

Universidade de Brasília (UnB)
Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade (FACE)
Departamento de Ciências Contábeis e Atuariais (CCA)
Bacharelado em Ciências Contábeis

Marcelo Silveira de Souza

RELAÇÃO ENTRE FATOS RELEVANTES E EVENTOS SUBSEQUENTES NAS
EMPRESAS LISTADAS NO IBOVESPA

Brasília, DF
2013

Professor Doutor Ivan Marques de Toledo Camargo
Reitor da Universidade de Brasília

Professor Doutor Mauro Luiz Rabelo
Decano de Ensino de Graduação

Professor Doutor Jaime Martins de Santana
Decano de Pesquisa e Pós-graduação

Professor Doutor Tomás de Aquino Guimarães
Diretor da Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade

Professor Mestre Wagner Rodrigues dos Santos
Chefe do Departamento de Ciências Contábeis e Atuariais

Professor Doutor Ivan Ricardo Gartner
Coordenador Geral do Programa Multiinstitucional e Inter-regional de
Pós-graduação em Ciências Contábeis da UnB, UFPB e UFRN

Professora Mestre Rosane Maria Pio da Silva
Coordenadora de Graduação do curso de Ciências Contábeis - diurno

Professor Doutor Bruno Vinícius Ramos Fernandes
Coordenador de Graduação do curso de Ciências Contábeis - noturno

Marcelo Silveira de Souza

RELAÇÃO ENTRE FATOS RELEVANTES E EVENTOS SUBSEQUENTES NAS
EMPRESAS LISTADAS NO IBOVESPA

Trabalho de Conclusão de Curso (Artigo) apresentado ao Departamento de Ciências Contábeis e Atuariais da Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade da Universidade de Brasília como requisito à conclusão da disciplina Pesquisa em Ciências Contábeis e obtenção do grau de Bacharel em Ciências Contábeis.

Orientador:
Prof^a. Ludmila de Melo Souza

Linha de pesquisa:
Contabilidade para Tomada de Decisão

Área :
Divulgação de informações financeiras

Brasília, DF
2013

SOUZA, Marcelo Silveira de

Relação entre Fatos Relevantes e Eventos Subsequentes nas Empresas
Listadas no Ibovespa/ Marcelo Silveira de Souza-- Brasília, 2013.
Quant. p.

Orientador(a): Prof^ª. Mestre Ludmila de Melo Souza

Trabalho de Conclusão de Curso (Artigo - Graduação) – Universidade de
Brasília, 2º Semestre letivo de 2012
Bibliografia.

1. Fatos relevantes 2. Eventos subsequentes 3. Notas explicativas
Departamento de Ciências Contábeis e Atuariais da Faculdade de
Economia, Administração e Contabilidade da Universidade de Brasília.
II. Título.

CDD –

Marcelo Silveira de Souza

RELAÇÃO ENTRE FATOS RELEVANTES E EVENTOS SUBSEQUENTES NAS
EMPRESAS LISTADAS NO IBOVESPA

Trabalho de Conclusão de Curso (Artigo) defendido e aprovado no Departamento de Ciências Contábeis e Atuariais da Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade da Universidade de Brasília como requisito à conclusão da disciplina Pesquisa em Ciências Contábeis e obtenção do grau de Bacharel em Ciências Contábeis, avaliado pela seguinte comissão examinadora:

Prof. Ludmila de Melo Souza
Departamento de Ciências Contábeis e Atuariais
Universidade Brasília (UnB)

Prof. (titulação e nome)
Examinador - Instituição

ATENÇÃO esta página somente deverá ser acrescentada ao trabalho após a defesa e aprovação

Brasília, DF, (DATA DA DEFESA)

Dedico este trabalho a todas as pessoas que fazem parte da minha vida e me ajudam a ser uma
pessoa melhor.

AGRADECIMENTOS

Agradeço ao meu pai, por ser meu exemplo de caráter.

Agradeço à minha mãe, por me apoiar incondicionalmente em tudo que faço.

Agradeço aos meus parceiros da Contabilidade, sem os quais estes últimos anos teriam sido insuportáveis.

Agradeço a toda minha família, por ser a base de toda a minha vida.

Agradeço a minha orientadora Ludmila, pela proposta do tema e ajuda na confecção do trabalho.

