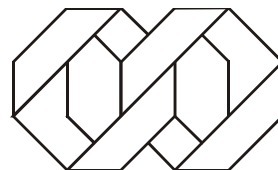




Análise das Emissões de Ações e Debêntures no período 2005-2011



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 Outubro/2012.



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

Principais Resultados

- ❑ Emissões primárias de ações: predominância de empresas grandes, de controle privado nacional e dos setores Indústria e Serviços em todos os anos;**
- ❑ Emissões de Debêntures: predominância de empresas grandes, de controle privado nacional e do setor de serviços em todos os anos;**
- ❑ Em 2009, 2010 e 2011, a maior parte das emissões de debêntures são ICVM/476;**
- ❑ Composição setorial do estoque de cias abertas em 2006 e de cias que realizaram IPO em 2007 se mantém: Indústria → maior participação; Comércio → menor participação;**

Principais Resultados

- ❑ Patrimônio Líquido e Ativo das cias que realizaram IPO em 2007 estão acima da média das cias abertas existentes em 2006;**
- ❑ Retorno sobre o ativo e retorno sobre o PL das empresas que realizaram IPO em 2007 estão abaixo do retorno das cias abertas existentes em 2006; Custo da dívida apresenta mesmo patamar;**
- ❑ Empresas que realizaram IPO em 2007 voltaram a se financiar predominantemente por meio de dívidas após a IPO, apresentando endividamento (Passivo/PL e Dívida/PL) crescente no período 2007-2011;**
- ❑ Empresas maiores (por Ativo e Faturamento) emitem uma quantidade maior de ações e debêntures.**



Análise das Emissões no Período 2005-2011



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

Amostras

☐ Ações

- Emissões primárias de ações (IPO's e Follow-on's) realizadas por companhias brasileiras excluindo financeiras, seguradoras e *holdings*.

☐ Debêntures

- Emissões de debêntures não *leasing* (registradas, dispensadas e ICVM/476) realizadas por companhias brasileiras excluindo financeiras, seguradoras e *holdings*.

☐ Período de análise

- 2005-2011.



Emissões Primárias de Ações

no período 2005-2011

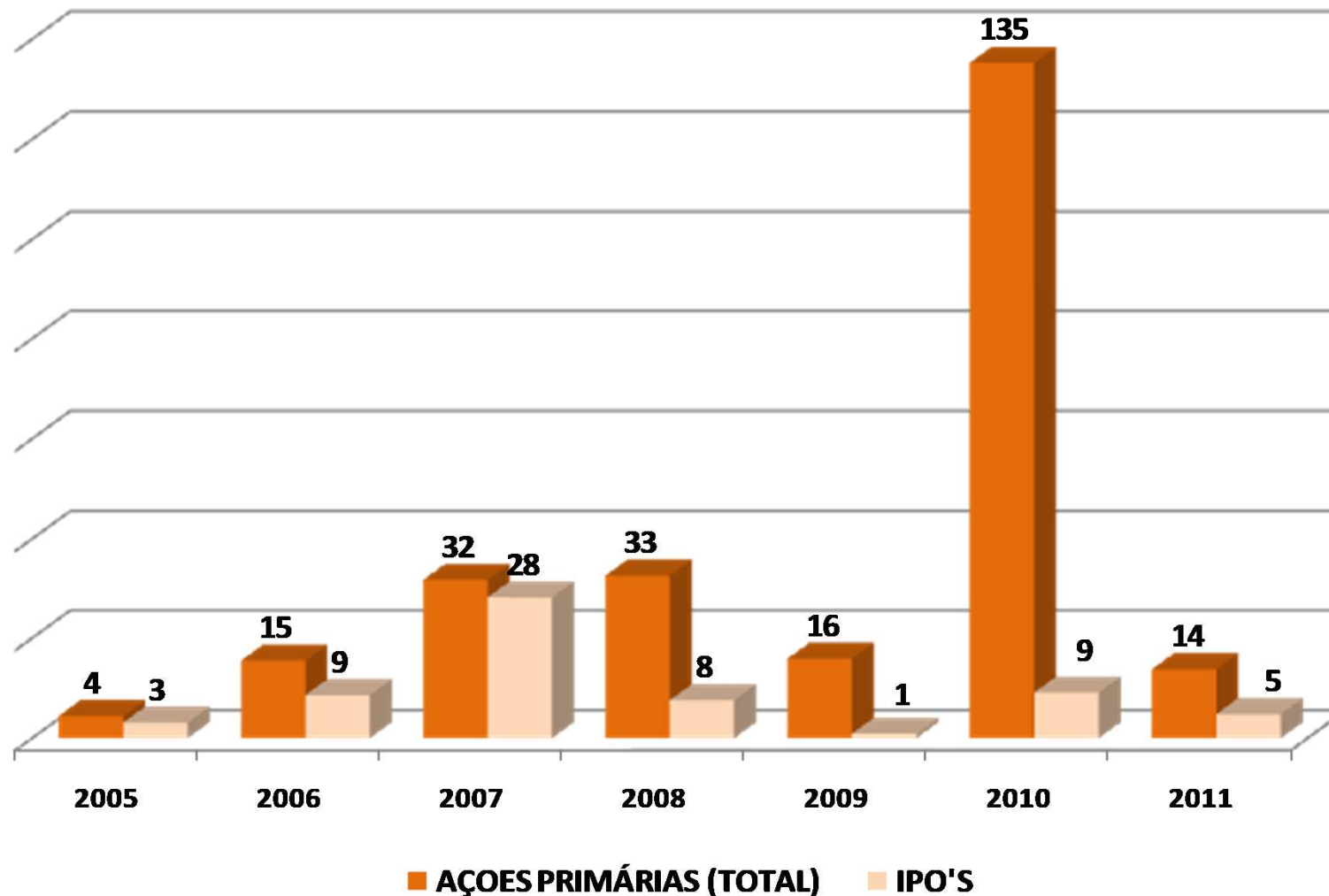
(IPO e *Follow-On*)



