



Guia Prático de Governança Corporativa:

Experiências do Círculo de Companhias Latino-Americanas

São Paulo,
15 de Abril de 2010



sandraguerra@bettergovernance.com.br



O Guia Prático: linhas gerais

- ❑ **Um guia passo-a-passo para a implementação de melhores práticas de GC**
- ❑ **Baseado em casos de empresas do Círculo de Companhias**
- ❑ **4 dimensões:**
 - Casos
 - Estudos acadêmicos e de mercado
 - Padrões de melhores práticas – referências institucionais
 - Evidências empíricas: comparação dos 14 membros do Círculo com demais companhias latino-americanas— resultados operacionais e de mercado



Membros do Círculo de Companhias





O Guia Prático: linhas gerais

- Experiências de líderes: vida real
- Rico em testemunho na primeira pessoa
- Ferramentas
 - Benchmarking: 100 questões
 - Matriz de Progressão em CG do IFC
 - Glossário
 - Referências de leitura



Um mapa para a boa governança

Benefícios Tangíveis

Implementação

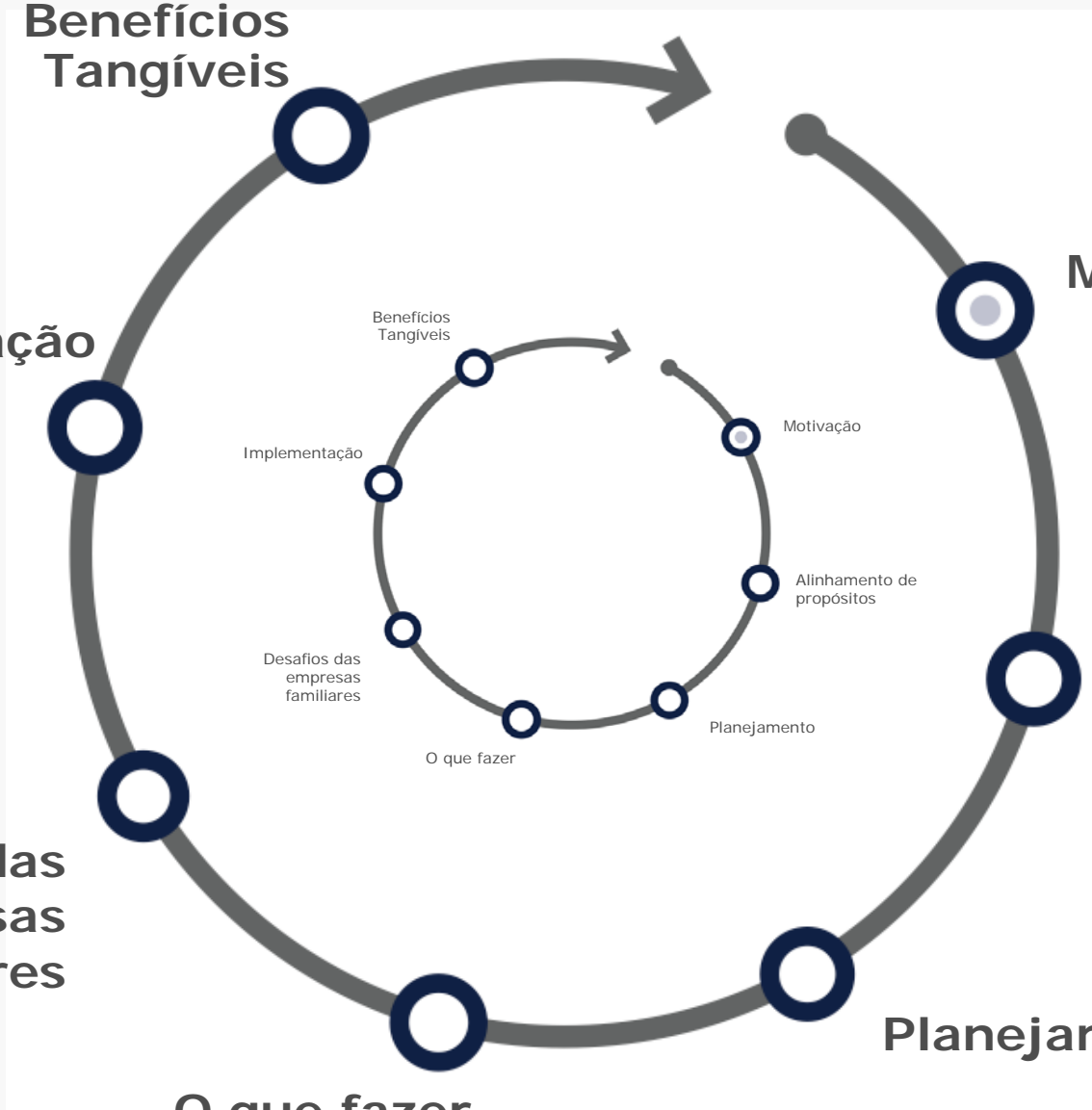
Desafios das empresas familiares

O que fazer

Motivação

Alinhamento de propósitos

Planejamento





Estudos empíricos

5 abordagens em 2 principais grupos:

Indicadores Operacionais

1. Indicadores contábeis tradicionais
2. Lucro Econômico

Custo de Capital

3. Indicadores tradicionais de mercado
4. Impacto de divulgações de melhorias de GC
5. Retorno total das ações



Benefícios tangíveis: maior rentabilidade

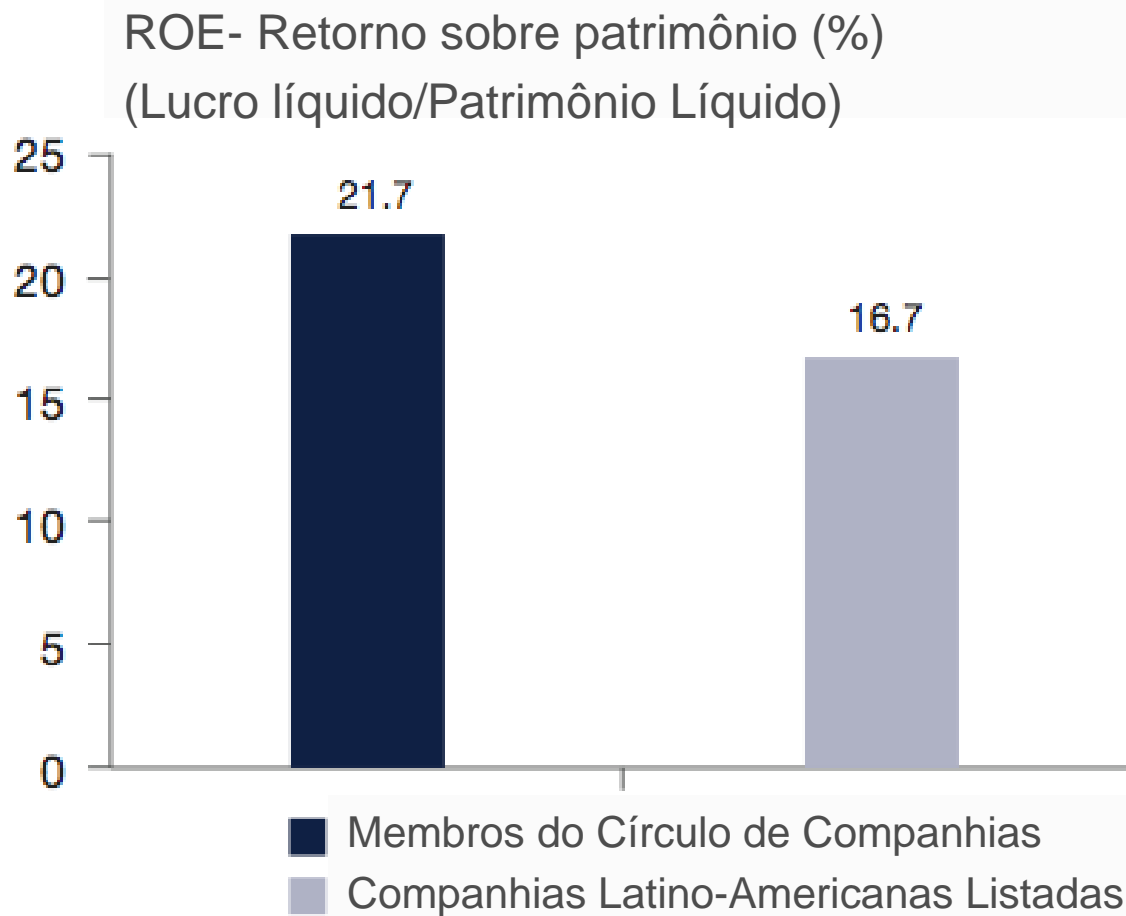


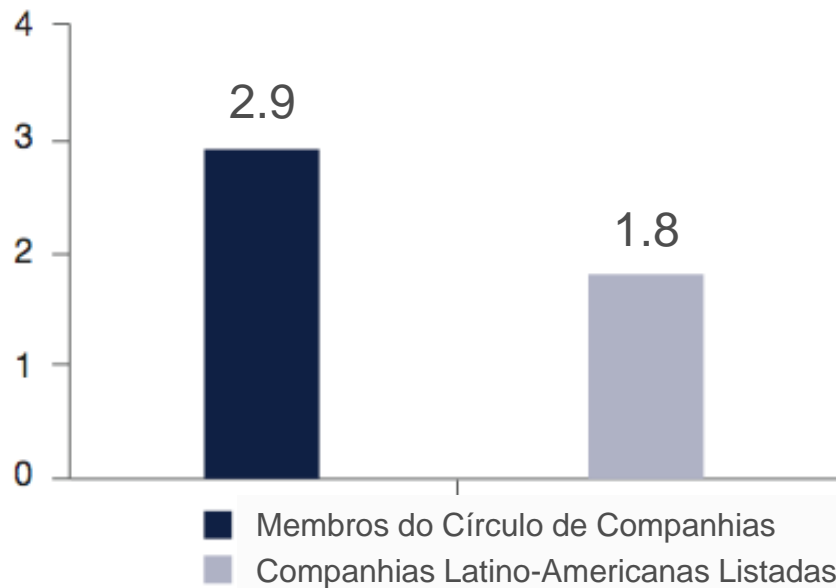
Gráfico na
pagina 173



Benefícios tangíveis: menor custo de capital – maior valor acionário

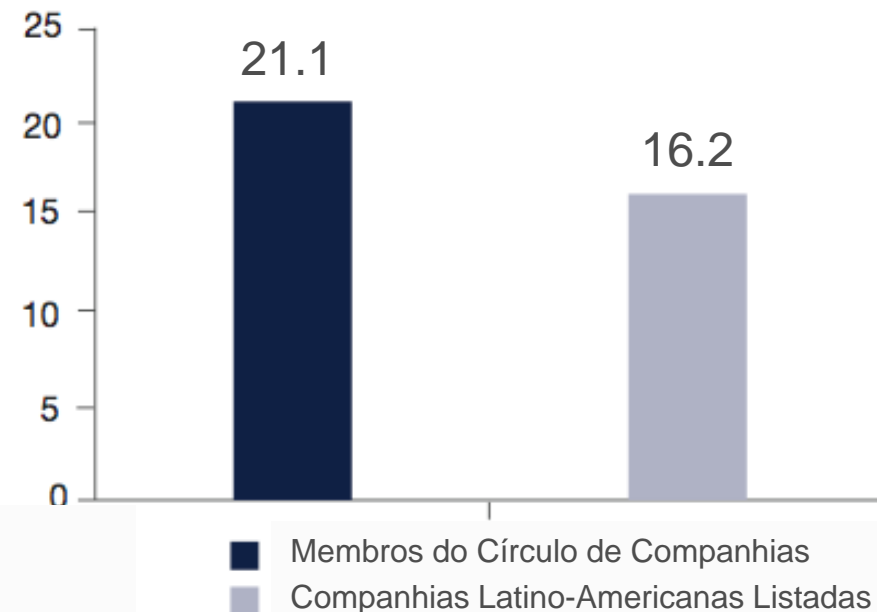
Valor patrimonial da ação

(valor de mercado/valor patrimonial contábil)



