

02/04/2018 às 05h00

Voto a distância precisará de ajustes

Por Paula Selmi | De São Paulo

Considerado um avanço nas relações entre empresas e investidores, o boletim de voto a distância começa a ser usado oficialmente no Brasil neste mês, já com previsão para ser reformado. "A pretensão inicial era que o mecanismo permitisse uma experiência próxima à participação efetiva na assembleia, mas é evidente que o voto a distância possui suas limitações", diz Gustavo Mulé, chefe da divisão de Superintendência de Relação com Empresas (SEP) da Comissão de Valores Mobiliários (CVM). "Ele vem passando por alterações e com certeza haverá mais daqui para a frente." A autarquia fez uma audiência pública em outubro para ouvir sugestões, e tentou contemplá-las na Instrução 594, de dezembro.

Segundo a Instrução 561 da CVM, elaborada em 2015, as companhias tiveram até o fim de março deste ano para enviar o boletim aos acionistas, uma vez que o prazo é de 30 dias antes da assembleia geral ordinária (AGO). O investidor tem até 25 dias depois do recebimento para devolvê-lo com seus votos.

Em 2017, quando a medida era obrigatória somente para algumas empresas, todas elas enviaram o boletim e 40% dos votos foram feitos por meio deste instrumento, segundo dados da B3. Até 27 de março deste ano, o escritório Ochman Real Amadeo Advogados Associados verificou que apenas 57% das empresas listadas no Novo Mercado divulgaram o boletim.

"Há uma premissa de diálogo entre investidor e empresa, mas isso não está acontecendo", diz presidente da Amec

A maior crítica ao voto à distância é em relação ao procedimento para indicação de candidatos para o conselho fiscal. Por lei, quando esse órgão não é mandatário pelo estatuto social, a companhia deve consultar o acionista sobre sua instalação. Embora o boletim traga essa

pergunta - espaço chamado de "check-box" no documento -, não existe a possibilidade de incluir o candidato.

Para o advogado societário Tomás Amadeo, do escritório Ochman Real Amadeo, o voto fica incompleto dessa maneira, e o acionista precisaria ir à assembleia para eleger os membros. "O investidor que optou pela instalação do conselho fiscal, e quer de fato acompanhar esse processo, não vai querer que os demais acionistas escolham por ele", diz.

A Associação Brasileira das Companhias Abertas (Abrasca) complementa: "O check-box - aliado à possibilidade de eleição de alguém sem votos expressivos - dá espaço para a criação de um conselho fiscal inócuo, pois não tem representatividade. Essa questão não está bem resolvida", diz Alfried Plöger, presidente do conselho da associação.

Uma das atualizações da Instrução 594 tentou resolver parcialmente esse entrave. A nova regra permite agora a reapresentação do boletim, em até 20 dias antes da assembleia, em caso de erros relevantes ou necessidade de inclusão de candidato.

"Foi uma tentativa de ajuste, mas, de qualquer forma, o reenvio ainda está preso a um prazo", diz Renato Vetere, membro do Comitê de Orientação para Divulgação de Informações ao Mercado (Codim). "Mesmo com o boletim, é importante o acionista estar presente na assembleia para manifestar seu voto e apresentar questionamentos."

Essa dificuldade, e uma série de outras, podem ser resolvidas se houver uma melhor relação entre a empresa e o investidor, diz Mauro Rodrigues da Cunha, presidente da Associação de Investidores no Mercado de Capitais (Amec).

Ele cita o caso da Vale, que divulgou seis boletins no ano passado para apresentar correções ou atualizações. "Se a Vale tivesse sentado com os acionistas que fizeram indicações de candidatos para esclarecer dúvidas, ela teria acertado de primeira. Na verdade, o sistema inteiro passa por uma premissa que exista diálogo entre companhias e acionistas, e isso ainda não está acontecendo."

