

CARACTERÍSTICAS DO *DISCLOSURE* AMBIENTAL DE EMPRESAS BRASILEIRAS POTENCIALMENTE POLUIDORAS: ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E DOS RELATÓRIOS DE SUSTENTABILIDADE DO PERÍODO DE 2005 A 2007

Suliani Rover

*Doutorado em Controladoria e Contabilidade pela Universidade de São Paulo. Tutora à Distância da UFSC
sulianirover@yahoo.com.br*

José Alonso Borba

*Pós-doutorado pela Rutgers University. Coordenado do Mestrado e Professor Adjunto da Universidade Federal de Santa Catarina
jalonso@cse.ufsc.br*

Fernando Dal Ri Murcia

*Doutorado em andamento em Controladoria e Contabilidade pela Universidade de São Paulo. Professor Temporário da FIECAFI
fernandomurcia@hotmail.com.br*

RESUMO

Este artigo objetiva identificar as características do *disclosure* voluntário ambiental de empresas brasileiras. Para tanto, analisaram-se as Demonstrações Financeiras Padronizadas (DFPs) e os Relatórios de Sustentabilidade (RS) de 2005 a 2007 de empresas abertas com ações listadas na Bolsa de Valores de São Paulo (BOVESPA), pertencentes a setores de alto impacto ambiental. As características analisadas, com base na análise de conteúdo, compreendem a classificação de evidência, o tipo de notícia, a referência temporal e a localização da informação. Os resultados demonstram que nos três anos, as 57 empresas da amostra evidenciaram 6.182 sentenças ambientais, sendo 73% divulgadas nos RS e 27% nas DFPs. Enfatiza-se que a maior parte da evidência é declarativa, do tipo positiva e com referência temporal não especificada. Conclui-se que a pesquisa corrobora a Teoria da Divulgação Voluntária, uma vez que as empresas divulgaram voluntariamente poucas informações negativas a respeito de suas práticas ambientais.

Palavras-chave: Evidenciação Voluntária. Meio Ambiente. Características. Análise de Conteúdo. Empresas Potencialmente Poluidoras.

ABSTRACT

This paper aims to identify characteristics of Brazilian companies' voluntary environmental disclosure. The research was driven through an analysis of Standardized Financial Statements (Demonstrações Financeiras Padronizadas -DFPs) and Sustainability Reports (Relatórios de Sustentabilidade -RS) from 2005 to 2007. The analyzed group is composed by Brazilian companies whose stocks are listed in Sao Paulo Stock Exchange (Bolsa de Valores de São Paulo-BOVESPA) and belong to the high environmental impact sector. The authors use the qualitative approach of Content Analysis to search and analyze parameters like "type of evidence", "type of news", "temporal reference" and "location of the disclosure". Results show that companies, over the period of analysis, disclosed 6.182 sentences related to environmental questions, 73% of them published in their RS and 27% in their DFPs. It is perceived that the largest part of analyzed disclosure is declarative and positive and doesn't have specified temporal references. It is concluded that the research corroborates the Voluntary Disclosure Theory, since companies voluntarily did not disclose much negative information about their environmental practices.

Key words: Voluntary Disclosure. Environment. Characteristics. Content Analysis. High Potentially Polluting Companies.

1 INTRODUÇÃO

A preocupação com o conflito entre crescimento econômico e preservação ambiental está presente no âmbito internacional desde a década de 1950. Desde então, surgiram e se desenvolveram movimentos sociais e pesquisas científicas ligadas ao meio ambiente, aumentando a visibilidade e o conhecimento sobre o tema. Outrossim, as empresas também notaram a necessidade de se enquadrarem em determinados padrões ambientais por conta da mudança de comportamento dos seus *stakeholders*, e o setor privado passou a vislumbrar a questão ambiental como um ponto vital de sua estratégia (MARTÍNEZ ALIER, 1998).

A adaptação das empresas em relação às práticas ambientais exigidas pelos diferentes grupos sociais, como fornecedores, clientes, parceiros empresariais e a da sociedade como um todo, acarreta reflexos à gestão e também na forma como informam sua interação com o meio ambiente. Com as transformações ocorridas, percebe-se que se tornou constante a busca por maior *disclosure*, *accountability*, práticas de governança corporativa e conduta ética por parte das empresas, principalmente no que se refere às informações de caráter ambiental.

No conjunto das informações evidenciadas pelas empresas, estão inseridas as compulsórias, exigidas por leis e regulamentos, e as voluntárias, baseadas em diretrizes e recomendações. No Brasil, como não há obrigatoriedade na evidência ambiental pelas empresas, o *disclosure* é considerado voluntário.

De acordo com Dye (2001), espera-se que os benefícios gerados pela divulgação de informações voluntárias sejam superiores aos seus custos. Do mesmo modo, Gray *et al.* (2001) afirmam que também é possível compreender o *disclosure* voluntário, no qual se inserem as informações ambientais, como forma de redução dos custos de agência.

Com efeito, se o objetivo do gestor é maximizar o valor da firma e existem custos associados com a preparação e divulgação das informações, parece haver um equilíbrio no qual a informação que favorece a empresa é evidenciada, enquanto a que prejudica não o é (VERRECCHIA, 2001). De acordo com a Teoria da Divulgação Voluntária, a entidade tende a divulgar voluntariamente apenas informações positivas (DYE, 2001).

Considerando a relevância das informações ambientais divulgadas, Berthelot, Cormier e Magnan (2003) apontam que os investidores levam em conta as informações e o *disclosure* voluntário e que as Demonstrações Financeiras não são só elas as fontes de dados que os investidores utilizam no seu processo decisório.

Assim, este estudo visa a abordar o tema do *disclosure* ambiental, com foco nas características do *disclosure* ambiental nas Demonstrações Financeiras Padronizadas (DFPs) e nos Relatórios de Sustentabilidade (RS) de empresas brasileiras que exercem atividades potencialmente poluidoras. Nesse sentido, o estudo propõe-se a responder a seguinte questão de pesquisa: **Quais as características do *disclosure* voluntário ambiental de empresas brasileiras?**

Dentro da linha de estudos que busca compreender o *disclosure* ambiental, a pesquisa tem como objetivo geral identificar as características do *disclosure* voluntário ambiental de empresas brasileiras.

Estudos acerca do *disclosure* ambiental demonstram que existem diferenças significativas entre países (GRAY; KOUHY; LAVERS, 1995a). Ho e Taylor (2007) declaram que os trabalhos empíricos de evidência social e ambiental são predominantemente realizados nos Estados Unidos, Canadá, Austrália, Nova Zelândia, Reino Unido e em outros países europeus. Murcia *et al.* (2008) analisaram a literatura de *disclosure* ambiental internacional de 1997 a 2007 e verificaram que nenhum dos 145 autores analisados estava afiliado a uma universidade brasileira, representando uma motivação para realizar estudos de evidência ambiental no Brasil.

O estudo de Gallon *et al.* (2008), que analisou os artigos científicos nacionais da temática ambiental nos anos de 2000 a 2006, constatou que a categoria de contabilidade e evidência ambiental representou apenas cerca de 10% do total das publicações, o que se configura como uma oportunidade para o desenvolvimento de estudos nesta área.

2 FUNDAMENTAÇÃO TEÓRICA

2.1 Contabilidade e Evidência Ambiental

Conforme Gray e Bebbington (2001), a divulgação de informação ambiental se tornou um tema de grande importância. Estes autores destacam que, ao longo da década de 1990, se configurou como uma das maiores manifestações da interação das empresas com o meio ambiente, o que é um fenômeno notável, visto que permaneceu, em geral, como uma atividade voluntária. Mesmo que a evidência ambiental não seja a prática da maioria das empresas, ela é realizada predominantemente por grandes companhias.

Epstein (2003) o fato de que, ao longo dos 40 anos investigados em sua pesquisa, embora tenha ocorrido um aumento no número de empresas que elaboram relatórios sociais e ambientais, não houve melhoria na qualidade da divulgação. Além disso, sugere a necessidade de integração das questões sociais e ambientais nas decisões gerenciais e o aprimoramento da evidência interna e externa, assim como da transparência das entidades.

Nesse contexto, destaca-se a noção de que a Contabilidade Ambiental tem o papel fundamental de fornecer informações adequadas sobre a mensuração dos eventos econômicos relacionados ao meio ambiente, permitindo uma correta avaliação do patrimônio da entidade. Da mesma forma, pode oferecer informações que auxiliem o gestor na tomada de decisões que contribuam para o lucro e para o desenvolvimento sustentável (FERREIRA, 2002).

Conforme destaca Ribeiro (2005, p.45), o objetivo da Contabilidade Ambiental é "identificar, mensurar e esclarecer os eventos e transações econômico-financeiros que estejam relacionados com proteção, preservação e recuperação ambiental, ocorridos em um determinado período, visando à evidência da situação patrimonial de uma entidade".