Agradeço a todos os amigos maravilhosos que fiz durante esses anos de Universidade.

Agradeço aos meus amigos da época de colégio, por continuarem presentes mesmo depois de tanto tempo.

“É muito melhor arriscar coisas grandiosas, alcançar triunfos e glórias, mesmo expondo-se a derrota, do que formar fila com os pobres de espírito que nem gozam muito nem sofrem muito, porque vivem nessa penumbra cinzenta que não conhece vitória nem derrota.”

Theodore Roosevelt

RELAÇÃO ENTRE FATOS RELEVANTES E EVENTOS SUBSEQUENTES NAS EMPRESAS LISTADAS NO IBOVESPA

Resumo

O objetivo deste trabalho é investigar se há uma relação relevante ou não entre o conteúdo dos fatos relevantes emanados pelas empresas abertas brasileiras, mais especificamente aquelas listadas no Índice Bovespa, e o conteúdo dos eventos subsequentes divulgados nas notas explicativas dessas respectivas empresas. Para lograr tal objetivo, em primeiro lugar foram coletados todos os fatos relevantes de todas as companhias abertas referentes ao ano de 2011. Após a coleta dos dados, os fatos relevantes foram, um a um, classificados de acordo com o assunto ou tema. Para se obter uma amostra mais compacta, foram selecionadas apenas as empresas constantes do Índice Bovespa. A seguir, foram coletadas as notas explicativas do exercício de 31/12/2011 das 53 empresas pertencentes ao Ibovespa que tiveram fatos relevantes no ano de 2011, e verificou-se se havia ou não a ocorrência de eventos subsequentes. Quando da ocorrência, os assuntos de tais eventos foram novamente classificados e a seguir analisou-se se os eventos subsequentes divulgados apresentavam o mesmo conteúdo dos fatos relevantes. Após o tratamento estatístico dos dados, chegou-se à conclusão de que esta relação praticamente não existe, sendo a correlação entre as duas variáveis praticamente nula.

Abstract

The objective of this study is to investigate whether there is a relevant relationship or not between the content of the relevant facts emanating from the Brazilian publicly traded companies, specifically those listed in the Bovespa index, and the content of the subsequent events disclosed in the explanatory notes of those respective companies. To achieve this goal, first of all, all the relevant facts of all the listed companies for the year 2011 were collected. After collecting the data, the relevant facts were, one by one, classified according to their subject or theme. To obtain a more compact sample, only those companies listed in the Bovespa index were selected. Thereafter, there were collected the explanatory notes for the exercise of 31/12/2011 from the 53 companies belonging to Ibovespa that had relevant facts in the year 2011, and determined whether or not there was the occurrence of subsequent events. When such events occurred, their subjects were again classified, and then it was examined whether the subsequent events disclosed had the same content of the relevant facts. After statistical analysis of the data, it was concluded that this relationship hardly exists, and the correlation between the two variables is practically null.

Palavras-chaves: Fatos relevantes, Eventos subsequentes, Notas explicativas

1 - Introdução

Na área de contabilidade em geral, as pesquisas com os textos narrativos da contabilidade (aonde se enquadram os fatos relevantes emanados pelas empresas e os eventos subsequentes) são incipientes, como afirmaram, há quase vinte anos, Jones e Shoemaker (1994). Para eles, na contabilidade, a análise de textos não tem sido o alvo de pesquisas para responder a questões a respeito de textos narrativos. E essa posição até hoje ainda não mudou. Especificamente a respeito dos textos narrativos dos fatos relevantes e eventos subsequentes, há menos estudos ainda. De acordo com Silva e Fernandes (2007), uma provável explicação para esta quantidade reduzida de pesquisa na área se deva ao fato de que este tipo de pesquisa é trabalhoso e não existe um banco de dados pronto, com as informações facilmente disponíveis. Uma fonte disponível no Brasil para a visualização dos fatos relevantes é o sítio da Comissão de Valores Mobiliários.

