



Custos de manter uma Sociedade Anônima no Brasil Dez 2012

Prof. William Eid Jr

Jackson Neves Filho (CGAE)

Tales Parreira (CGAE)

Rafael Yabiku (CGAE)

Motivação

- Discussão recente sobre “mini-S.A.”
- MP 517 / art 289-A
- Foco da discussão
- Necessidade de maior transparência
 - Empresas
 - ONGs
 - Sindicatos

Porque mais SAs?

- Stakeholders e transparência
- Democratização do capital
- Agregação de poupanças e desenvolvimento

Custos de manter uma SA

- Áreas afetadas
 - Estratégia
 - Controladoria
 - Governança
 - Planejamento
 - Relação com investidores
 - Gestão de riscos
 - Jurídico
 - Tributário
 - Tecnologia

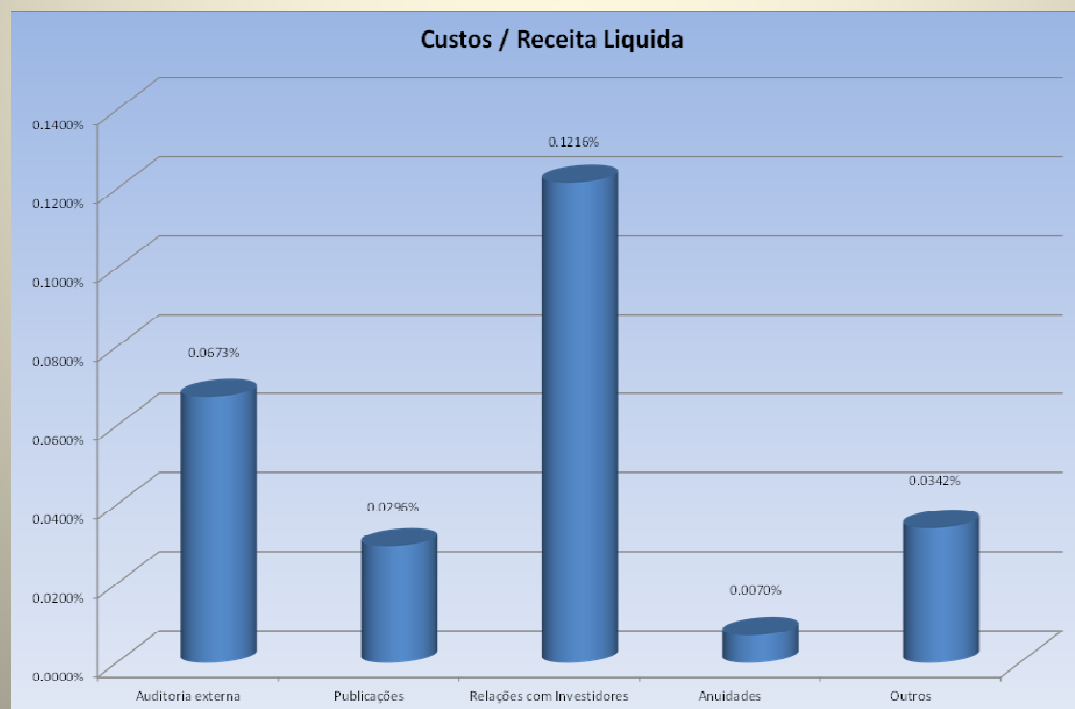
O estudo da PWC set 2012

- EUA
 - Custo de manter uma SA
 - Compliance 54%
 - Jurídico 17%
 - 84% contrataram 1 a 5 novos funcionários -> regulação