IBMEC

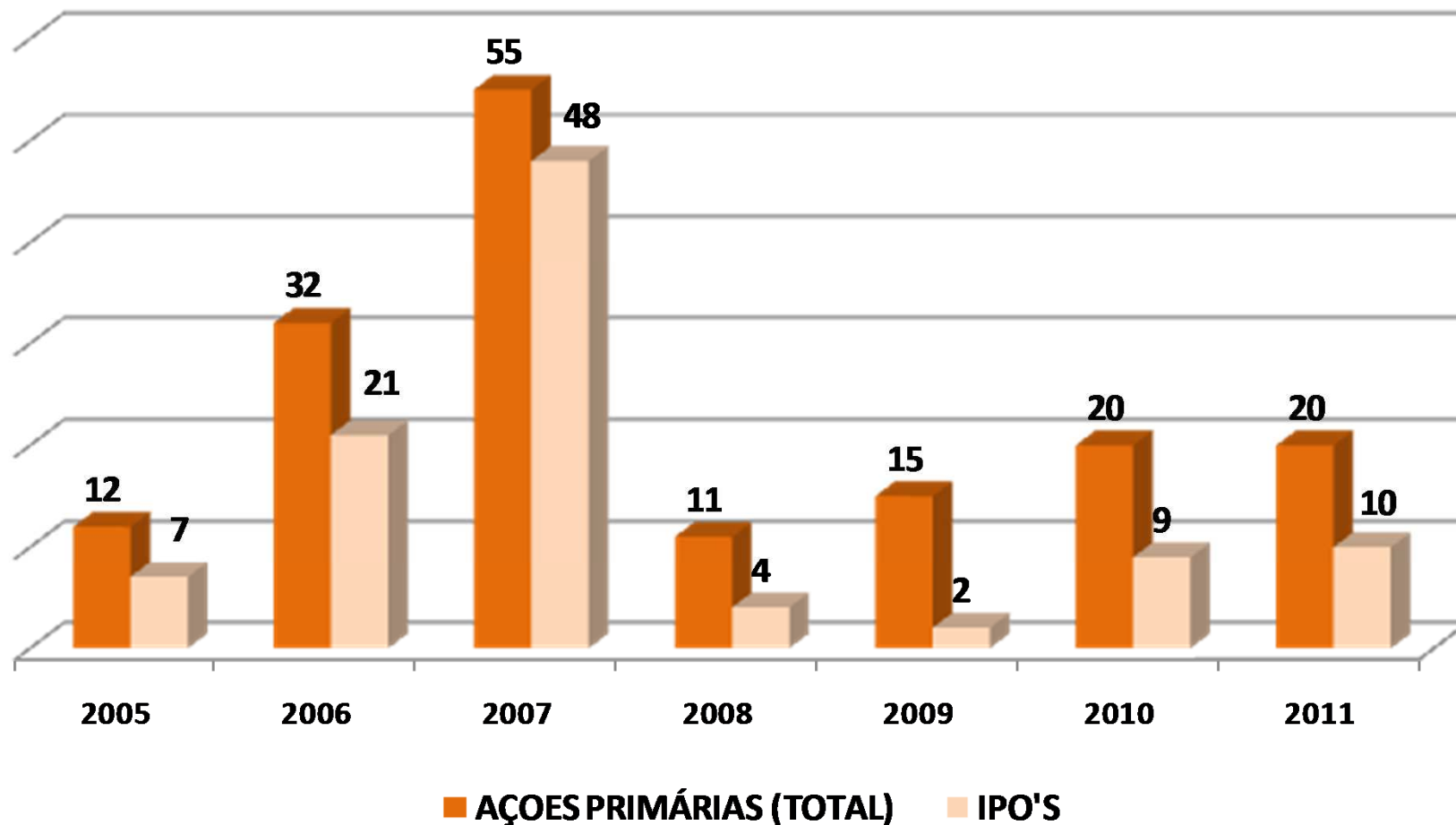
Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

Volume de Emissões de Ações (em bilhões R\$)



Predominância de empresas grandes, de controle privado nacional (exceto em 2010 devido à emissão da Petrobras) e dos setores Indústria e Serviços

Número de Emissões de Ações



Predominância de empresas grandes, de controle privado nacional e dos setores Indústria e Serviços em todos os anos

Número de Emissões de Ações

Total por Setor, Controle e Tamanho

SETORES AMPLOS	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total	%
Indústria	2	6	17	8	3	6	6	48	29%
Indústria da Construção	1	8	16	-	6	3	2	36	22%
Comércio	3	5	4	2	-	1	3	18	11%
Serviços	5	13	18	1	6	10	9	62	38%
#N/D	1	-	-	-	-	-	-	1	1%
Total	12	32	55	11	15	20	20	165	100%

Controle	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total	%
Privado Nacional	7	23	41	10	13	12	13	119	72%
Privado Estrangeiro	3	5	12	1	2	7	7	37	22%
Estatual	1	2	-	-	-	1	-	4	2%
#N/D	1	2	2	-	-	-	-	5	3%
Total	12	32	55	11	15	20	20	165	100%

Tamanho	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total	%
Grande	10	28	49	9	15	18	17	146	88%
Média	-	4	6	1	-	1	3	15	9%
Pequena	1	-	-	1	-	1	-	3	2%
#N/D	1	-	-	-	-	-	-	1	1%
Total	12	32	55	11	15	20	20	165	100%

Número de IPO's

Total por Setor, Controle e Tamanho

SETORES AMPLOS	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total	%
Indústria	1	4	14	3	-	2	4	28	28%
Indústria da Construção	-	5	14	-	1	-	-	20	20%
Comércio	2	3	3	1	-	1	3	13	13%
Serviços	3	9	17	-	1	6	3	39	39%
#N/D	1	-	-	-	-	-	-	1	1%
Total	7	21	48	4	2	9	10	101	100%

Controle	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total	%
Privado Nacional	4	13	36	4	2	7	6	72	71%
Privado Estrangeiro	2	5	10	-	-	2	4	23	23%
Estatual	-	1	-	-	-	-	-	1	1%
#N/D	1	2	2	-	-	-	-	5	5%
Total	7	21	48	4	2	9	10	101	100%

Tamanho	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total	%
Grande	5	17	42	3	2	7	7	83	82%
Média	-	4	6	-	-	1	3	14	14%
Pequena	1	-	-	1	-	1	-	3	3%
#N/D	1	-	-	-	-	-	-	1	1%
Total	7	21	48	4	2	9	10	101	100%



Emissões de Debêntures no período 2005-2011



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

Número de Emissões de Debêntures Total por Setor, Controle e Tamanho

SETORES AMPLOS	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total	%
Indústria	6	9	6	2	5	22	24	74	16%
Indústria da Construção	3	2	6	8	17	26	18	80	17%
Comércio	-	1	2	1	3	5	11	23	5%
Serviços	21	20	20	18	37	67	84	267	57%
#N/D	1	3	1	-	-	6	14	25	5%
Total	31	35	35	29	62	126	151	469	100%

Controle	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total	%
Privado Nacional	16	21	22	18	38	72	78	265	57%
Privado Estrangeiro	9	7	9	7	12	14	18	76	16%
Estatual	4	2	2	3	1	4	2	18	4%
#N/D	2	5	2	1	11	36	53	110	23%
Total	31	35	35	29	62	126	151	469	100%

Tamanho	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total	%
Grande	30	32	33	28	54	97	107	381	81%
Média	-	-	1	-	6	15	13	35	7%
Pequena	-	-	-	1	2	8	17	28	6%
#N/D	1	3	1	-	-	6	14	25	5%
Total	31	35	35	29	62	126	151	469	100%

Número de Emissões de Debêntures – ICVM/476

Total por Setor, Controle e Tamanho

SETORES AMPLOS	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total	%
Indústria	-	-	-	-	4	20	23	47	16%
Indústria da Construção	-	-	-	-	12	22	16	50	17%
Comércio	-	-	-	-	3	5	10	18	6%
Serviços	-	-	-	-	22	54	79	155	53%
#N/D	-	-	-	-	-	6	14	20	7%
Total	-	-	-	-	41	107	142	290	100%

Controle	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total	%
Privado Nacional	-	-	-	-	26	67	74	167	58%
Privado Estrangeiro	-	-	-	-	6	5	15	26	9%
Estatal	-	-	-	-	1	2	2	5	2%
#N/D	-	-	-	-	8	33	51	92	32%
Total	-	-	-	-	41	107	142	290	100%

Tamanho	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total	%
Grande	-	-	-	-	33	80	100	213	73%
Média	-	-	-	-	6	13	12	31	11%
Pequena	-	-	-	-	2	8	16	26	9%
#N/D	-	-	-	-	-	6	14	20	7%
Total	-	-	-	-	41	107	142	290	100%



Ciclo 2006/2007:

