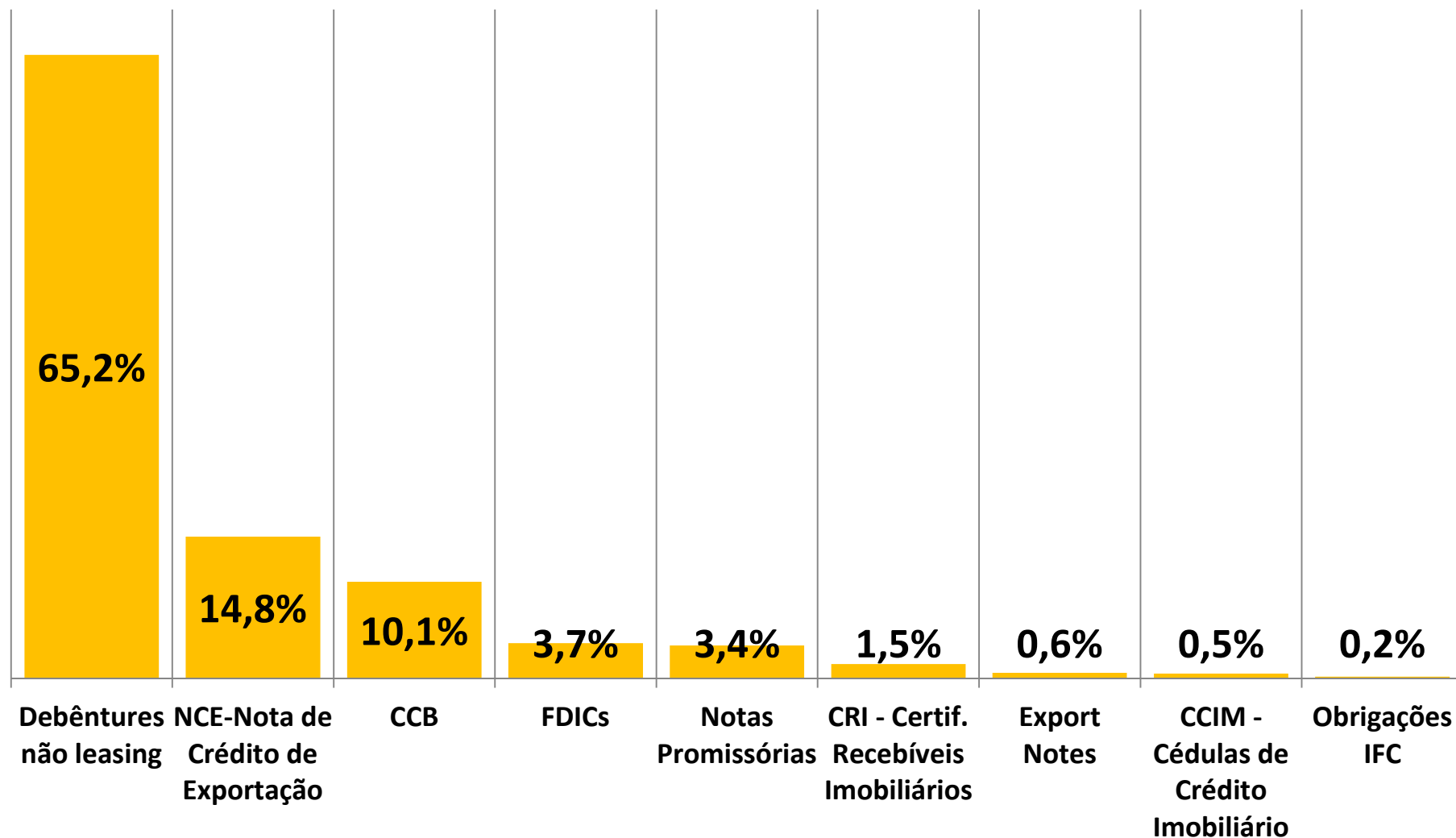


Taxas de juros de títulos de dívida do mercado de capitais só são mais caras que linhas subsidiadas (BNDES, FINEP, rural, etc.)

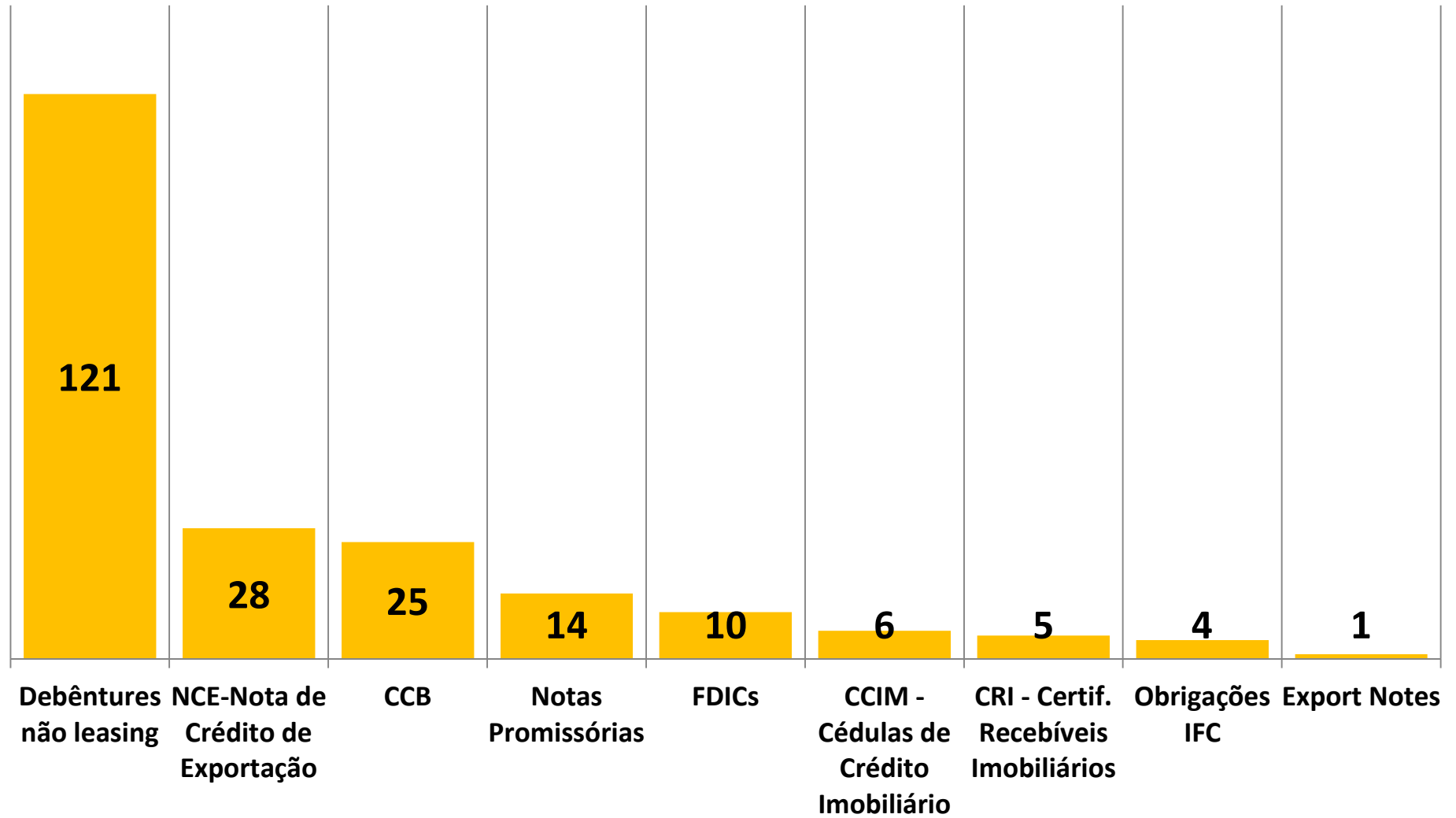
Média das Taxas de Juros das Fontes de Financiamento do Exigível - Companhias Abertas Não Financeiras - 2011



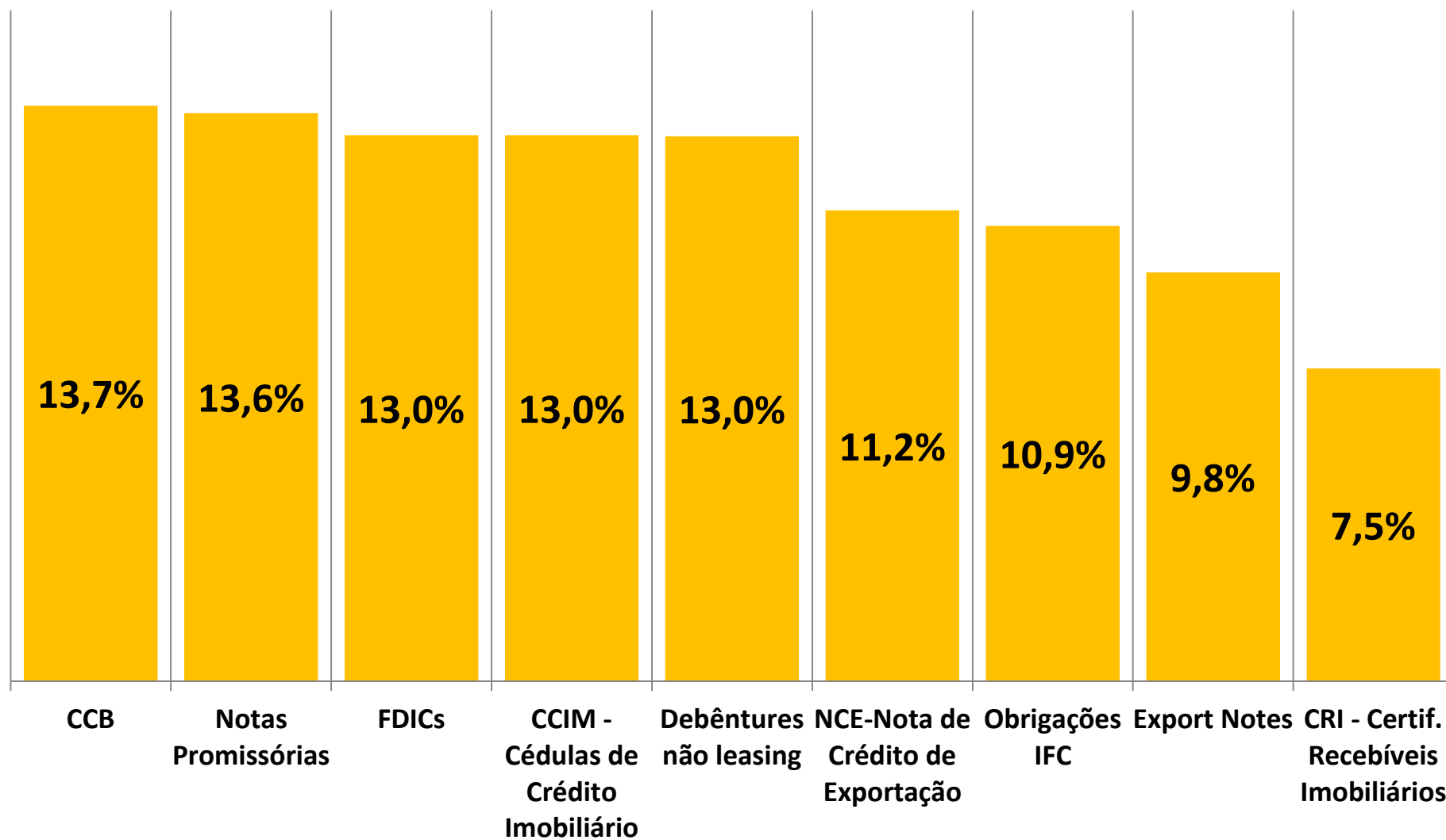
Mercado de Capitais nas Companhias Abertas - Composição % do Total dos Títulos de Dívida - 2011



Mercado de Capitais nas Companhias Abertas - Número de Empresas que Utilizaram cada Título de Dívida - 2011

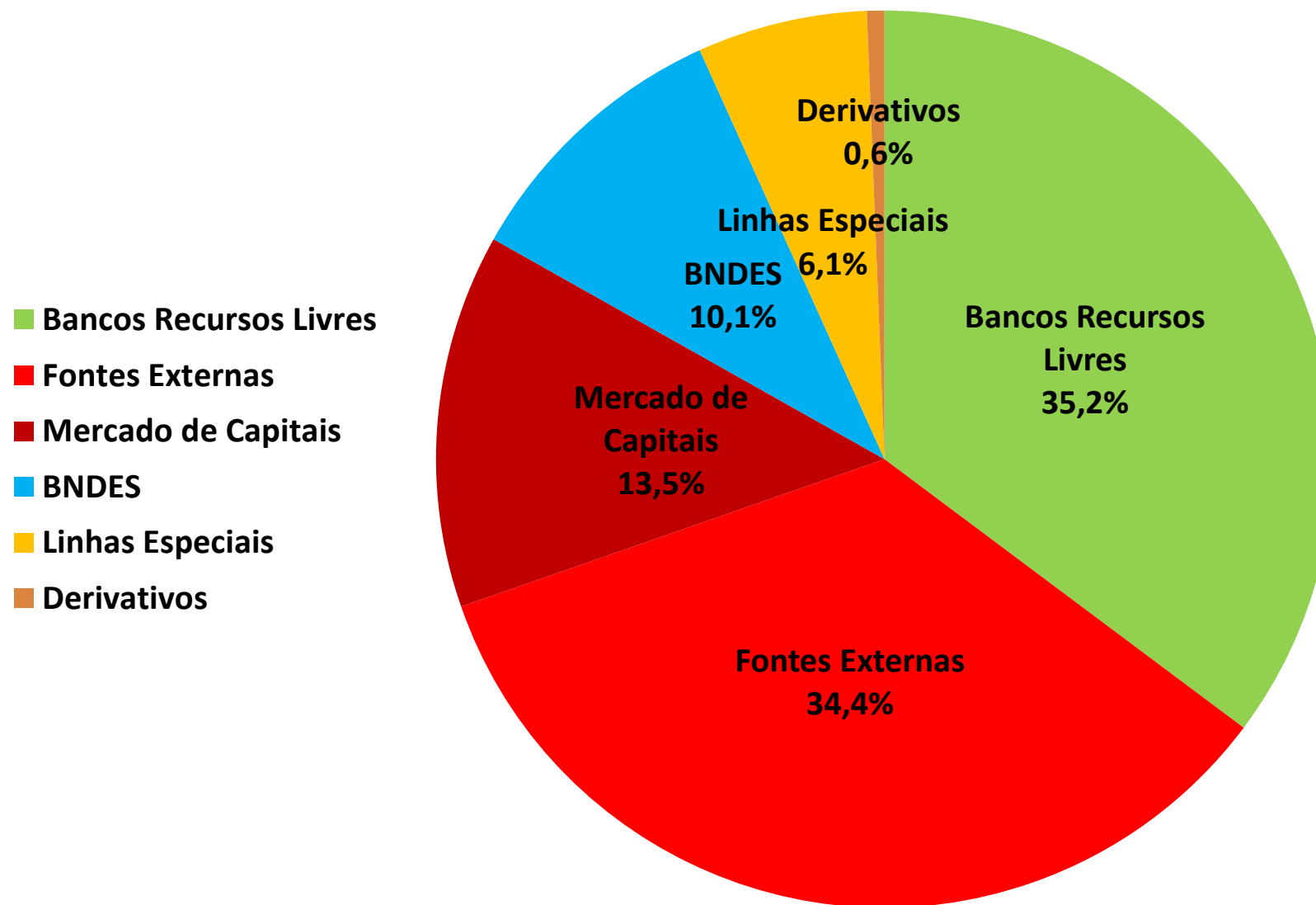


Mercado de Capitais nas Companhias Abertas - Taxas de Juros dos Títulos de Dívida - 2011