O correto uso e entendimento de informações narrativas são de fundamental importância para o bom funcionamento do mercado, pois, muitas vezes, as decisões de acionistas, investidores e analistas são tomadas tendo por base esse tipo de informação, que também é caracterizada como informação financeira. Para Freitas (1997), para as organizações sobreviverem e prosperarem num ambiente competitivo, a informação é um dos elementos fundamentais. A competitividade do mercado está constantemente exigindo dos competidores respostas rápidas, precisas e eficientes. A informação é, sem dúvida, um importante fator de diferenciação. Kendall e Kendall (1991) afirmam que os responsáveis pela tomada de decisão começam a considerar que a informação já não é um produto exclusivamente colateral das operações da empresa, e sim um dos promotores da mesma. De acordo com Rodrigues (2005), a ampla divulgação de informações tempestivas e fidedignas é necessária para garantir o eficiente funcionamento do mercado de capitais, evitando que pequenos grupos sejam privilegiados pelo acesso exclusivo ou antecipado a estas informações, em detrimento de seus demais competidores. O acesso à informação privilegiada, chamado, no jargão do mercado, de “*insider trading*”, é vetado pela legislação brasileira.

Para Pereira (2008), é a própria empresa que deve determinar quais fatos relevantes deve divulgar ou não, de acordo com o risco ou o benefício que a informação pode trazer, apesar da discriminação, por parte da CVM, de alguns eventos considerados relevantes e passíveis de comunicação ao mercado. Além disso, Pereira (2008) constatou que não há regulamentação que determine a periodicidade para que companhias abertas divulguem fatos relevantes. Estes devem ser comunicados tão logo ocorram os eventos que noticiam e atuam como instrumento de constante comunicação entre as empresas e seus acionistas e investidores. Tal preocupação com a ampla e imediata divulgação de fatos é uma forma de reduzir a assimetria da informação, e assim garantir o bom funcionamento do mercado de capitais.

Em suma, o objetivo da divulgação de fatos relevantes é a garantia de condições igualitárias na competição entre todos integrantes do mercado, não devendo ser

utilizada como instrumento de manipulação ou especulação. Assim, a linguagem e a forma como os textos narrativos das comunicações são redigidos precisam ser claros, objetivos e imparciais, de modo a permitir a transmissão das informações de forma não enviesada, de acordo com o que foi dito por Silva e Felipe (2010).

Especificamente a respeito de notas explicativas e eventos subsequentes, existem menos estudos ainda. De acordo com o que está previsto no quarto parágrafo do artigo 176 da Lei das Sociedades Anônimas (Lei 6.404/1976), "as demonstrações serão complementadas por Notas Explicativas e outros quadros analíticos ou demonstrações contábeis necessários para esclarecimento da situação patrimonial e dos resultados do exercício". Em outras palavras, as notas explicativas visam fornecer as informações necessárias para esclarecimento da situação patrimonial, ou seja, de determinada conta, saldo ou transação, ou de valores relativos aos resultados do exercício. Os eventos subsequentes, por sua vez, são parte integrante das notas explicativas e caracterizam-se como informação financeira narrativa, sendo de primordial importância para a tomada de decisão por parte dos usuários da informação contábil.

No Brasil, ainda há poucos estudos na área de contabilidade referentes a fatos relevantes e eventos subsequentes, e nenhum estudo que investigue a relação existente entre ambos. A falta de pesquisas na área de informações financeiras narrativas, sobretudo fatos relevantes, notas explicativas e eventos subsequentes cria um terreno fértil para que se inicie o processo de investigação sobre esses assuntos. Portanto, o objetivo dessa pesquisa é analisar a relação entre os fatos relevantes e os eventos subsequentes publicados pelas empresas abertas brasileiras. Não foram encontrados estudos no Brasil que estudassem essa relação específica, sendo este trabalho pioneiro neste sentido.

2 - Referencial Teórico

• 2.1 - Fatos Relevantes

Segundo a Instrução Normativa 358 da CVM, de 3 de janeiro de 2002, Art. 2º, considera-se como fato relevante qualquer decisão de acionista controlador, deliberação da assembleia-geral ou dos órgãos de administração da companhia aberta, ou qualquer outro ato ou fato de caráter político-administrativo, técnico, negocial ou econômico-financeiro ocorrido ou relacionado aos seus negócios que possa influir de modo ponderável:

- I. na cotação dos valores mobiliários de emissão da companhia aberta ou a eles referenciados;
- II. na decisão dos investidores de comprar, vender ou manter aqueles valores mobiliários;
- III. na decisão dos investidores de exercer quaisquer direitos inerentes à condição de titular de valores mobiliários emitidos pela companhia ou a eles referenciados.