Índice P/L

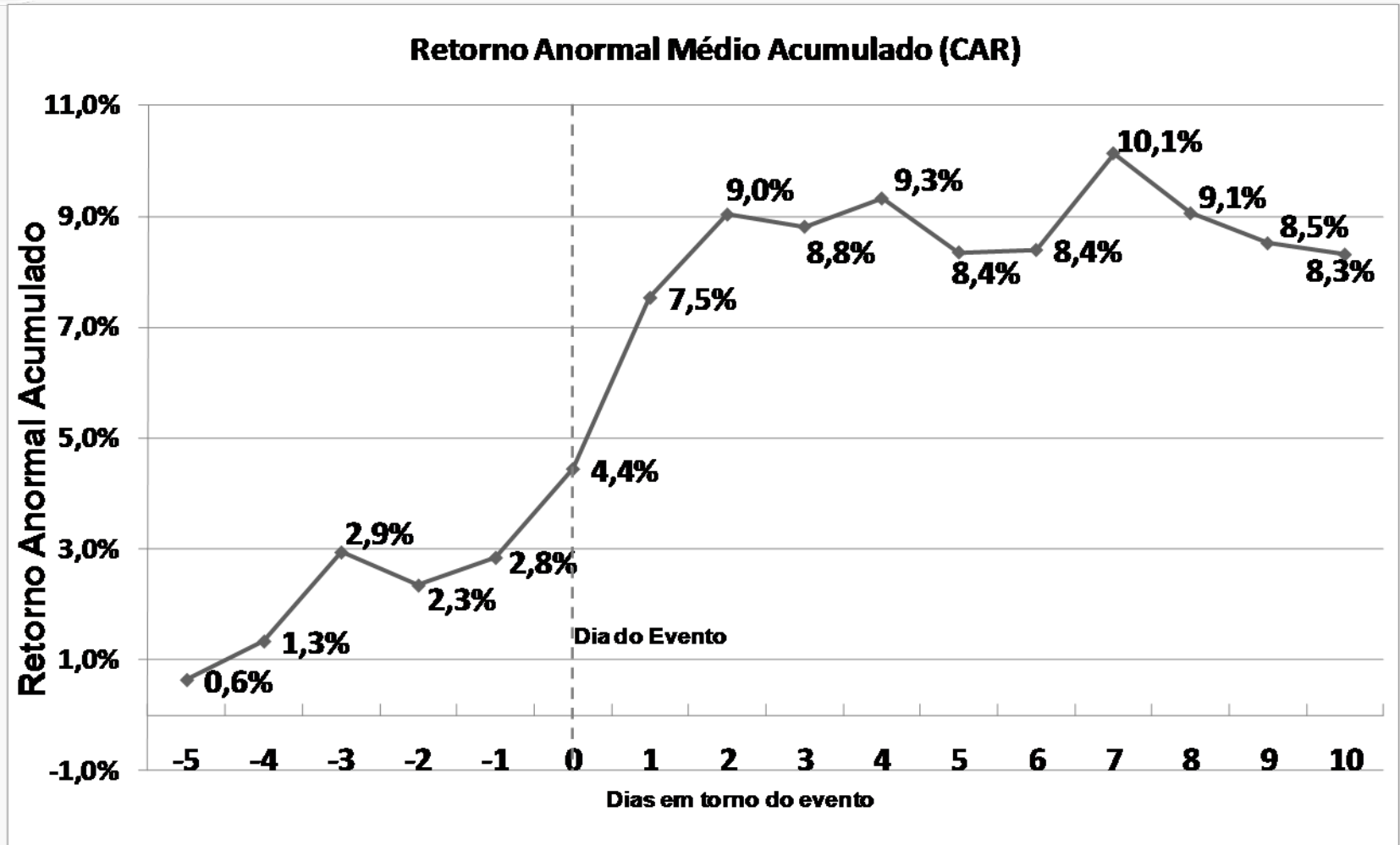
(Preço/Lucro por ação)