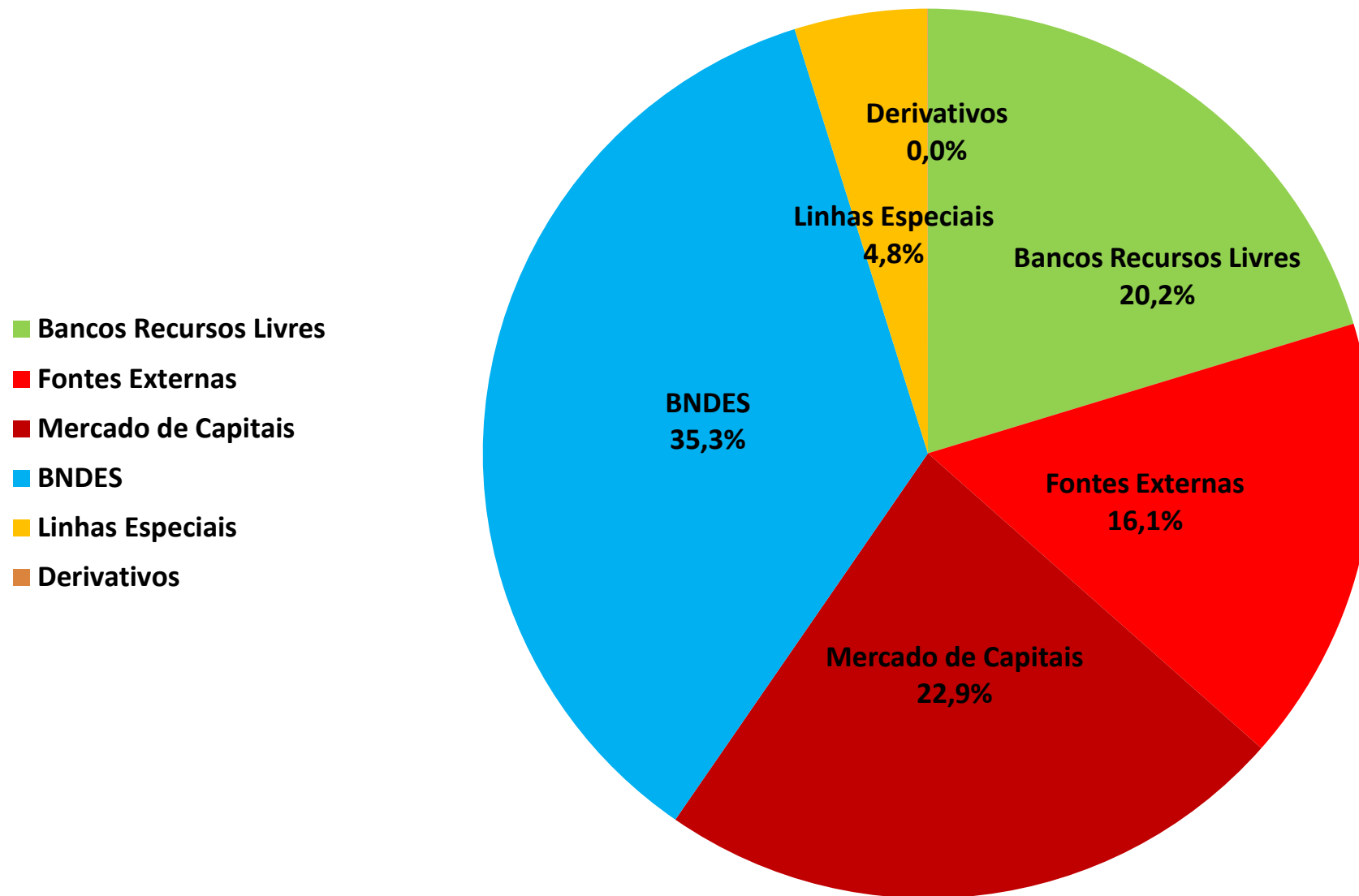


2. Resultados por Porte das Empresas

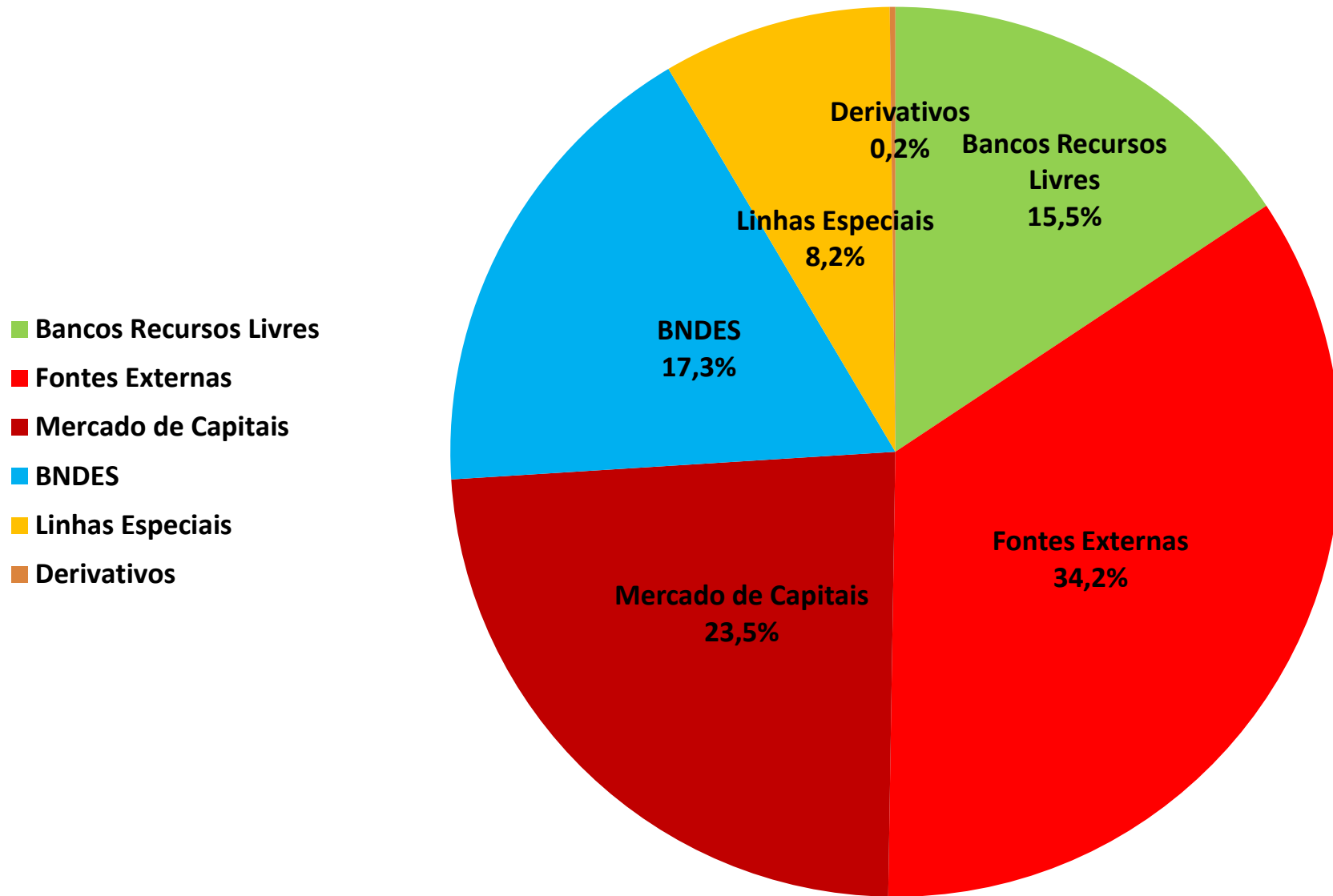
Composição % no Total das Abertas Pequenas (faturamento menor que R\$ 90 milhões)



**Composição % no Total das Abertas Médias
(faturamento entre R\$ 90 e R\$ 300 milhões)**

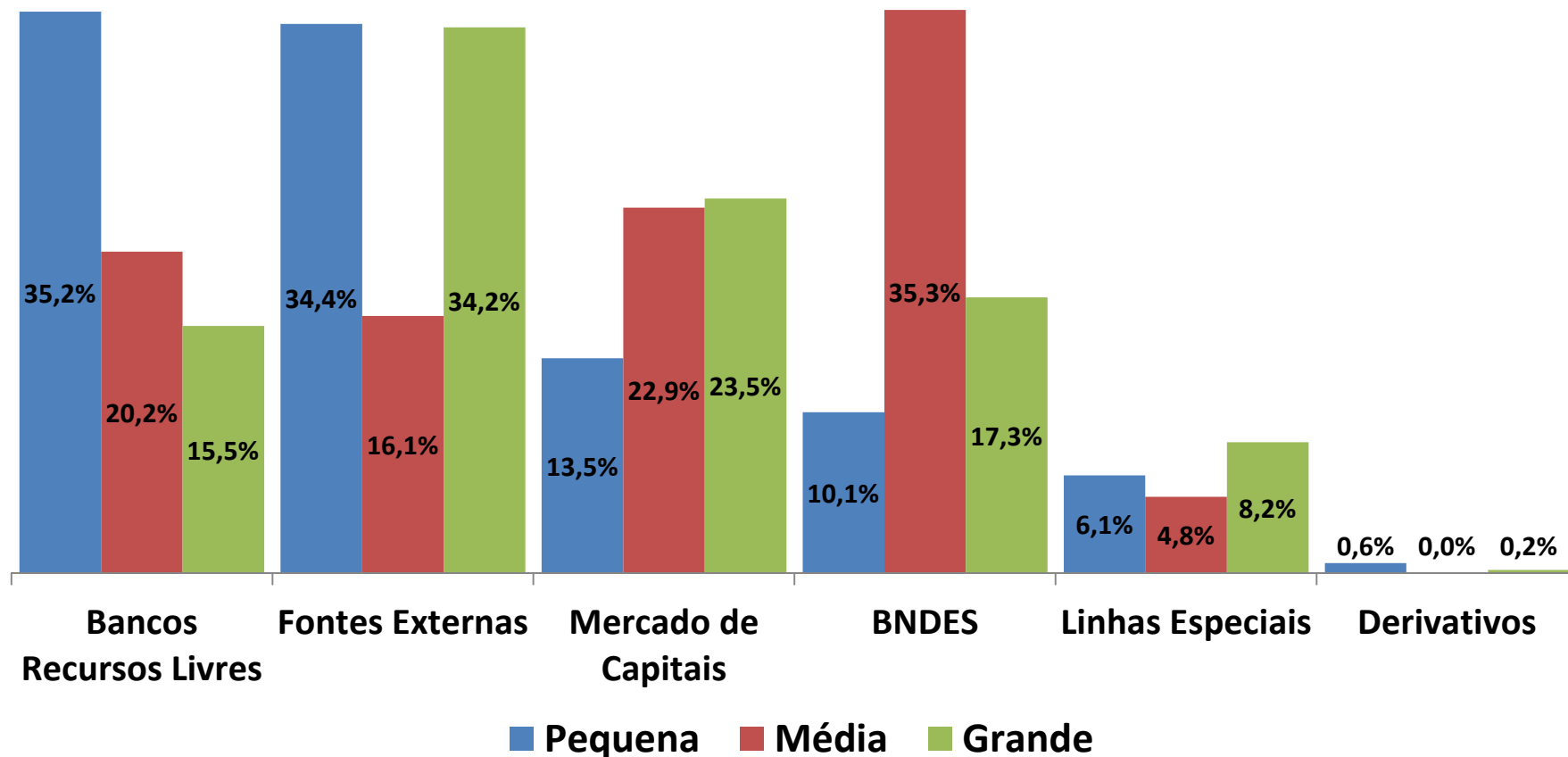


Composição % no Total das Abertas Grandes (faturamento maior que R\$ 300 milhões)



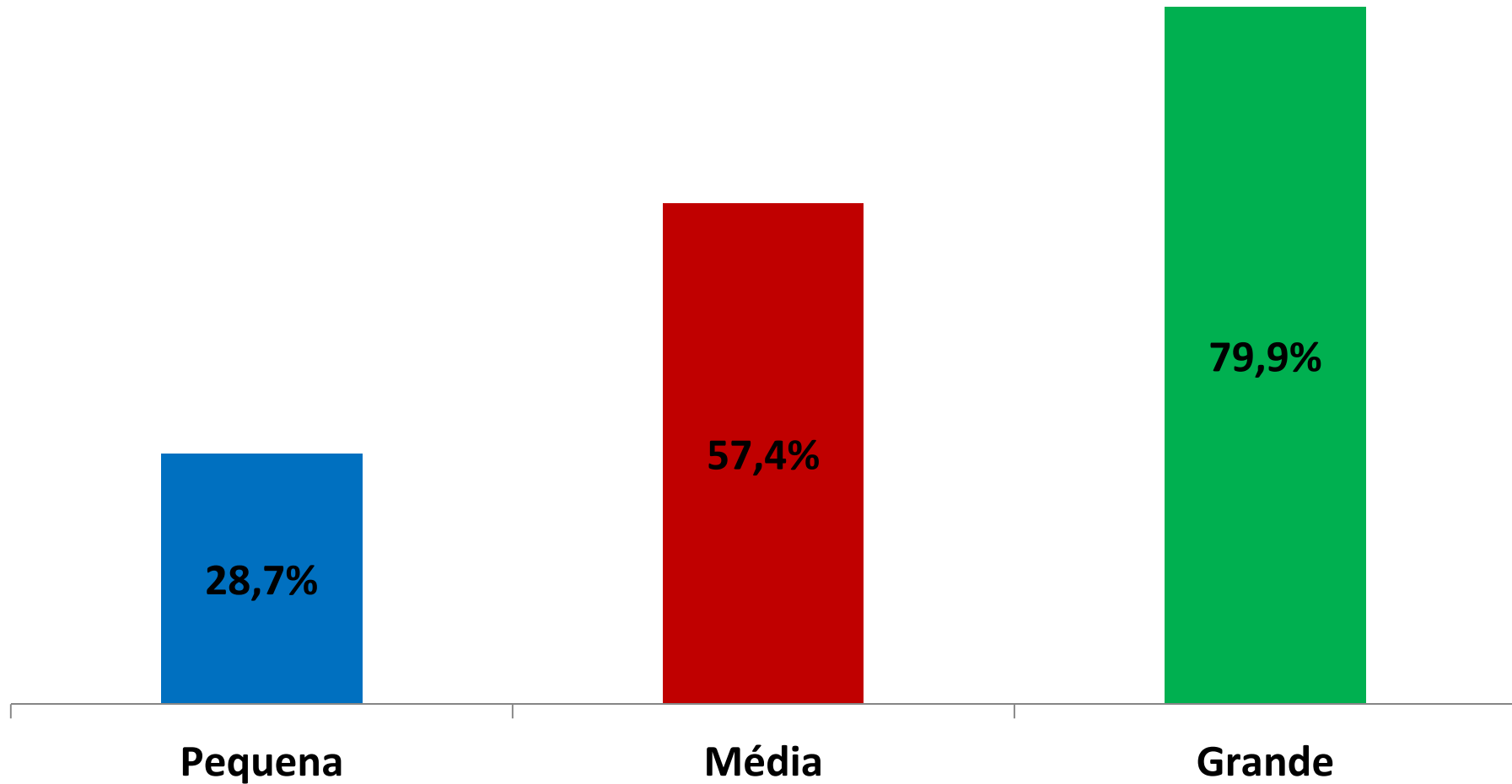
Cias Abertas pequenas (fatur. menor que R\$ 90 milhões) utilizam mais recursos bancários enquanto as grandes (fatur. maior que R\$ 300 milhões) utilizam mais fontes externas e mercado de capitais.