Dentre as iniciativas de estabelecimento de parâmetros para a elaboração de relatórios socioambientais, destacam-se o Instituto Brasileiro de Análises Sociais e Econômicas (IBASE), no âmbito nacional, e a *Global Reporting Initiative* (GRI), no conceito internacional.

No Brasil, de acordo com as normas contábeis, a publicação de informações de natureza ambiental não é obrigatória, no entanto, existem recomendações para a divulgação ambiental, como o Parecer de Orientação n.º 15/87, da Comissão de Valores Mobiliários, a Norma e Procedimento de Auditoria n.º 11, do Instituto dos Auditores Independentes do Brasil, e a Resolução n.º 1.003/04, do Conselho Federal de Contabilidade, que aprova a Norma Brasileira de Contabilidade Técnica n.º 15.

2.2 Teoria da Divulgação

A Teoria da Divulgação se forma como um campo de estudo positivo da Contabilidade nas décadas finais do século XX, e contrapõe a Contabilidade normativa em relação à metodologia e objetivos, ao se basear em evidências empíricas e modelos de análise advindos da teoria econômica para explicar e prever a realidade.

O principal objetivo da Teoria da Divulgação é explicar o fenômeno da divulgação das informações financeiras. Para Verrecchia (2001), entretanto, não existe uma Teoria da Divulgação abrangente ou integrada, uma vez que não há um paradigma central que baliza as pesquisas nesta área. Esta posição é contestada por Dye (2001), ao acentuar ser esta teoria, que ele delimita como Teoria da Divulgação Voluntária, um caso especial da Teoria dos Jogos, com a premissa central de que a entidade divulgará informações favoráveis, ao mesmo tempo em que não evidenciará informações desfavoráveis. De qualquer modo, ambos os autores trabalham com a taxionomia dos trabalhos em Teoria da Divulgação, criada por Verrecchia (2001): divulgação baseada na associação, divulgação baseada em julgamento e divulgação baseada na eficiência. Pretende-se ater, haja vista a natureza deste trabalho, à segunda categoria, porquanto abrange as pesquisas que tentam explicar os motivos da divulgação, considerando o comportamento dos agentes que divulgam (empresas e/ou administradores) e dos que recebem (investidores ou mercado financeiro como um todo).

A discricionariedade da divulgação pode ser explicada com base na assimetria de informação da seleção adversa, na oferta de um ativo por um ofertante que possui informação completa sobre este e um comprador que não a possui. Conforme Verrecchia (2001), o resultado esperado desta situação é que as informações omitidas pelo ofertante serão interpretadas por um comprador, sob a hipótese das expectativas racionais, como informação desfavorável. O comprador, então, descontará o valor deste ativo até o ponto em que se torne vantajoso ao ofertante transmitir sua informação privada.

A mesma lógica se aplica a um gestor de empresa, cujo objetivo é maximizar o valor do acionista, ou seja, o valor percebido pelo mercado de sua empresa. Ao mesmo tempo em que a divulgação de informação reduz a seleção adversa, e, por consequente, aumenta o valor percebido, existem custos decorrentes desta evidênciação, que compreendem, principalmente, os custos de coleta, mensuração, verificação e publicação, bem como a divulgação, para os concorrentes, de informações privadas estratégicas.

Salotti e Yamamoto (2005) estendem esta ideia para a divulgação financeira, e assinalam que, enquanto uma parte da divulgação é obrigatória, pois segue padrões e são auditadas, os gestores têm informação não obrigatória, mas que é importante para avaliar o valor da empresa. Assim, surge a questão sobre os motivos que levarão o gestor a divulgar ou não esta informação. Um resultado geral encontrado na literatura é que se o objetivo de um gestor é maximizar o valor de mercado da empresa e existem custos associados à divulgação, há um ponto de equilíbrio em que é divulgada a informação que favorece o valor de mercado da empresa, e não é divulgada a informação que reduz o seu valor.

2.3 Pesquisas sobre Evidenciação Ambiental

A revisão da literatura no âmbito nacional demonstrou que, dentre as pesquisas que tratam do tema evidênciação de informações ambientais, merecem destaque dois trabalhos pioneiros que abordam o *disclosure* ambiental no setor de papel e celulose. O estudo de Paiva (2001) abordou especificamente a evidênciação dos gastos ambientais no Brasil e a pesquisa de Nossa (2002) investigou o *disclosure* ambiental das maiores empresas brasileiras e estrangeiras de papel e celulose, com suporte na análise de relatórios anuais e ambientais.

Borba, Rover e Murcia (2006) compararam o *disclosure* de informações ambientais divulgadas no Brasil e nos Estados Unidos, durante o período de 2002 a 2004, por meio da análise das DFPs e dos Relatórios 20-F das empresas brasileiras listadas na *New York Stock Exchange* NYSE. Os resultados indicaram que há divergência entre o volume de informações, sendo que os relatórios que seguem as normas da Comissão de Valores Mobiliários dos Estados Unidos evidenciam num grau relativamente maior suas informações ambientais.

Utilizando uma amostra de empresas do setor de papel e celulose, Costa e Marion (2007) examinaram as informações ambientais disponibilizadas nos *sites* das empresas e da Bolsa de Valores de São Paulo (BOVESPA), e constataram que a falta de uniformidade na estrutura dos relatórios divulgados pelas entidades prejudica a análise das informações.

Tendo como intuito comparar a evidênciação ambiental, Ribeiro e Van Bellen (2008) investigaram o Relatório Anual, o Formulário 20-F e o Relatório Socioambiental de empresas brasileiras listadas na NYSE. Verificaram que o Relatório Socioambiental é o que contempla com detalhes de informações os aspectos ambientais das empresas.

A revisão da literatura internacional sobre a produção científica de *disclosure* ambiental mostrou algumas diferenças, principalmente no que se refere aos países e ao período investigado, conforme pode ser visualizado no Quadro 1.

Mais especificamente sobre as características da evidênciação ambiental, estudos descritivos como o de Imam (2000) e o de Kuasirikun e Sherer (2004), que analisaram, respectivamente, empresas de Bangladesh e da Tailândia, demonstram que a maioria das informações sobre o meio ambiente é divulgada no Relatório da Administração, de forma declarativa e apresentada por meio de notícias positivas.

Autor / Periódico	Síntese da Pesquisa
Gray, Kouhy e Lavers (1995a) <i>Accounting, Auditing and Accountability Journal</i>	Descreveram as práticas de evidênciação em relatórios ambientais e sociais de empresas do Reino Unido, envolvendo o período de 1979 a 1991. Destacaram que houve uma mudança significativa no comportamento da divulgação social e ambiental durante o período analisado.
Niskala e Pretes (1995) <i>Accounting, Organization and Society</i>	Examinaram o relato das práticas ambientais evidenciadas nos relatórios anuais de 75 empresas finlandesas. Constataram que em 1987 pouco mais de um quarto do total das empresas divulgaram informações ambientais, enquanto em 1992 esse número subiu para cerca de metade das empresas.
Campbell (2004) <i>The British Accounting Review</i>	Investigou os relatórios anuais de empresas sediadas no Reino Unido, pertencentes a cinco setores, entre 1974 e 2000, e verificou que há um aumento no volume de informações ambientais durante o período analisado.
Cowan e Gadenne (2005) <i>Journal of Accounting and Organizational Change</i>	Compararam o <i>disclosure</i> ambiental voluntário e obrigatório de 25 empresas australianas entre os anos de 1998 e 2000. Os resultados encontrados indicam que as informações obrigatórias são mais negativas do que as voluntárias.
Chatterjee e Mir (2008) <i>Managerial Auditing Journal</i>	Exploraram a evidênciação ambiental de empresas indianas relatada nos <i>sites</i> e relatórios anuais. Concluíram que a maioria das empresas fornece mais informações ambientais em seus <i>sites</i> do em seus relatórios anuais.

Quadro 1: Estudos sobre *disclosure* ambiental

Fonte: Elaborado pelos autores.

3 METODOLOGIA DA PESQUISA

Este trabalho classifica-se como teórico-empírico, de caráter descritivo. Considera-se descritivo, pois se tem como intuito identificar as principais características de determinado objeto de estudo, no caso, o *disclosure* ambiental. Quanto à abordagem do problema, a pesquisa se caracteriza como qualitativa, uma vez que tem como finalidade conhecer com maior profundidade as características da evidênciação ambiental.

3.1 Seleção da Amostra

A amostra do estudo consiste nas empresas de capital aberto com ações listadas na BOVESPA, que publicaram DFPs e/ou RS no período de 2005 a 2007, pertencentes a setores potencialmente poluidores. Para a definição dos setores potencialmente poluidores ou de alto impacto ambiental, foi utilizado como

base o Anexo VIII da Lei nº. 10.165/2000, que trata sobre a Política Nacional do Meio Ambiente. Nesse anexo, as atividades econômicas estão categorizadas em baixo, médio e alto impacto ambiental. Para este estudo, foram selecionadas apenas as empresas cujas atividades apresentavam elevado impacto ambiental.