A Lei 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações) estabelece, no artigo 157, parágrafo 4º, que os administradores da companhia aberta são obrigados a comunicar imediatamente à bolsa de valores e a divulgar pela imprensa qualquer deliberação da assembleia-geral ou dos órgãos de administração da companhia, ou fato relevante ocorrido nos seus negócios, que possa influir, de modo ponderável, na decisão dos investidores do mercado de vender ou comprar valores mobiliários emitidos pela companhia.

O conceito de fato relevante é notadamente subjetivo, e a própria instrução da CVM não estabelece quais atos ou fatos relevantes devem ser divulgados. Entretanto, a instrução enumera uma lista com 22 exemplos de fatos que poderiam ser considerados como potencialmente relevantes. Dentre eles, pode-se citar: alteração no controle da companhia; incorporação, fusão ou cisão envolvendo a companhia ou empresas ligadas; transformação ou dissolução da companhia; mudança de critérios contábeis; desdobramento ou grupamento de ações ou atribuição de bonificação; aquisição de ações da companhia para permanência em tesouraria ou cancelamento; celebração ou extinção de contrato, ou o insucesso na sua realização; autorização para negociação dos valores mobiliários de emissão da companhia em qualquer mercado, nacional ou estrangeiro; entre outros.

A exigência, por parte da legislação brasileira, de que as companhias divulguem ao mercado a ocorrência de um fato relevante, visa coibir que algum indivíduo, na posse de algum tipo de informação privilegiada, negocie ações de emissão da empresa em busca de benefício próprio ou de terceiros e em prejuízo do restante do mercado, o que é chamado de “*insider trading*”. A legislação brasileira também proíbe a negociação das ações por aqueles que tiverem conhecimento de informações privilegiadas.

No Brasil, existem muito poucos estudos sobre fatos relevantes. Em um deles, Silva e Fernandes (2007) concluíram que os fatos relevantes emanados pelas empresas brasileiras são de difícil leitura; apenas 10 por cento foram considerados de leitura fácil, exigindo do leitor nível médio ou superior. Também foi verificado que os fatos relevantes estão ficando mais difíceis de serem lidos, e que as empresas brasileiras de capital aberto estão divulgando menos fatos relevantes, que estão maiores e continuam de difícil leitura. Em um segundo estudo, conduzido por Silva e Pereira (2008), analisou-se se o grau de otimismo dos fatos relevantes divulgados pelas companhias abertas afeta o comportamento do preço das ações. Chegou-se a conclusão que, em 95% dos casos, os fatos relevantes não apresentaram nenhum efeito sobre o preço das ações, conforme o esperado. A justificativa para tal fato deve-se ao conteúdo destes fatos, já que a maioria representava um cumprimento da norma ou sentenças declarativas.

- **2.2 - Eventos Subsequentes**

Segunda a Norma e Procedimento de Contabilidade 10 (NPC 10, em concordância com a IAS 10 – *Events After the Reporting Period*) os eventos subsequentes são aqueles eventos, sejam eles favoráveis ou desfavoráveis, que ocorrem entre a data do balanço e

a data na qual é autorizada a conclusão da elaboração das demonstrações contábeis. Dois tipos de eventos podem ser identificados:

- a. Os que evidenciam condições que já existiam na data do balanço (eventos subsequentes à data do balanço que originam ajustes).
- b. Os que são indicadores de condições que surgiram subsequentemente à data do balanço (eventos subsequentes à data do balanço que não originam ajustes).

Santi (1988) define as duas categorias de eventos ou transações subsequentes da seguinte maneira:

1. Os que proporcionam evidência adicional com respeito a condições existentes na data do balanço e afetam as estimativas inerentes ao processo de elaboração das demonstrações financeiras. Toda informação que se tornar conhecida antes da divulgação das demonstrações financeiras deve ser considerada pela administração na reavaliação das condições sob as quais as estimativas foram feitas. As demonstrações financeiras devem ser ajustadas por quaisquer alterações nas estimativas resultantes da consideração dessas evidências mais recentes.
2. Os que proporcionam evidência com respeito a condições inexistentes na data do balanço e se manifestam após aquela data. Tais eventos não resultam em ajustes das demonstrações financeiras.