Padrão do Estoque de Cias Abertas

em 2006 e das Cias que realizaram

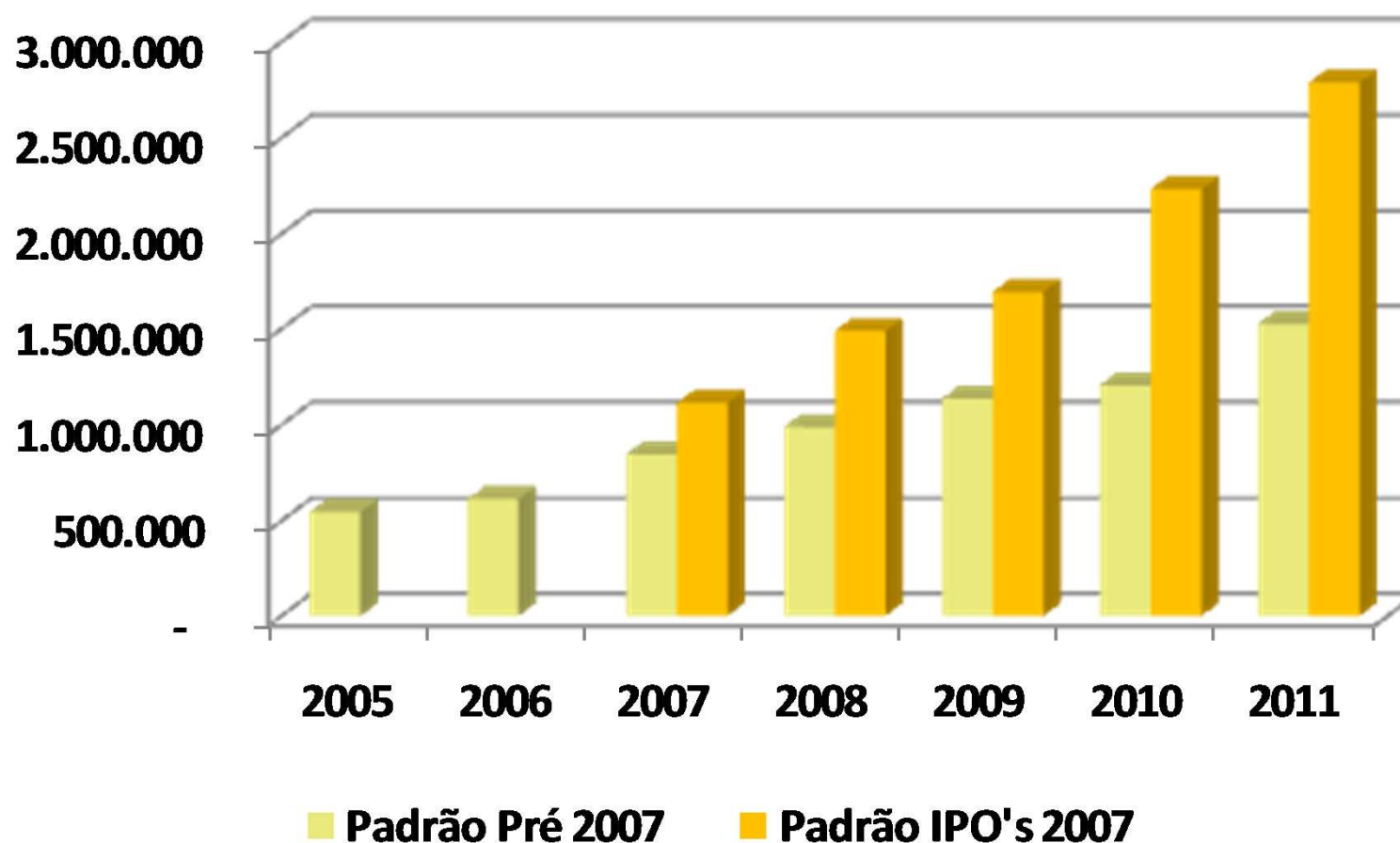
IPO em 2007



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

Ativo Médio (R\$ Mil)

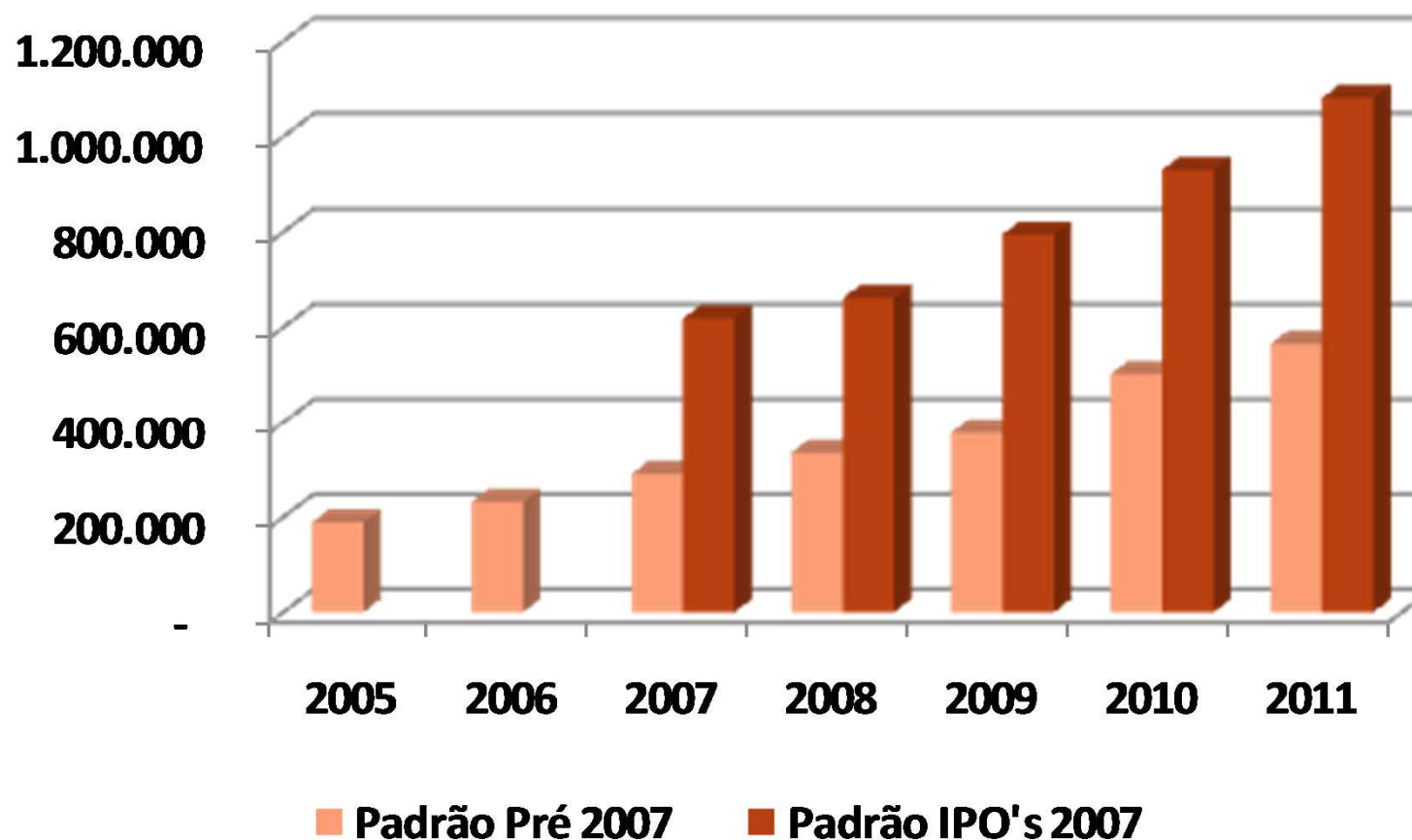


Notas:

Empresas não financeiras que realizaram IPO antes de 2007, ativas atualmente: aproximadamente 240 empresas.