**Fontes do Exigível Financeiro das Companhias Abertas -
Composição % no Total de Financiamentos - 2011**



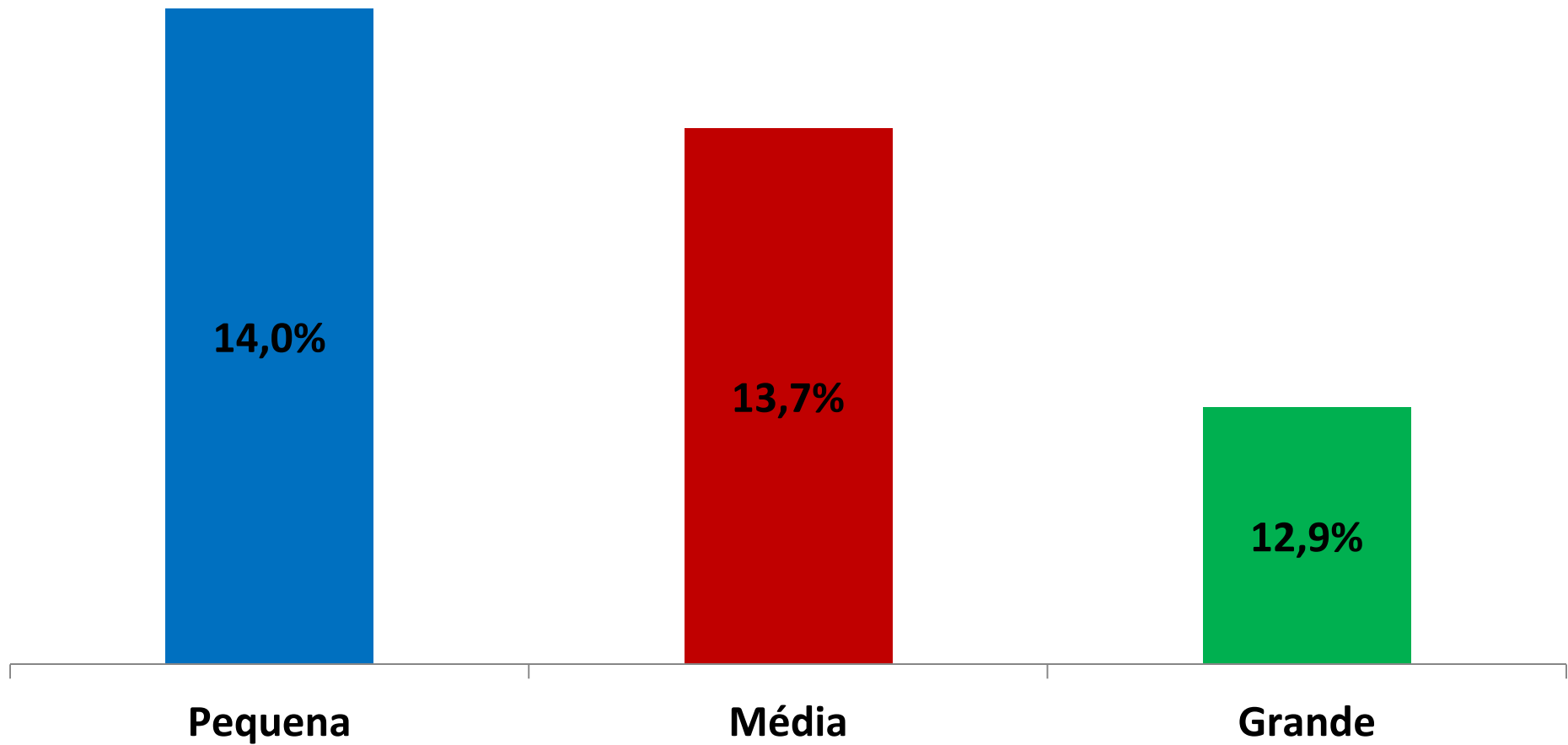
Quanto maior o porte das Cias Abertas maior é a alavancagem.

Leverage (dívida/PL) das Companhias Abertas - 2011



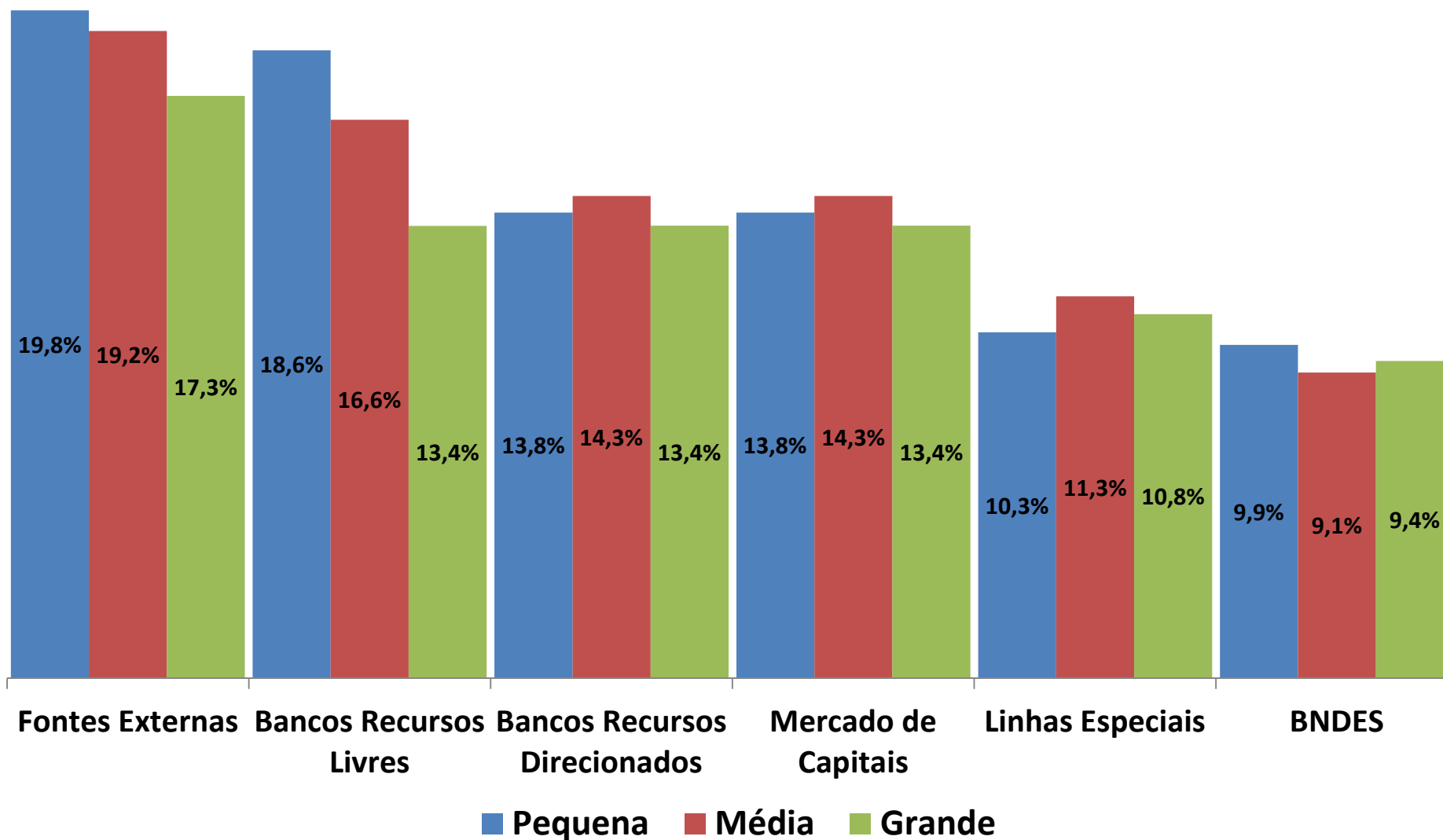
Quanto maior o porte das Cias Abertas menor é a taxa de juros.

Taxa Mediana de Juros das Companhias Abertas - 2011



Maiores Cias Abertas pagam menores taxas em quase todas as fontes.

Médias das Taxas de Juros do Exigível - Companhias Abertas - 2011



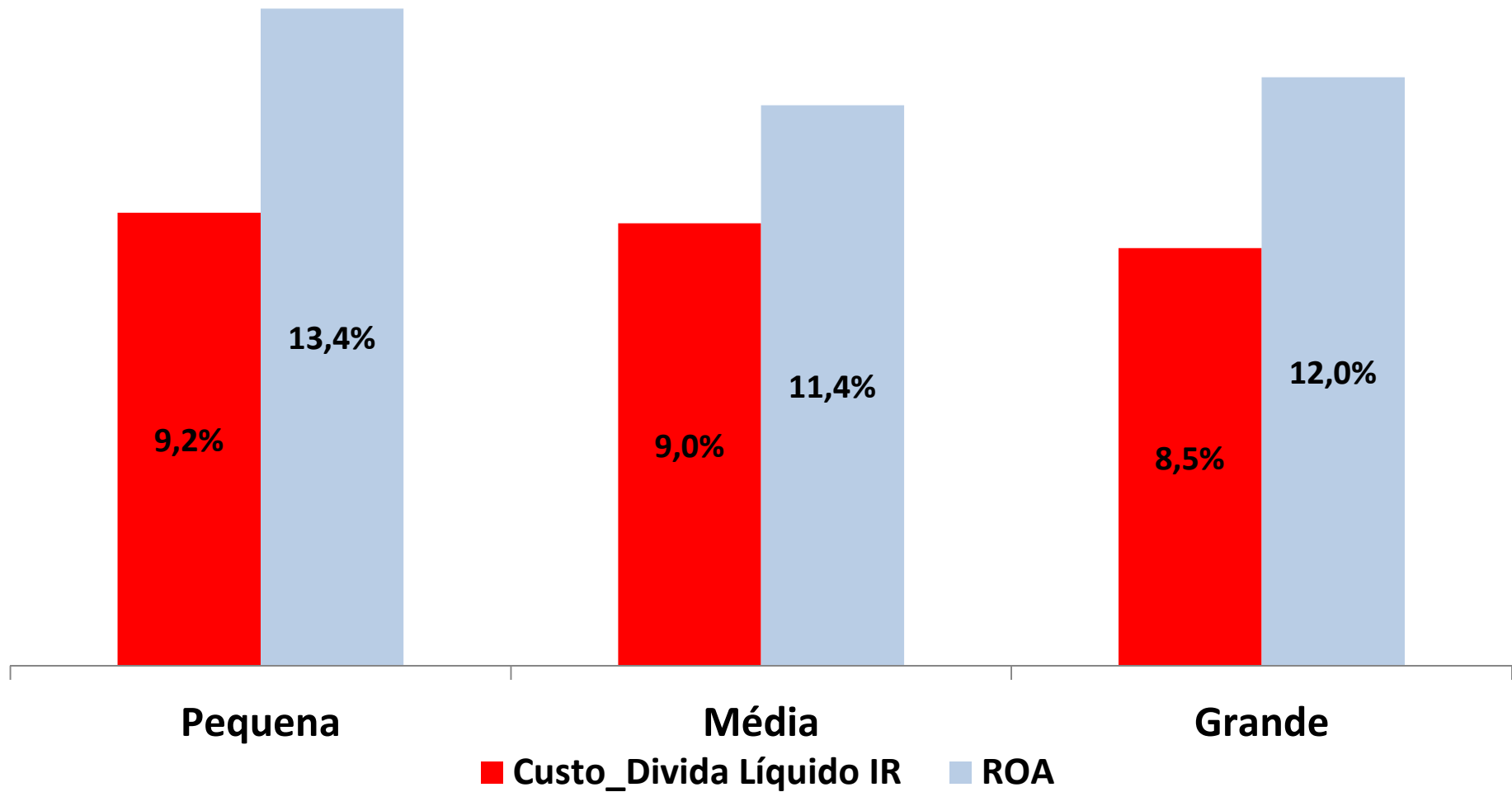
Quanto maior o porte das cias abertas maior é o acesso ao mercado de capitais, fontes externas e BNDES.

% de utilização (número de empresas que utilizaram/número total de empresas do porte) das fontes por porte - 2011

Fontes de Financiamento	Pequena	Média	Grande
Fontes Externas	14,9%	24,4%	56,9%
Bancos Recursos Livres	57,4%	78,0%	81,5%
Bancos Recursos Direcionados	2,1%	2,4%	6,9%
Mercado de Capitais	10,6%	29,3%	61,6%
Linhas Especiais	31,9%	39,0%	51,9%
BNDES	14,9%	51,2%	65,7%
Derivativos	2,1%	2,4%	5,1%
Total Empresas	47	41	216

As cias abertas têm taxas de retorno superior ao custo do exigível.