Charts on page 177



Benefícios tangíveis: impacto real da GC no valor

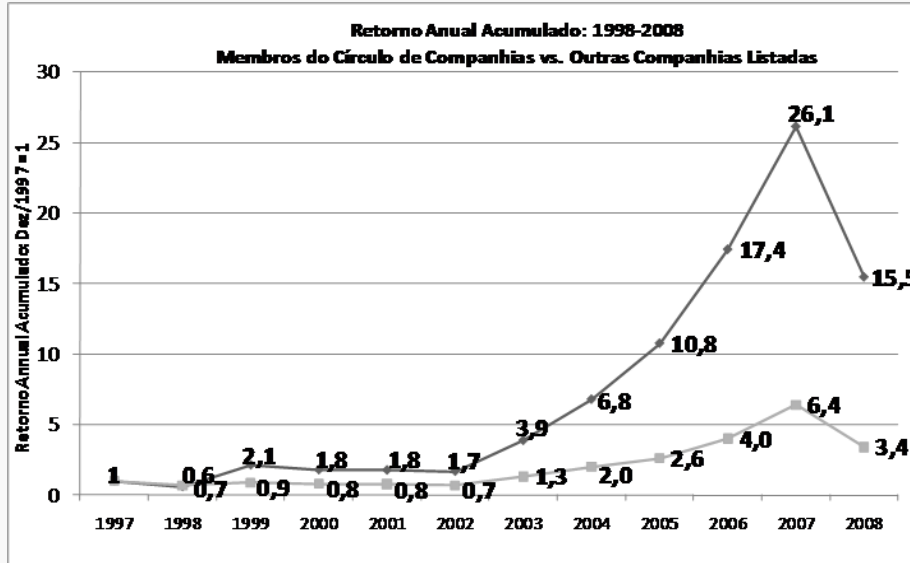


Aumento médio de 8% no valor de mercado após o anúncio de melhores práticas de governança

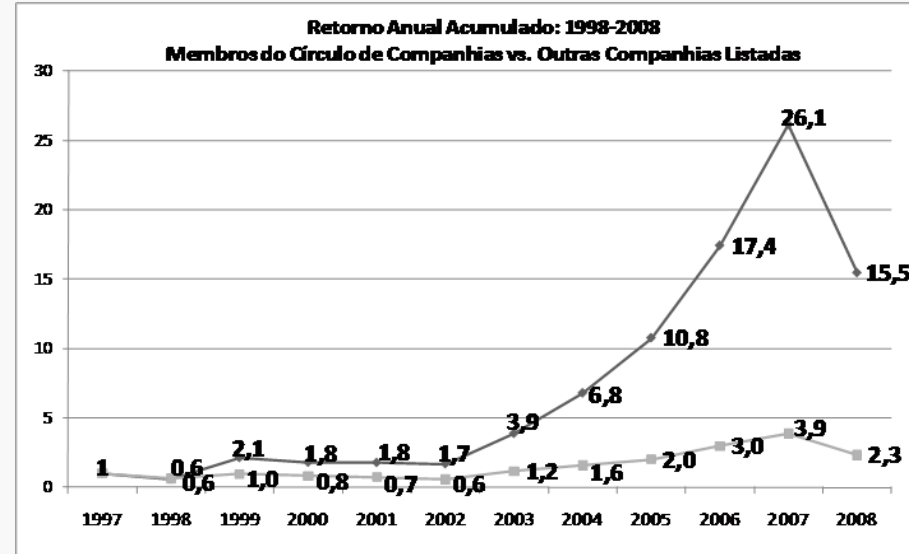


Benefícios tangíveis: maior retorno acionário total

Membros do CC x Mercado L.A.