No Brasil existe pouquíssimo estudo acerca de eventos subsequentes, sendo que foi encontrado apenas um estudo conduzido por Dvoranoski (2010), no qual foram apresentadas considerações sobre eventos subsequentes relevantes nos trabalhos de auditoria que visam à emissão de parecer sobre as demonstrações contábeis. Chegou-se a conclusão que, quando o auditor identifica alguma situação caracterizada como subsequente, ele deve avaliar o risco que este evento pode causar para a empresa. Deve analisar também os impactos que este evento pode causar para a entidade e seus investidores, mensurando o valor do ajuste caso seja necessário, ou analisando a divulgação em nota explicativa feita pela entidade.

3 - Metodologia

O objetivo do presente artigo é verificar a relação entre os fatos relevantes e os eventos subsequentes publicados pelas companhias abertas brasileiras, mais especificamente aquelas pertencentes ao Ibovespa. Para a consecução de tal objetivo, foram seguidos os seguintes passos:

Em primeiro lugar, foram coletados, item a item, todos os fatos relevantes de todas as companhias abertas referentes ao ano de 2011. A fonte de todos os fatos relevantes coletados foi o sítio da Comissão de Valores Mobiliários.

Após a coleta dos dados, os fatos relevantes foram, um a um, classificados por assunto ou tema. Os assuntos de todos os fatos relevantes foram classificados de acordo com o critério estabelecido no artigo científico publicado por Silva e Fernandes (2007), de onde foi retirada a tabela1:

Tabela 1: Tipos de Assuntos dos Fatos Relevantes

Tipo	Descrição
1	Informações sobre mudança ou transferência do controle acionário da companhia
2	Informações sobre celebração, alteração ou rescisão de acordo de acionistas em que a companhia seja parte ou interveniente
3	Decisão, aprovação, autorização e outras informações para negociação dos valores mobiliários de emissão da companhia em qualquer mercado, nacional ou estrangeiro, que constitua emissão pública
4	Informações sobre aumento, redução ou outras alterações na composição do Capital Social da empresa, por subscrição privada ou restituição aos acionistas
5	Decisão, e outras informações, de promover o cancelamento de registro da companhia aberta
6	Informações sobre incorporação, fusão ou cisão envolvendo a companhia ou empresas ligadas
7	Informações sobre transformação ou dissolução da companhia
8	Mudança de critérios contábeis
9	Liquidação, quitação, acordo ou renegociação de dívidas
10	Aprovação e outras informações de plano de outorga de opção de compra de ações
11	Alteração nos direitos e vantagens dos valores mobiliários emitidos pela companhia
12	Desdobramento, grupamento, conversão de ações ou atribuição de bonificação
13	Aquisição e alienação de ações da companhia para permanência em tesouraria ou cancelamento
14	Lucro ou prejuízo da companhia e a atribuição de proventos em dinheiro
15	Informações sobre celebração, extinção ou alteração de contrato, ou o insucesso na sua realização
16	Aprovação, alteração ou desistência de projeto ou investimentos ou atraso em sua implantação
17	Início, retomada, paralisação e alteração nas características da fabricação ou comercialização de produto ou da prestação de serviço
18	Descoberta, mudança ou desenvolvimento de tecnologia ou de recursos da companhia
19	Projeções divulgadas pela companhia e suas modificações
20	Informações sobre impetração de concordata, requerimento ou confissão de falência ou recuperação judicial, bem como ação judicial que possa vir a afetar a situação econômico-financeira da companhia
21	Informações sobre remuneração aos acionistas, quais sejam distribuição de JCP e dividendos
22	Informação sobre a aquisição e alienação (ou intenções) de participação e/ou controle acionário relevante, e sobre negociações de controladores e acionistas
23	Mudança nos membros da diretoria, presidência, conselho de administração ou de quaisquer órgãos com funções técnicas ou consultivas
24	Constituição de subsidiária, joint venture, sociedade de propósito específico ou outra sociedade por parte da empresa
25	Informações sobre emissão, repactuação e outras informações de títulos mobiliários da companhia (debêntures, notas promissória, etc.)
26	Fatos relevantes que possuem mais de uma classificação das descritas acima
27	Outros – fatos relevantes que não se enquadram nas categorias acima
	Fonte: Silva e Fernandes (2007)