As empresas foram selecionadas segundo seu segmento de atuação, utilizando-se a classificação setorial da BOVESPA, de novembro de 2007. Aplicando esse critério, 57 empresas foram selecionadas, conforme ilustrado pela Tabela 1.

Tabela 1: Número de empresas investigadas por segmento de atuação

Segmento de Atuação	Número de Empresas
Artefatos de Cobre	4
Artefatos de Ferro e Aço	9
Couro	1
Exploração, Refino e/ou Distribuição de Combustíveis	6
Fertilizantes e Defensivos	3
Medicamentos e Outros Produtos	2
Minerais Metálicos	5
Papel e Celulose	7
Petroquímicos	9
Produtos de Limpeza	1
Produtos de Uso Pessoal	1
Químicos Diversos	1
Siderurgia	8
Total	57

Fonte: Elaborada pelos autores.

Enfatiza-se que a escolha destes setores é corroborada por pesquisa da KPMG (2005), que constatou, em um levantamento realizado com empresas de países diversos, que os setores de alto impacto ambiental lideram a divulgação de informações ambientais. Além disso, destacam os setores de petróleo e gás, químicos e sintéticos, mineração, silvicultura, papel e celulose, e equipamentos, entre os que mais evidenciaram informações ambientais.

3.2 Estrutura Conceitual

A estrutura conceitual da pesquisa adotada foi baseada nos trabalhos de Gray, Kouhy e Lavers (1995b), Hackston e Milne (1996), Nossa (2002), Yusoff, Lehman e Nasir (2006), Lima (2007). O Quadro 2 demonstra a estrutura conceitual da pesquisa, composta por oito categorias e 38 subcategorias. Exemplos das subcategorias são apresentados no Apêndice A.

CATEGORIAS	SUBCATEGORIAS
1. Políticas Ambientais	Declaração das políticas/práticas/ações atuais e futuras
	Estabelecimento de metas e objetivos ambientais
	Declarações indicando que a empresa está (ou não) em obediência (<i>compliance</i>) com as leis, licenças, normas e órgãos ambientais
	Parcerias ambientais
	Prêmios e participações em índices ambientais
2. Sistemas de Gerenciamento Ambiental	ISSO 14.000
	Auditoria ambiental
	Gestão ambiental
3. Impactos dos Produtos e Processos no Meio Ambiente	Desperdícios/Resíduos
	Processo de acondicionamento (embalagem)
	Reciclagem
	Desenvolvimento de produtos ecológicos
	Impacto na área de terra utilizada
	Odor
	Uso eficiente/Reutilização da água/Tratamento de efluentes
	Vazamentos e derramamentos
	Reparos aos danos ambientais
4. Energia	Conservação e/ou utilização mais eficiente nas operações
	Utilização de materiais desperdiçados na produção de energia
	Discussão sobre a preocupação com a possível falta de energia
	Desenvolvimento/Exploração de novas fontes de energia
5. Informações Financeiras Ambientais	Investimentos ambientais
	Custos/Despesas ambientais
	Passivos ambientais
	Práticas contábeis ambientais
	Seguro ambiental
	Ativos ambientais tangíveis e intangíveis
6. Educação e Pesquisa Ambiental	Educação ambiental (internamente e/ou comunidade)
	Pesquisas relacionadas ao meio ambiente
7. Mercado de Créditos de Carbono	Projetos de Mecanismos de Desenvolvimento Limpo (MDL)
	Créditos de Carbono
	Gases do Efeito Estufa (GEE)/Emissões atmosféricas
	Certificados de Emissões Reduzidas (CER)
8. Outras Informações Ambientais	Menção sobre sustentabilidade/Desenvolvimento Sustentável
	Gerenciamento de florestas/Reflorestamento
	Conservação da biodiversidade
	Paisagismo e jardinagem (<i>landscaping</i>)
	Relacionamento com <i>stakeholders</i>

Quadro 2: Estrutura conceitual para análise das informações ambientais

Fonte: Elaborado pelos autores.

3.3 Procedimentos para a Coleta de Dados

A pesquisa utilizou para coleta de dados fontes secundárias, compostas pelas Demonstrações Financeiras Padronizadas (DFPs) e pelos Relatórios de Sustentabilidade (RS) das empresas investigadas. A justificativa pela escolha das DFPs baseia-se em duas premissas fundamentais para realização de uma pesquisa científica: relevância e comparabilidade. Já a escolha da análise dos RS justifica-se pelo fato de que a maioria das informações ambientais é evidenciada em relatórios específicos, como Relatórios Ambientais ou Socioambientais (NOSSA, 2002; RIBEIRO; VAN BELLEN, 2008).

Os relatórios foram obtidos por meio da busca eletrônica, com a consulta nos *sites* das empresas e da BOVESPA. Inicialmente o acesso aos relatórios foi realizado por meio da consulta nos *sites* das empresas. Nos casos em que as empresas não apresentavam as DFPs nos seus *sites*, as demonstrações foram retiradas do *site* da BOVESPA.

Quanto ao período de abrangência da investigação, a pesquisa considerou as DFPs e os RS divulgados pelas empresas, referentes aos exercícios de 2005, 2006 e 2007.

Para analisar a evidenciação de informações ambientais das empresas, optou-se pela técnica de análise de conteúdo. O objetivo desta técnica é estudar de maneira rigorosa e sistemática

ca a natureza das mensagens (KRIPPENDORFF, 1990), sendo que pode ser aplicada em conteúdos extremamente diversificados (BARDIN, 2004).

Ressalta-se que para codificar as informações ambientais, foi utilizado o número de sentenças como unidade de registro. Assim, a partir de frases que fazem alguma menção ao meio ambiente, foram feitas a codificação e a quantificação do *disclosure* ambiental, além de classificar as sentenças de acordo com a estrutura conceitual adotada neste estudo.

Como a pesquisa pretende também analisar as características da evidência ambiental, foram definidos quatro critérios de classificação, conforme ilustrado pela Figura 1: (i) evidência; (ii) tipo de notícia; (iii) referência temporal; e (iv) localização.

ceiro tipo de referência temporal compreende as sentenças que passam a noção de tempo presente, continuidade ou misturam os tempos passado, presente e/ou futuro.

No concernente à localização, primeiramente verificou-se se a informação foi evidenciada na DFP e/ou no RS. Posteriormente, as informações oriundas da DFP foram classificadas em três grupos: **Relatório da Administração, Demonstrações Contábeis e Notas Explicativas.**

3.4 Restrições e Limitações do Estudo

É relevante mencionar o fato de que, apesar dos critérios metodológicos estabelecidos, esta pesquisa possui algumas restrições e limitações. Inicialmente, ressalta-se que a seleção de em-

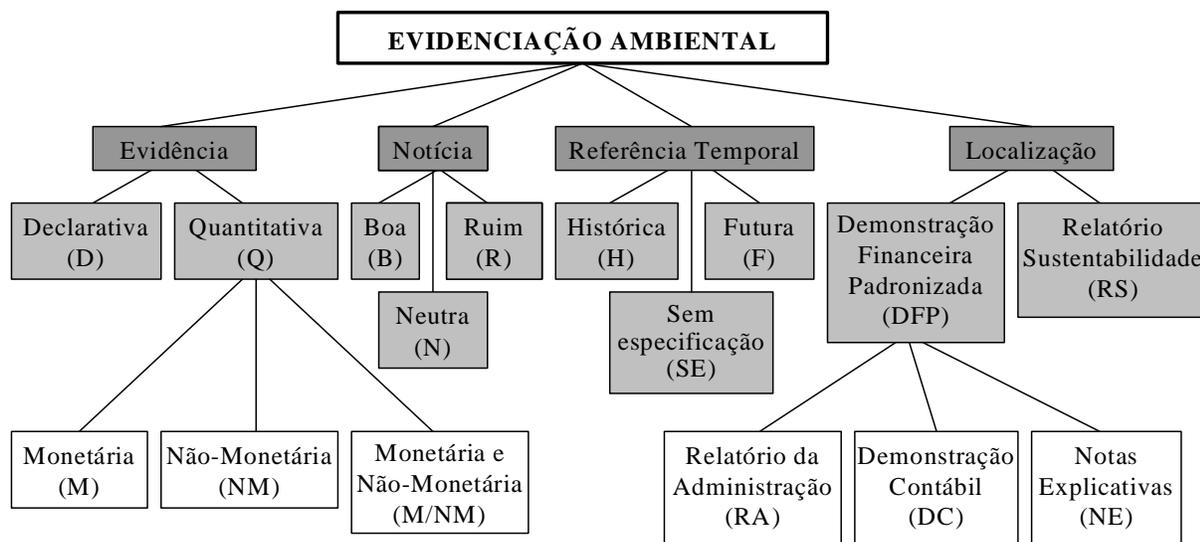


Figura 1: Esquema para classificação do *disclosure* ambiental

Fonte: Elaborada pelos autores.