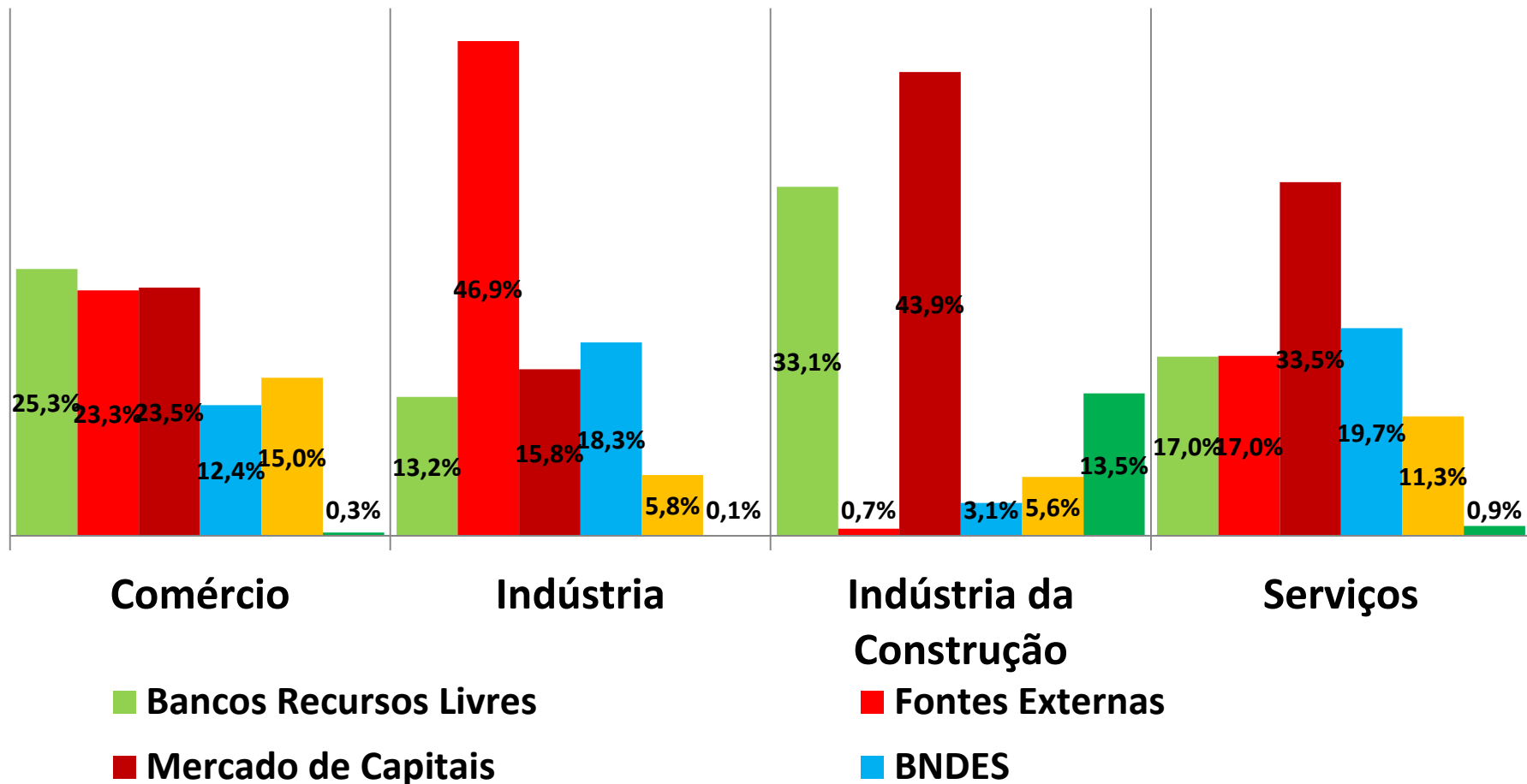
Custo da Dívida Liq. IR versus ROA - 2011



3. Resultados por Setor de Atividade

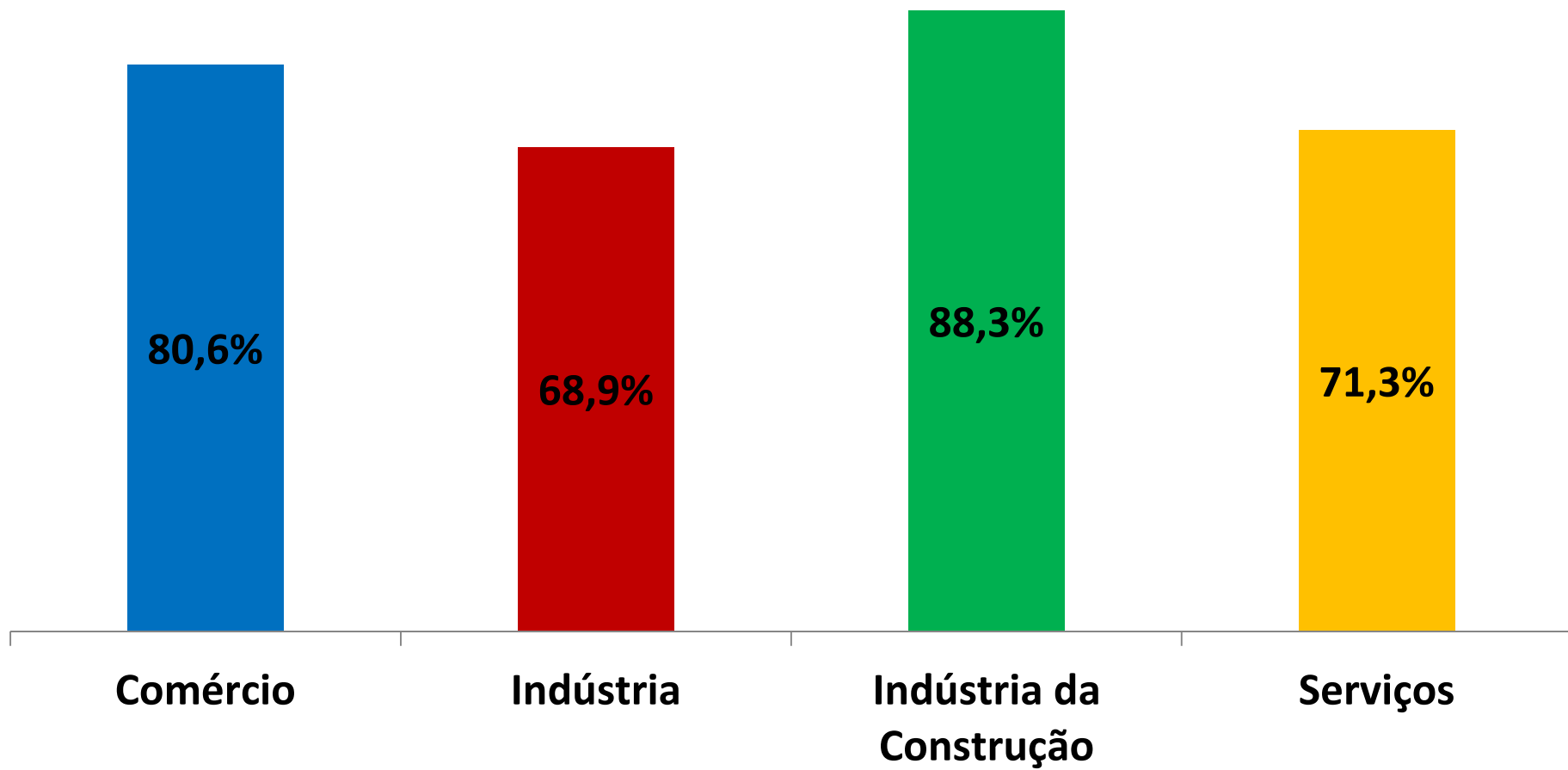
Cias Abertas do setor Comércio utilizam mais bancos; da Indústria mais fontes externas; da Construção Civil e Serviços mais mercado de capitais.

**Fontes do Exigível Financeiro das Companhias Abertas -
Composição % no Total de Financiamentos - 2011**



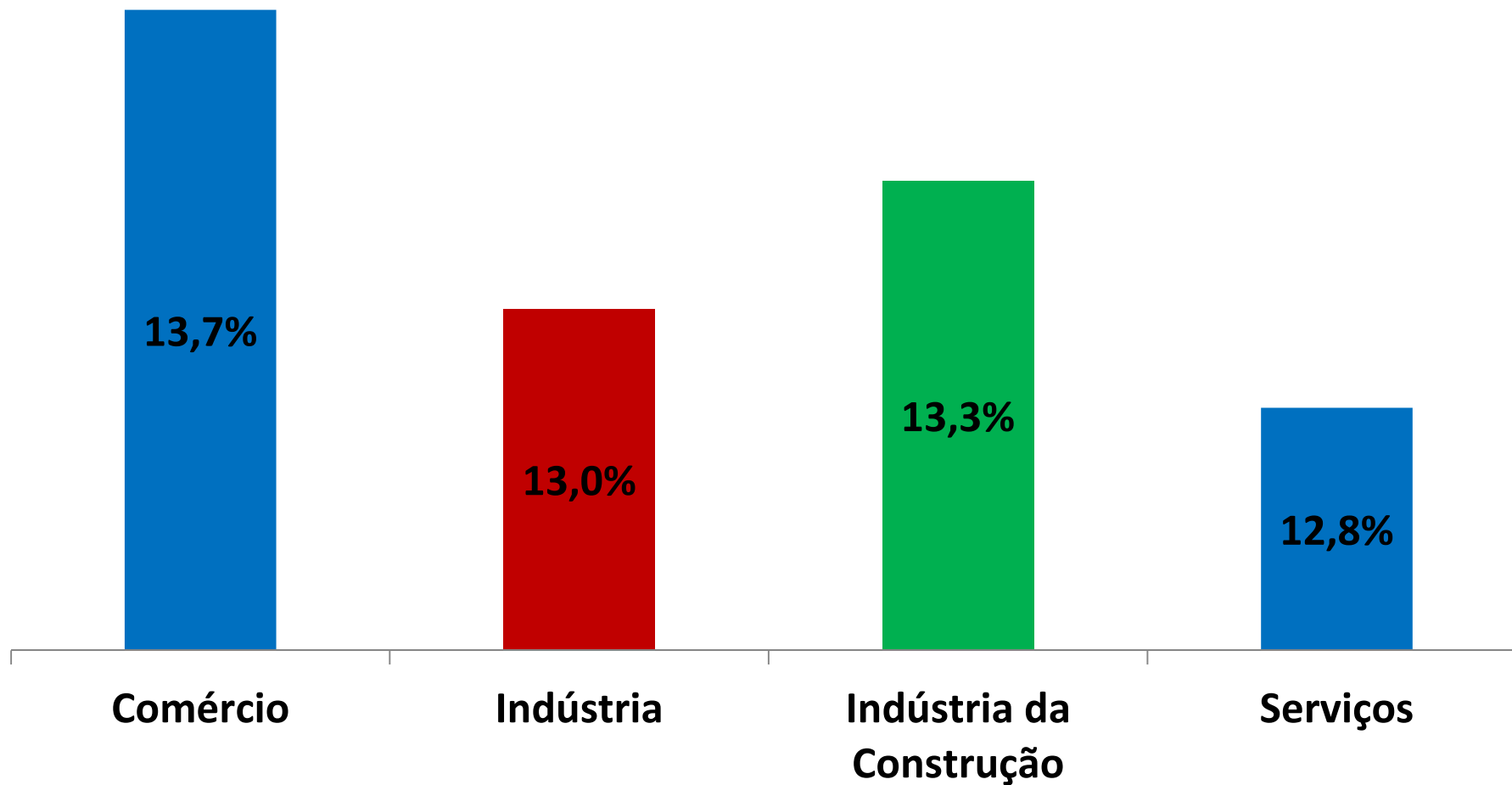
A indústria da construção tem a maior alavancagem.

Leverage (dívida/PL) das Companhias Abertas - 2011



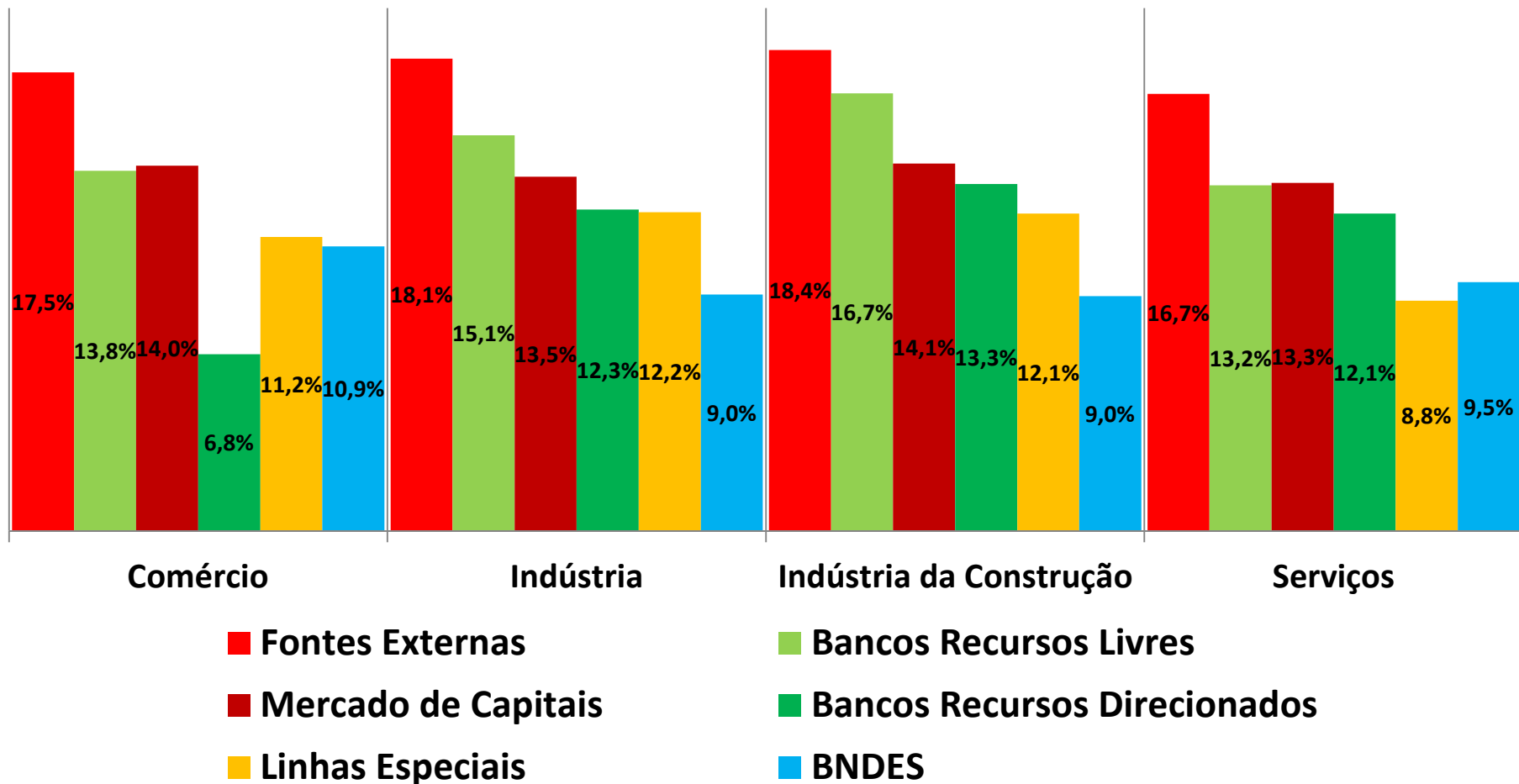
O Comércio tem a maior taxa de juros.

