

# Excelência em Divulgação de Informações e Relacionamento com o Mercado de Capitais

Rodolfo Zabisky\*

Este jornal inaugura hoje seu espaço semanal para discussão e promoção das melhores práticas de governança corporativa e de comunicação entre empresas abertas e investidores.

O momento atual para o mercado de capitais brasileiro é único. Estamos presenciando, em 2004, a retomada dos lançamentos de ações com as operações bem sucedidas de CCR, Natura, GOL, ALL, WEG e Braskem, e com pelo menos outras quatro empresas programando suas estréias na Bovespa ainda esse ano.

Por outro lado, o índice de confiança FDI (*Foreign Direct Investment*) divulgado esse mês, resultado de pesquisa anual conduzida pela consultoria A.T.Kearney com presidentes de empresas sobre preferências de investimento no mundo, revela que o Brasil atingiu sua classificação mais baixa desde 1998, quando esse índice foi calculado pela primeira vez. Esse ano o País ocupou a 17a posição, comparada à 9a posição em 2003, principalmente em razão do menor interesse de investidores americanos, britânicos e japoneses.

Nesse cenário, onde o mercado encontra-se receptivo mas cauteloso quanto a novas operações, e as companhias caminham para

aperfeiçoarem seus mecanismos de governança corporativa, há forte demanda por procedimentos claros e transparentes que assegurem excelência no processo de divulgação de informações financeiras e de relacionamento com o mercado de capitais.

Uma equipe formada por profissionais da KPMG Auditores Independentes, da firma de advocacia Linklaters e da consultoria especializada MZ Consult desenvolveu o processo de **Divulgação Exemplar**

de informações, que contempla não apenas as determinações das Instruções CVM nº 358 e 369, mas também as regulamentações específicas de outros órgãos relevantes do exterior (como a *U.S. Securities and Exchange Commission – SEC* – e as bolsas de valores), a *Regulation Fair Disclosure*, e as melhores e mais relevantes práticas globais de governança corporativa aplicadas ao relacionamento com investidores e analistas.

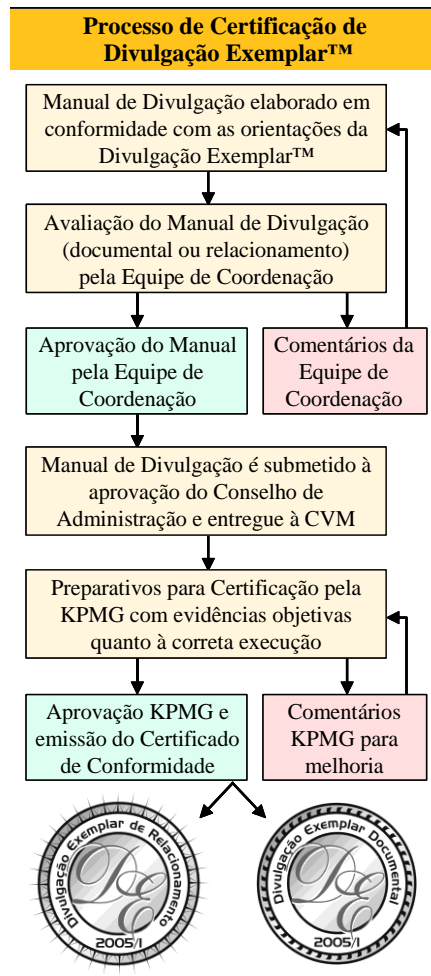
Quais são, exatamente, as informações que uma empresa deve divulgar ao mercado? Qual a melhor forma de divulgar resultados trimestrais? Quais as conseqüências de não divulgar fatos relevantes? “De fato, os tempos estão mudando”, enfatiza Gregory Harrington, sócio do escritório Linklaters em São Paulo. “Da revolução ocasionada pela Internet aos recentes escândalos de grandes empresas no mundo e a implementação contínua da Lei Sarbanes-Oxley e outras regras, o panorama de divulgação de informações para as empresas brasileiras se transformou drasticamente”.

O processo de **Divulgação Exemplar** assegura, também, plena aderência aos três princípios fundamentais que devem reger o relacionamento de companhias abertas com o mercado: acesso à informação, igualdade de tratamento e transparência.

Dentre as empresas que já estão em processo de análise para upgrade do manual de divulgação, adaptando-o para refletir os novos padrões de excelência, destaca-se a Companhia Brasileira de Distribuição. Para Fernando Tracanella, diretor de RI, “a filosofia do processo de Divulgação Exemplar está em linha com algumas demandas que estamos recebendo de investidores e com os procedimentos relativos à Sarbanes-Oxley, atualmente em implantação na CBD. Estamos em processo de discussão interna com as

demais áreas relacionadas para possível viabilização dessa adesão nos próximos meses”.

A prática da **Divulgação Exemplar**, que será certificada pela KPMG nos níveis “documental” e de “relacionamento”, disciplinará a interação com o mercado e, simultaneamente, evidenciará aquelas empresas mais preocupadas com a atração e a manutenção de investidores que valorizam credibilidade e compromisso nas ações que compõem seus portfolios.



## Opinião

Há cinco anos antecipamos a tendência de dominância dos websites de relações com investidores (RI) na comunicação corporativa com o mercado de capitais. De um primeiro ranking de websites de RI realizado em 1999, apenas entre empresas brasileiras, como incentivo e reconhecimento àquelas que compartilhavam dessa percepção, a proposta evoluiu hoje para a consolidação mundial do “IR Global Rankings and Awards” que já atinge mais de 30 países e todos os continentes.

Antecipar essa nova tendência quanto à dominância dos conceitos da **Divulgação Exemplar** é bem mais simples e intuitivo, principalmente levando-se em conta as pressões recentes a que as companhias abertas estão submetidas, tanto de órgãos reguladores como dos próprios acionistas. Entretanto, a conquista do reconhecimento de excelência em divulgação de informações vai requerer grande disciplina das equipes de RI e maior comprometimento da alta administração.

\* Diretor Executivo da MZ Consult

Agenda do Investidor			
ALL	11/11	16/11	-
AmBev	3/11	3/11	-
Bradesco	28/10	29/10	25/11
CBD	27/10	29/10	24/11
GOL	9/11	9/11	17/11
Natura	27/10	29/10	11/11
Petrobras	12/11	16/11	-
Sabesp	12/11	-	-
Ultrapar	3/11	5/11	-
	Divulgação de resultados		
	Teleconferências		
	Reunião com investidores/analistas		

Fonte: [www.divulgacaoexemplar.com.br](http://www.divulgacaoexemplar.com.br)