A classificação de evidência foi utilizada em trabalhos anteriores (GRAY; KOUHY; LAVERS, 1995b; HACKSTON; MILNE, 1996; SALOMONE; GALUCCIO, 2001; NOSSA, 2002) em que seus autores utilizaram quatro categorias para análise das informações sobre o meio ambiente: **declarativa** – informação qualitativa expressa em termos descritivos; **quantitativa monetária** – informação quantitativa expressa em números de natureza financeira; **quantitativa não-monetária** – informação quantitativa expressa em números de natureza não-financeira; e **quantitativa monetária e não monetária** – informação quantitativa expressa em números de natureza financeira e não financeira.

No que se refere ao tipo de notícia, Gray, Kouhy e Lavers (1995b) e Hackston e Milne (1996) sugerem o uso de três categorias: **informação boa** – declarações que reflitam crédito para a companhia; **informação ruim** – declarações que reflitam descrédito para a companhia; e **informação neutra** – declarações cujo crédito/descredito para a empresa não é claro.

A referência temporal foi baseada no estudo de Beattie, McInnes e Fearnley (2004) que classifica as informações ambientais em: **histórica**, **perspectiva futuras** e **não especificada**. O ter-

presas envolveu apenas as listadas na BOVESPA e pertencentes aos setores de alto impacto ambiental, conforme a classificação da Lei nº. 10.165/2000. Logo, os resultados não devem ser generalizados para outras empresas.

Do mesmo modo, foram analisados somente as DFPs e os RS. Assim, outros estudos que examinaram outras fontes de dados, como, por exemplo, *sites* de empresas, relatórios anuais, Relatório 20-F, podem encontrar um volume diferente de informações ambientais.

Pode-se também elencar o fato de que algumas empresas não publicam RS. Apesar desta limitação, optou-se por analisar esses documentos, pelo motivo de que as empresas poderiam divulgar diversas informações adicionais sobre a questão ambiental, não evidenciadas nas DFPs. Ainda, enfatiza-se que, como não há uma padronização no Brasil para evidência de informações ambientais, este fato dificulta de certo modo a comparabilidade entre empresas de vários setores.

Os resultados obtidos na pesquisa restringem-se às informações apresentadas pelas empresas nos relatórios dos exercícios sociais de 2005, 2006 e 2007. Portanto, os resultados não são generalizáveis a outros períodos.

4 DESCRIÇÃO E ANÁLISE DOS RESULTADOS

Esta pesquisa descreve a evidência ambiental das Demonstrações Financeiras Padronizadas (DFPs) e dos Relatórios de Sustentabilidade (RS) do período de 2005 a 2007, abrangendo a análise das características do *disclosure* ambiental e um cotejamento setorial.

Nos três anos pesquisados, dez empresas publicaram RS nos anos de 2005 e 2006, e 11 companhias em 2007, totalizando 31 relatórios específicos analisados. Foram 13 as empresas que publicaram o RS em algum dos anos, sendo que duas delas elaboraram e divulgaram o relatório em apenas um ano, quatro em dois anos e sete no período dos três anos.

Quanto às DFPs, apesar de ser obrigatória a sua divulgação, houve casos em que não foi possível obter acesso às demonstrações, pois não estavam disponíveis no *site* da empresa nem no *site* da BOVESPA. Nesse sentido, quatro empresas não tiveram suas DFPs investigadas no ano de 2005 e duas em 2007. Como, porém, foi apenas em um dos anos analisados que estas empresas não disponibilizaram a DFP, elas foram consideradas na amostra e consequentemente examinadas. Desta forma, no total, foram analisadas 165 DFPs, referentes aos três anos do estudo.

4.1 Análise Descritiva das Categorias

Nos três anos analisados, as 57 empresas que compõem a amostra do estudo evidenciaram 6.182 sentenças relacionadas ao meio ambiente, sendo 1.817 em 2005, 1.966 em 2006, e 2.399 em 2007. Destas sentenças, 73% foram divulgadas nos RS e 27% nas DFPs.

Comparando o número de sentenças de cada uma das categorias, durante o período investigado, percebe-se que há uma tendência de crescimento na evidência ambiental, conforme Gráfico 1. Destaca-se que a categoria políticas ambientais e a subcategoria declaração das políticas atuais e futuras foram as mais evidenciadas dentre as oito categorias e 38 subcategorias analisadas, respectivamente.

Quando são analisadas as características da evidência ambiental, constata-se especificidades de algumas categorias. Por exemplo, a categoria 'Informações Financeiras Ambientais', nos três anos pesquisados, foi a única que apresentou maior número de sentenças quantitativas do que declarativas.

Além disso, do total das sentenças quantitativas monetárias analisadas, 90% são classificadas em 'Informações Financeiras Ambientais'. Destaca-se que estes resultados já eram esperados, em função da estrutura e do objetivo das Demonstrações Financeiras.

Tabela 2: Classificação de evidência das categorias ambientais

CATEGORIAS / EVIDÊNCIA	2005		2006		2007	
	D	Q	D	Q	D	Q
Políticas Ambientais	486	106	463	102	532	168
Sistemas de Gerenciamento	95	12	119	18	133	12
Impactos dos Produtos e Processos	226	137	198	123	239	194
Energia	45	32	58	37	59	67
Informações Financeiras	57	120	91	176	85	146
Educação e Pesquisa Ambiental	115	39	110	58	136	45
Mercado de Créditos de Carbono	71	41	115	52	113	92
Outras Informações Ambientais	176	59	189	57	274	104
TOTAL	1.271	546	1343	623	1.571	828

Fonte: Elaborada pelos autores.

Legenda da Evidência: D – Declarativa; Q – Quantitativa.

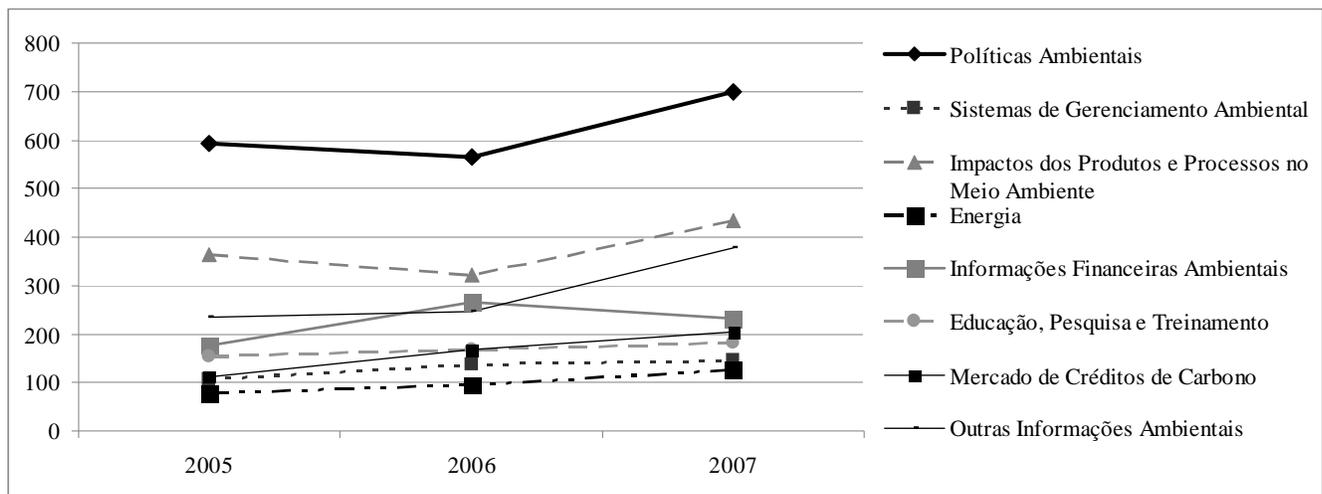


Gráfico 1: Comparação entre as categorias ambientais, considerando as DFPs e os RS dos três anos

Fonte: Elaborado pelos autores.

Diferentemente dos dois anos anteriores, a categoria 'Energia' apresentou em 2007 mais informações quantitativas do que declarativas, conforme Tabela 2. Este resultado é decorrente do aumento de sentenças não monetárias evidenciadas no RS, que passaram de 28 para 52 sentenças no último ano.

Quanto à categoria 'Mercado de Créditos de Carbono', no ano de 2005, apresentou apenas informações valores não monetários, dentre as informações quantitativas. A partir do ano de 2006, as empresas começaram a divulgar quantias monetárias, como é o caso da Celulose Irani, que evidenciou em seu RS de 2006 o investimento de R\$ 23.630 (mil reais) com o desenvolvimento do projeto de Mecanismo de Desenvolvimento Limpo (MDL), denominado Co-geração de Energia na Unidade Papel.