Membros do CC x Emissores ADR no Mercado L.A.



Gráficos na
página 181

5 vezes mais do que outras companhias listadas na América Latina
6 vezes mais que ADRs de companhias latino-americanas.



Benefícios durante a crise: maior valor em comparação com outras empresas

- ❑ Melhores resultados operacionais e de valor de mercado
- ❑ **Melhores indicadores preço/lucro e de valor patrimonial por ação, se comparado ao período 05-07**



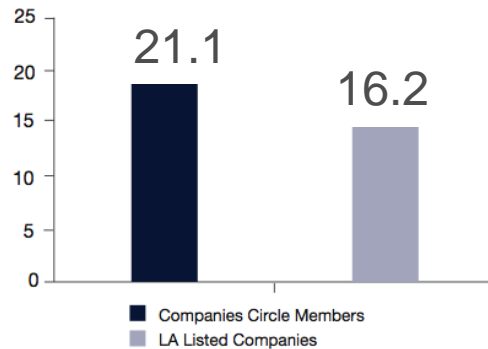
Liderança destacada em períodos de crise no mercado

2005-2007

2008

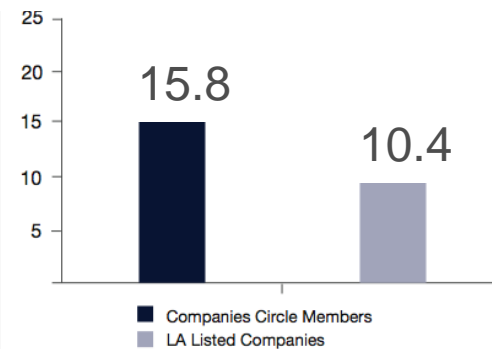
Índice P/L

(Preço/Lucro por ação)



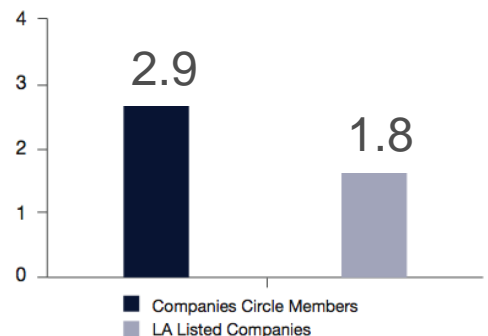
Índice P/L

(Preço/Lucro por ação)



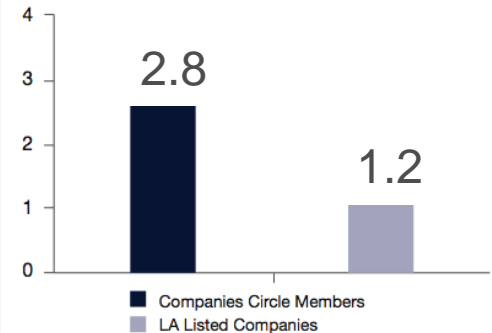
Valor patrimonial da ação

(valor de mercado/valor patrimonial contábil)



Valor patrimonial da ação

(valor de mercado/valor patrimonial contábil)