Dessa maneira, foram coletados 1227 fatos relevantes, relativos a mais de 350 empresas listadas na Bovespa. Para se obter uma amostra mais compacta e representativa, foram selecionadas as empresas constantes do Índice Bovespa (Ibovespa), mais importante indicador do desempenho médio das cotações do mercado de ações brasileiro, que é composto pelos principais papéis negociados na BM&F BOVESPA. No período de setembro a dezembro de 2012, constavam no Ibovespa 64 empresas, das quais 11 não divulgaram fatos relevantes no ano de 2011. São elas: Ambev, B2W Varejo, Companhia Energética de São Paulo (CESP), Cielo, Companhia Paranaense de Energia (COPEL), DASA, Eletrobras, Metalúrgica Gerdau, Santander, Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (SABESP) e Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista (CTEEP). Vale observar que, boa parte das companhias abertas que não apresentaram fatos relevantes em 2011 são pertencentes ao setor energético. Todas as outras 53 empresas constantes do Ibovespa apresentaram fatos relevantes no ano de 2011.

A obtenção de um banco de dados sucinto e compacto, a partir das informações fornecidas no sítio da CVM na *internet*, foi um processo lento e complicado, pois os fatos relevantes estão dispersos ao largo de várias páginas, de acordo com a ordem cronológica de publicação, não havendo um mecanismo de buscas, no próprio sítio, que utilizasse como critério o ano do acontecimento do fato relevante ou a empresa que o emanou.

Após a coleta e classificação dos fatos relevantes, foram coletadas as notas explicativas do exercício de 31/12/2011 (publicadas geralmente no primeiro trimestre de 2012, como parte integrante das Demonstrações Financeiras Anuais Completas), das 53 empresas pertencentes ao Ibovespa que tiveram fatos relevantes no ano de 2011. Para cada uma das notas explicativas coletadas, verificou-se se havia a ocorrência de eventos subsequentes. Para aquelas companhias que apresentaram eventos subsequentes no ano de 2012, os assuntos de tais eventos foram novamente classificados segundo o critério estabelecido na tabela 1.

A seguir, analisou-se se os eventos subsequentes divulgados apresentavam o mesmo conteúdo dos fatos relevantes no período de 2011. Finalmente, analisou-se, através de procedimentos estatísticos de regressão linear, o grau de aderência entre os fatos relevantes e os eventos subsequentes constantes das notas explicativas, e também a influência das características das empresas (como, por exemplo, porte da empresa e setor de atuação) nesse grau de aderência.

4 - Análise de Resultados

Conforme descrito na metodologia, realizou-se uma análise qualitativa dos dados, com o objetivo de verificar se as informações contidas nos fatos relevantes são objeto de notas explicativas classificadas como eventos subsequentes.

O quadro 1 demonstra os resultados encontrados:

Assunto	Fato Relevante	Eventos Subsequentes
3	3	0
4	0	1
6	12	4
7	1	1
8	0	1
10	1	3
12	1	0
13	9	3
15	6	0
16	2	3
17	0	5
18	1	0
19	1	0
21	6	1
22	5	8
23	2	1
24	1	0
25	6	9
27	8	0
Não classific./Inexistentes	0	19
Total	65	59