Taxa de Juros das Companhias Abertas - 2011



Taxas de Juros do mercado de capitais são mais baixas que a dos bancos e fontes externas

Médias das Taxas de Juros do Exigível - Companhias Abertas - 2011



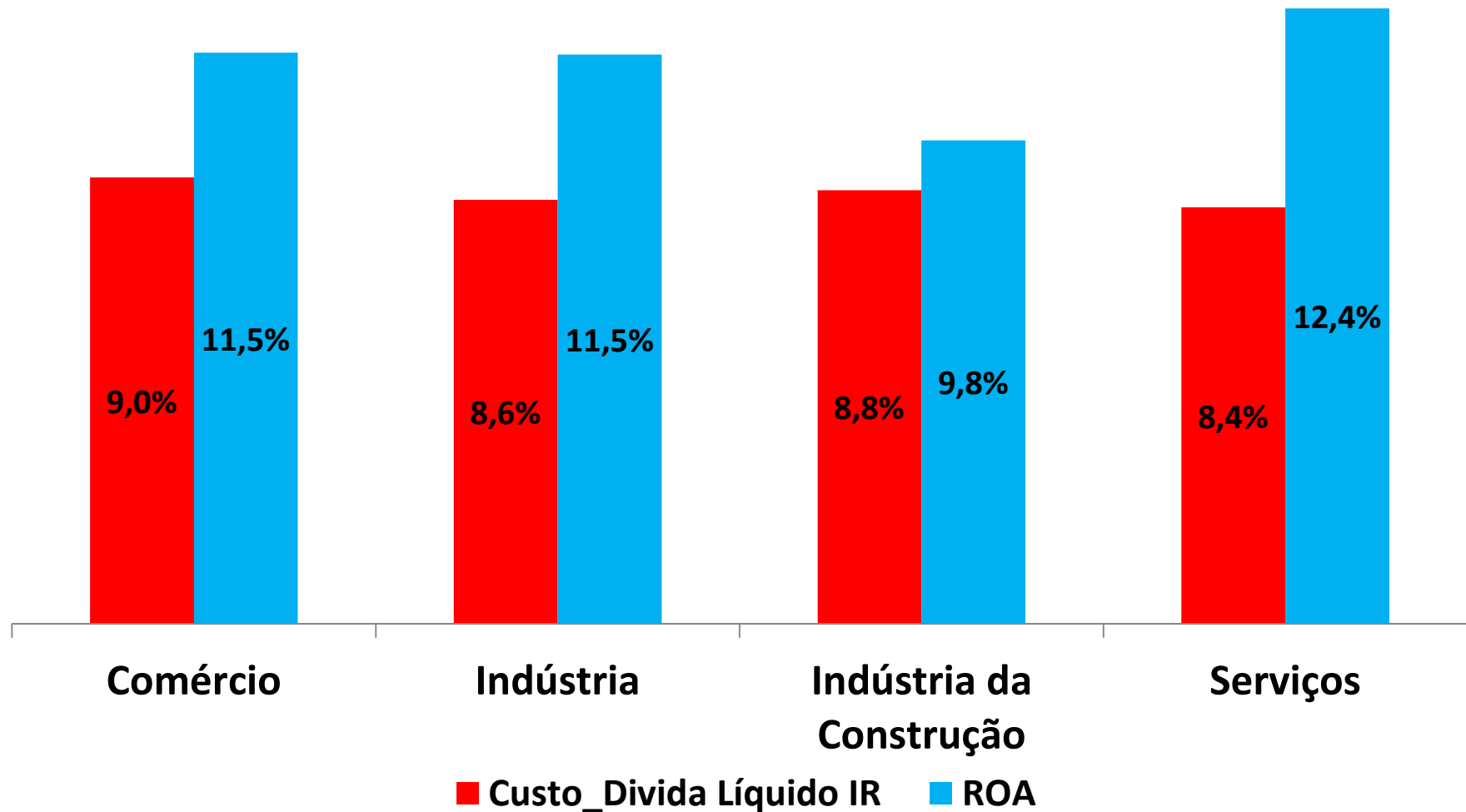
Mercado de capitais é mais utilizado pelos setores da indústria da construção e de serviços

% de utilização (número de empresas que utilizaram/número total de empresas do setor) das fontes nos setores - 2011

Fontes de Financiamento	Comércio	Indústria	Indústria da Construção	Serviços
Bancos Recursos Livres	84,6%	77,1%	72,4%	77,1%
Fontes Externas	46,2%	52,9%	13,8%	45,9%
Mercado de Capitais	26,9%	37,1%	69,0%	65,1%
BNDES	61,5%	55,0%	27,6%	63,3%
Linhas Especiais	38,5%	50,0%	24,1%	51,4%
Derivativos	3,8%	2,1%	3,4%	7,3%
Bancos Recursos Direcionados	3,8%	2,9%	31,0%	2,8%
Total Empresas	26	140	29	109

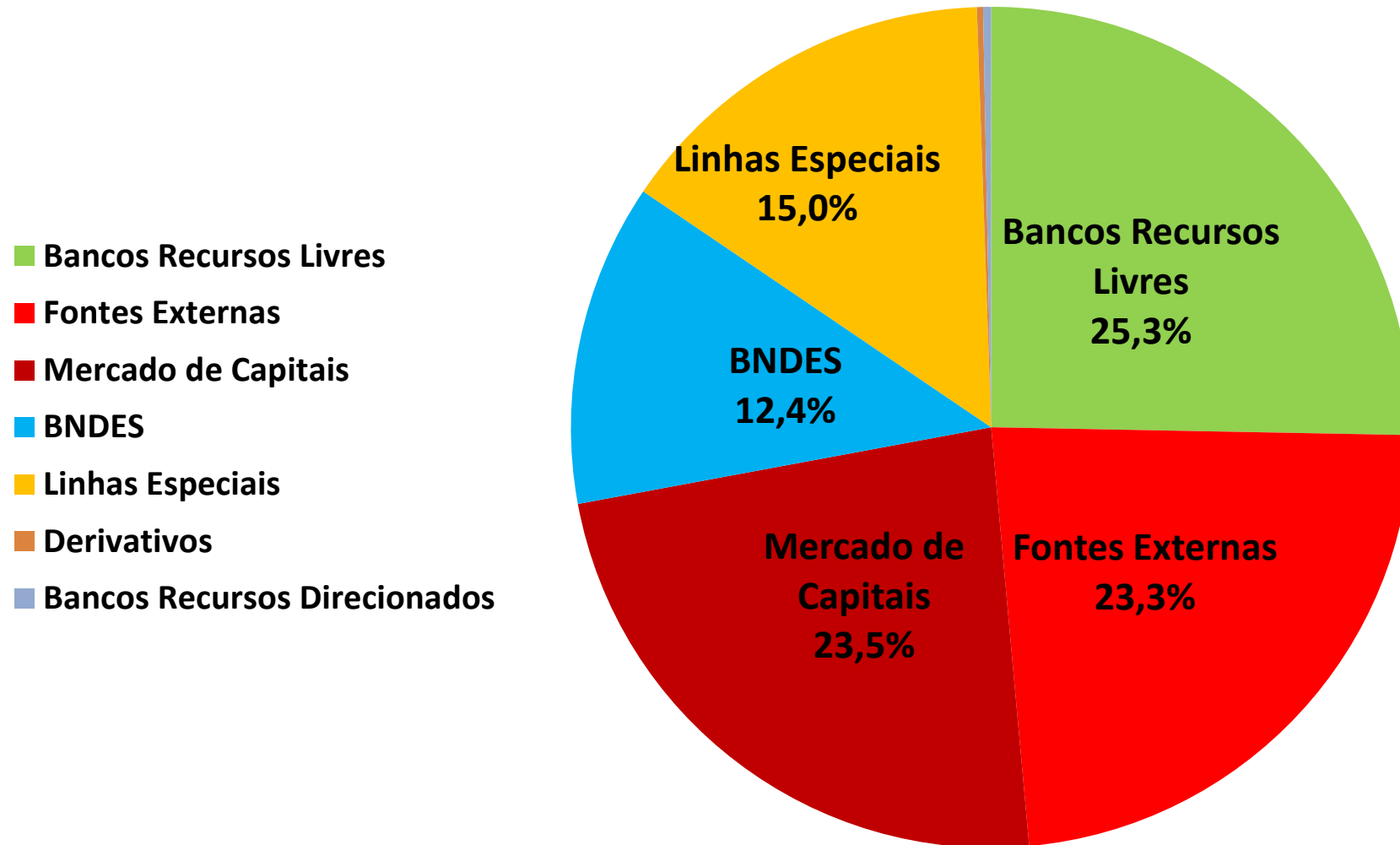
As cias abertas têm taxas de retorno superior ao custo do exigível.

Custo da Dívida Liq. IR versus ROA - 2011

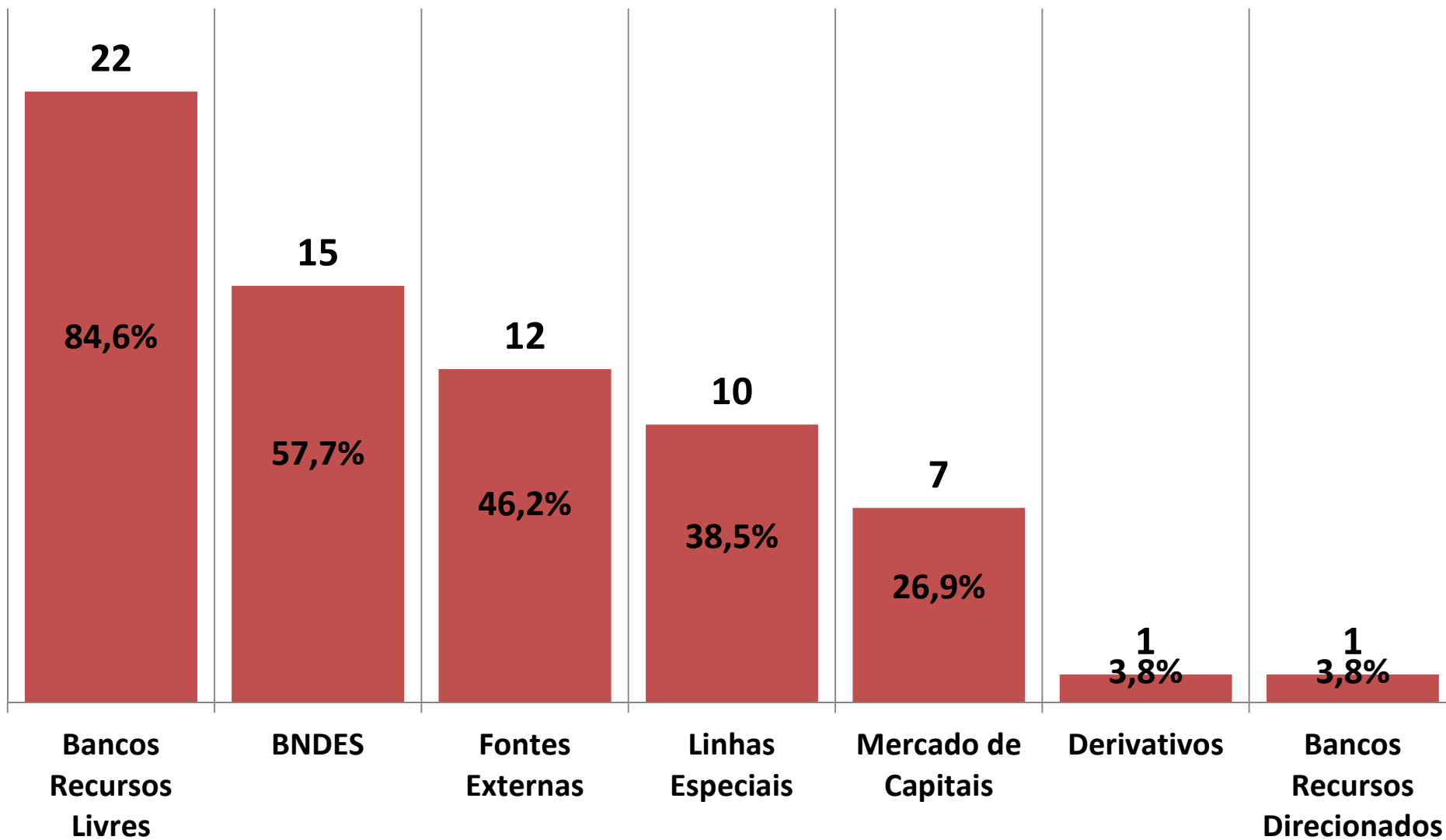


3.1 Resultados do Setor Comércio

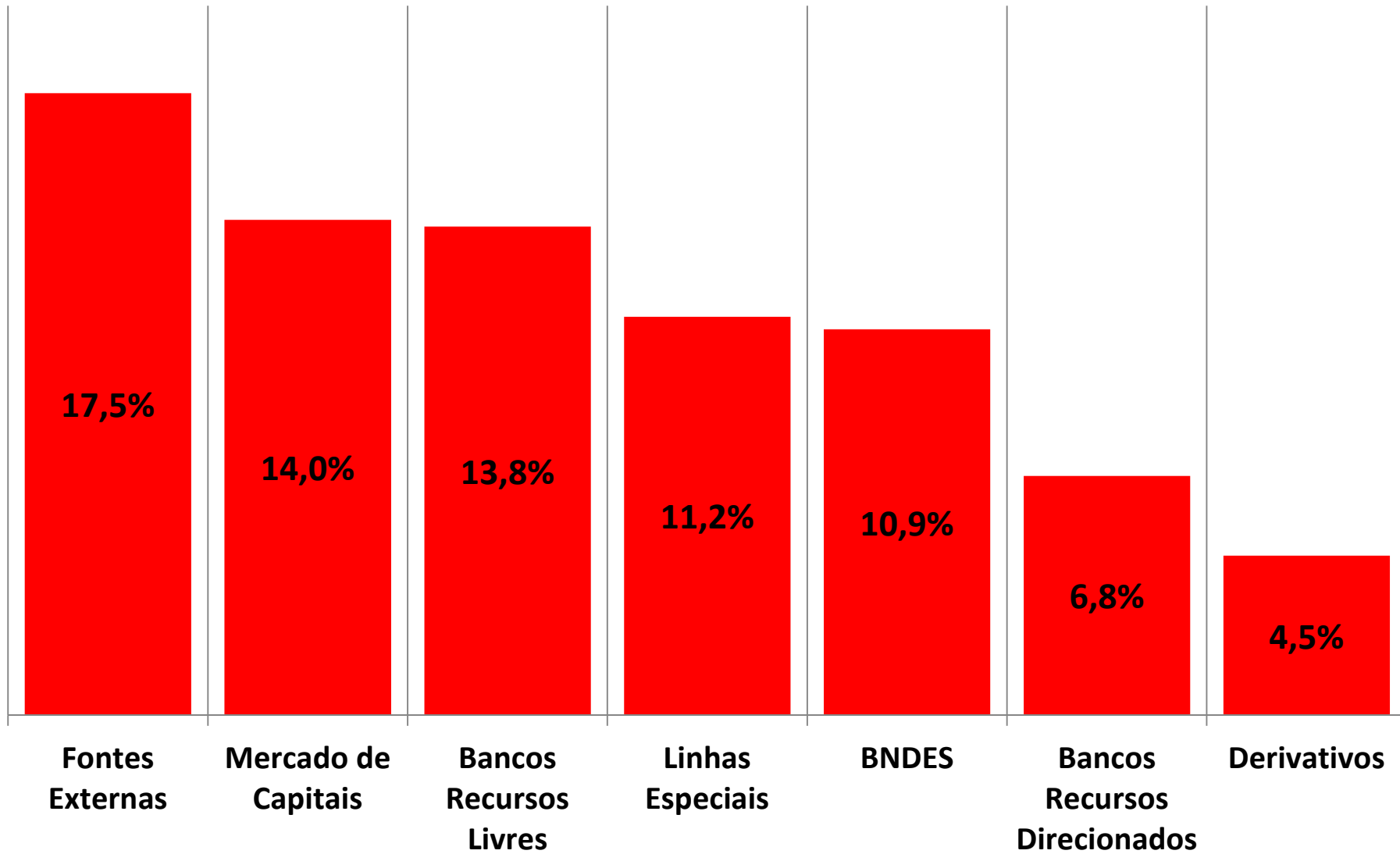
Companhias Abertas do Setor Comércio Composição % do Total do Setor - 2011



Companhias Abertas do Setor Comércio (26 cias)
Percentual de Utilização por Fonte de Financiamento - 2011