Deslistagem na Bovespa 2005

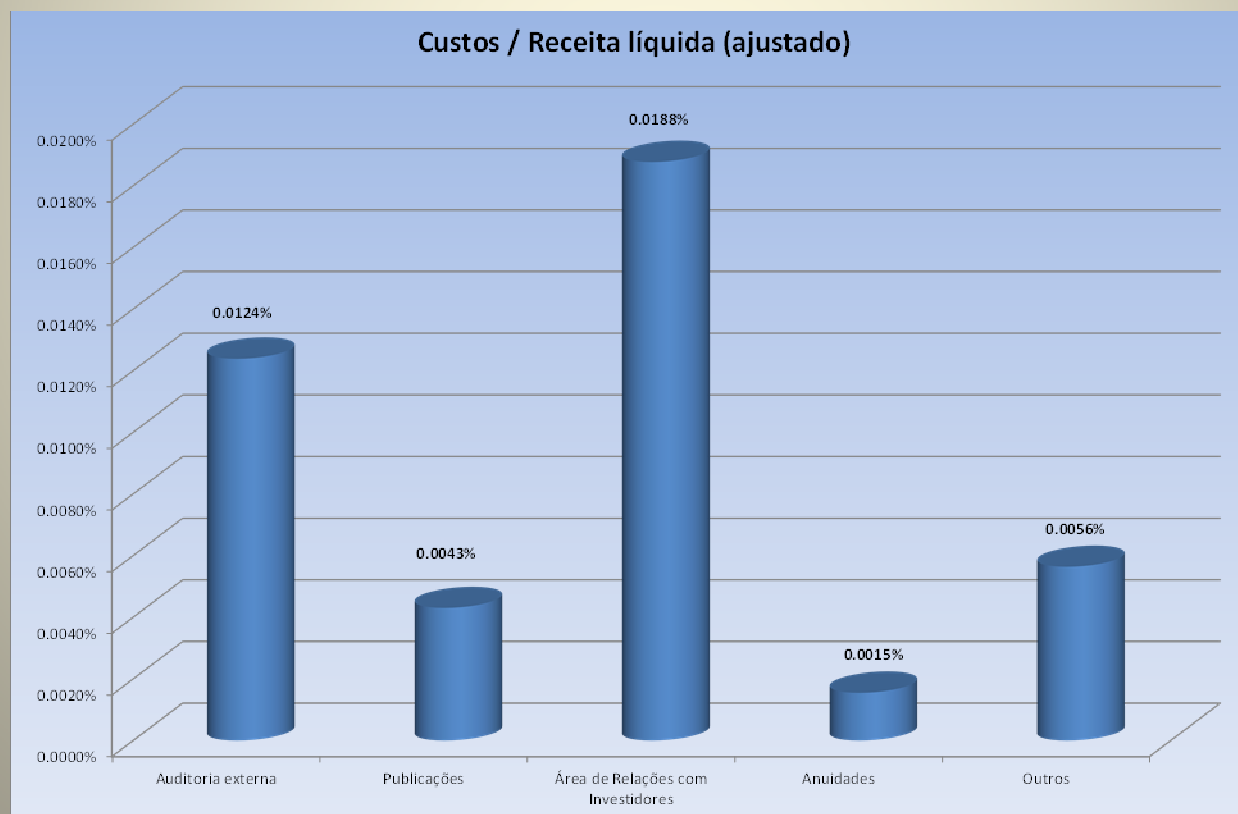
- Deslistagens espontâneas 2000 – 2005
- 188 empresas deslistadas
 - 103 voluntárias
- Causas das deslistagens
 - Custo de manter uma S.A.: não é relevante
 - São relevantes
 - Crescimento
 - *Free-Float*
 - Número de negócios

- Questionários para os diretores de RI
- 8 empresas responderam
- Receitas entre R\$ 0,7 e R\$ 3,2 bi
- Custos de manter uma SA: 0,19% da receita líquida



- Respondentes:
 - Empresas menores (72^o a 210^a posição/receita)
 - Custos mais representativos
- Ajuste por custo de publicação
 - 1^o semestre de 2011
 - 3690 páginas publicadas com publicidade legal
 - R\$ 21 mil / página ou R\$ 77,5 milhões
 - Receita total das SAs: R\$ 1,8 tri
 - Custo / receita: 0,0043% ou 22,5% do declarado pelas 8 empresas

- Valores ajustados
- Custo total de manter uma SA: 0,043% da RL



Conclusões

- Custos estimados em 0,043% da RL
 - 1/25 de 1%
- x Benefícios para a sociedade
 - Transparência
- Mais SAs?

