

30/01/2018 às 05h00

## Entidade faz alerta sobre remuneração de diretores

Por **Fernando Torres** | De São Paulo

Com a proximidade da temporada de assembleias ordinárias das companhias abertas de 2018, a Associação de Investidores no Mercado de Capitais (Amec) decidiu divulgar duas cartas - uma para a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e outra para seus associados - para chamar atenção sobre o tema da remuneração de conselheiros e diretores dessas empresas. Os dois documentos serão enviados na manhã de hoje.

Na carta destinada aos gestores de recursos e outros investidores institucionais, a entidade se concentra principalmente na importância de que seus associados, na hora de votar, ponderem sobre o que fazer com as cerca de 30 empresas que usam a decisão de primeira instância obtida pelo regional do Rio do Ibef (Instituto Brasileiro de Executivos de Finanças) para não divulgar a remuneração máxima, média e mínima de conselheiros e diretores.

"O que os nossos associados entendem é que a opção de utilizar essa decisão judicial sinaliza algo para os investidores. E eles devem refletir sobre o conteúdo informacional dessa censura pela companhia", afirma Mauro Rodrigues da Cunha, presidente da Amec.

Para ele, o Brasil está na "idade de pedra" neste assunto e o Ibef quer regredir ainda mais, dado que tanto nos Estados Unidos como na Europa se divulga a remuneração individual dos principais administradores.

Cunha diz que esse assunto tem ganhado importância ano a ano, com aumento substancial dos número de votos sobre esse tema nas assembleias dos últimos anos, em especial os votos contrários - resultado em parte creditado à recomendação feita pela consultoria americana ISS, especializada em orientação de voto em assembleias, aos seus clientes internacionais.

A esse respeito, Cunha acredita que nesta temporada de assembleias o tema pode ganhar ainda mais relevância, diante da facilidade maior que os investidores devem ter para exercer o voto a distância, que agora será estendido para todas as companhias, e não mais apenas para as empresas do Ibovespa e IBRX.

Já na comunicação feita ao regulador sobre remuneração de administradores, a Amec alerta para casos em que o teto global para os pagamentos, que por lei é submetido a voto na assembleia ordinária no Brasil, não tem sido respeitado. Outra inconsistência notada pela a associação é quando a distribuição efetiva dos recursos, entre diretoria e conselho de administração, por exemplo, é diferente da aprovada na proposta levada aos acionistas.

"A aprovação legal se dá pelo teto. Mas até que ponto a administração da empresa pode fazer uma proposta e executar uma alocação totalmente diferente?", questiona Cunha.

Ainda na carta ao regulador, a associação critica a forma como a CVM exige a apresentação do pagamento baseado em ações na proposta de remuneração de administradores. Isso porque se mistura, no valor divulgado, tanto a amortização de outorgas feitas em anos anteriores como concessões previstas para o próprio exercício. "Não tem sentido submeter a votação na assembleia a alocação contábil do que já foi aprovado lá atrás. E essa prática torna difícil, numa proposta de remuneração, entender qual é a parcela referente ao trabalho do executivo exatamente naquele exercício", afirma.

Compartilhar 0

Tweet

Share

G+

Ω

NOTÍCIAS QUE  
GERAM NEGÓCIOS

ASSINE O Valor

### Empresas

Últimas Lidas Comentadas Compartilhadas

M. Dias Branco conclui compra da Piraquê por R\$ 1,55 bilhão  
29/01/2018 às 18h58

Consórcio da WTorre faz oferta de R\$ 7,5 bi em PPP de iluminação de SP  
29/01/2018 às 12h27

Banco Inter entrará com pedido de companhia aberta junto com IPO  
29/01/2018 às 09h57

Acionistas da Avon pedem que conselho estude venda da empresa  
29/01/2018 às 11h52

Ver todas as notícias



### Videos



Fábricas inteligentes já são realidade em economias mais avançadas  
23/01/2018



### Impacting the future



» [Maturidade digital: em que passo a sua empresa está?](#)

» [Tecnologias emergentes](#)

» [Sua empresa está preparada para o cloud?](#)

Conteúdo patrocinado por

**Deloitte.**

## Especial

Educação executiva



Demanda digital 🔑

Inteligência artificial transforma ensino 🔑

Profissionais de novas tecnologias ganham mais 🔑

[V\(https://smart.voxus.com.br/?utm\\_source=ads&utm\\_medium=choice&utm\\_campaign=98\)](https://smart.voxus.com.br/?utm_source=ads&utm_medium=choice&utm_campaign=98)

**CARNAVAL**  
**COM CHOPP EM CASA**

[CHOPPBRAHMAEXPRESS.COM.BR](http://CHOPPBRAHMAEXPRESS.COM.BR)

BEBA COM MODERAÇÃO.

## Análise Setorial



### Indústria Farmacêutica

O trabalho mostra que o Brasil possui uma indústria farmacêutica bem estruturada, com um parque industrial moderno e robusto, sendo que os mais importantes grupos farmacêuticos globais atuam no país. Existem no Brasil 447 estabelecimentos fabricantes de medicamentos para uso humano

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**
Natura	750	60	5,375%
Petrobras	2.000	132	5,95%
República BR	1.500	349	5,6%

[Veja as tabelas completas no ValorData](#)

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

lançamento do título

Tomador	Valor*	Meses	Retorno**
Hidroviás BR	600	84	5,95%
Rede D'Or	500	120	4,95%
Marfrig	1.000	84	7,125%

[Veja as tabelas completas no ValorData](#)

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

V([http://www.voxus.tv/?utm\\_source=ads&utm\\_medium=choice&utm\\_campaign=66](http://www.voxus.tv/?utm_source=ads&utm_medium=choice&utm_campaign=66))

**Marque consultas em minutos pelo site ou app!**

**AGENDE JÁ**



**dr.consulta**  
o meu médico

## ValorInveste

### Casa das Caldeiras

Por Redação

Estoque de crédito está longe de se livrar da recessão

### O Consultor Financeiro

Por Marcelo d'Agosto

Fatos, números e projeções para 2018

### O Estrategista

Por André Rocha

O valor justo das firmas, o risco ambiental e o Teorema de Coase

## Newsletter

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

**Receba Gratuitamente**