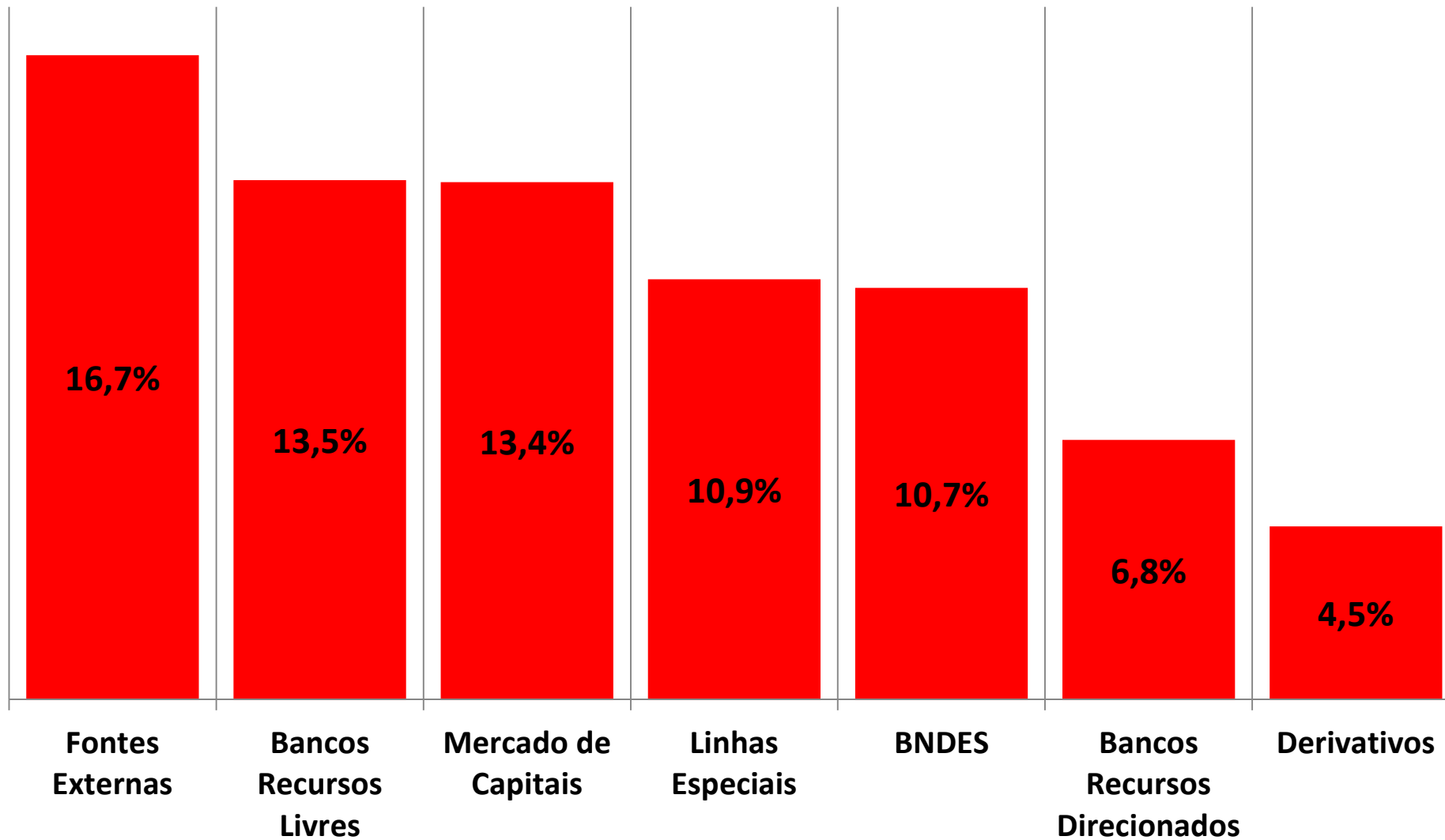


Companhias Abertas do Setor Comércio Taxas de Juros Médias das Fontes - 2011



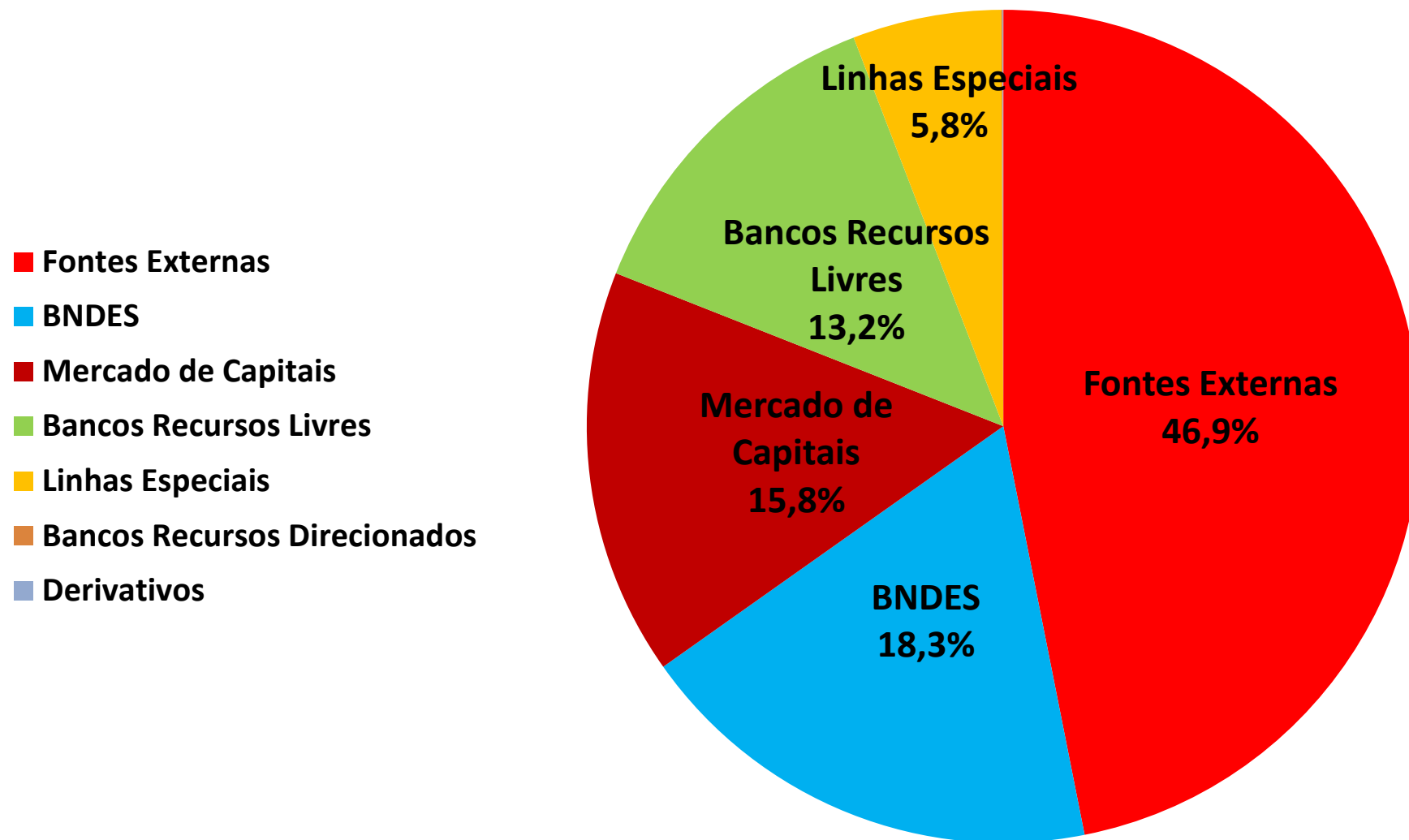
Companhias Abertas do Setor Comércio

Taxas de Juros Medianas das Fontes - 2011

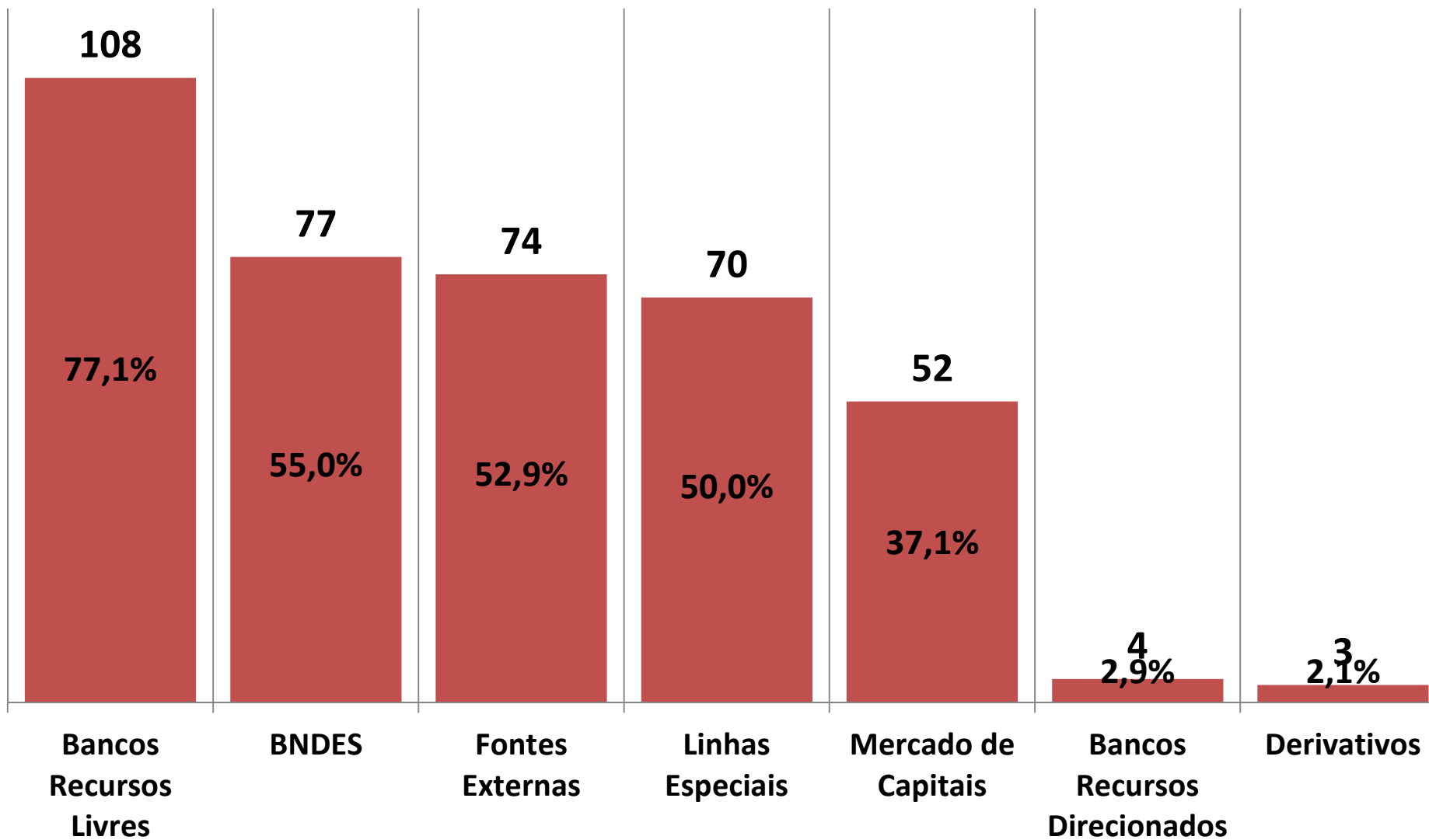


3.2 Resultados do Setor Indústria

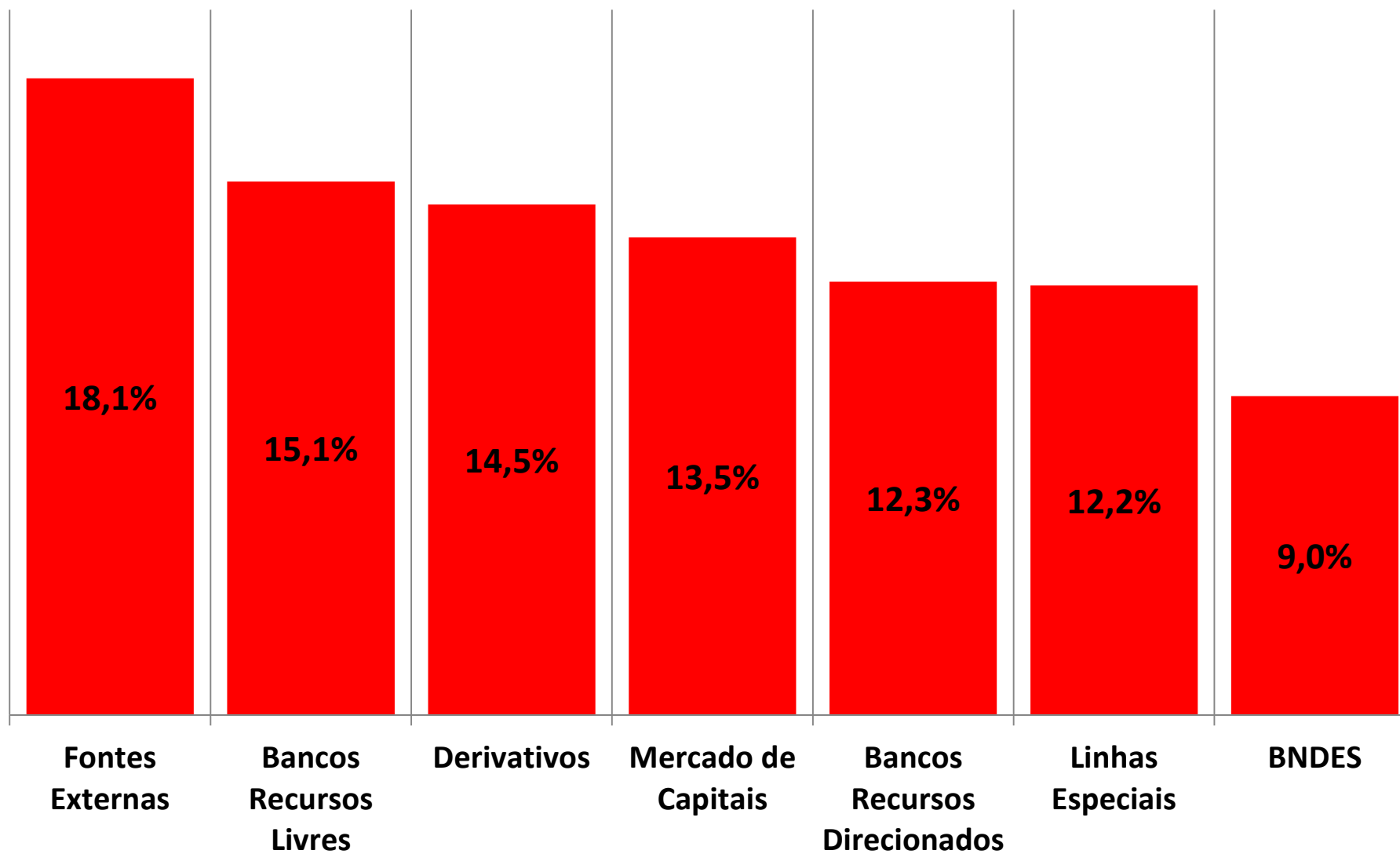
Companhias Abertas do Setor Indústria Composição % do Total do Setor - 2011



