

## Privatizada, BR Distribuidora não tem controlador definido

Sem maioria, Petrobras fica com 3 das 9 vagas no conselho de administração

25.jul.2019 às 2h00

EDIÇÃO IMPRESSA (<https://www1.folha.uol.com.br/fsp/fac-simile/2019/07/25/>)

### Raquel Landim

**SÃO PAULO** O conselho de administração da BR Distribuidora (<https://www1.folha.uol.com.br/mercado/2019/07/petrobras-vende-r-86-bi-em-acoes-da-br-distribuidora-e-privatiza-subsidiaria.shtml>) vai passar por uma completa reformulação para refletir a nova composição acionária da companhia após sua privatização.

A Petrobras (<https://m.folha.uol.com.br/folha-topicos/petrobras/>) pretende manter apenas três assentos no colegiado, composto por nove membros. Os seis conselheiros restantes devem ser indicados pelo mercado.

Os funcionários, que detinham uma vaga, perdem sua cadeira. O governo, que vinha sendo representado pelo Ministério da Economia, também deixa o conselho.

As mudanças devem ocorrer dentro de pouco mais de 30 dias em uma assembleia geral extraordinária ainda a ser convocada, embora o mandato do atual conselho só expire no ano que vem. O objetivo é implementar rapidamente a nova governança.



Posto de combustível em São Paulo - Rodrigo Capote/Folhapress

Com 37,5% de participação na BR Distribuidora, caso o lote suplementar de ações seja efetivamente vendido, a Petrobras continuará (<https://www1.folha.uol.com.br/mercado/2019/07/bolivia-planeja-comprar-fatia-da-petrobras-em-gasoduto-que-liga-pais-ao-brasil.shtml>) a ser uma minoritária relevante, mas deixa de ter o comando. Hoje a estatal detém cinco das dez vagas do conselho e conta com o apoio do representante do governo.

Após a privatização, para conseguir emplacar suas teses dentro da BR Distribuidora (<https://www1.folha.uol.com.br/mercado/2019/07/privatizada-br-distribuidora-e-80-mais-valiosa.shtml>), a Petrobras precisará do aval de pelo menos dois

representantes dos demais acionistas. Ainda não se sabe se algum fundo isoladamente adquiriu ações suficiente para ter direito a vagas no conselho.

Na prática, a governança da BR Distribuidora já vinha mudando (<https://www1.folha.uol.com.br/mercado/2019/07/br-distribuidora-subavalia-divida-judicial-de-r-10-bi-diz-empresa-que-pede-indenizacao.shtml>) desde a abertura de capital durante o governo Michel Temer. Na ocasião, a estatal já havia se comprometido a indicar membros com independência para boa parte de suas vagas.

No entanto, como detinha 70% das ações, a Petrobras (<https://www1.folha.uol.com.br/mercado/2019/07/petrobras-reduzira-preco-de-gas-de-cozinha-em-quase-10-a-partir-de-quarta-feira.shtml>) tinha poder de veto durante a assembleia de acionistas. Agora a BR se transforma de vez no que é chamado de corporação, uma companhia sem controle definido.

No Brasil, já existem outras empresas desse tipo, como a gigante de alimentos BRF, as varejistas BR Malls e Renner, a empresa de tecnologia Totvs, etc.

PUBLICIDADE

[ x ]



“Torna-se uma corporação foi uma sábia decisão da BR Distribuidora”, avalia Mauro Cunha, presidente da Associação de Investidores no Mercado de Capitais (Amec) e ex-conselheiro da Petrobras.

Ele salienta que, ao deixar de ser estatal, a BR terá mais flexibilidade para contratações de funcionários e compra de matérias-primas, o que promete reduzir os custos, e para levantar capital no mercado via oferta de ações, já que não haverá a preocupação do governo de manter o controle.

Esse último item tende a ser bastante relevante em um setor intensivo em capital como o de distribuição de combustíveis.

Segundo Cunha, a BR também fica mais blindada de decisões políticas que afetem o negócio. Contudo, passa a estar exposta ao maior risco de toda “corporation”, que é ser “sequestrada” por uma administração equivocada, já que não há o poder de veto do dono.

Cálculos internos da empresa apontam um grande potencial de aumento nas margens de lucro graças à redução de custo, o que vem sendo percebido pelos investidores, que estão puxando os preços do papel.

Hoje a relação margem/geração de caixa da BR é de R\$ 78 por metro cúbico de combustível, comparado, por exemplo, com R\$ 115 da rival Ipiranga. A tendência é que essa relação se estreite gerando valor para os acionistas.

Segundo a ANP, a participação da BR no mercado (<https://www1.folha.uol.com.br/mercado/2017/12/1943744-br-distribuidora-sobe-quase-7-na-estrela-bolsa-avanca-03-e-dolar-cai.shtml>) de venda de gasolina estava em 24,12% em 2018, seguida de perto pelas concorrentes Raizen/Shell com 20.45% e pela Ipiranga com 19,53%.

Especialistas ouvidos pela reportagem, no entanto, não acreditam que apenas a privatização da BR será suficiente para promover mais competição no mercado, baixando o preços dos combustíveis para o consumidor.

Eles afirmam que essas mudanças só devem ocorrer com mais vigor quando a Petrobras efetivamente cumprir o plano de privatizar também suas refinarias, deixando de ser a única fornecedora de gasolina e óleo diesel do mercado brasileiro.

**sua assinatura vale muito**

Mais de 180 reportagens e análises publicadas a cada dia. Um time com mais de 120 colunistas. Um jornalismo profissional que fiscaliza o poder público, veicula notícias proveitosas e inspiradoras, faz contraponto à intolerância das redes sociais e traça uma linha clara entre verdade e mentira. Quanto custa ajudar a produzir esse conteúdo?

ASSINE A FOLHA ([HTTPS://LOGIN.FOLHA.COM.BR/ASSINATURA/390510](https://login.folha.com.br/assinatura/390510))

---

ENDEREÇO DA PÁGINA

<https://www1.folha.uol.com.br/mercado/2019/07/privatizada-br-distribuidoranao-tem-controlador-definido.shtml>