

08/02/2017 às 15h11

Amec volta a manifestar preocupação com ações "superpreferenciais"

Por Juliana Machado | Valor

SÃO PAULO - A Associação de Investidores no Mercado de Capitais (Amec) voltou a manifestar preocupação com a possibilidade de que novas ofertas iniciais de ações tragam com elas estruturas diferenciadas de papéis, em que o poder de controle e exposição ao negócio não são proporcionais ao aporte econômico e direito de voto que o acionista tem na empresa.

Chamadas de "superpreferenciais", essas ações já apareceram no passado em ofertas como a da companhia aérea Azul, que estuda abrir o capital no Brasil e nos Estados Unidos.

A aérea manteve no pedido feito ontem ao regulador do mercado de capitais americano o modelo de uma "super PN", que concentra 75 vezes o valor econômico do negócio — de forma que uma PN teria o equivalente a 75 ações ordinárias.

Em novo boletim informativo que deverá encaminhar hoje aos associados, a Amec lembra que já criticou o uso dessas estruturas em várias ocasiões e que defende "inequivocamente" o princípio "uma ação, um voto", em que poderes políticos e econômicos numa empresa estão equilibrados entre controladores e minoritários.

"A grande maioria dos problemas de governança corporativa estudados pela associação podem ser creditados diretamente ao desequilíbrio entre poder político e comprometimento de capital", diz a Amec. "Os investidores devem considerar este histórico na sua decisão de investimento."

Ao **Valor**, o presidente da entidade, Mauro Rodrigues da Cunha, afirmou que experiências com companhias no passado mostraram que estruturas diferenciadas de capital deram vazão a situações de conflitos de interesse, em que o poder de decisão do controlador era muito maior do que o investimento que ele tinha na empresa.

"Já vimos no passado que decisões em empresas com essas estruturas diferenciadas acabaram não beneficiando a totalidade dos acionistas, e sim um controlador especificamente", diz Mauro. "Não estou dizendo que isso irá de fato acontecer, empresas com 'super PN' podem ter uma boa gestão, mas nossa experiência mostra que não deu certo."

No caso da Azul, porém, há indicativos de que a "super PN" poderia ser aceita. Em fevereiro de 2015, após analisar um novo pedido de oferta da aérea, a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) discordou de decisão da sua área técnica e autorizou a adoção de vantagens às ações preferenciais, por entender que eram legais. A empresa acabou desistindo da operação por causa das condições do mercado.

Nesse contexto, a Amec se concentra agora em pedir à BM&FBovespa que não autorize a listagem de companhias com estruturas dessa natureza, argumentando que é dever da instituição "zelar pelo alinhamento de interesses dos acionistas", em especial em meio às recentes discussões de aprimoramento da governança no mercado — a Gol, que chegou a usar a "super PN" para conciliar a participação de estrangeiros no seu capital, pertence ao Nível 2.

Empresas

Últimas Lidas Comentadas Compartilhadas

Projeto de telecom deixa Casa Civil e é entregue fisicamente ao Senado
08/02/2017 às 19h21

Samarco avança com pedido de licenciamento para voltar a operar
08/02/2017 às 19h34

Setor de fundos capta quase 6 vezes mais em janeiro
08/02/2017 às 18h42

Petrobras confirma possível mudança em acordo para vender Braskem
09h26

[Ver todas as notícias](#)

festival
em
Movimento

ENCONTRO DOS JOVENS EM MOVIMENTO

11 DE FEVEREIRO
2017

INSCREVA-SE

INTRO DOS JOVENS EM MOV

em movimento

Videos

“Dada a realidade de uma oferta dessas, cabe aos investidores lembrar dos riscos que essas situações podem representar no futuro”, diz o presidente da associação.

Compartilhar 2 Tweet Share 1 G+1 0



Cervejeiros artesanais ganham aceleradora
03/02/2017



Novo Multiplus Itaucard 2.0 Platinum.
Ganhe até 30 mil pontos Multiplus.
Peça aqui.

Itaucard multiplus

Bônus sujeito a utilização mínima e ao pagamento da anuidade, consulte o regulamento.

Análise Setorial



Medicamentos Genéricos

Mais de 110 laboratórios atuam no segmento de genéricos. O relatório aborda os principais desafios dessa indústria, do ponto de vista de entidades representativas e de executivos dos grandes laboratórios

Confira outros títulos disponíveis

ValorRI

Relação com os investidores

Veja os resultados publicados pelas principais empresas do país e as mais importantes operações de mercado de capitais.

Siga o Twitter do Valor RI

Siga o Facebook do Valor RI

Receba alertas do Valor RI

Acesse

Captações externas

Operações mais recentes

Tomador	Valor*	Meses	Retorno**
Vale	1.000	114	5,2%

Tomador	Valor*	Meses	Retorno**
Rumo	750	84	7,375%
Embraer	750	120	5,4%
Raízen Energia	500	120	5,3%
Fibra	700	120	5,7%
Petrobras	2.000	120	7,375%

[Veja as tabelas completas no ValorData](#)

Fontes: Instituições financeiras e agências internacionais.
Elaboração: Valor Data. * Em milhões de dólares ** No lançamento do título

ValorInveste

Casa das Caldeiras

Por Redação

O recado da inflação

O Consultor Financeiro

Por Marcelo d'Agosto

A maneira ideal para diversificar as aplicações financeiras

O Estrategista

Por André Rocha

Como a Bolsa se comportará em 2017?

Newsletter

O melhor conteúdo em economia, negócios e finanças gratuitamente direto em seu e-mail.

Receba Gratuitamente