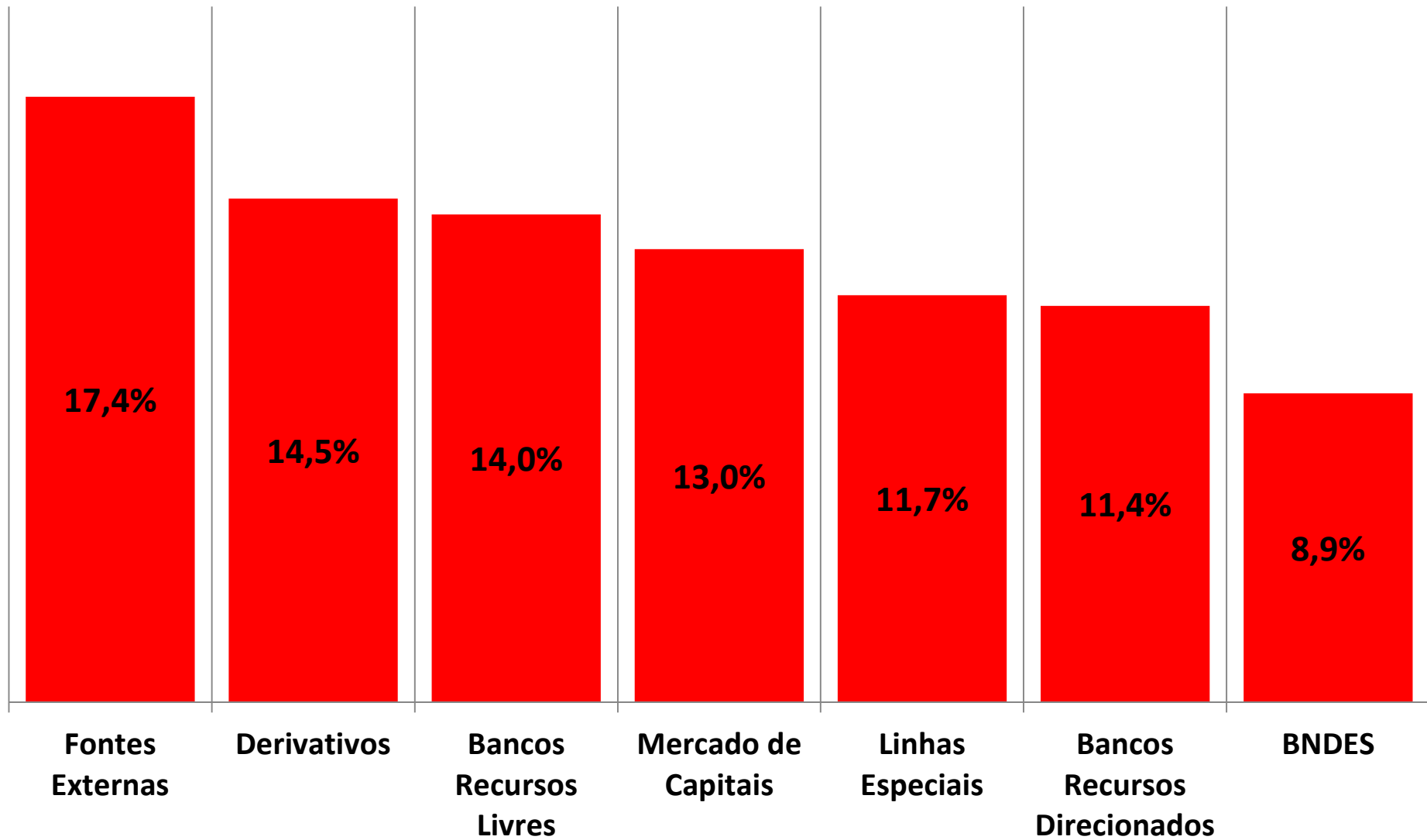
Companhias Abertas do Setor Indústria (140 cias)
Percentual de Utilização por Fonte de Financiamento - 2011



Companhias Abertas do Setor Indústria Taxas de Juros Médias das Fontes - 2011

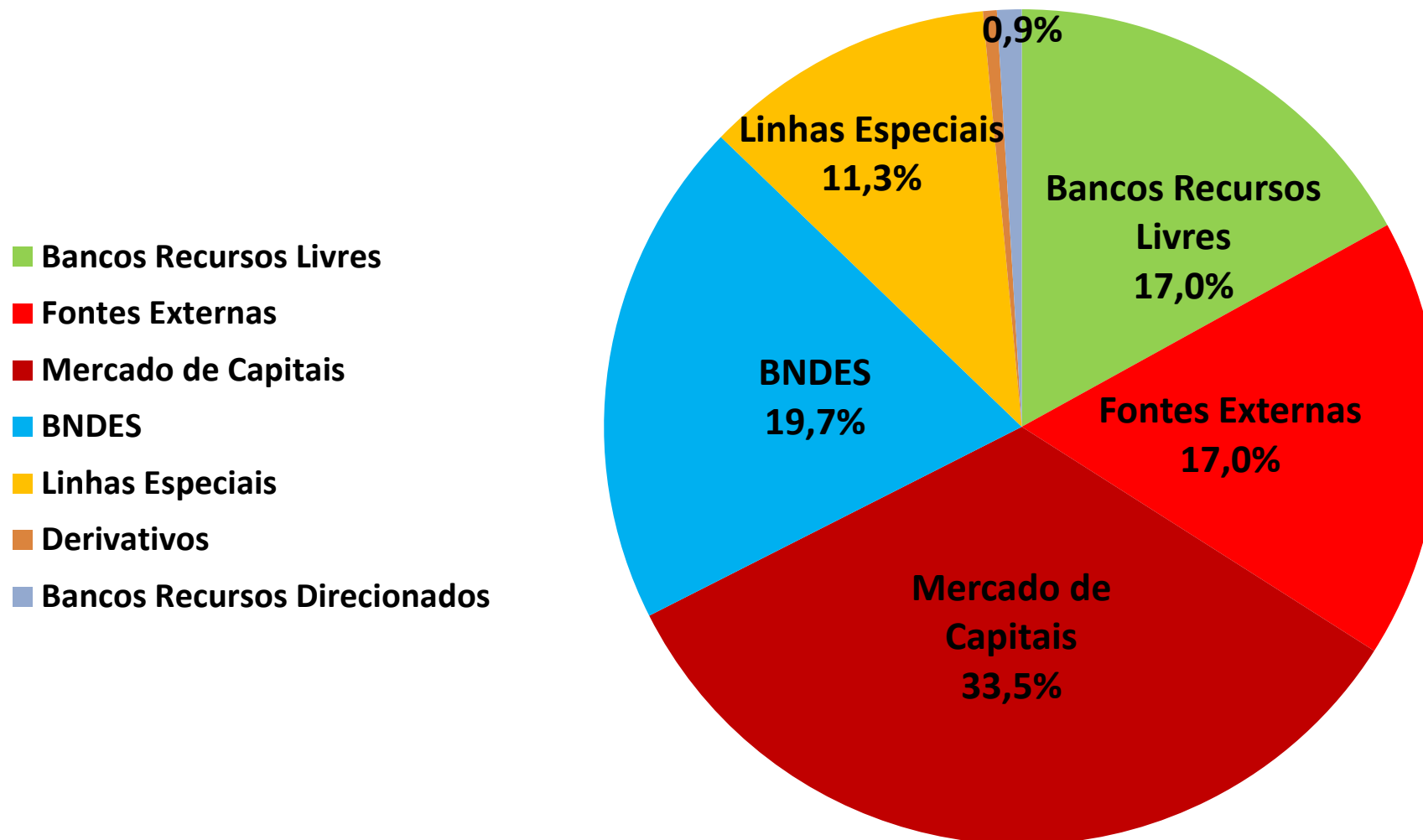


Companhias Abertas do Setor Indústria Taxas de Juros Medianas das Fontes - 2011

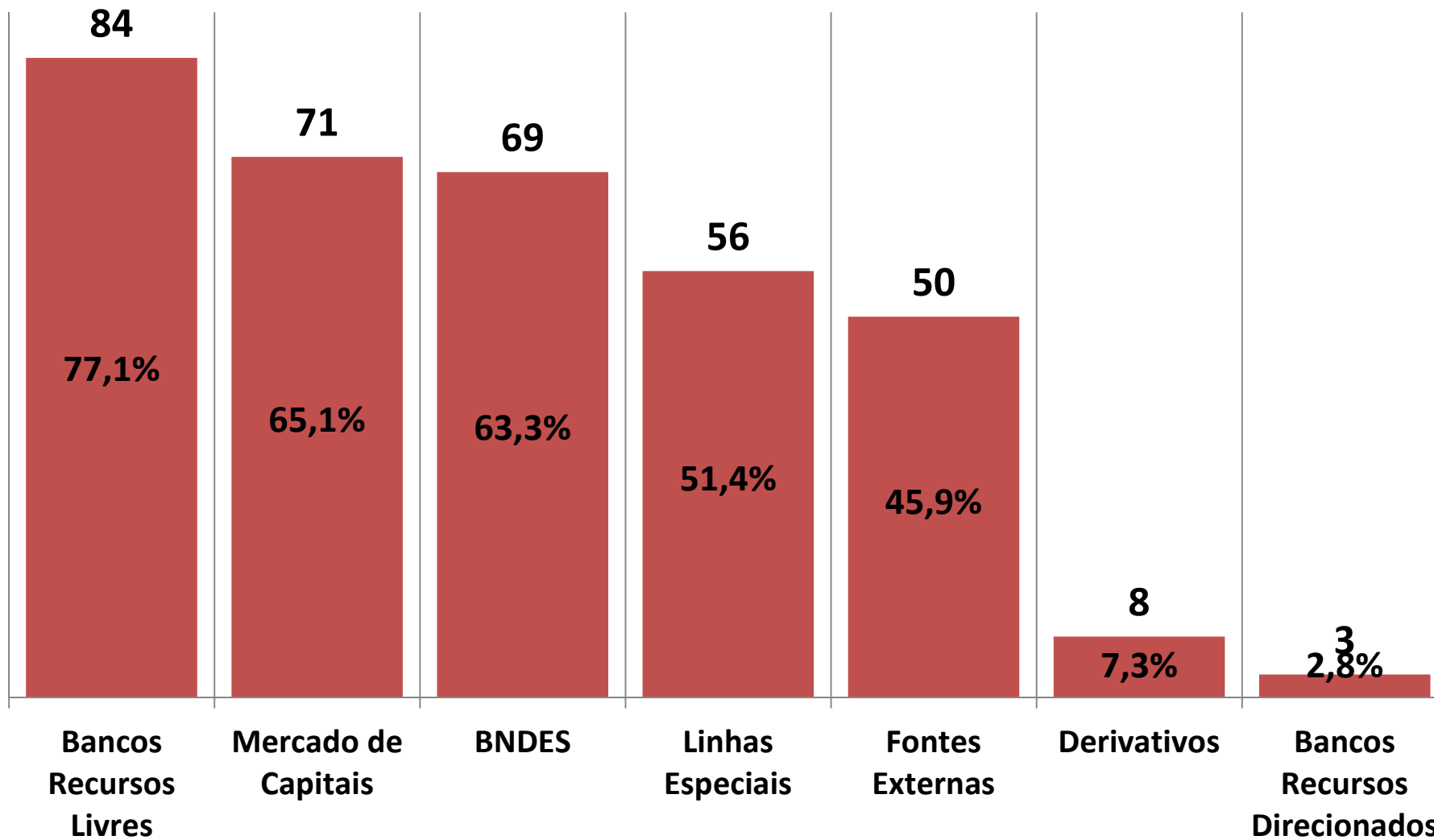


3.3 Resultados do Setor Serviços

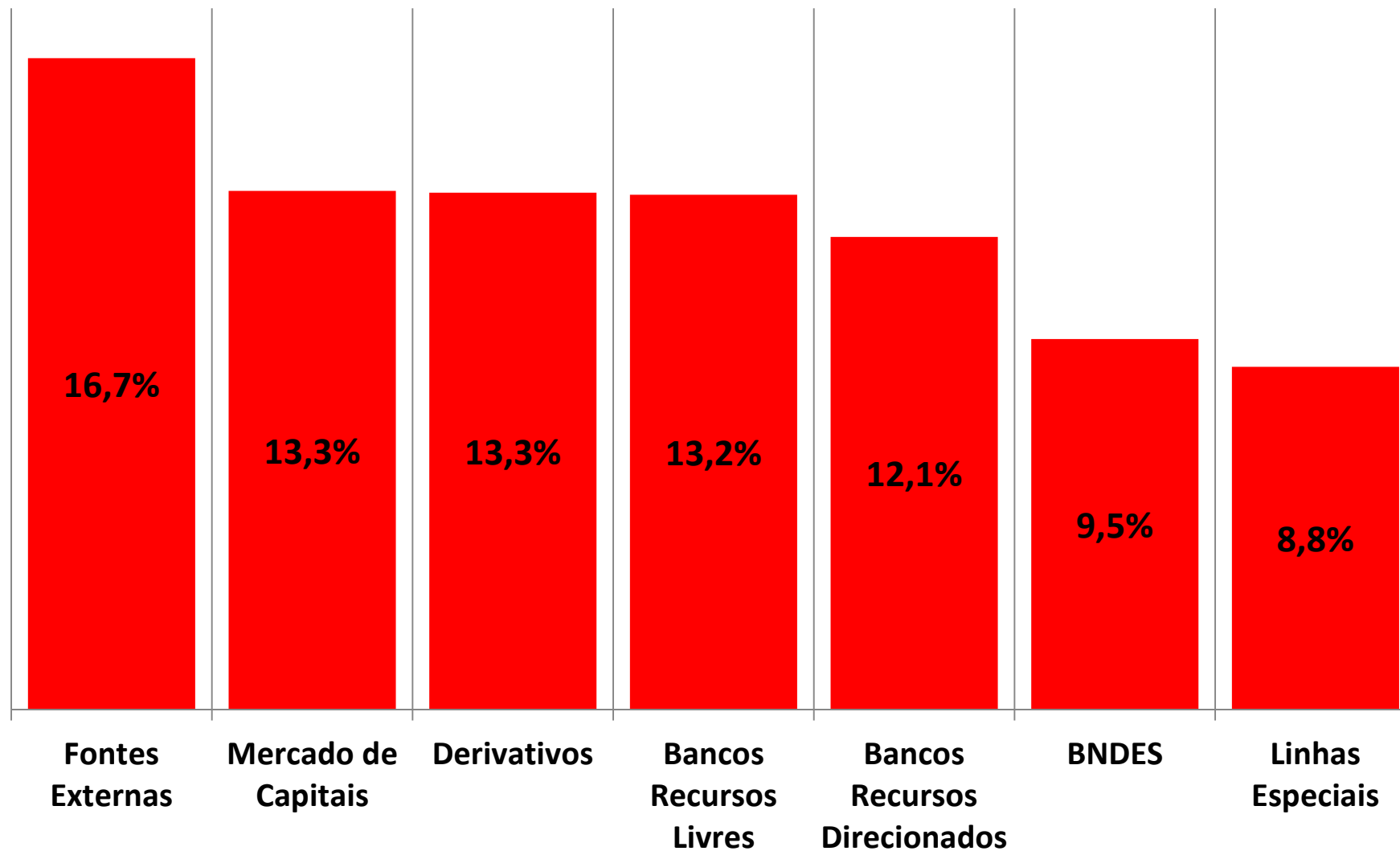
Companhias Abertas do Setor Serviços Composição % do Total do Setor - 2011