Outros problemas identificados pelos especialistas envolvem a falta de automatização do processo de envio e registro dos boletins por alguns custodiantes, que impediria a burocracia documental, a obrigação da adesão

Empresas

Últimas Lidas Comentadas Compartilhadas

Lyon quer devolver BR Pharma a sócios do BTG
05h00

Cresce disputa pela Eletropaulo e novas propostas são esperadas
05h00

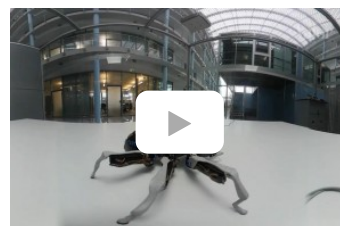
Endividada, Futurama busca verba de investidor
05h00

Mobike, da China, disputa serviço de 'aluguel' de bicicleta
05h00

[Ver todas as notícias](#)



Videos



Robôs biônicos inspirados em animais ajudam a moldar as fábricas do futuro
03/04/2018

por empresas com baixa base acionária e a necessidade de estender a divulgação do boletim para todas as assembleias gerais extraordinárias (AGE). Atualmente, o boletim é obrigatório apenas para as AGEs que ocorrerem no mesmo dia que as AGOs.

Já a alteração da regra sobre a divulgação do mapa final de votação, também incluída na Instrução 594, dividiu os participantes desse processo, que terão que acompanhar o funcionamento efetivo do boletim neste ano para verificar os reais efeitos.

Os mapas agora devem conter os cinco primeiros números do CPF do acionista, o voto proferido por ele em cada matéria e sua posição acionária. Segundo a advogada especialista em direito societário do JR Amaral Advogados, Lidiane Souza, essa mudança é importante para a CVM evitar votos conflitantes, realizar uma melhor checagem das deliberações e até evitar uma tentativa de fraude pela companhia.

Para o minoritário e para a empresa, no entanto, os benefícios dessa alteração não são tão óbvios assim. Plöger, da Abrasca, acredita que possa haver uma inibição dos acionistas nas votações a distância por uma questão de privacidade.

"Isso pode prejudicar um pouco o próprio quórum das votações. Em geral, acionistas com posições significativas talvez não queiram se expor. A percepção das companhias é que essa informação é sensível, toca na segurança pessoal e isso pode eventualmente trazer restrições de comparecimento em assembleias, o que é o efeito oposto do objetivo do voto a distância."

Já a Amec vê a medida como uma das mais positivas no boletim de voto a distância, representando um grande avanço do Brasil nesse assunto em relação aos outros países. "Os investidores querem na verdade se assegurar que seus votos sejam devidamente contados e a única maneira de fazer essa confirmação e poder auditar o voto é ter esse mapa. O Brasil vai para liderança mundial sobre esse assunto", diz Mauro Cunha.

Compartilhar 0 Tweet Share G+

CONTEÚDO PUBLICITÁRIO

Recomendado por



LINK PATROCINADO

Citroën C4 Lounge - Fotos, Informações e Ofertas

CITROËN BRASIL



LINK PATROCINADO

Fim das piadas? Citroën tira "Picasso" de minivans

KELLEY BLUE BOOK



LINK PATROCINADO

Dr. Rafael faz revelação surpreendente, esses 3 alimentos podem trazer um

VITAL4K.COM



LINK PATROCINADO

Vai viajar a trabalho para São Paulo? Conheça o TRYP Higiênópolis.

TRYP BY WYNDHAM



LINK PATROCINADO

Dentes brancos? Novo clareador caseiro choca o Brasil

NOTÍCIA HOJE



LINK PATROCINADO

Com este premiado app alemão é possível começar a falar um novo idioma em

BABEL

Impacting the future



- » [Indústria 4.0: a jornada já começou](#)
- » [Varejistas devem se transformar para atender as demandas dos consumidores](#)
- » [Quais caminhos os bancos devem trilhar para continuarem competitivos?](#)

Conteúdo patrocinado por

Deloitte.

Especial

Brasil - Países Árabes



Hora de multiplicar

Selo Halal pode impulsionar exportações

Câmaras têm US\$ 22 bilhões para incentivar projetos



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**
Itaú	750	-	6,5%
Petrobras	4.350	60	-
CSN	350	60	8,03%
Safra	500	60	-
GOL	150	84	7%
Natura	750	60	5,375%

[Veja as tabelas completas no ValorData](#)

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



A **Veeam** possibilita que a **Telefonica** tenha disponibilidade contínua. 24.7.365
AVAILABILITY for the Always-On Enterprise™

SAIBA MAIS

ValorInveste

Casa das Caldeiras

Por Redação

Redução de compulsório dos bancos vale pela sinalização

O Consultor Financeiro

Por Marcelo d'Agosto

É preciso diversificar para ganhar mais do que a inflação

O Estrategista

Por André Rocha

Crescer está mais difícil para as companhias

Newsletter

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

Receba Gratuitamente