Empresas não financeiras que realizaram IPO no ano de 2007, ativas atualmente: 48 empresas.

Patrimônio Líquido Médio (R\$ Mil)



Notas:

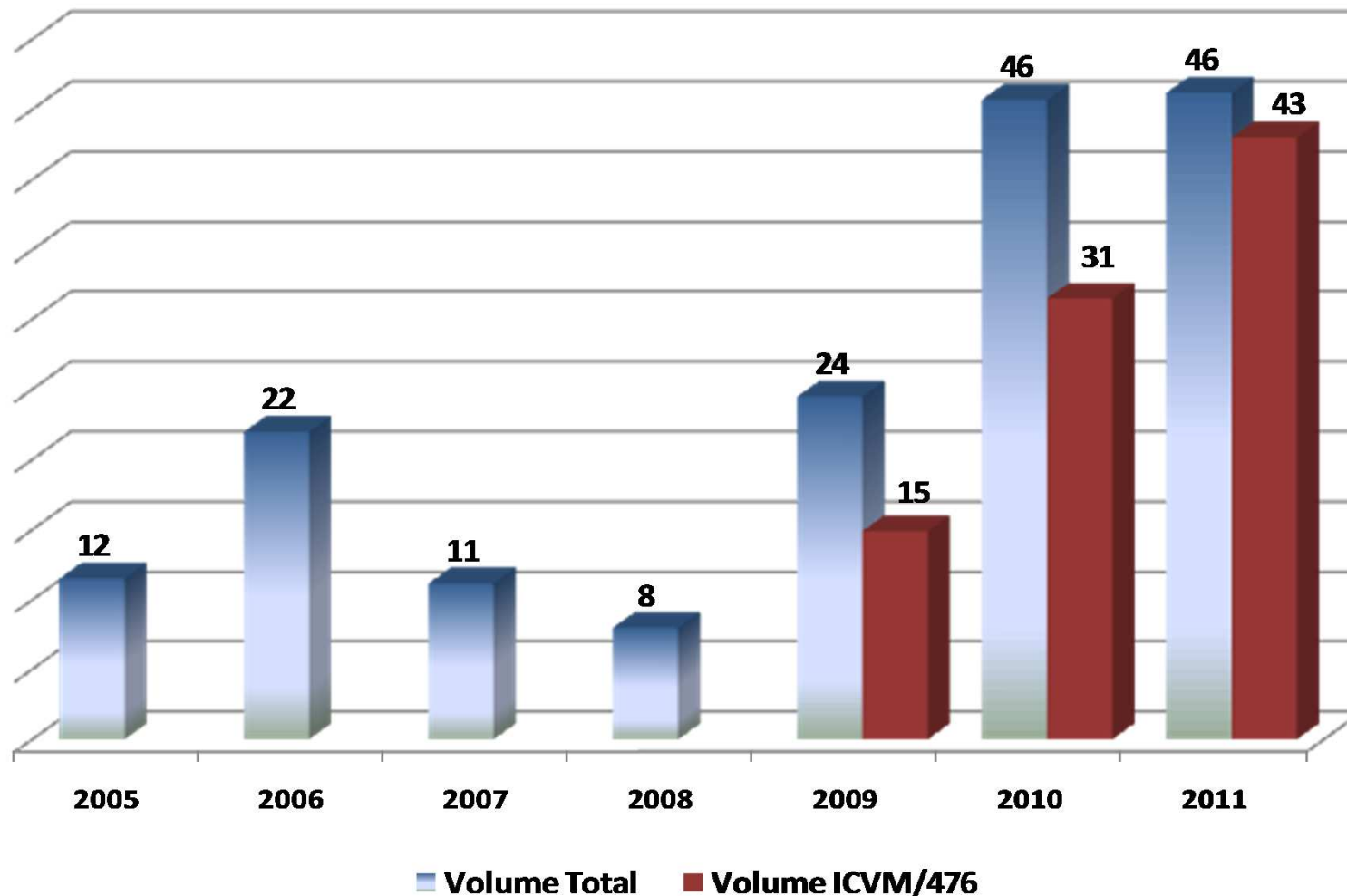
Empresas não financeiras que realizaram IPO antes de 2007, ativas atualmente: aproximadamente 240 empresas.

Empresas não financeiras que realizaram IPO no ano de 2007, ativas atualmente: 48 empresas.

Composição Setorial do Estoque de Cias Abertas em 2006 *versus* Cias que realizaram IPO em 2007

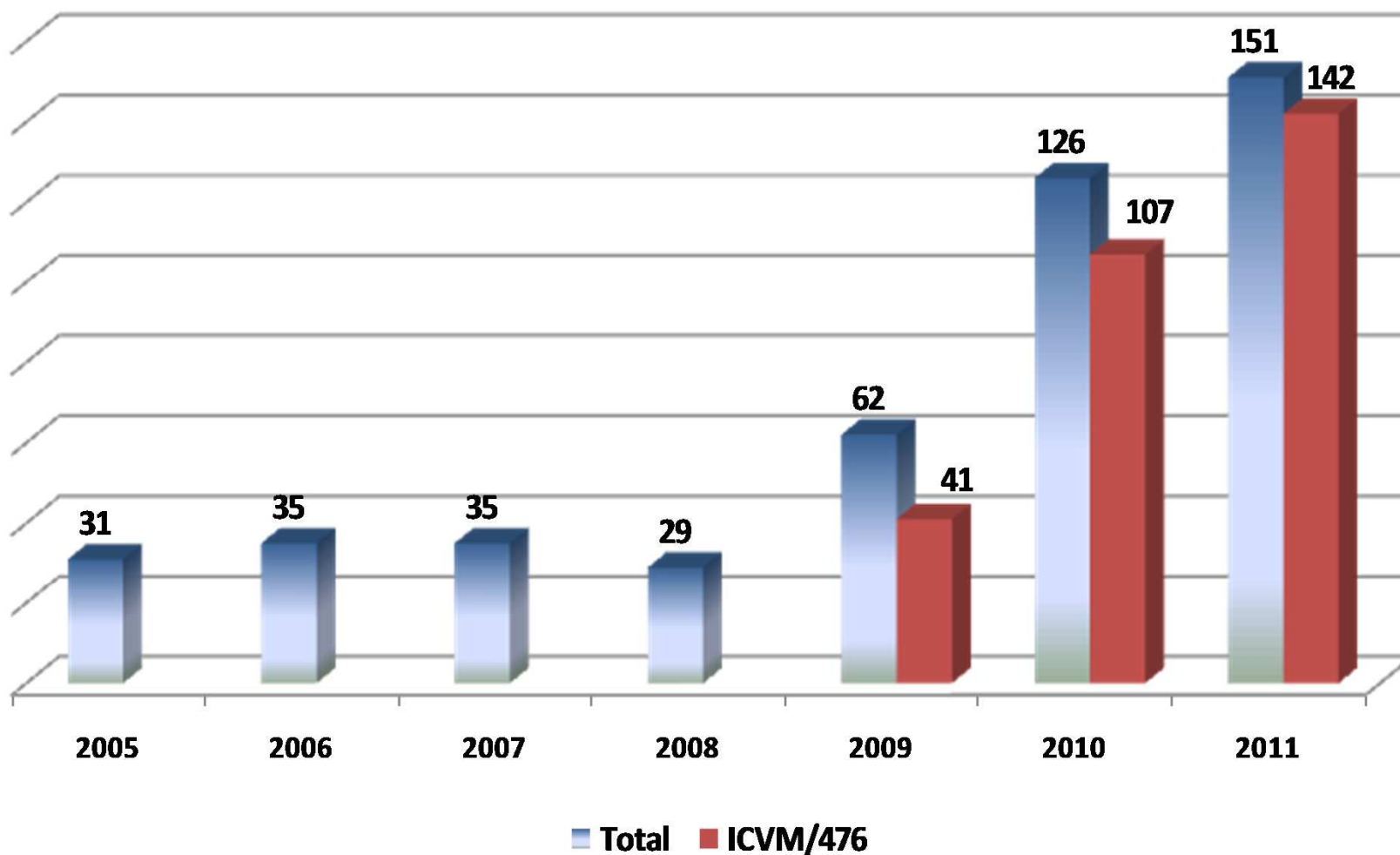
SETORES	Estoque 2006		IPO's 2007	
	Qt.	%	Qt.	%
Indústria	124	51%	13	27%
Indústria da Construção	16	7%	15	31%
Comércio	19	8%	2	4%
Serviços	85	35%	18	38%
TOTAL	244	100%	48	100%