No que se refere ao tipo de notícia divulgada, verifica-se que aproximadamente 90% das sentenças ambientais são declarações que refletem crédito para a companhia, ou seja, informações boas. Este resultado é condizente com a Teoria da Divulgação Voluntária (VERRECCHIA, 2001; DYE, 2001), uma vez que as empresas divulgaram mais informações favoráveis a elas e poucas informações negativas de forma voluntária.

Tabela 3: Tipo de notícia das categorias ambientais

CATEGORIAS / NOTÍCIA	2005			2006			2007		
	B	R	N	B	R	N	B	R	N
Políticas Ambientais	565	9	18	544	11	10	661	19	20
Sistemas de Gerenciamento	105	1	1	133	0	4	141	1	3
Impactos dos Produtos e Processos	326	16	21	275	26	20	355	45	33
Energia	73	0	4	92	1	2	110	10	6
Informações Financeiras	128	18	31	206	18	43	177	20	34
Educação e Pesquisa Ambiental	154	0	0	167	0	1	181	0	0
Mercado de Créditos de Carbono	90	14	8	147	12	8	169	19	17
Outras Informações Ambientais	232	0	3	235	0	11	368	0	10
TOTAL	1.673	58	86	1.799	68	99	2.162	114	123

Fonte: Elaborada pelos autores.

Legenda da Notícia: B – Boa; R – Ruim; N – Neutra.

Em algumas categorias, percebe-se que há maior incidência de informações negativas, como são os casos das categorias 'Impactos dos Produtos e Processos no Meio Ambiente' e 'Informações Financeiras Ambientais'. Estas duas categorias compreendem cerca de 60% da totalidade das informações ruins e neutras, visto que abordam nas subcategorias os temas resíduos e passivos ambientais, respectivamente, que possuem conotação negativa.

A análise da referência temporal mostra que a maior parte das informações ambientais não possui especificação. Na sequência, aparece a referência temporal histórica, contemplada principalmente nas 'Informações Financeiras Ambientais'. A referência futura foi mais enfatizada pela categoria 'Políticas Ambientais', uma vez, que abrange as subcategorias 'Declaração das políticas/práticas/ações atuais e futuras' e 'Estabelecimento de metas e objetivos ambientais', que tratam de aspectos a serem realizados no futuro pela empresa.

Tabela 4: Referência temporal das categorias ambientais

CATEGORIAS / REFERÊNCIA TEMPORAL	2005			2006			2007		
	SE	F	H	SE	F	H	SE	F	H
Políticas Ambientais	332	72	188	335	64	166	392	74	234
Sistemas de Gerenciamento	60	4	43	84	5	48	100	5	40
Impactos dos Produtos e Processos	191	18	154	165	23	133	197	21	215
Energia	42	6	29	49	10	36	56	7	63
Informações Financeiras	54	6	117	76	11	180	79	18	134
Educação e Pesquisa Ambiental	89	3	62	91	3	74	98	5	78
Mercado de Créditos de Carbono	49	12	51	77	18	72	96	12	97
Outras Informações Ambientais	160	10	65	180	13	53	284	15	79
TOTAL	977	131	709	1.057	147	762	1.302	157	940

Fonte: Elaborada pelos autores.

Legenda da Referência Temporal: SE – Sem Especificação; F – Futura; H – Histórica.

Considerando-se os dois relatórios examinados, percebe-se que os RS apresentam 4.520 sentenças sobre o meio ambiente, enquanto as DFPs incluem 1.662 sentenças, o que representa 27% do total evidenciado. Quando são analisadas as DFPs separadamente, nota-se que o Relatório da Administração concentra a maior parte da evidenciação de caráter ambiental, conforme ilustra o Gráfico 2. Em contrapartida, as Notas Explicativas apresentam entre 14% e 20% do *disclosure* ambiental e as Demonstrações Contábeis propriamente ditas, no Balanço Patrimonial, somente uma conta específica ambiental.

Pode-se observar que há um aumento no *disclosure* ambiental nos RS, principalmente do ano de 2006 para o ano de 2007. Já em relação às DFPs, pode-se dizer que o acréscimo na evidenciação de 2005 para 2006 acompanhou o número de sentenças dos RS, contudo, ocorreu uma pequena queda no ano de 2007. Esta variação do último ano é uma indicação de que as empresas estariam transferindo parte da evidenciação das DFPs para os RS.

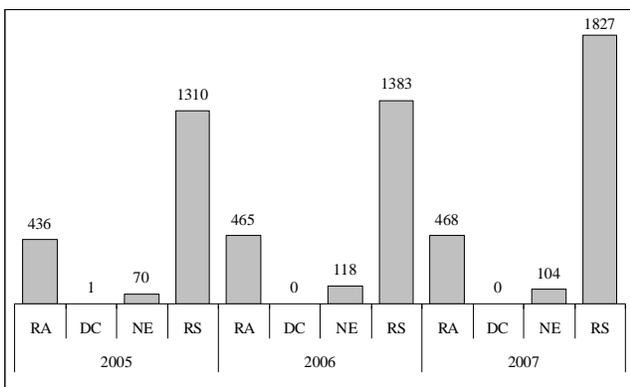


Gráfico 2: Comparação da evidenciação ambiental nos relatórios analisados

Fonte: Elaborado pelos autores

Destaca-se o fato de que a principal diferença encontrada entre os dois relatórios é que nas DFPs a maior parte das sentenças ambientais refere-se a fatos históricos, enquanto nos RS ocorre, principalmente, a referência temporal não especificada.

Apesar de a análise abranger os relatórios de empresas de alto impacto ambiental, encontrou-se apenas uma conta específica ambiental, denominada Provisão para Passivos Ambientais, divulgada e quantificada no Balanço Patrimonial. Esta evidenciação ocorreu no ano de 2005 na Demonstração Contábil da Companhia Vale do Rio Doce.

Além disso, do total de 57 empresas potencialmente poluidoras, 24 divulgaram informações sobre passivos ambientais. Nestas empresas, praticamente 70% destas obrigações foram demonstradas nas Notas Explicativas. Isto mostra que elas evidenciam informações sobre seus passivos ambientais, porém, incluem seus valores em contas genéricas que abrangem outras obrigações, como fiscais, trabalhistas e cíveis.

Corroborando os resultados desta pesquisa, citam-se os trabalhos de Imam (2000) e de Kuasirikun e Sherer (2004), que investigaram empresas de Bangladesh e da Tailândia, respectivamente, e concluíram que a maioria das informações ambientais é apresentada por meio de notícias boas, de maneira declarativa e divulgada no Relatório da Administração. Quando, porém, são analisados relatórios financeiros e comparados aos relatórios ambientais, como é o caso deste trabalho, a maioria das informações ambientais é evidenciada em relatórios específicos (NOSSA, 2002; RIBEIRO; VAN BELLEN, 2008).

4.2 Comparação do *Disclosure Ambiental* entre Setores

A Tabela 5 apresenta a evidenciação das categorias ambientais por setor, disposta em seis classificações. Ressalta-se que, das 57 empresas potencialmente poluidoras, 13 não evidenciaram informações ambientais nos relatórios investigados ao longo dos três anos.

O setor de papel e celulose, composto por sete empresas, apresentou o maior número de sentenças ambientais, assim como a média mais elevada entre as empresas do setor. Este resultado se justifica, pois cinco empresas do setor publicaram os RS dos três anos, representando 48% dos relatórios especifi-

cos. As empresas de papel e celulose que divulgaram os RS são: Aracruz Celulose, Celulose Irani, Klabin, Suzano Papel e Celulose e Votorantim Celulose e Papel.

Em todas as categorias, com exceção das 'Informações Financeiras Ambientais', as empresas de papel e celulose divulgaram mais informações ambientais do que os outros setores. Analisando a relação divulgação por categoria no setor sobre divulgação total deste, pode-se inferir sobre a importância relativa de cada categoria neste setor. Destaca-se, para as empresas de papel e celulose, a importância da categoria 'Outras Informações Ambientais', principalmente na questão do gerenciamento de florestas e dos reflorestamentos.

Tabela 5: Evidenciação das categorias ambientais por setor

CATEGORIAS AMBIENTAIS (DFP+RS)	SETORES						TOTAL
	A	B	C	D	E	F	
Políticas Ambientais	139	345	255	412	675	31	1.857
Sistemas de Gerenciamento Ambiental	42	75	62	91	114	5	389
Impactos dos Produtos e Processos	71	222	186	183	424	31	1.117
Energia	5	43	49	88	105	8	298
Informações Financeiras Ambientais	32	196	110	178	143	16	675
Educação e Pesquisa Ambiental	40	94	61	113	177	18	503
Mercado de Créditos de Carbono	12	72	42	87	261	10	484
Outras Informações Ambientais	54	157	61	128	448	11	859
TOTAL	395	1.204	826	1.280	2.347	130	6.182
Número de empresas no setor	13	13	10	6	7	8	57
Média entre as empresas do setor	30,4	92,6	82,6	213,3	335,3	16,3	108,5
Desvio-padrão entre as empresas do setor	72,4	151,2	129,7	424,3	243,1	25,5	204,0

Fonte: Elaborada pelos autores

Legenda dos Setores: A – Artefatos de Cobre, Ferro e Aço; B – Siderurgia e Minerais Metálicos; C – Petroquímicos e Químicos Diversos; D – Exploração, Refino e/ou Distribuição de Combustíveis; E – Papel e Celulose; F – Fertilizantes e Defensivos, Medicamentos, Couro, Produtos de Limpeza e Uso Pessoal.

