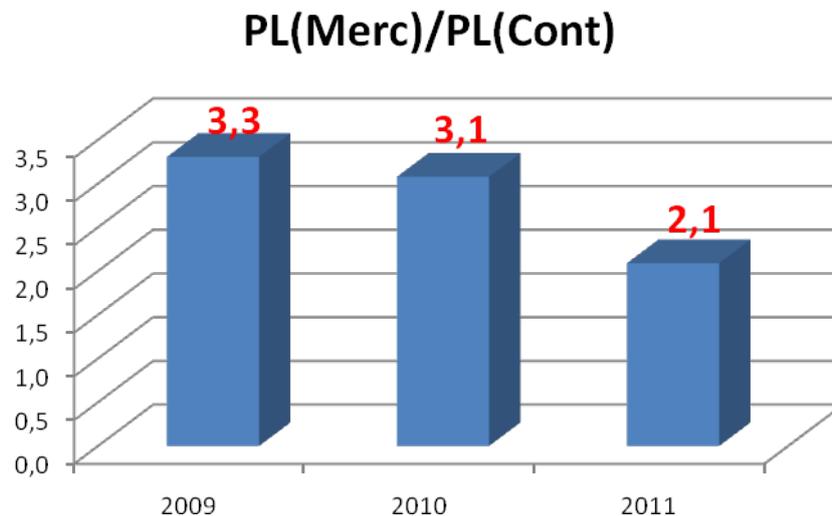


DIFERENÇAS ENTRE PATRIMÔNIO LÍQUIDO CONTÁBIL E A MERCADO DAS EMPRESAS DE CAPITAL ABERTO NO BRASIL

O valor de mercado do Patrimônio Líquido de uma empresa é dado pela multiplicação entre a cotação de final de ano de suas ações em Bolsa de Valores pelo número total de ações que compõem o seu capital, devidamente separadas por tipo de ação (ordinária e preferencial).

O valor contábil do Patrimônio Líquido é o valor apurado pelas normas contábeis vigentes no Brasil pelas sociedades anônimas de capital aberto.



Diferenças:

O valor do Patrimônio Líquido das empresas não é necessariamente próximo ao valor de mercado. Isto se deve basicamente ao fato de que os valores contábeis são tomados de acordo com o valor considerado na sua escrituração dentro dos princípios contábeis.

Metodologia

O valor do Patrimônio Líquido a valor de mercado das empresas de capital aberto brasileiras foi tomado com base nos números divulgados pelo relatório estatístico da BM&FBOVESPA de dezembro de cada um dos anos analisados.

Já o Patrimônio Líquido contábil foi obtido pelos balanços patrimoniais disponibilizados pelas empresas também na BM&FBOVESPA que estão disponíveis via CVM.

Para se chegar ao valor do Patrimônio Líquido do setor, somou-se o respectivo valor (contábil e a mercado) de cada empresa, compondo assim, o total do setor.

Limitações do estudo:

- Em alguns casos pode não haver negócios todos os dias com todos os tipos de ações em Bolsa, motivo pelo qual se toma o valor médio dos preços disponíveis.
- Deve-se levar em conta ainda que o número de empresas em cada ano pode ser diferente devido a fatores como: disponibilidade de dados, entrada/saída de empresas do mercado, fusões, aquisições, etc.

A tabela a seguir ilustra a relação entre o valor de mercado do PL e o seu respectivo valor contábil para cada um dos setores:

SETOR	PL(merc)/PL(cont)		
	2009	2010	2011
Aço	2,4	1,9	1,1
Água e Esgoto	1,1	1,0	1,1
Alimentos e Bebidas	2,9	3,3	3,7
Auto-Peças	2,3	1,8	1,8
Calçados	2,6	3,1	2,1
Cimentos e Agregados	3,1	2,0	1,5

SETOR	PL(merc)/PL(cont)		
	2009	2010	2011
Comércio em Geral	4,0	3,8	2,1
Concessionárias Transporte	4,7	4,7	4,5
Construção Civil	1,8	1,6	1,0
Cultivos da Natureza	2,0	1,6	1,1
Distribuição Gás Natural	2,5	2,7	3,0
Eletrodomésticos	3,8	3,3	2,5
Eletrônicos	2,0	1,1	0,7
Energia Elétrica	1,2	1,1	1,2
Extração de Petróleo	2,4	1,4	1,0
Ferrovias	3,5	2,7	1,6
Hotelaria	2,1	4,5	1,3
Indústria de Materiais Diversos	2,4	1,9	1,1
Lazer, Cultura e Entretenimento	2,3	2,2	1,6
Máquinas	3,7	3,1	2,1
Metais	1,9	1,3	0,8
Mineração	2,6	2,4	1,4
Papel e Celulose	1,7	0,8	0,5
Perfumaria e Cosméticos	8,3	9,4	4,5
Química Básica	1,9	1,8	1,7
Química Diversificada	4,9	3,4	2,3
Serviços de Saúde	3,8	5,1	2,7
Serviços Telecomunicações	1,6	1,2	0,9
Serviços Transporte	3,1	2,5	2,3
Serviços Diversos	4,4	4,5	3,8

SETOR	PL(merc)/PL(cont)		
	2009	2010	2011
Serviços Educacionais	2,6	2,8	1,6
Softwares	14,9	9,3	7,7
Varejo - Linhas Especiais	7,8	10,0	3,5
Veículos Terrestres e Aéreos	3,1	3,6	2,6
Vestuário	1,6	1,8	1,6
Financeiro	2,1	1,8	1,5

Fonte: Instituto Assaf

Nota: Os balanços foram tomados com base nos demonstrativos publicados em 31 de dezembro dos respectivos anos e acessados em 19/abril/2012.