Volume de Emissões de Debêntures (em bilhões R\$)



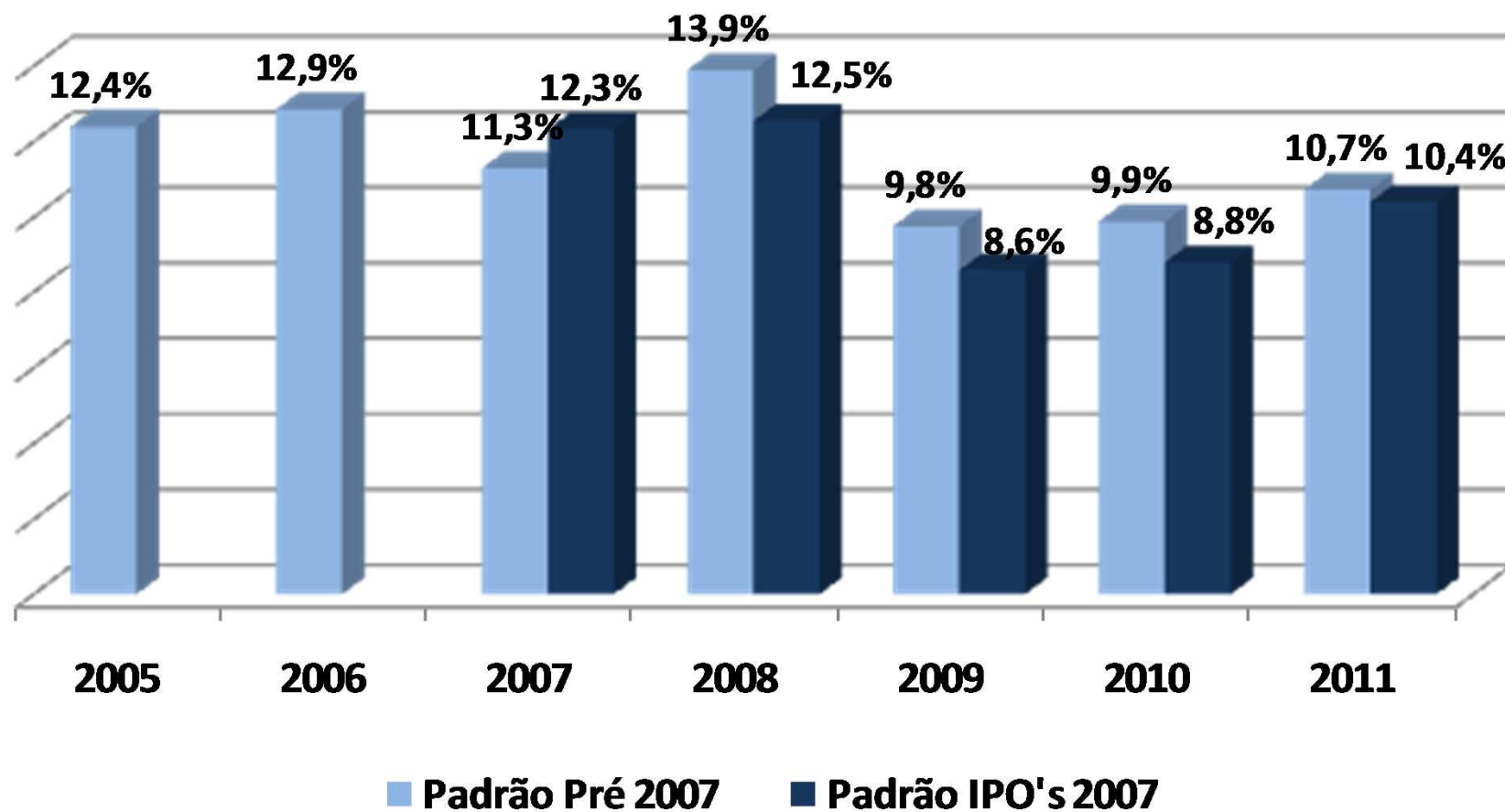
Predominância de empresas grandes, de controle privado nacional e do setor de serviços em todos os anos