Quadro 1: Distribuição dos textos contábeis narrativos por assunto

Tabela 2: Estatística Descritiva dos Assuntos

	Fatos Relevantes	Eventos Subsequentes
Mínimo	0	0
Máximo	12	9
Média	3,25	2,95

Dentre os 65 fatos relevantes emanados em 2011 pelas empresas listadas no Ibovespa, o assunto de fato relevante mais frequente, tendo ocorrido 12 vezes, foi o assunto 6 – “Informações sobre incorporação, fusão ou cisão envolvendo a companhia ou empresas ligadas”. Logo em seguida, com 9 ocorrências, veio o assunto de fato relevante 13 – “Aquisição e alienação de ações da companhia para permanência em tesouraria ou cancelamento”. A seguir, com 8 ocorrências, figura o assunto 27 – “Outros: fatos relevantes que não se enquadram em nenhuma categoria”. Esse elevado número de fatos relevantes que não puderam ser classificados em nenhuma categoria se deve à dificuldade de se ler alguns fatos relevantes (vide o trabalho de Silva e Fernandes), o que conseqüentemente leva a uma dificuldade de se classificar os fatos relevantes de acordo com os assuntos propostos. Por fim, dentre os assuntos de fatos relevantes que mais ocorrências tiveram estão o 15 – “Informações sobre celebração, extinção ou alteração de contrato, ou o insucesso na sua realização”, o 21 – “Informações sobre remuneração aos acionistas, quais sejam distribuição de JCP e dividendos” e o 25 – “Informações sobre emissão, repactuação e outras informações de títulos mobiliários da companhia (debêntures, notas promissória, etc.)”, cada um com 6 ocorrências cada.

Os assuntos de fatos relevantes menos frequentes, não tendo ocorrido nenhuma vez, foram o 1 – “Informações sobre mudança ou transferência do controle acionário da companhia”, 2 – “Informações sobre celebração, alteração ou rescisão de acordo de acionistas em que a companhia seja parte ou interveniente”, 5 – “Decisão, e outras informações, de promover o cancelamento de registro da companhia aberta”, 9 – “Liquidação, quitação, acordo ou renegociação de dívidas”, 11 – “Alteração nos direitos e vantagens dos valores mobiliários emitidos pela companhia”, 14 – “Lucro ou prejuízo da companhia e a atribuição de proventos em dinheiro”, 20 – “Informações sobre impetração de concordata, requerimento ou confissão de falência ou recuperação judicial, bem como ação judicial que possa vir a afetar a situação econômico-financeira da companhia” e 26 – “Fatos relevantes que possuem mais de uma classificação das descritas”.

Já os assuntos de eventos subsequentes mais frequentes foram o 25 – “Informações sobre emissão, repactuação e outras informações de títulos mobiliários da companhia (debêntures, notas promissória, etc.)”, com 19 ocorrências; o 22 – “Informação sobre a aquisição e alienação (ou intenções) de participação e/ou controle acionário relevante, e sobre negociações de controladores e acionistas”, com 14 ocorrências; e o 15 –

“Informações sobre celebração, extinção ou alteração de contrato, ou o insucesso na sua realização”, com 6 ocorrências.

Os assuntos de eventos subsequentes menos frequentes foram o 1, 2, 9, 11, 12, 14, 18, 19 e 26, todos sem nenhuma ocorrência.

Tabela 3: Resultado da Correlação

Correlação	-0,02
-------------------	--------------

O coeficiente de correlação apenas assume valores entre -1 e 1, sendo que 1 significa uma correlação perfeita positiva entre as duas variáveis e -1 uma correlação negativa perfeita entre as duas variáveis (se uma aumenta, a outra diminui). Se o coeficiente de correlação for igual a 0 significa que as duas variáveis não dependem linearmente uma da outra.

Tabela 4: Resultado da Regressão

	Stat t	p - value	F	F de significação
Interseção	2,06	0,05	0,00	0,95
Variável X 1	-0,07	0,95		
R-quadrado ajustado		-0,06		

A princípio, os resultados mostram que não existe uma relação explicativa entre a quantidade de fatos relevantes e a quantidade de eventos subsequentes. A começar pelo coeficiente de correlação (-0,02), que apresenta um sinal negativo, logo a correlação entre as variáveis é negativa. Entretanto, por estar muito próximo de 0, o coeficiente indica uma correlação quase nula entre as variáveis.

O p-valor e o F de significação, quando possuem valor até 5% (0,05), indicam que o modelo é relevante e apresenta significância. No caso em questão, tanto o p-valor quanto o F de significação apresentam valor de 95%, corroborando a hipótese de que o modelo não é bom, logo uma variável não explica a outra.

