

IGC-NM & M&E LATIN FINANCE BRAZIL STARS INDEX

ÍNDICES DE GOVERNANÇA E SUSTENTABILIDADE
SUPERAM IBOVESPA EM 60%

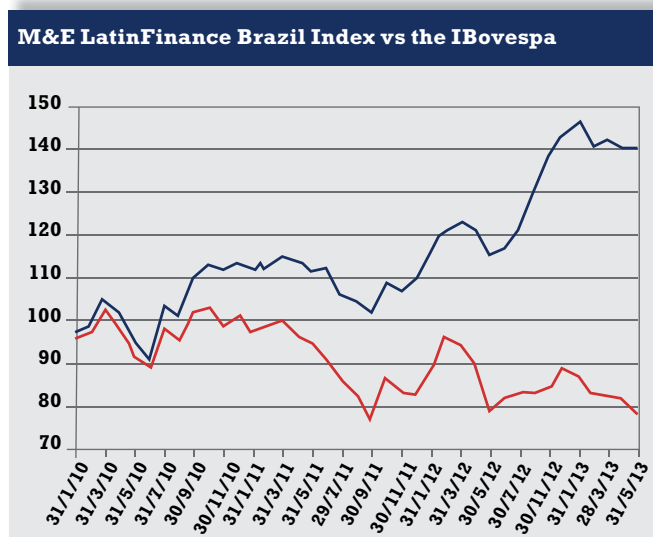
O IGC - Novo Mercado e o M&E Latin Finance Brazil Stars Index são os índices brasileiros de ações com o melhor desempenho do período (Dez.2009-Mai.2013), tanto em comparação ao benchmark Ibovespa, quanto a outros que, como ele, se propõem a comparar as empresas mais sustentáveis e com a melhor governança do mercado.

por **WILLIAM COX** e **ANGELICA BLANCO ROCHA**

O sistema de classificação da M&E - Management & Excellence, quantifica direcionadores de valor de gestão tais como eficientes programas de sistemas de TI, processos estratégicos, investimento em treinamento, relações com investidores e clientes, entre outros. São esses “value drives” que conduzem resultados financeiros e preços de ações. Os ratings são calculados pela M&E com base na análise e classificação de mais de 800 quesitos representativos de qualidade e eficiência de gestão.

Posição	ÍNDICE	Performance 30 Dez 2009- 31 Mai 2013**
1	IGC-NM	+43,2%
2	M&E LatinFinance Brazil Stars	+40%
3	ISE	+21,5%
4	ITAG	+20,5%
5	IGC	+16,3%
6	Dow Jones Sustainability Index World (USD)	+13%
7	IGCT	+10,3%
8	ICO2*	+7%
9	Ibovespa	-22%

*Desde 31 de agosto, 2010 **Fonte: BM&F Bovespa ***DJSI/SAM



Fonte: Management & Excellence SA

O método de cálculo do Brazil Stars Index não depende apenas de capitalização de mercado. As ponderações das empresas também são determinadas por suas pontuações totais nas classificações realizadas através dos Ratings da M&E.

SELEÇÃO DE EMPRESAS COM A MELHOR GESTÃO

Todos os componentes do Índice são selecionados de acordo com uma quantificação exata da qualidade de seus processos de gestão. Esta pontuação significa que as empresas com melhor indicadores de gestão terão um peso maior no Brazil Stars Index.

O índice também foi beneficiado pela inclusão da Ambev, pelo valor de mercado, passando de R\$ 98,3 bilhões em dezembro de 2009 para R\$ 256,9 bilhões em maio de 2013. O seu peso no Índice aumentou em 400%. A Petrobras ainda não foi incluída devido ao seu alto grau de risco. Seu valor passou de R\$ 347,1 bilhões para R\$ 253,5 bilhões no mesmo período.

Posição	Stars Index Componentes	2013 M&E Management Rating
1	Itaú	AAA+
2	Bicbanco	AAA
3	Bradesco	BBB+
4	BM&FBovespa	BB
5	Natura	BB-
6	Fibria	B
7	CPFL	B
8	Cemig	B-
9	Pão de Açúcar	B-
10	Embraer	CCC+
11	BRF	CCC+
12	TIM	CCC
13	Vale	CCC
14	Braskem	CC
15	Ambev	CC
16	Ultrapar	C

desempenho financeiro e patrimonial das empresas. A razão é que os “drivers de valor”, que o sistema de classificação de M&E quantifica são as fontes de desempenho financeiro futuro. O princípio do Brazil Stars Index é simples: uma empresa com bom marketing, relacionamento com o cliente e produtos de qualidade irá gerar maiores receitas. Mas alguns outros métodos foram utilizados na quantificação financeira de gestão da qualidade.