Número de Emissões de Debêntures

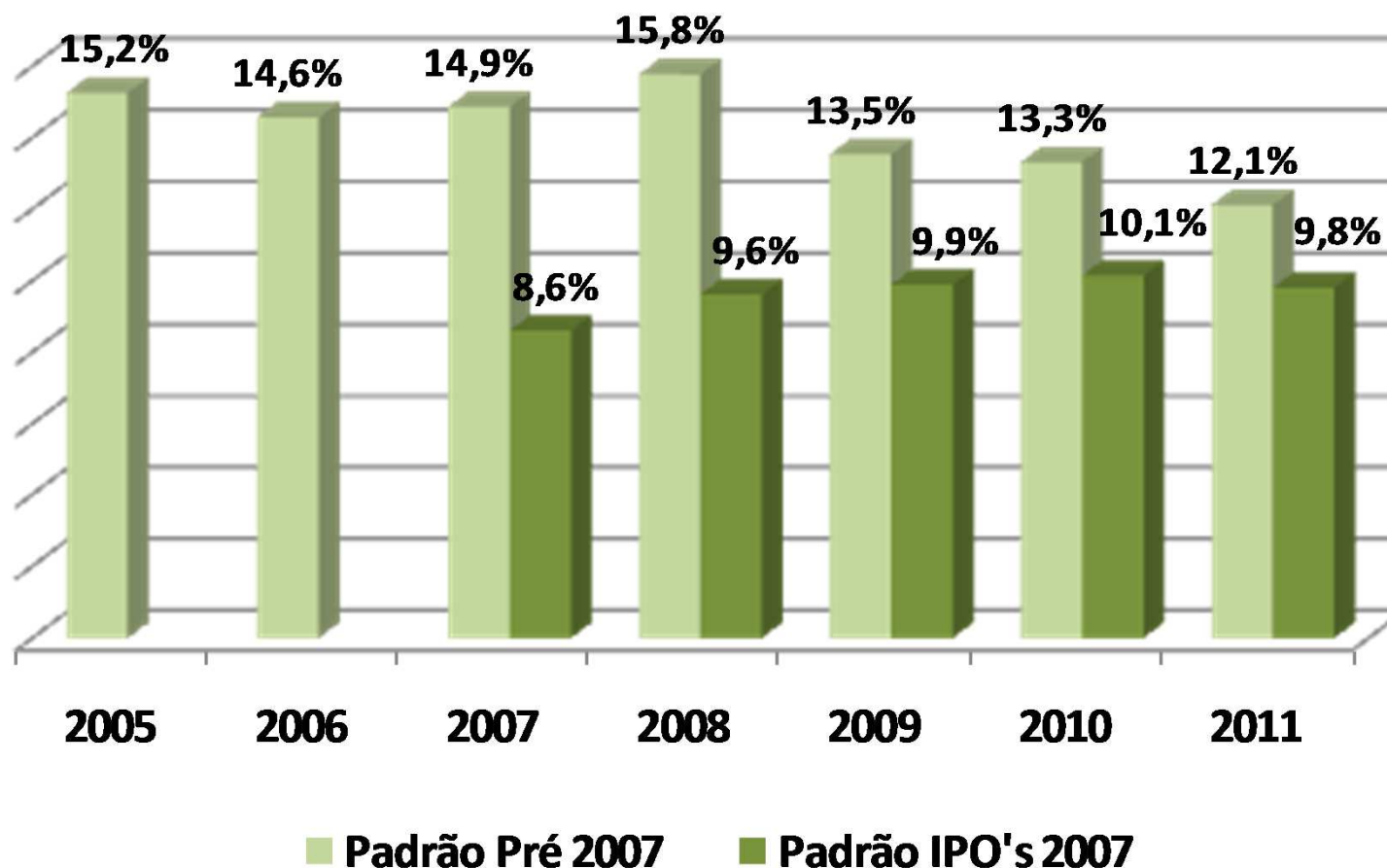


Predominância de empresas grandes, de controle privado nacional e do setor de serviços em todos os anos

Custo do Passivo Oneroso



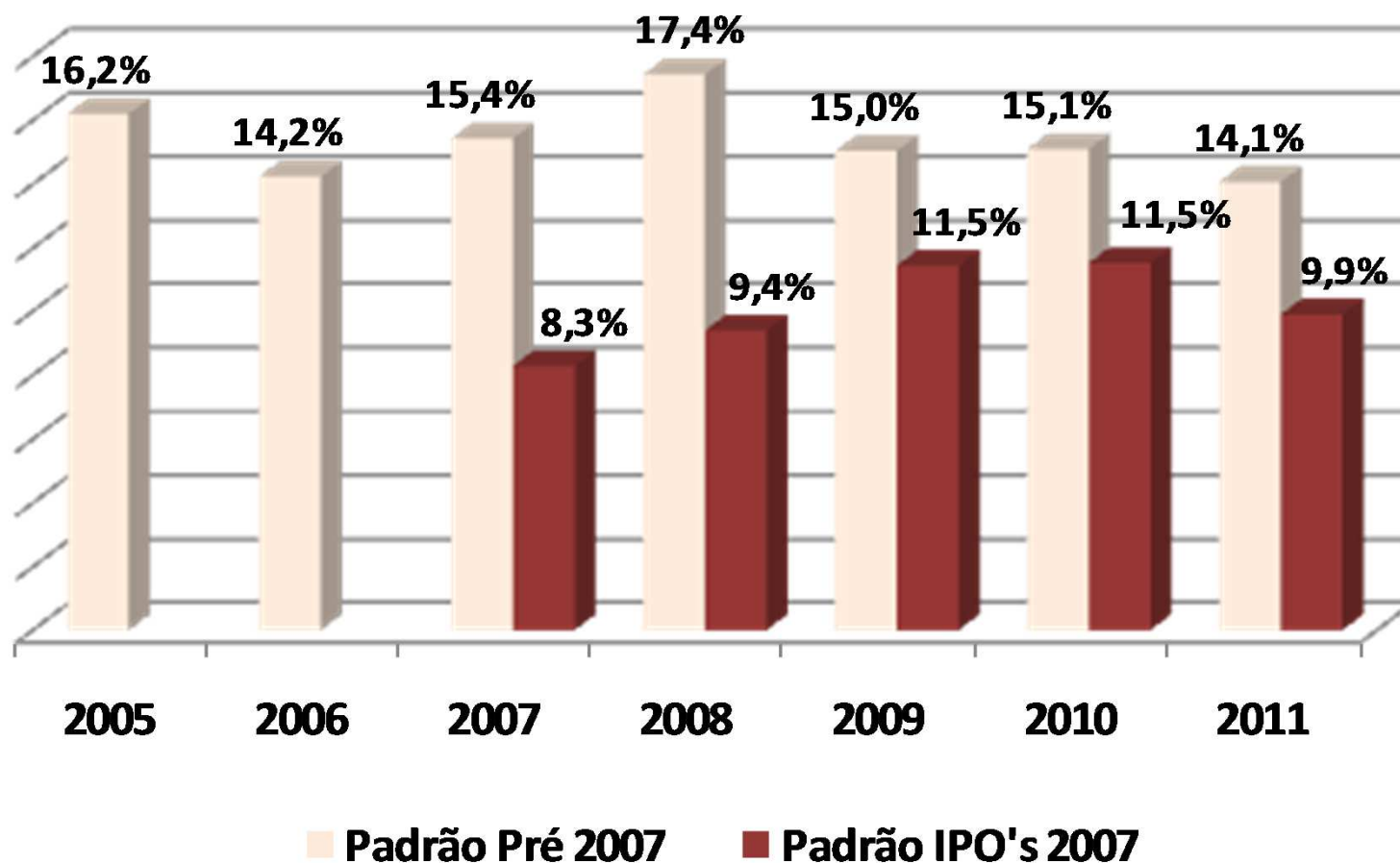
Retorno sobre o Ativo (ROA)



Notas:

Retorno Sobre Ativo (ROA) = $(\text{Lucro Líquido} + \text{Desp. Fin. Líq. IR}) / (\text{Ativo} - \text{Passivo de Funcionamento})$.