O setor de exploração, refino e/ou distribuição de combustíveis foi o segundo que mais evidenciou informações ambientais. Neste setor, se encontra a Petrobras, que representa 84% da evidenciação total do setor. Em decorrência da dispersão dos valores observados, o desvio-padrão entre as empresas deste setor foi de 424,3, o mais alto verificado. É relevante esclarecer que a Petrobras evidenciou um total de 1.079 sentenças de natureza ambiental no período analisado, o que compreende 17% do total divulgado pelas empresas, caracterizando-a como a empresa com o maior volume de *disclosure* ambiental da pesquisa.

Além disso, verificou-se que o setor de exploração, refino e/ou distribuição de combustíveis, na categoria de 'Impactos dos Produtos e Processos no Meio Ambiente', apresentou a maior quantidade de informações sobre vazamentos e derramamentos. Diante das evidências, afirma-se que o segmento de atuação influencia a informação divulgada.

De modo geral, os setores ressaltaram as subcategorias referentes a declarações de políticas ambientais atuais e futuras, uso eficiente e reutilização da água, investimentos ambientais, projetos de Educação Ambiental, ações de conservação e/ou utilização mais eficiente de energia nas operações e emissões de GEE. Também foram observadas outras particularidades em relação aos demais setores. Como exemplos, destacam-se: (i) o setor de artefatos de cobre, ferro e aço enfatizou a questão ambiental e o relacionamento com *stakeholders*, reciclagem e gestão ambiental; (ii) a categoria de 'Informações Financeiras Ambientais' foi mais evidenciada pelo setor de siderurgia e minerais metálicos; (iii) o setor de exploração, refino e/ou distribuição de combustíveis salientou as auditorias ambientais e as práticas de conservação da biodiversidade; e (iv) o setor de fertilizantes e defensivos, medicamentos, couro, produtos de limpeza e uso pessoal destacou suas certificações ISO 14.000, assim como seus passivos ambientais.

O setor F apresentou a menor média de evidenciação e o menor desvio-padrão entre as empresas do setor. Isto demonstra que as empresas do setor F obtiveram quantidade de sentenças mais homogêneas. Vale mencionar, contudo, que a Natura Cosméticos apresentou 70 das 130 sentenças que englobam o *disclosure* total do setor.

5 CONSIDERAÇÕES FINAIS

O artigo teve como objetivo geral identificar as características do *disclosure* voluntário ambiental de empresas brasileiras. Para tanto, foram analisadas as Demonstrações Financeiras Padronizadas (DFPs) e os Relatórios de Sustentabilidade (RS) do período de 2005 a 2007. A amostra do estudo consiste nas empresas de capital aberto com ações listadas na BOVESPA, e pertencentes a setores de alto impacto ambiental.

Nos três anos analisados, as 57 empresas investigadas evidenciaram um total de 6.182 sentenças relacionadas ao meio ambiente, nas 165 DFPs e nos 31 RS analisados. Além disso, percebeu-se que há um crescimento na evidenciação ambiental ao longo do período investigado, especialmente do ano de 2006 para o ano de 2007. De modo geral, verificou-se que 73% das informações ambientais são divulgadas nos RS e 27% nas DFPs.

Em relação às DFPs, predomina a incidência de sentenças ambientais no Relatório da Administração.

Com relação às características da informação ambiental evidenciada, dentre os resultados encontrados, enfatizam-se: (i) a categoria 'Políticas Ambientais' se destacou com maior evidenciação ambiental; (ii) 'Informações Financeiras Ambientais', conforme era esperado, foi a única que apresentou maior número de sentenças quantitativas do que declarativas; (iii) verificou-se que aproximadamente 90% das sentenças ambientais são declarações favoráveis à empresa; (iv) as categorias 'Impactos dos Produtos e Processos no Meio Ambiente' e 'Informações Financeiras Ambientais' compreendem praticamente 60% da totalidade das informações ruins e neutras da pesquisa; (v) 54% das informações ambientais são não especificadas, 39% históricas e 7% tratam de aspectos futuros.

É relevante enfatizar o fato de que, das 24 empresas que apresentaram informações sobre passivos ambientais, apenas uma entidade registrou, no Balanço Patrimonial, a obrigação em uma conta específica sobre meio ambiente, denominada Provisão para Passivos Ambientais. Isto demonstra que as empresas, apesar de evidenciarem informações sobre passivos ambientais, registram seus valores em contas genéricas que abrangem outros passivos da entidade, o que prejudica a transparência das informações divulgadas.

Notou-se que a maior parte das informações com evidência 'neutra' ou 'ruim' é evidenciada em Notas Explicativas e diz respeito, especialmente, a passivos ambientais. Nestes casos, a empresa é muitas vezes forçada a evidenciar essas informações para não incorrer no problema de seleção adversa. Estas constatações são condizentes com o trabalho de Cowan e Gadenne (2005), as concluírem que o *disclosure* voluntário trazia um maior volume de informações positivas quando comparado com o obrigatório.

Esses resultados também podem ser interpretados com base na Teoria da Divulgação Voluntária (VERRECCHIA, 2001; DYE, 2001), em que a informação não divulgada representa informações negativas. Com base nesta teoria, pode-se afirmar que existem benefícios da divulgação voluntária ambiental, decorrentes da redução de assimetria informacional, seleção adversa, e consequentemente, do risco percebido pelos investidores. Da mesma forma, a divulgação enseja custos, que se formam da divulgação de informação privada, utilizável por concorrentes e grupos contrários à empresa, e também de redução do valor percebido pelo mercado, quando divulgada informação desfavorável. A combinação destes fatores produz um incentivo à evidenciação de informações positivas e menor divulgação possível de informações negativas, uma previsão teórica que se confirmou no presente estudo.

No cotejamento entre os setores, notou-se que o segmento de papel e celulose apresentou a maior quantidade de sentenças ambientais, e a empresa com o maior volume de informações ambiental evidenciadas foi a Petrobras.

Como recomendação para futuros estudos, poder-se-ia analisar a relação entre a classificação de evidência, o tipo de notícia divulgada, a referência temporal e a localização da informação

utilizando técnicas multivariadas, como a Análise de Correspondência Simples (Anacor) e Análise da Homogeneidade (Homals).

6 REFERÊNCIAS

BARDIN, Laurence. *Análise de conteúdo*. 3 ed. Lisboa: Edições 70, 2004.

BEATTIE, Vivien; MCINNES, Bill; FEARNLEY, Stella. A methodology for analysing and evaluating narratives in annual reports: a comprehensive descriptive profile and metrics for disclosure quality attributes. *Accounting Forum*, v. 28, p. 205-236, 2004.

BEBBINGTON, Jan; GRAY, Rob; OWEN, David. Seeing the wood for the trees: taking the pulse of social and environmental accounting. *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, v. 12, n. 1, p.47-52, 1999.

BERTHELOT, Sylvie; CORMIER, Denis; MAGNAN, Michel. Environmental disclosure research: review and synthesis. *Journal of Accounting Literature*, v. 22, p. 1-44, 2003.

BORBA, José Alonso; ROVER, Suliani; MURCIA, Fernando Dal-Ri. Do Brazilian corporations disclose environmental information? Evidences from financial statement published in the New York Securities Exchange and in the Bolsa de Valores de São Paulo. In: ASIAN PACIFIC CONFERENCE, 18, 2006, Maui. *Anais...* Maui: Asian Pacific Conference, 2006.

CAMPBELL, David. A longitudinal and cross-sectional analysis of environmental disclosure in UK companies: a research note. *The British Accounting Review*, v. 36, p. 107-117, 2004.

CHATTERJEE, Bikram; MIR, Monir Zaman. The current status of environmental reporting by Indian companies. *Managerial Auditing Journal*, v. 23, n. 6, p. 609-629, 2008.

COSTA, Rodrigo Simão da; MARION, José Carlos. A uniformidade na evidenciação das informações ambientais. *Revista Contabilidade & Finanças*, n. 43, p. 20-33, jan./abr. 2007.

COWAN, Stacey; GADENNE, David. Australian corporate environmental reporting: a comparative analysis of disclosure practices across voluntary and mandatory disclosure systems. *Journal of Accounting and Organizational Change*, v.1, n. 2, p. 165-179, 2005.