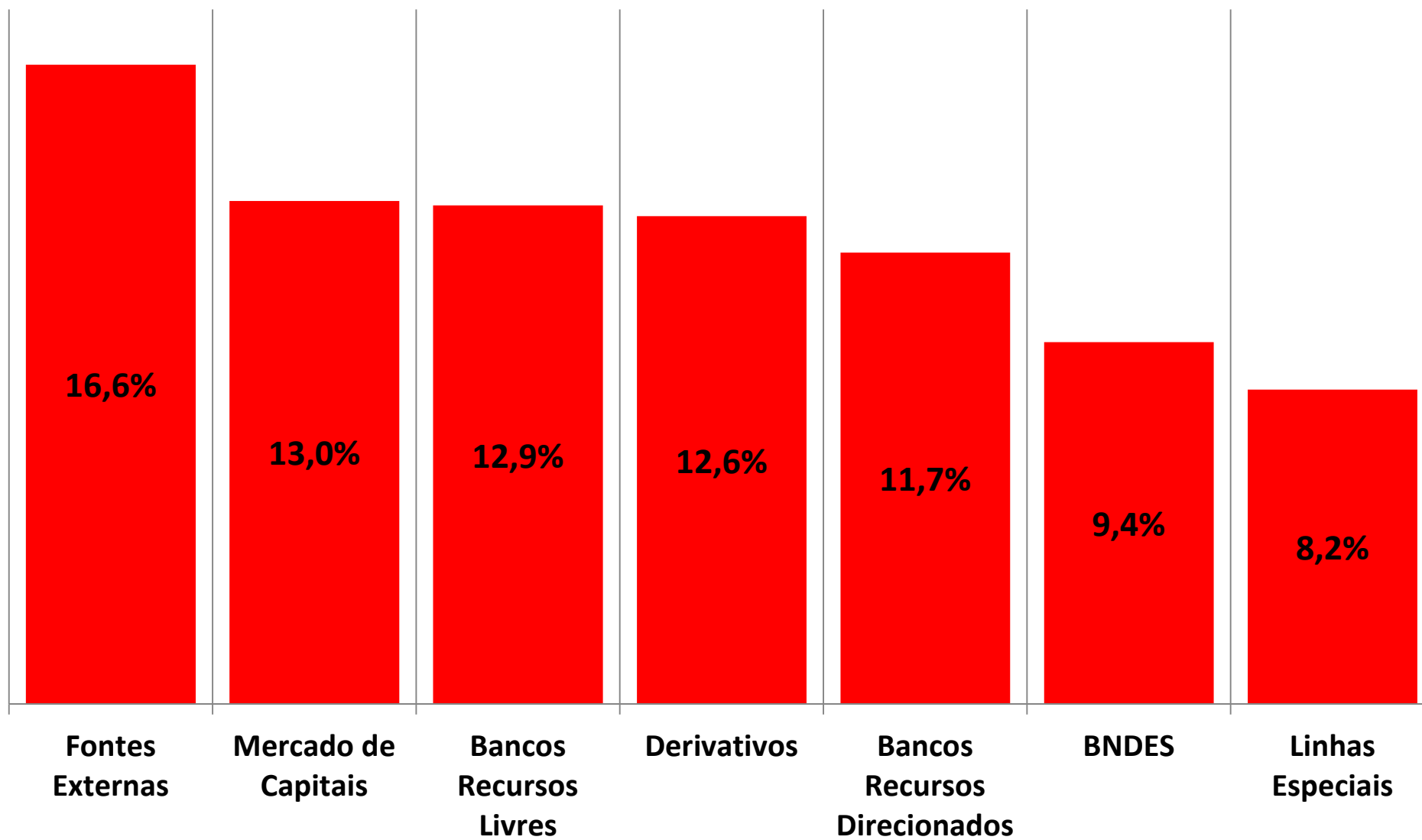
Companhias Abertas do Setor Serviços (109 cias)
Percentual de Utilização por Fonte de Financiamento - 2011



Companhias Abertas do Setor Serviços Taxas de Juros Médias das Fontes - 2011



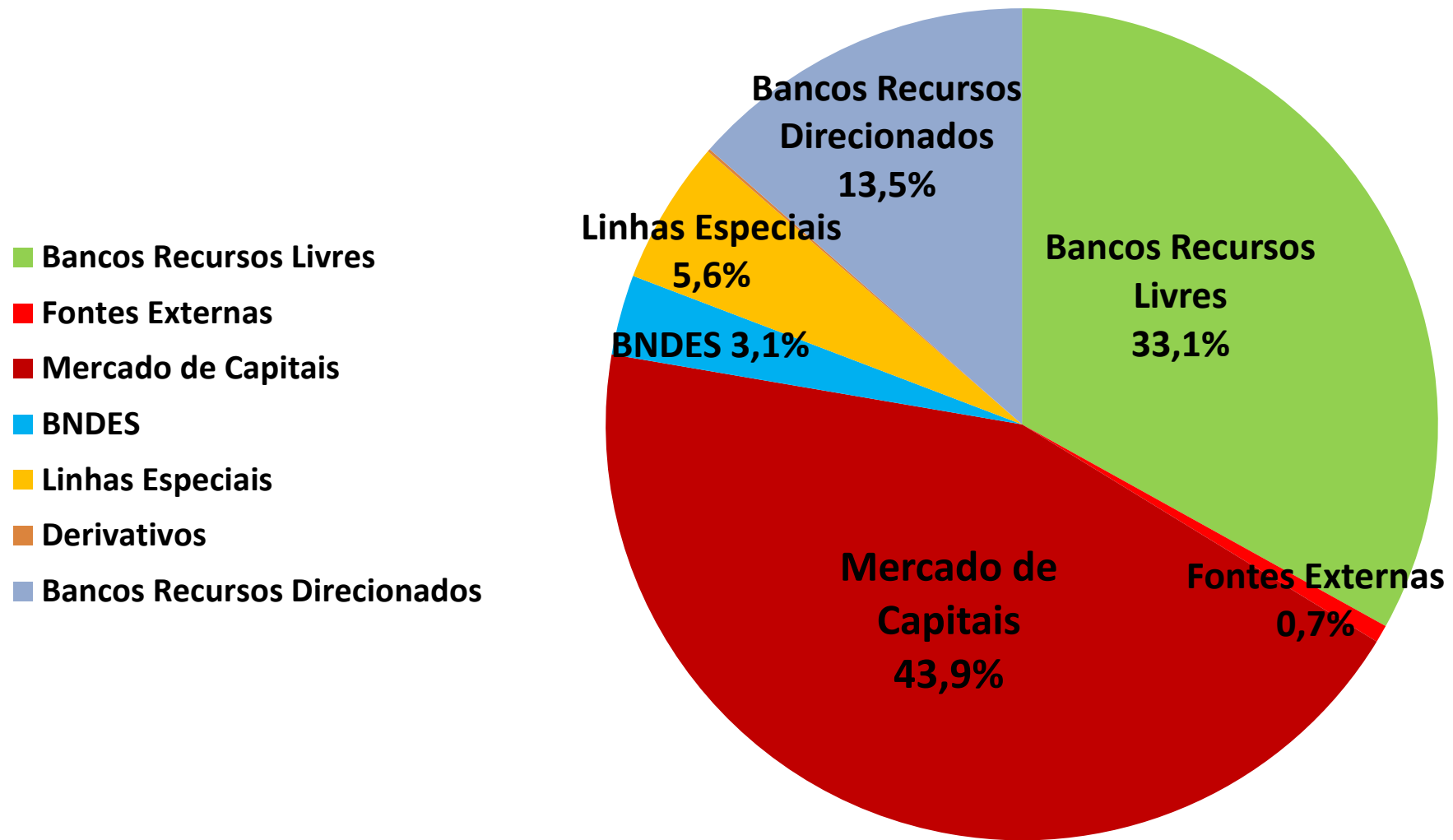
Companhias Abertas do Setor Serviços Taxas de Juros Medianas das Fontes - 2011



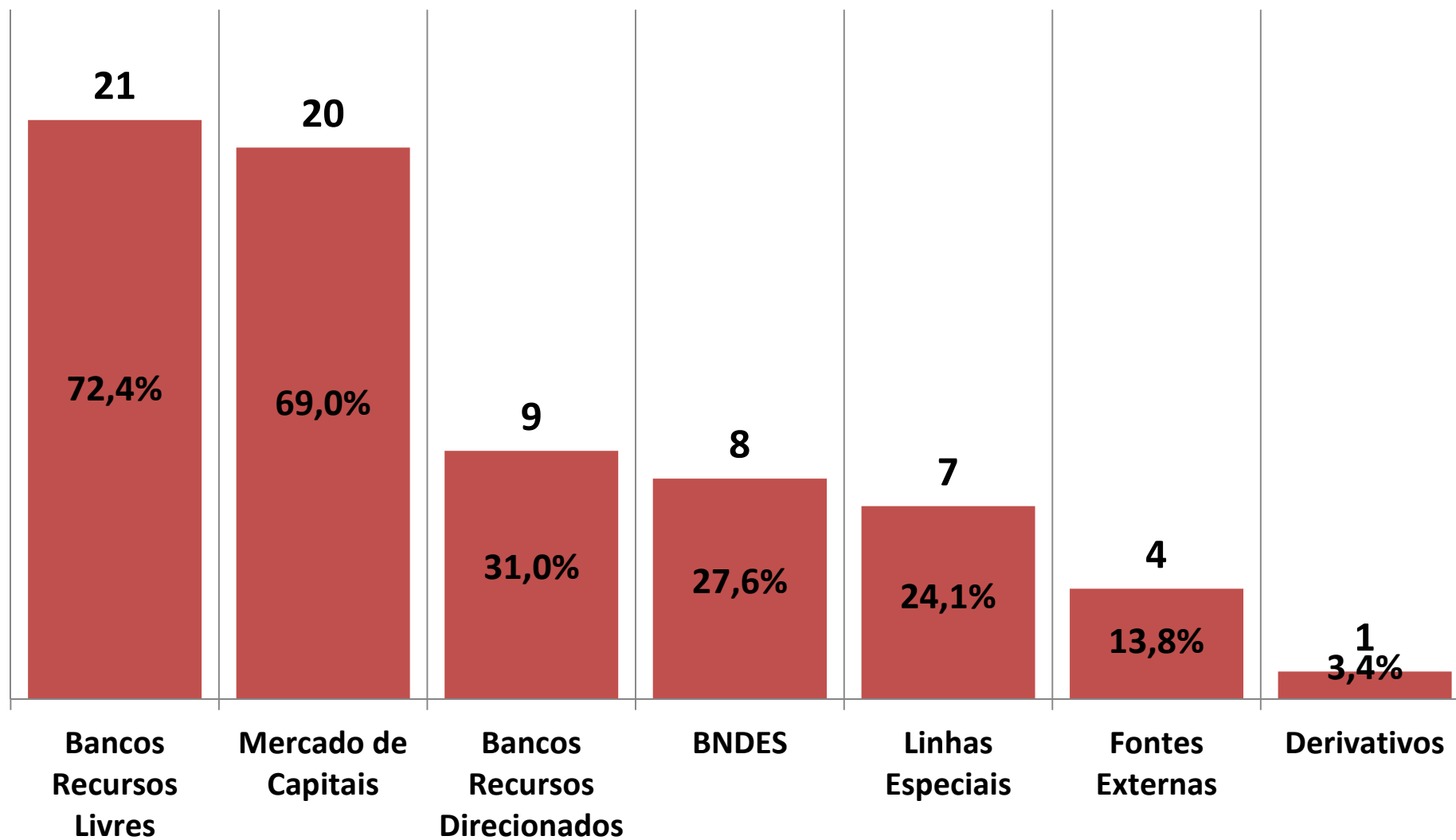
3.4 Resultados do Setor Indústria da Construção Civil

Companhias Abertas do Setor Indústria da Construção

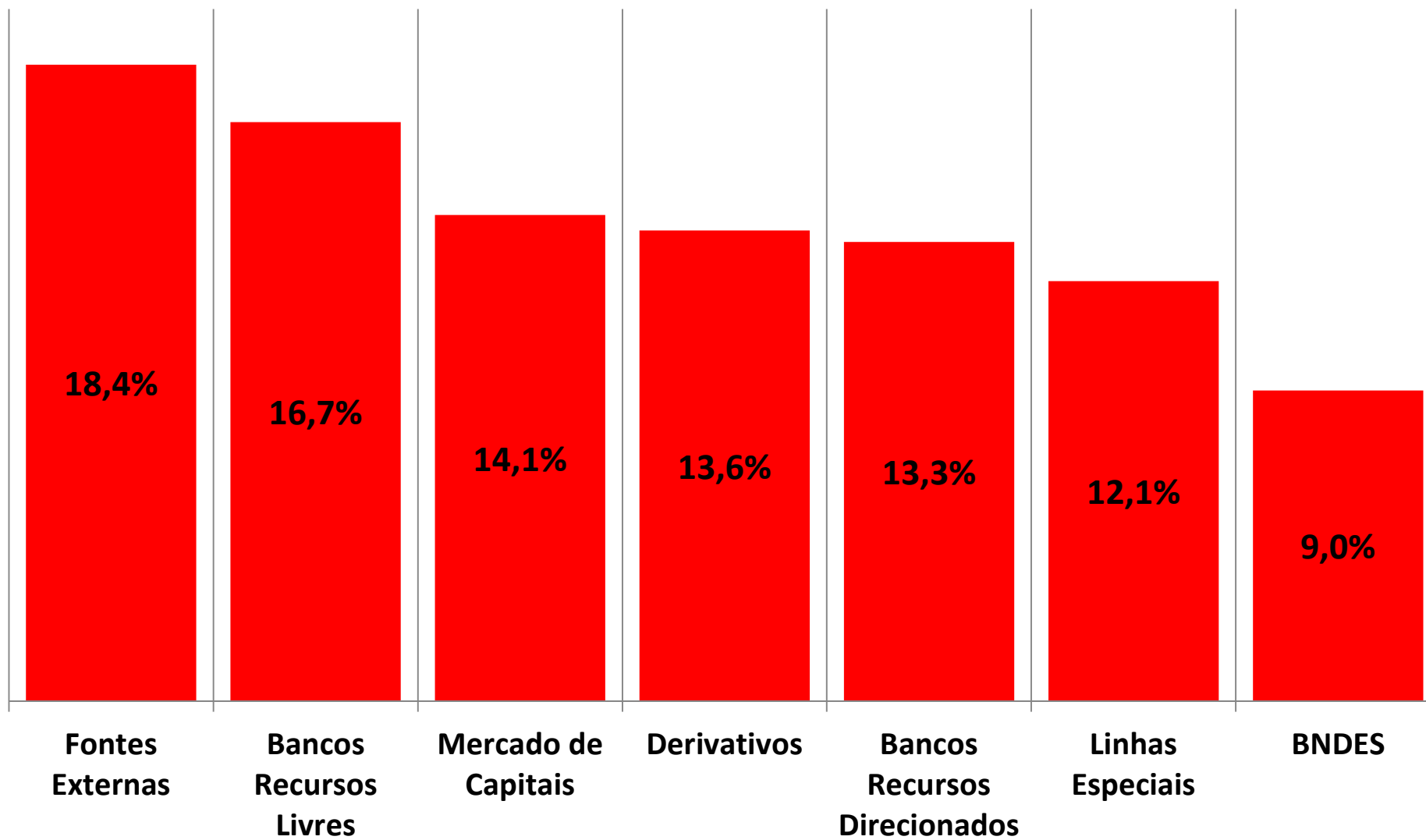
Composição % do Total do Setor - 2011



Companhias Abertas do Setor Indústria Construção Civil (29 cias) Percentual de Utilização por Fonte de Financiamento - 2011



Companhias Abertas do Setor Indústria da Construção Civil Taxas de Juros Médias das Fontes - 2011



Companhias Abertas do Setor Indústria da Construção Civil

Taxas de Juros Medianas das Fontes - 2011