“ Baseado no sucesso de seu método de classificação no Brasil Stars Index, a M&E e a LatinFinance está considerando a criação de um ETF ou fundo usando o Index. ”

DRIVERS DE VALOR = MELHOR DESEMPENHO FINANCEIRO

A Management & Excellence compara regularmente as empresas de acordo com os drivers de valor que utiliza em suas classificações. Um exemplo é o custo da remuneração dos executivos aos acionistas para gerar R\$ 0,01 de lucro por ação (EPS). As diferenças são enormes (ver gráfico):

POSIÇÃO	EMPRESA	CUSTO DE REMUNERAÇÃO EXECUTIVO PARA OS ACIONISTAS EM RELAÇÃO AOS R\$ 0,01 DE EP	REMUNERAÇÃO TOTAL 2011 (EM R\$)
1	Oi	20,468.0	3,500,000.0
2	Eletrobras	24,383.0	6,778,714.8
3	Cemig	30,763.0	10,890,000.0
4	Cielo	54,068.0	17,983,000.0
5	Petrobras	56,737.0	12,482,100.0
6	Telef Brasil	58,584.0	27,476,000.0
7	Tractebel	80,136.0	17,790,179.0
8	AMBEV	86,447.6	23,946,000.0
9	Banco Brasil	90,028.4	38,532,160.0
10	Redecard	92,643.0	19,362,388.0
11	CPFL	143,201.2	22,769,000.0
12	Natura	170,865.0	32,977,000.0
13	Bmfbovespa	172,261.0	9,302,085.6
14	Pao de Açucar	172,750.0	47,679,264.0
15	CCR	206,938.0	30,420,000.0
16	Souza Cruz	242,857.1	25,500,000.0
17	BRF	265,605.1	41,700,000.0
18	Vale	287,767.4	225,801,565.0
19	Ultrapar	300,265.4	47,742,200.0
20	Bicbanco	315,217.4	29,000,000.0
21	Braskem	323,708.0	21,300,000.0
22	Sabesp	405,842.1	69,399,000.0
23	Gerdau SA	436,065.6	53,200,000.0
24	Embraer	1,454,444.4	41,888,000.0
25	Itau Unibanco	2,018,300.7	617,600,000.0
26	Bradesco	2,399,305.6	364,100,000.0
27	Tim	32,142,857.1	18,000,000.0
28	Santander	126,631,579.0	240,600,000.0
29	OGX	(524,759.4)	8,396,151.0
30	Fibria	(137,953.0)	32,832,800.0

Outro exemplo de um driver de valor que M&E analisa é a eficácia das despesas para programas comunitários. As despesas comunitárias são consideradas em relação às vendas líquidas. O estudo analisa a tendência da relação entre as despesas da comunidade e vendas líquidas, e a força do relacionamento entre eles. Quanto maior a pontuação, mais “eficazes” são os investimentos na comunidade.

EFICÁCIA DAS DESPESAS PARA PROGRAMAS COMUNITÁRIOS RANKING		
POSIÇÃO	EMPRESA	SCORE
1	Vale	1.090776
2	Embraer	0.975263
3	Natura	0.935664
4	CPFL	0.837095
5	Braskem	0.822287
6	Itau	0.811425
7	Cemig	0.585422
8	BRF	0.425679
9	Fibria	0.114218
10	Bradesco	-0.74082

OS PLANOS FUTUROS PARA O BRASIL STARS INDEX

Baseado no sucesso de seu método de classificação no Brasil Stars Index, a M&E e a LatinFinance está considerando a criação de um ETF ou fundo usando o Index. Para manter seu nível de desempenho, o índice deverá incluir novas empresas no futuro. A base para ser incluído é a obtenção de um M&E Rating suficiente e contribuição para a diversificação da Index. **RI**

WILLIAM COX e **ANGELICA BLANCO ROCHA**
são respectivamente CEO e Consultora da Management & Excellence, S.A.
www.management-rating.com