

Divulgação Exemplar

Relações com Investidores - MZ Consult

Gerenciando as Expectativas do Mercado

Na seqüência do informe da semana passada (21/5), que discutiu a gestão da base acionária de companhias abertas, hoje vamos focar na segunda atividade mais importante em relações com investidores ("RI"): a administração das expectativas do mercado – essencial para o adequado posicionamento estratégico empresarial e para a criação de valor aos acionistas.

Gerenciar expectativas do mercado significa não surpreendê-lo positiva ou negativamente. Ou seja, se os formadores de opinião (analistas de *sell-side*, jornalistas financeiros e analistas de crédito, dentre outros) esperam que uma determinada empresa apresente crescimento anual de receita entre 20% e 25% sobre o período anterior, entregar esse crescimento (ou algo levemente superior) é o melhor dos mundos.

Não há outra maneira de construir credibilidade com o mercado de capitais e ter o seu risco percebido reduzido, comparativamente a outras opções de investimento (empresas concorrentes), se a companhia não entregar consistente e recorrentemente resultados em linha com as expectativas do mercado. É essa capacidade que diferencia as empresas do ponto de vista de preferência dos investidores, principalmente em épocas de turbulência.

A adoção de uma política saudável quanto ao fornecimento de projeções (*guidance*)

financeiras ao mercado - prática adotada, de acordo com o National Investor Relations Institute dos EUA (NIRI), por 71% das empresas americanas em 2007 (comparativamente a cerca de 30% no Brasil) -, faz com que haja uma convergência de opiniões no mercado em torno dos resultados que a empresa espera entregar.

As companhias não precisam alcançar o *guidance* no meio da faixa sem jamais atualizá-lo. Compromisso com o mercado é traduzido por transparência, acesso a informações e igualdade de tratamento. Se a administração perceber que o seu resultado real tende a ficar fora da faixa antecipada, ela deve revisar o *guidance* sempre que necessário, fornecendo também

as explicações que embasam tal revisão. O mercado recompensa as empresas que não dão sustos, ou seja, que dominam o negócio e antecipam – com igualdade de tratamento – desvios em relação a projeções anteriores. Isso é desenvolver credibilidade.

E como um simples investidor pode saber quais são as expectativas do mercado sobre uma empresa? Qual a recomendação dos analistas quanto ao preço-alvo para daqui há 12 meses? E o quão homogênea é essa expectativa comparativamente às empresas concorrentes?

É fácil: basta consultar a seção de RI disponível nos websites das companhias com ações na Bovespa. Boa parte delas dispõe de ferramentas que incorporam "melhores práticas", tais como seções de "estimativas de analistas" e de "projeções financeiras". Essas duas informações, tabuladas comparativamente para diversas empresas, levarão o investidor a boas dicas de como administrar sua carteira de ações.

MZ University: Treinamento de Relações com Investidores, cinco módulos no período de 10 a 20 de junho, a partir das 19hs, na sede da MZ. Programa: (i) 10/6 - Visão geral de mercado de capitais; (ii) 12/6 - Melhores práticas em governança corporativa; (iii) 17/6 - Elaborando e implementando um programa integrado de relações com investidores; (iv) 18/6 - Legislação brasileira aplicada ao dia-a-dia em relações com investidores e (v) 19/6 - Ferramentas mais utilizadas na comunicação com o mercado. Maiores informações: (11) 3529-3794 ou mzuniversity@mz-ir.com

Para comentar esse assunto acesse o Blog-IR (www.blog-ir.com.br). Esse informe é uma publicação da MZ Consult (www.mz-ir.com), empresa líder na América Latina em consultoria de relações com investidores, serviços

financeiros e comunicação estratégica integrada. A MZ possui mais de 270 clientes em dez países. Em 2007, a Companhia conquistou os dois prêmios brasileiros de empreendedorismo concorrendo com empresas de todo País: Endeavor-EXAME PME (categoria inovação) e Revista PEGN-FGV (categoria crescimento).

Agenda do Investidor

Próximas divulgações de resultado trimestral. Para relação completa de empresas, para acompanhar as teleconferências ao vivo ou replay ou para ler a transcrição das reuniões, acesse www.divulgacaoexemplar.com.br.

Companhia	Webcast e Teleconferência	Reunião com Investidores
Banco Cruzeiro do Sul	-	30/05 (SP)
Banco do Brasil	-	02 e 04/06 (SP)
Banco Panamericano	-	29/05 (SP)
Banco Sofisa	-	05/06 (RJ)
CPFL Energia	-	05/06 (SP)
Nutriplant	29/5	-
Profarma	29/5	29/05 (SP)

Fonte: www.divulgacaoexemplar.com.br

Certificação em Divulgação Exemplar

Empresas comprometidas com seus investidores no que se refere aos princípios de acesso à informação, transparência e igualdade de tratamento: Net Serviços.