DYE, Ronald. An evaluation of "essays on disclosure" and the disclosure literature in accounting. *Journal of Accounting and Economics*, v. 32, p. 181-235, 2001.

EPSTEIN, Marc J. The identification, measurement, and reporting of corporate social impacts: past, present and future. *Advances in Environmental Accounting and Management*, v. 2, p. 1-29, 2003.

FERREIRA, Aracéli Cristina de Sousa. Contabilidade ambiental. In: SCHMIDT, Paulo. (Org.). *Controladoria: agregando valor para a empresa*. Porto Alegre: Bookman, 2002.

GALLON, Alessandra Vasconcellos; SOUZA, Flávia Cruz de; ROVER, Suliani; VAN BELLEN, Hans Michael. Um estudo longitudinal da produção científica em administração direcionada a temática ambiental. *Revista Alcance*, v. 15, n. 1, p. 81-101, jan./abr. 2008.

GRAY, Rob; BEBBINGTON, Jan. *Accounting for the environmental*. 2 ed. Londres: Sage, 2001.

GRAY, Rob; JAVAD, Mohammed; POWER, David M.; SINCLAIR, C. Donald. Social and Environmental Disclosure and Corporate Characteristics: A Research Note and Extension. *Journal of Business Finance and Accounting*, v. 28, n. 3/4, p. 327-356, 2001.

GRAY, Rob; KOUHY, Reza; LAVERS, Simon. Corporate social and environmental reporting: a review of the literature and a longitudinal study of UK disclosure. *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, v. 8, n. 2, p. 47-77, 1995a.

GRAY, Rob. Methodological themes: constructing a research database of social and environmental reporting by UK companies. *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, v. 8, n. 2, p. 78-101, 1995b.

HACKSTON, David; MILNE, Markus. Some determinants of social and environmental disclosure in New Zealand companies. *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, v.9, n. 1, p.77-108, 1996.

HO, Li-Chin Jennifer; TAYLOR, Martin. An empirical analysis of triple bottom-line reporting and its determinants: evidence from the United States and Japan. *The Journal of International Financial Management and Accounting*, v. 18, n. 2, p. 123-150, 2007.

IMAM, Shahed. Corporate social performance reporting in Bangladesh. *Managerial Auditing Journal*, v. 15, n. 3, p. 133-141, 2000.

KPMG. *KPMG International Survey of Corporate Responsibility Reporting 2005*. Disponível em: <http://www.kpmg.com.au/Portals/0/KPMG%20Survey%202005_3.pdf>. Acesso em: 4 set. 2008.

KRIPPENDORFF, Klaus. *Metodologia de análise de conteúdo: teoria y práctica*. Barcelona: Paidós Iberica, 1990.

KUASIRIKUN, Nongnooch; SHERER, Michel. Corporate social accounting disclosure in Thailand. *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, v. 17, n. 4, p. 629-660, 2004.

LIMA, Gerlando. *Utilização da Teoria da Divulgação para avaliação da relação do nível de disclosure com o custo da dívida das empresas brasileira*. 2007. 118 p. Tese (Doutorado em Controladoria e Contabilidade) – FEA/USP, São Paulo. 2007.

MARTÍNEZ ALIER, Juan. *Da economia ecológica ao ecologismo popular*. Blumenau: FURB, 1998.

MURCIA, Fernando Dal-Ri; SANTOS, Ariovaldo dos; SALOTTI, Bruno Meirelles; NASCIMENTO, Artur Roberto do. Mapeamento da pesquisa sobre *disclosure* ambiental no cenário internacional: uma revisão dos artigos publicados em periódicos de língua inglesa no período de 1997-2007. In: CONGRESSO USP DE CONTABILIDADE E CONTROLADORIA, 8, 2008, São Paulo. *Anais...* São Paulo: FEA/USP, 2008. CD-ROM.

NISKALA, Mikael; PRETES, Michael. Environmental reporting in Finland: a note on the use of annual reports. *Accounting, Organization and Society*, v. 20, n. 6, p. 457-466, 1995.

NOSSA, Valcemiro. *Disclosure ambiental: uma análise do conteúdo dos relatórios ambientais de empresas do setor de papel e celulose em nível internacional*. 2002. 246 p. Tese (Doutorado em Controladoria e Contabilidade) – FEA/USP, São Paulo. 2002.

PAIVA, Paulo Roberto de. *Evidenciação de gastos ambientais: uma pesquisa exploratória no setor de celulose e papel*. 2001. 161 p. Dissertação (Mestrado em Controladoria e Contabilidade) – FEA/USP, São Paulo. 2001.

RIBEIRO, Alex Mussoi; VAN BELLEN, Hans Michael. Evidenciação ambiental: uma comparação do nível de evidenciação entre os relatórios de empresas brasileiras. In: CONGRESSO USP DE CONTABILIDADE E CONTROLADORIA, 8, 2008, São Paulo. *Anais...* São Paulo: FEA/USP, 2008. CD-ROM.

RIBEIRO, Maisa de Souza. *Contabilidade ambiental*. São Paulo: Saraiva, 2005.

SALOMONE, Roberta; GALLUCCIO, Giulia. *Environmental issues and financial reporting trends: a survey in the chemical and oil & gas Industries*. 2001. Disponível em: <<http://www.feem.it/NR/rdonlyres/CCDA5078-7530-4289-94A6-135F1C91AE5E/470/3201.pdf>>. Acesso em: 12 ago. 2008.

SALOTTI, Bruno; YAMAMOTO, Marina. Ensaio sobre a teoria da divulgação. *Brazilian Business Review*, v. 2, n. 1, p. 53-70, 2005.

VERRECCHIA, Robert. Essays on disclosure. *Journal of Accounting and Economics*, v. 32, p. 97-180, 2001.

YUSOFF, Haslinda; LEHMAN, Glen; NASIR, Noraini. Environmental engagements through the lens of disclosure practices: a Malaysian story. *Asian Review of Accounting*, v. 14, n. 1/2, p. 122-148, 2006.

APÊNDICE A – EXEMPLOS DE EVIDENCIAÇÃO DAS SUBCATEGORIAS

Políticas Ambientais	
Declaração das políticas/práticas/ações atuais e futuras	Dessa forma, a Empresa busca reduzir impactos ambientais e desenvolver ações que transformem o seu negócio em um círculo virtuoso de preservação e conservação ambiental (CELULOSE IRANI, RS, 2007).
Estabelecimento de metas e objetivos ambientais	A Aracruz estabeleceu como meta para 2006 a criação, em áreas de remanescentes florestais nativos de propriedade da Empresa, de cinco novas Reservas Particulares do Patrimônio Natural (RPPNs), contribuindo para a ampliação da área protegida no País – uma das metas previstas na Convenção sobre a Diversidade Biológica – e para a consolidação do Corredor Central da Mata Atlântica (ARACRUZ, RS, 2006).
Compliance a leis, licenças, normas e órgãos ambientais	O projeto de expansão da mina de Casa de Pedra encontra-se em pleno andamento, sendo que as licenças ambientais necessárias à implantação do projeto já foram obtidas (CSN, DFP, 2005).
Parcerias ambientais	O Ceap é o instrumento gerencial que viabiliza as parcerias estratégicas da Companhia com universidades, instituições de pesquisa, órgãos governamentais, organizações não-governamentais e agentes econômicos, que já somam 34, buscando integração e cooperação para o aprimoramento das ações socioambientais já implantadas na região (PETROBRAS, RS, 2007).
Prêmios e participações em índices ambientais	Desde dezembro de 2005, também faz parte do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE), em um reconhecimento do compromisso com os aspectos econômicos, sociais e ambientais no dia-a-dia dos negócios (VOTORANTIM CELULOSE E PAPEL, RS, 2005).
Sistemas de Gerenciamento Ambiental	
ISO 14.000	O complexo sidero-metalúrgico formado pelas usinas Intendente Câmara e José Bonifácio de Andrada e Silva assim como as demais empresas do Sistema, possuem os seus Sistemas de Gestão Ambiental certificados em conformidade com a Norma ISO 14001:2004 (USIMINAS, RS, 2007).
Auditoria ambiental	Os resultados das auditorias ambientais atestaram a conformidade de nossos processos de controle em relação à legislação ambiental vigente, sem nenhuma constatação de não-conformidade significativa (GPC PARTICIPAÇÕES, DFP, 2005).
Gestão ambiental	A empresa ainda conta com Sistema de Gestão Ambiental nas suas unidades de operação, possibilitando a melhoria contínua de sua performance ambiental (CSN, DFP, 2006).
Impactos dos Produtos e Processos no Meio Ambiente	
Desperdícios/Resíduos	Embora nosso processo produtivo não gere rotineiramente resíduos perigosos, há a geração de óleos lubrificantes usados, materiais contaminados com óleo, embalagens de catalisadores, resíduos de ambulatórios médicos, lâmpadas fluorescentes, pilhas e baterias, etc., que são encaminhados para o tratamento adequado caso a caso (SUZANO PETROQUÍMICA, RS, 2006).
Processo de acondicionamento (embalagem)	A participação de refis sobre os itens faturados subiu de 17,4% para 19,8%, o que significa uma relevante redução do impacto ambiental de nossos produtos, tendo em vista que a média da massa de uma embalagem de refil é 54% menor que a de uma embalagem de produto regular (NATURA, DFP, 2006).
Reciclagem	Como maior recicladora de papel na América do Sul, com capacidade instalada para a produção de 300 mil toneladas anuais de papéis com 100% de fibra reciclada, a Klabin assumiu o compromisso de promover a reciclagem em toda a sua cadeia produtiva (KLABIM, RS, 2005).
Desenvolvimento de produtos ecológicos	Ampliando nossas atividades no desenvolvimento de produtos ecologicamente corretos, a M&G, através da Recipet e da unidade de Fibras de Poços de Caldas, intensificou o uso de PET reciclado na produção da fibra Alya-Eco entre outras (M&G POLIÉSTER, DFP, 2006).
Impacto na área de terra utilizada	Um caso diz respeito à sanção monetária imposta por alegada contaminação no solo na refinaria de Port Colborne, no qual a empresa vem se defendendo (VALE DO RIO DOCE, RS, 2007).