Tabela 5: Relação de Fatos Relevantes e Eventos Subsequentes

Assunto	Fatos Relevantes <i>versus</i> Eventos Subsequentes
13	3
6	2
22	3
15	1
25	3
Total	12

A tabela 5 mostra a quantidade de vezes em que o assunto do fato relevante foi o mesmo do evento subsequente das empresas da amostra. Essa ocorrência só aconteceu 12 vezes. A seguir estão listadas as empresas no qual isso ocorreu, e o respectivo assunto do fato relevante e evento subsequente:

- BR MALLS PARTICIPAÇÕES S.A. – Assunto 25
- BRADESPAR S.A. – Assunto 13
- BRF - BRASIL FOODS S.A. – Assunto 6
- CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS – CEMIG – Assunto 22
- CPFL ENERGIA S.A. – Assunto 22
- CYRELA COMMERCIAL PROPERT S.A. – Assunto 13
- ELETROPAULO METROP. ELET. SAO PAULO S.A. – Assunto 15
- GERDAU S.A. – Assunto 13
- LIGHT S.A. – Assunto 22
- LOJAS AMERICANAS S.A. – Assunto 25
- MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES S.A. – Assunto 25
- PETROLEO BRASILEIRO S.A. PETROBRAS – Assunto 6

5 - Considerações Finais

Após todo o processo de pesquisa, coleta e organização de dados, conclui-se que este artigo cumpriu seu objetivo inicial, que era investigar se há uma relação relevante ou não entre o conteúdo dos fatos relevantes emanados pelas empresas abertas brasileiras e

o conteúdo dos eventos subsequentes divulgados nas notas explicativas dessas respectivas empresas. Entretanto, após o processamento estatístico dos dados, chegou-se à conclusão que não há uma correlação positiva entre as variáveis. Na verdade, a correlação entre as duas variáveis é praticamente nula, logo o modelo proposto não existe, e uma variável não pode ser explicada pela outra.

Portanto, conclui-se que o conteúdo dos eventos subsequentes das empresas abertas divulgados após o encerramento de um dado exercício não guarda nenhuma relação significativa com o conteúdo dos fatos relevantes divulgados nesse mesmo exercício, logo é muito difícil, para uma dada empresa, “prever” o assunto de um evento subsequente a ser divulgado após o encerramento do exercício analisando-se apenas os assuntos dos fatos relevantes já divulgados anteriormente nesse exercício.

Bibliografia

SILVA, César Augusto Tibúrcio; FERNANDES, José Lúcio Tozetti. **Legibilidade dos Fatos Relevantes no Brasil**. 2007

SILVA, César Augusto Tibúrcio; PEREIRA, Vinícius Alves dos Santos. **Fatos relevantes e sua influência no preço das ações no Brasil**. 2008

SANTI, Paulo Adolpho. **Introdução à auditoria**. São Paulo, Ed. Atlas, 1988.

DVORANOSKI, Guilherme. **Considerações sobre eventos subsequentes e as normas de auditoria**. Trabalho de conclusão de curso (Artigo - Graduação) Universidade Federal do Rio Grande do Sul, 2010.

JONES, M. J., & SHOEMAKER, P. A. (1994). **Accounting narratives: a review of empirical studies of content and readability**. *Journal of Accounting Literature*, 13, 142-184.

RODRIGUES, Fernanda F. **Análise das Variáveis que Influenciam as Informações Divulgadas nos Relatórios da Administração das Companhias Abertas Brasileiras: um estudo empírico nos anos de 2001 a 2003**. Brasília, 2005. Dissertação de Mestrado – Programa Multiinstitucional e InterRegional de Pós-Graduação em Ciências Contábeis (UnB, UFPB, UFPE, UFRN) - Universidade de Brasília

PEREIRA, V. A. dos S. **A imprensa como veículo de divulgação dos Fatos Relevantes: um estudo empírico sobre a variação temporal na divulgação dessas**

notícias pela imprensa. Trabalho de Conclusão de curso (Artigo - Graduação) – Universidade de Brasília, 1º/2008.

SILVA, César Augusto Tibúrcio; FELIPE, Eliane da Silva. **Avaliação da influência de textos narrativos de fatos relevantes no preço das ações de empresas Brasileiras.** Brasília, 2008. Dissertação de Mestrado – Programa Multiinstitucional e InterRegional de Pós-Graduação em Ciências Contábeis (UnB, UFPB, UFPE, UFRN) - Universidade de Brasília

FREITAS, H. **Informação e Decisão: Sistemas de Apoio e seu impacto.** Porto Alegre, Ortiz, 1997.

KENDALL, K .E. ; KENDALL, J. E. **Análisis y diseño de sistemas.** México, Prentice-Hall, 1991.