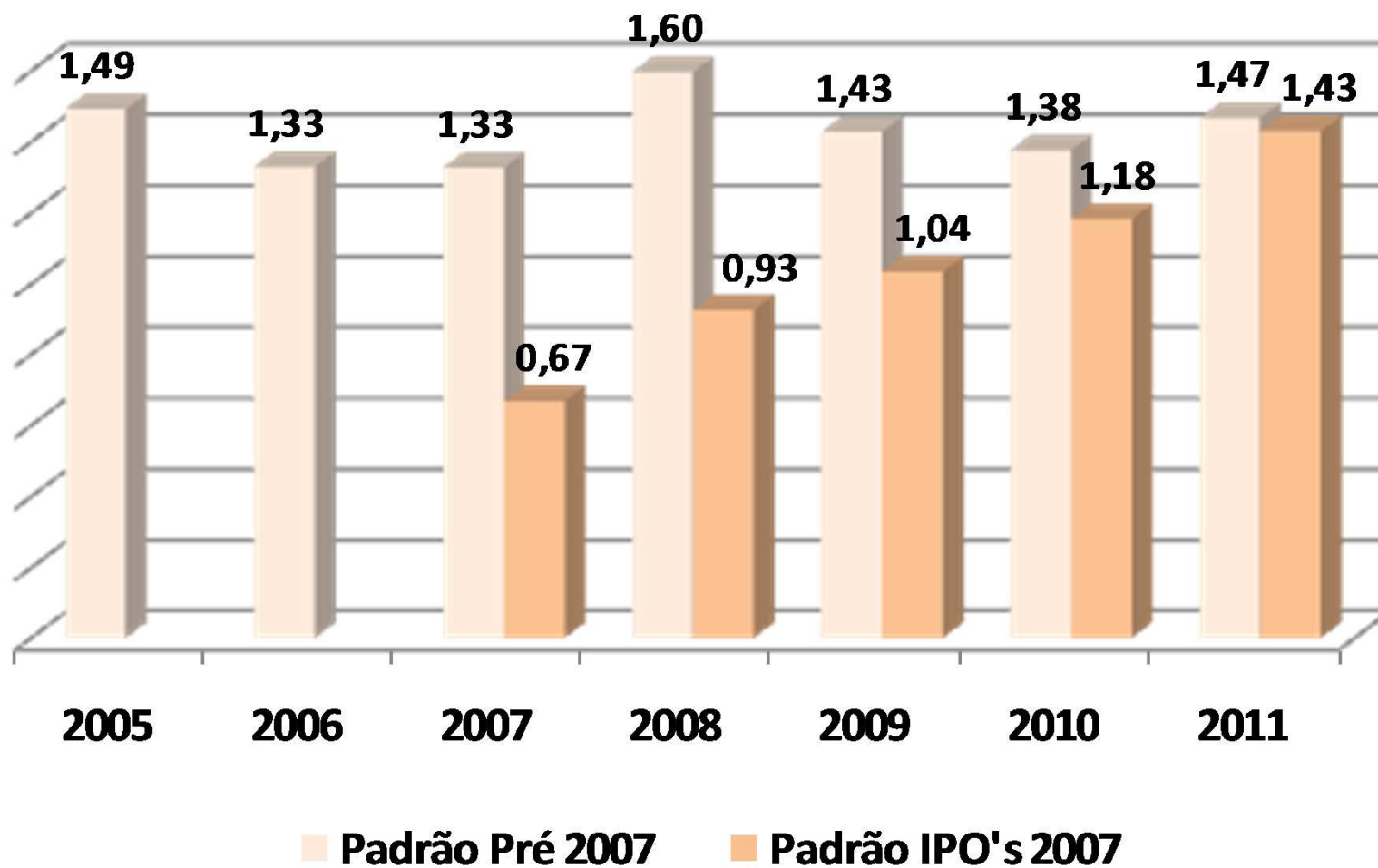
Retorno sobre Patrimônio Líquido (ROE)



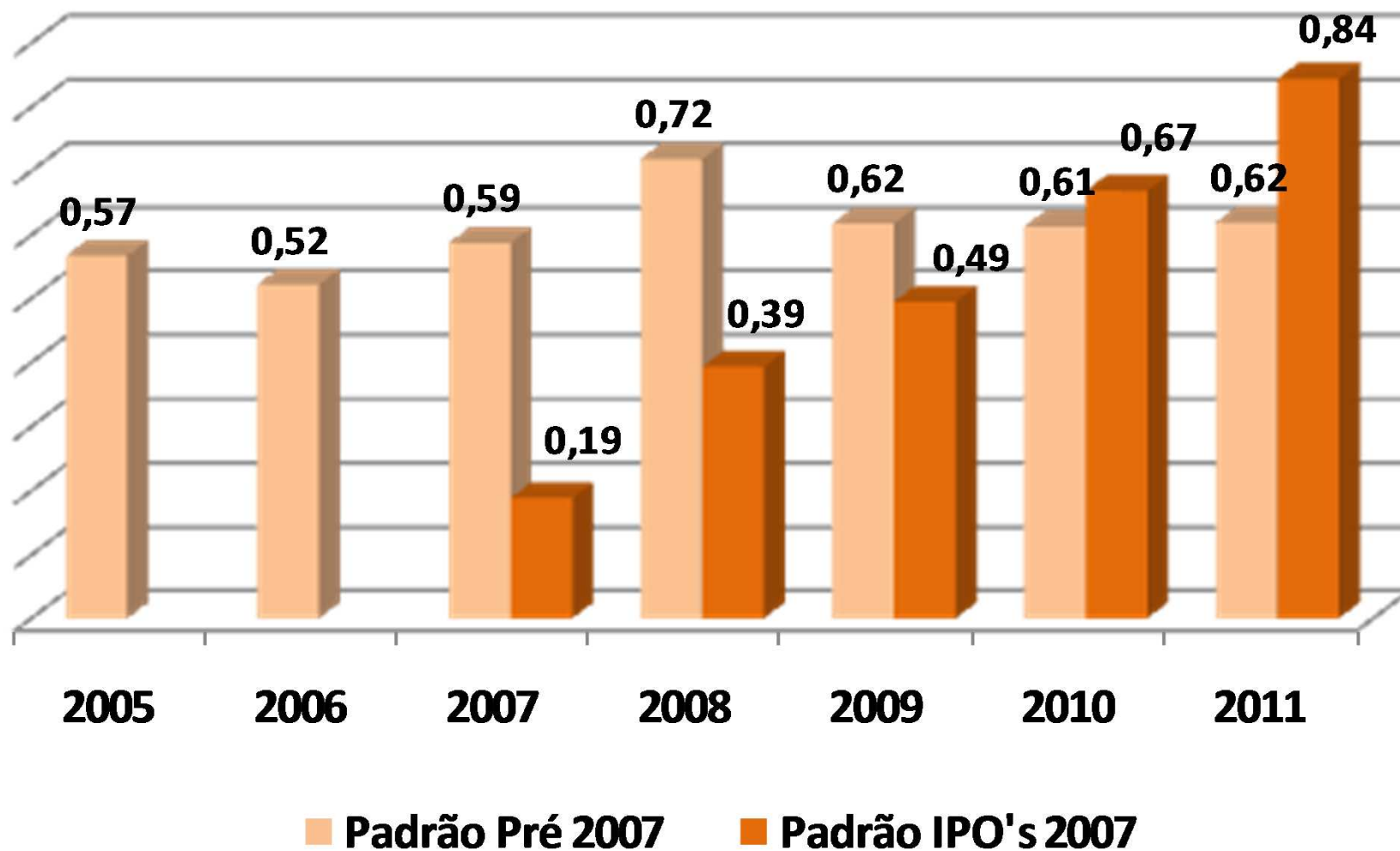
Notas:

Retorno sobre PL (ROE) = Lucro Líquido / PL.