Odor	Foi sensível a redução de odor ocorrida na Unidade Suzano com o controle da emissão de gases tipo TRS (gases odoríferos) no tanque de <i>smelt</i> da caldeira Gotaverkem e com o projeto de gases diluídos de baixa emissão (SUZANO PAPEL E CELULOSE, RS, 2005).
Uso eficiente/ Reutilização da água/ Tratamento de efluentes	O segundo projeto, denominado Aguaiba, busca a otimização do uso da água nos processos industriais, já tendo obtido redução de consumo em torno de 20% (CARAÍBA METAIS, DFP, 2005).
Vazamentos e derramamentos	A Companhia manteve-se em nível de excelência no contexto da indústria mundial de petróleo e gás no que diz respeito a vazamentos, com um volume próximo à metade do limite máximo admissível de 739 metros cúbicos estabelecido para o ano (PETROBRAS, DFP, 2007).
Reparos aos danos ambientais	Recuperação de áreas degradadas pela mineração com uso de espécies nativas na revegetação, na base de 12,5 há/mês e um total de 150 ha anualmente (PARANAPANEMA, RS, 2007).
Energia	
Conservação e/ou utilização mais eficiente nas operações	Em 2006 foi elaborado mais um projeto, o ENERGIBA, voltado para a otimização e a conservação de energéticos, e que será desenvolvido no período 2007/2008 (PARANAPANEMA, DFP, 2006).
Utilização de materiais desperdiçados na produção de energia	A geração interna de energia nas nossas unidades industriais garante a minimização dos impactos ambientais de nossas atividades, pois realiza a queima e a completa reutilização do licor negro, resíduo oriundo do cozimento da madeira, produto que, de outra forma, poderia provocar alterações adversas no meio ambiente (SUZANO PAPEL E CELULOSE, RS, 2006).
Discussão sobre a preocupação com a possível falta de energia	Para nos proteger de uma eventual crise de abastecimento, realizamos a compra de energia de uma pequena central hidrelétrica para o período de 2010 a 2017 (NATURA, DFP, 2007).
Desenvolvimento/ Exploração de novas fontes de energia	Os principais projetos em desenvolvimento para a utilização de fontes renováveis de energia se destinam à produção de biodiesel e à geração de energia elétrica por fonte eólica (PETROBRAS, DFP, 2005).
Informações Financeiras Ambientais	
Investimentos ambientais	Em 2007, a Petrobras investiu R\$ 1,976 bilhão nos aspectos ambientais de seus processos operacionais, incluem melhoria na gestão das emissões atmosféricas, redução do teor de contaminantes nos efluentes do consumo de água e energia, entre outros (PETROBRAS, RS, 2007).
Custos/Despesas ambientais	O custo ambiental da Unidade de Mauá foi impactado pelo aumento do fator de cobrança para tratamento de efluentes na Sabesp (lodo da ETE e resíduo da fossa) e pela maior frequência na limpeza de fossa séptica. (SUZANO PETROQUÍMICA, RS, 2006).
Passivos ambientais	Em 2005, a provisão para passivos ambientais corresponde ao montante de R\$ 549 (R\$ 354 em 2004), classificada em "Provisão para passivos ambientais" no exigível a longo prazo (VALE DO RIO DOCE, DFP, 2005).
Práticas contábeis ambientais	As estimativas dos custos de recuperação de mina são contabilizadas levando-se em conta o valor presente dessas obrigações, descontadas a uma taxa de risco (MILLENNIUM INORGANIC CHEMICALS, DFP, 2006).
Seguro ambiental	O Grupo adota a política de manter a cobertura de seguros para bens do ativo imobilizado, estoques sujeitos a riscos, lucros cessantes, tumultos e riscos ambientais (REFINARIA DE PETRÓLEO MANGUINHOS, DFP, 2007).
Ativos ambientais tangíveis e intangíveis	Ativo Imobilizado: Em obras – os saldos referem-se a melhorias no processo produtivo, para a plena utilização da capacidade das unidades produtivas existentes e proteção ambiental (USIMINAS, DFP, 2005).
Educação e Pesquisa Ambiental	
Educação ambiental (internamente e/ou comunidade)	No que se refere à conscientização da população, a companhia desenvolve em Tapira (MG) um Programa de Educação Ambiental, voltado principalmente para professores e alunos de escolas da área rural (FOSFERTIL, DFP, 2007).
Pesquisas relacionadas ao meio ambiente	A importância da Companhia nesse contexto também fica evidente em iniciativas como a pesquisa avançada realizada pela empresa para o manejo da fauna silvestre e estudos sobre a recuperação de áreas interferidas (VALE DO RIO DOCE, RS, 2006).
Mercado de Créditos de Carbono	
Projetos de Mecanismos de Desenvolvimento Limpo (MDL)	Nesse contexto, foram identificadas oportunidades de desenvolvimento de projetos de MDL (Mecanismo de Desenvolvimento Limpo) e encaminhado a UNFCCC (<i>United Nations Framework Convention on Climate Changes</i>) o primeiro PDD (<i>Project Design Document</i>) para validação por esta entidade internacional (BRASKEM, RS, 2007).

Créditos de Carbono	Resultado da eficiência de nossos processos industriais, realizamos, em 2007, nossa primeira venda de créditos de carbono na <i>Chicago Climate Exchange</i> (CCX) (SUZANO PAPEL E CELULOSE, RS, 2007).
Gases do Efeito Estufa (GEE)/Emissões atmosféricas	Com o sistema, a PETROBRAS monitora as emissões dos principais gases de efeito estufa (dióxido de carbono, metano e óxido nitroso), assim como de monóxido de carbono, óxidos de enxofre e nitrogênio, compostos orgânicos voláteis e material particulado (PETROBRAS, DFP, 2005).
Certificados de Emissões Reduzidas (CER)	O Projeto foi reconhecido, em julho de 2006, pela ONU - Organização das Nações Unidas e os CERs - <i>Certified Emission Reductions</i> foram emitidos em setembro de 2006 (CELULOSE IRANI, RS, 2006).
Outras Informações Ambientais	
Menção sobre sustentabilidade	A Companhia entende que, para atuar de forma sustentável, é preciso criar soluções de desenvolvimento em sintonia com as questões ambientais e com as necessidades de cada região (MMX, DFP, 2005).
Gerenciamento de florestas/Reflorestamento	Ali, apoiamos e incentivamos a conservação de 8 mil km ² de floresta nativa, no chamado Mosaico Carajás, e damos suporte à implantação de tecnologias de monitoramento de desmatamento e queimadas na Floresta Amazônica, apoiando os esforços das autoridades brasileiras no combate a atividades predatórias (VALE DO RIO DOCE, RS, 2007).
Conservação da biodiversidade	No final de 2007, a Klabin preservava 175 mil hectares de matas nativas, representando 41% do total de terras, preservando a biodiversidade, com destaque para a reintrodução de espécies extintas na região (KLABIN, DFP, 2007).
Paisagismo e jardinagem (<i>landscaping</i>)	Há 27 anos, a Klabin mantém um parque ecológico em Telêmaco Borba (PR), com os objetivos de proteger paisagens íntegras (KLABIN, RS, 2006).
Relacionamento com <i>stakeholders</i>	A Gerdau, como organização empresarial, busca constantemente a excelência nos negócios e na relação com o meio ambiente e a sociedade, visando a satisfazer plenamente seus clientes, acionistas, fornecedores, comunidades e colaboradores (GERDAU, DFP, 2005).

Fonte: Elaborado pelos autores