Gráficos nas páginas
177 e 185



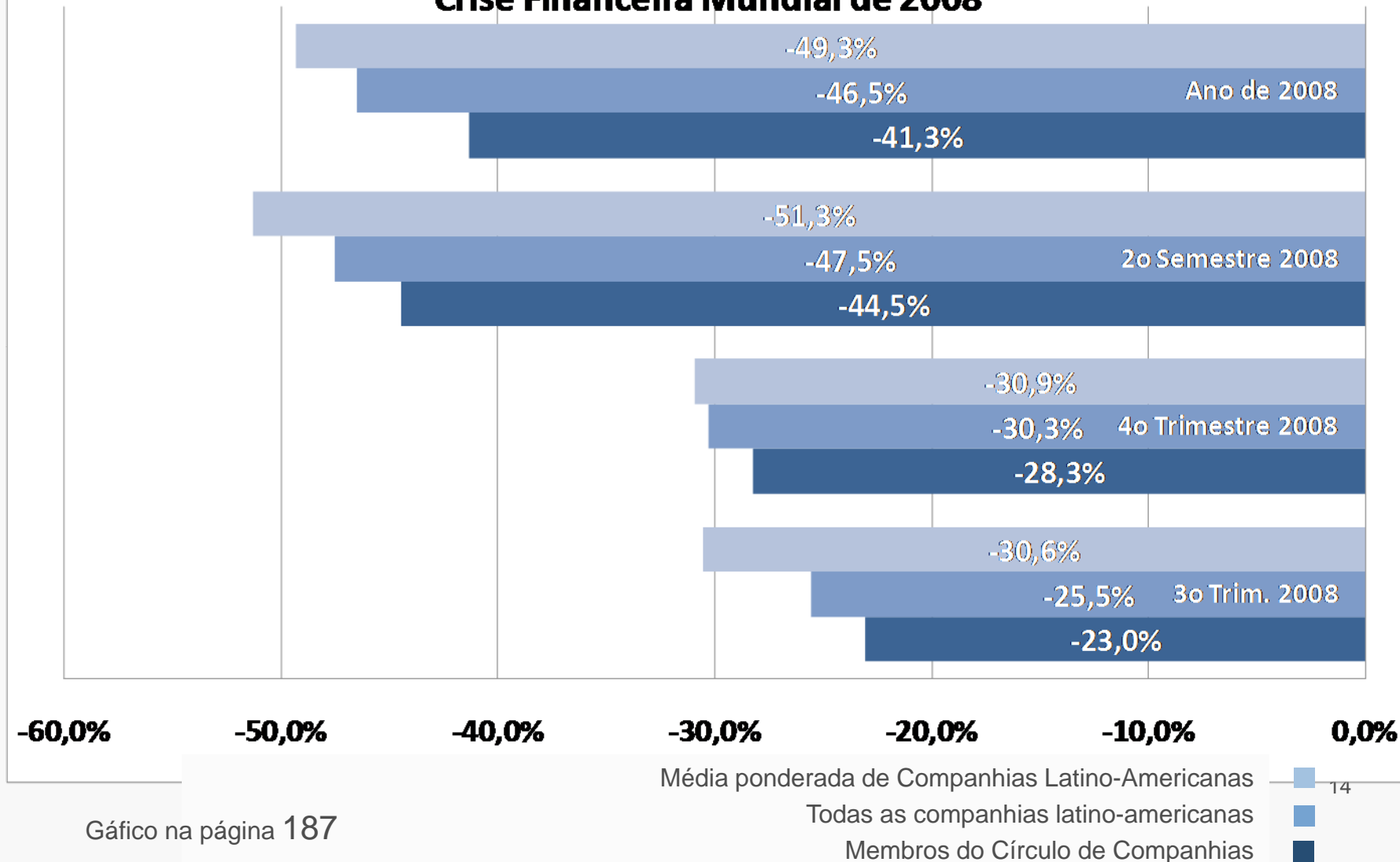
Benefícios durante a crise: maior valor em comparação com outras empresas

- ❑ Melhores resultados operacionais e de valor de mercado
- ❑ Melhores indicadores preço/lucro e de valor patrimonial por ação, se comparado ao período 05-07
- ❑ **Empresas mais bem protegidas durante o período de crise**



Benefícios durante a crise: menor queda durante a crise financeira

Reação do valor acionário diante da Crise Financeira Mundial de 2008





Obrigada!

Sandra Guerra
sandraguerra@bettergovernance.com.br