Leverage (Passivo/PL)



Leverage (Dívida/PL)





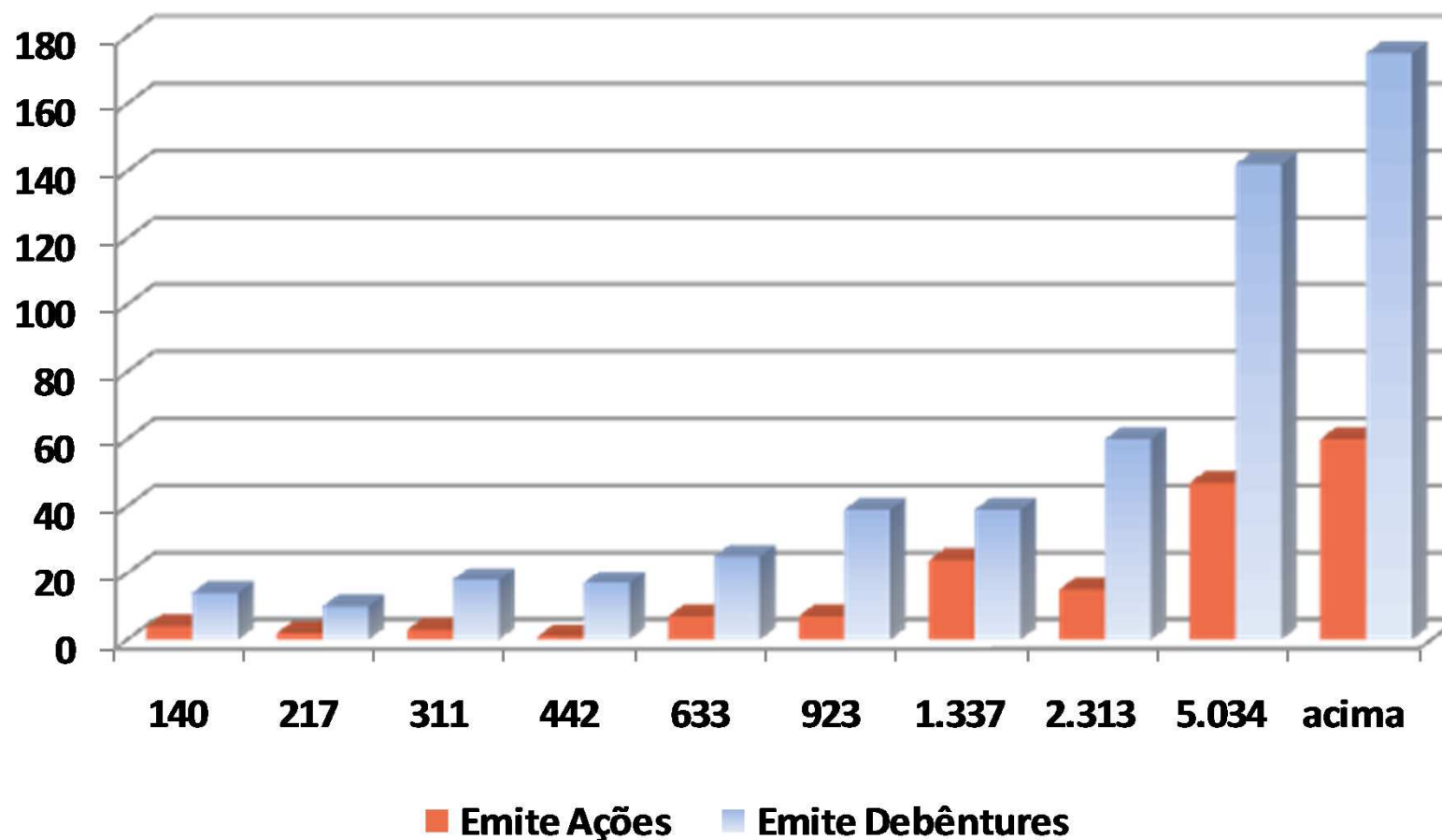
Influência do Tamanho nas Emissões de Ações e Debêntures no período 2005-2006



IBMEC

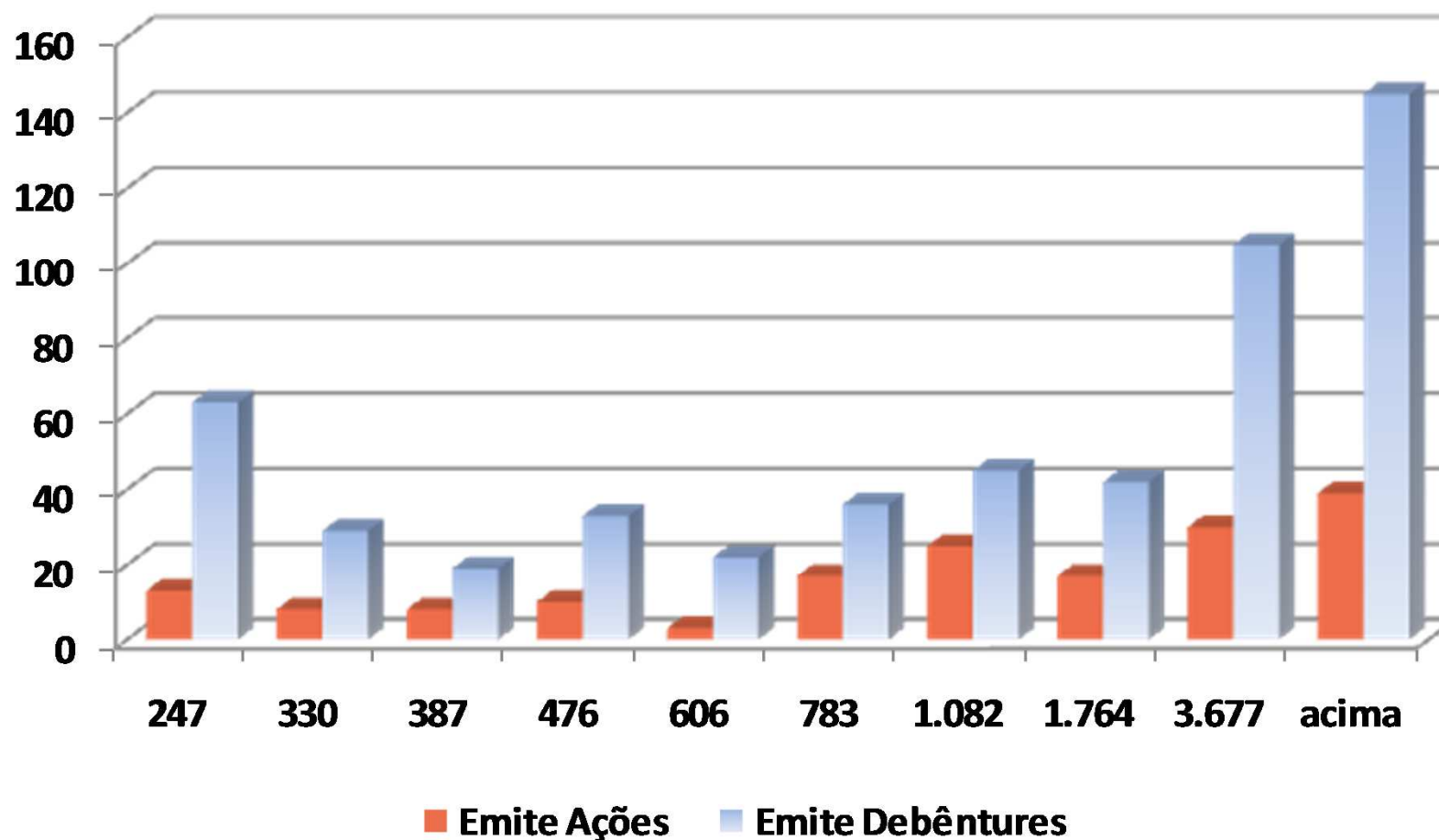
Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

Número de Emissões e Ativo (em milhões R\$) por Decil (cada decil com 150 empresas)



Nota: Cerca de 1500 empresas contendo abertas não financeiras e maiores fechadas.

Número de Emissões e Faturamento (em milhões R\$) por Decis (cada decil com 150 empresas)



Nota: Cerca de 1500 empresas contendo abertas não financeiras e maiores fechadas.



Obrigado

www.cemec.ibmec.org.br
cemec.ibmec@gmail.com
Tel: 55 (11) 2184.5728



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais