

Evolução dos Segmentos Especiais

Evento IBRI

Práticas internacionais de governança corporativa e análise de estatutos sociais

Processo de evolução dos segmentos especiais: passos percorridos e pontos controvertidos

Próximos passos

Encerramento da votação | Divulgação do resultado | Edição

CAPITULO I

Práticas internacionais de governança corporativa e análise de estatutos sociais

Códigos "Nacionais": Brasil + 20



Listagem: itens de Governança Corporativa (5 Bolsas)*
EURONEXT
HONG KONG EXCHANGE
NASDAQ
NYSE
TSX (Canadá)

(* ASX, Deutsch Börse e LSE adotam Código Comply or Explain)

Recomendações Internacionais (3)
CAF
ICGN
OCDE

- Identificação das práticas adotadas pelas companhias listadas nos Segmentos Especiais (ES e FRe)
- Estudos FIAB e Brain. Pesquisa *one share, one vote* HKEx. Dissertação sobre Conselheiro Independente.
- Equipe dedicada ao mapeamento: 9 integrantes da DRE.

Temas pesquisados

- Princípio “*one share, one vote*”
- *Free float*
- Dispersão em ofertas públicas
- Operações societárias

Alguns resultados encontrados

Princípio *one share, one vote*:

- **Nenhum** dos códigos analisados veda expressamente a emissão de ações preferenciais.
- A NYSE veda a criação de novas classes de ações sem direito a voto **depois da listagem**.

Regras sobre *free float*:

- As bolsas preveem critério composto por: número mínimo de acionistas, ações em circulação e número de negócios. Flexibilização quando ações dotadas de liquidez.

Dispersão em ofertas públicas (ofertas destinadas ao “varejo”)

- Não há regras nas bolsas internacionais.

Operações societárias

- Normalmente tratadas no âmbito da legislação e regulamentação em vigor, que podem delegar a análise da operação a um órgão específico (*Takeover Panels*)

Temas pesquisados

- Critérios para indicação
- Número de membros
- Avaliação e Treinamento

Alguns resultados encontrados

Critérios para indicação

- Previstos – principiologicamente – em 4/5 bolsas analisadas, em 9/11 códigos e em 3/3 recomendações internacionais.
- Previstos no estatuto de companhias dos segmentos especiais.

Possuem critérios no Estatuto Social para:	Companhias do NM mapeadas	%
Indicação de Conselheiros	2	3%
Indicação de Diretores	8	12%
Total mapeado	66	100%

Número de membros:

- Previstos em 4/5 bolsas analisadas, em 9/11 códigos e em 2/3 recomendações internacionais.

Membros efetivos do Conselho de Administração	Mínimo	Máximo
Média	5,95	10,02

Avaliação e treinamento do CA

- Previstos, respectivamente, em 4/5 bolsas, 10/11 códigos e 3/3 recomendações internacionais, e em 4/5 bolsas, 9/11 códigos e 1/3 recomendações internacionais.

Temas pesquisados

- Conselheiros Independentes
- Comitês de assessoramento do CA

Alguns resultados encontrados

Conselheiros Independentes

- Todos os códigos analisados preveem a presença de membros independentes no CA.
- Presidente do CA independente: África do Sul, Austrália, EUA e Reino Unido.
- Em grande parte dos códigos, o rol de critérios para aferição de independência é exemplificativo e a avaliação da independência é atribuição do CA como órgão colegiado.

Comitês de assessoramento do CA

- O Comitê de Nomeação é previsto em 5/5 bolsas, 7/11 códigos e 2/3 recomendações internacionais.
- O Comitê de Remuneração é previsto em 5/5 bolsas, 7/11 códigos e 3/3 recomendações internacionais.

Temas pesquisados

- COSO
- Primeira linha de defesa: implementação cotidiana de controles internos
- Segunda linha de defesa: *Compliance* e riscos
- Terceira linha de defesa: auditoria interna e CAE

Alguns resultados encontrados

Primeira linha de defesa

- Prevista em 5/5 bolsas, 7/11 códigos e 3/3 recomendações internacionais.

Segunda linha de defesa

- Prevista em 3/5 bolsas, 9/11 códigos e 3/3 recomendações internacionais.

Auditoria interna

- Prevista em 3/5 bolsas, 15/21 códigos e 3/3 recomendações internacionais

CAE

- Previsto em 5/5 bolsas, 20/21 códigos e 3/3 recomendações internacionais

Novo Mercado	Mínimo	Máximo
Membros efetivos do Conselho de Administração	5	13
Comitê de Auditoria	NM	%
Sim	53	40,8%
Não	77	59,2%
Total	130	100,0%
Comitê de Auditoria Estatutário	NM	%
Sim	21	16,2%
Não	50	38,5%
Total	71	54,6%

Temas pesquisados

- Política de administração de riscos
- Política de transações com partes relacionadas

Alguns resultados encontrados

Política de Administração de Riscos

- Prevista em 1/5 bolsas, 8/11 códigos e 3/3 recomendações internacionais.

Política de transações com partes relacionadas

- Prevista em 5/5 bolsas, 3/21 códigos e 3/3 recomendações internacionais.

Temas pesquisados

Divulgação de informações socioambientais – publicação de Relatórios de Sustentabilidade ou Integrado:

- Na África do Sul: é critério de listagem.
- Na França: é obrigatória para companhias listadas.
- Na Suécia: é obrigatória para empresas de controle estatal.
- Na UE: regulação no modelo “Relate ou Explique” para transparência de informações sociais, ambientais e de governança corporativa para empresas com mais de 500 funcionários.
- Certificação “BCorp”

CAPITULO II

Processo de evolução dos segmentos especiais: passos percorridos

• Objetivos

- Preservar o valor do segmento e, portanto, o diferencial e a atratividade para os investidores e para as companhias.
- Alinhar as práticas adicionais de governança corporativa aos padrões reconhecidos internacionalmente.
- Manter o Novo Mercado como *benchmark* nacional e internacional.

Revisão 2005/2006

Contexto

- cenário macroeconômico favorável;
- processo de retomada dos IPOs;
- número reduzido de cias. listadas nos segmentos;
- discussão da Bolsa com as companhias (abordagem direta); e
- propostas menos controversas.

Regras Aprovadas

- 20% de Conselheiros Independentes
- Definição de Conselheiro Independente

Revisão 2008/2011

Contexto

- cenário macroeconômico desfavorável;
- número elevado de cias. listadas nos segmentos;
- discussão conduzida inicialmente no âmbito da Câmara Consultiva do Novo Mercado (abordagem indireta); e
- propostas mais controversas – polarização da discussão

Regras Aprovadas

- Vedação à acumulação de cargos de Presidente do CA e DP
- Manifestação do CA sobre qualquer OPA envolvendo ações de emissão da companhia (só para NM e N2)

Uma nova mudança é necessária!

“o Novo Mercado necessita urgentemente de atualização para o alinhamento com as melhores práticas de governança corporativa internacionais”

Resultado da Consulta Pública, conduzida em mar/16, pela BM&FBOVESPA, na qual 64% dos participantes respondeu que o Novo Mercado necessita de mudanças urgentes!

“o Novo Mercado pode ficar caduco”

Leonardo Pereira,
Presidente de CVM, em
Junho de 2015.

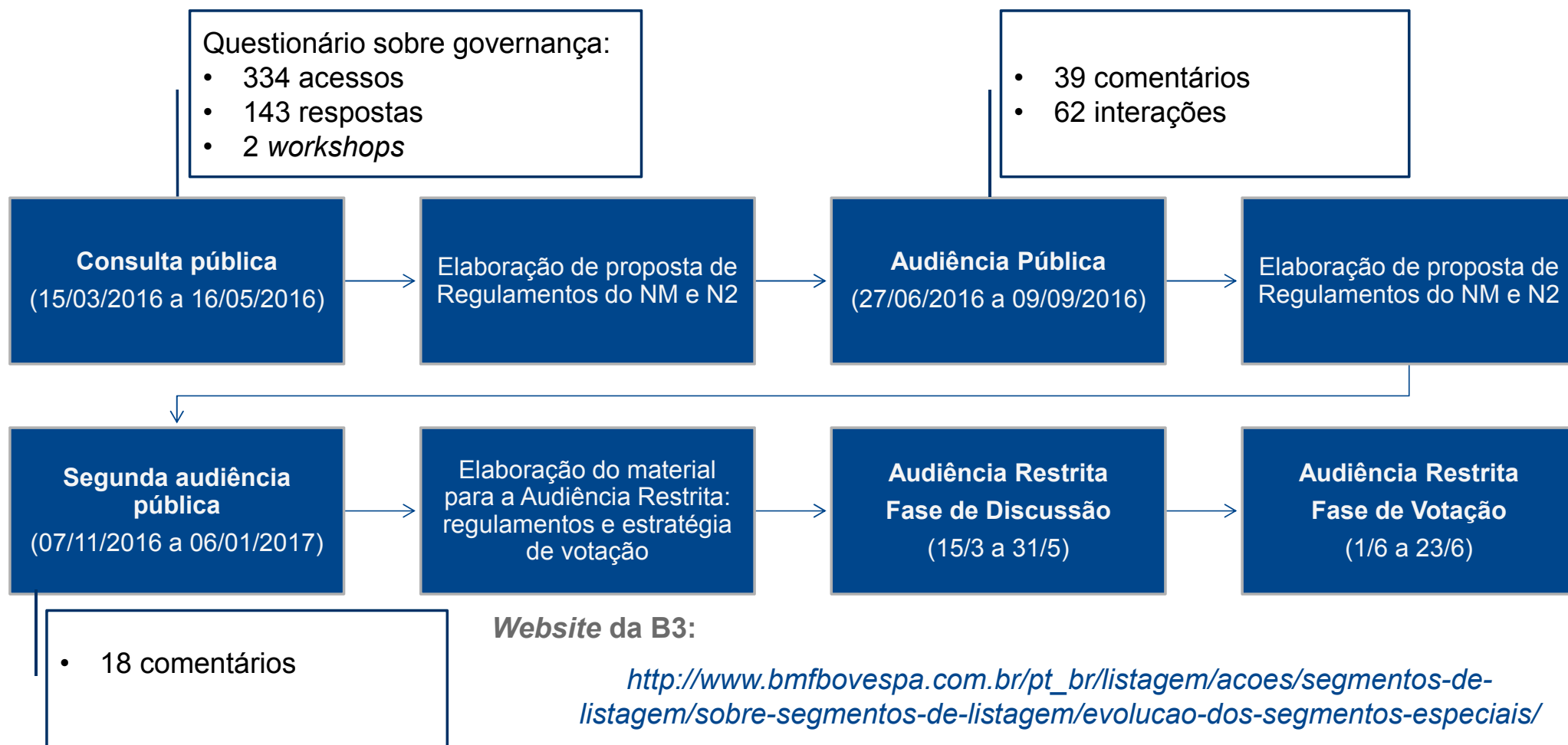


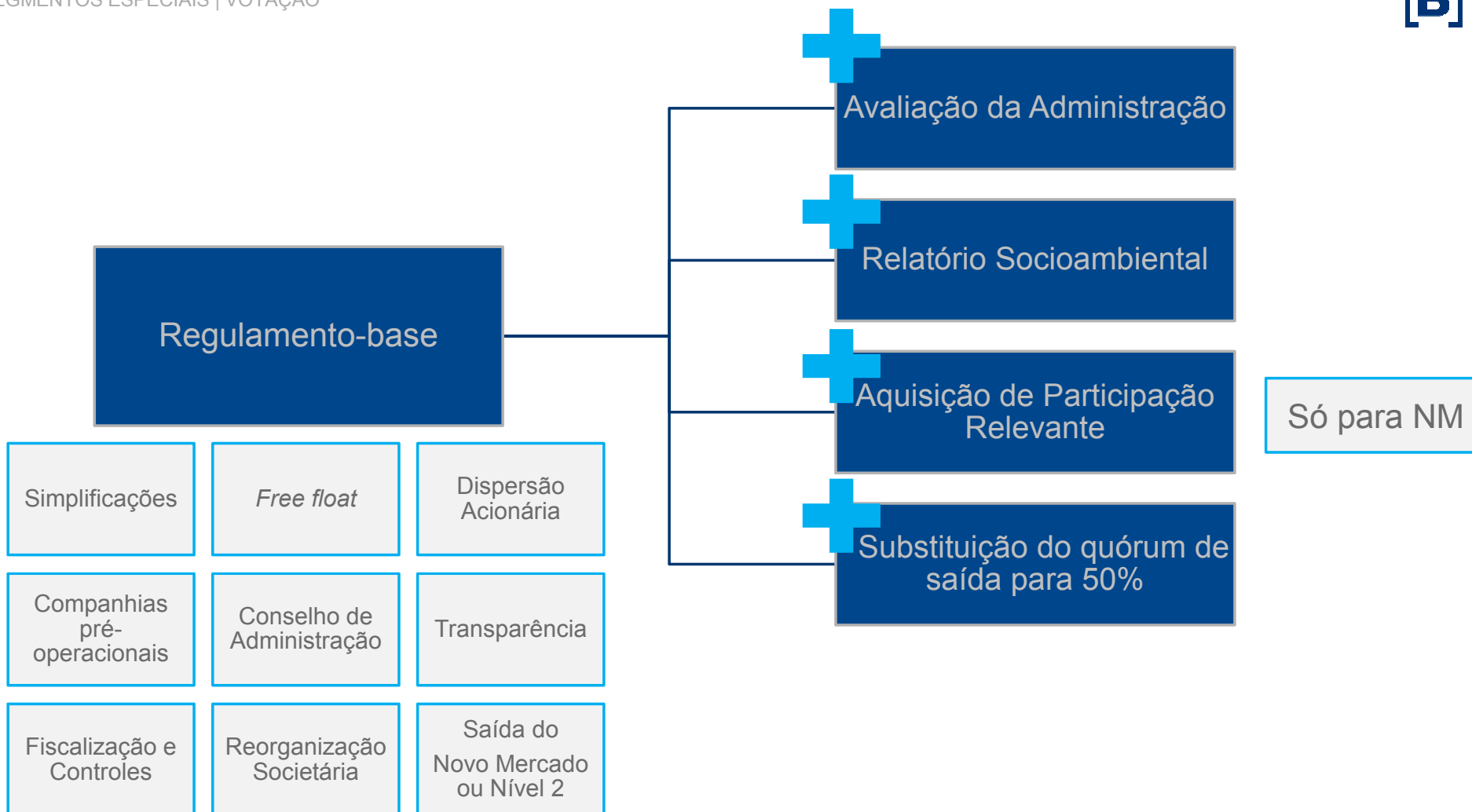
“A reforma é uma questão de vida ou morte”

Mauro Cunha, presidente da AMEC, em Setembro de 2016.

“Antigamente o selo do Novo Mercado representava um diferencial junto a investidores estrangeiros. Hoje em dia, não mais...”

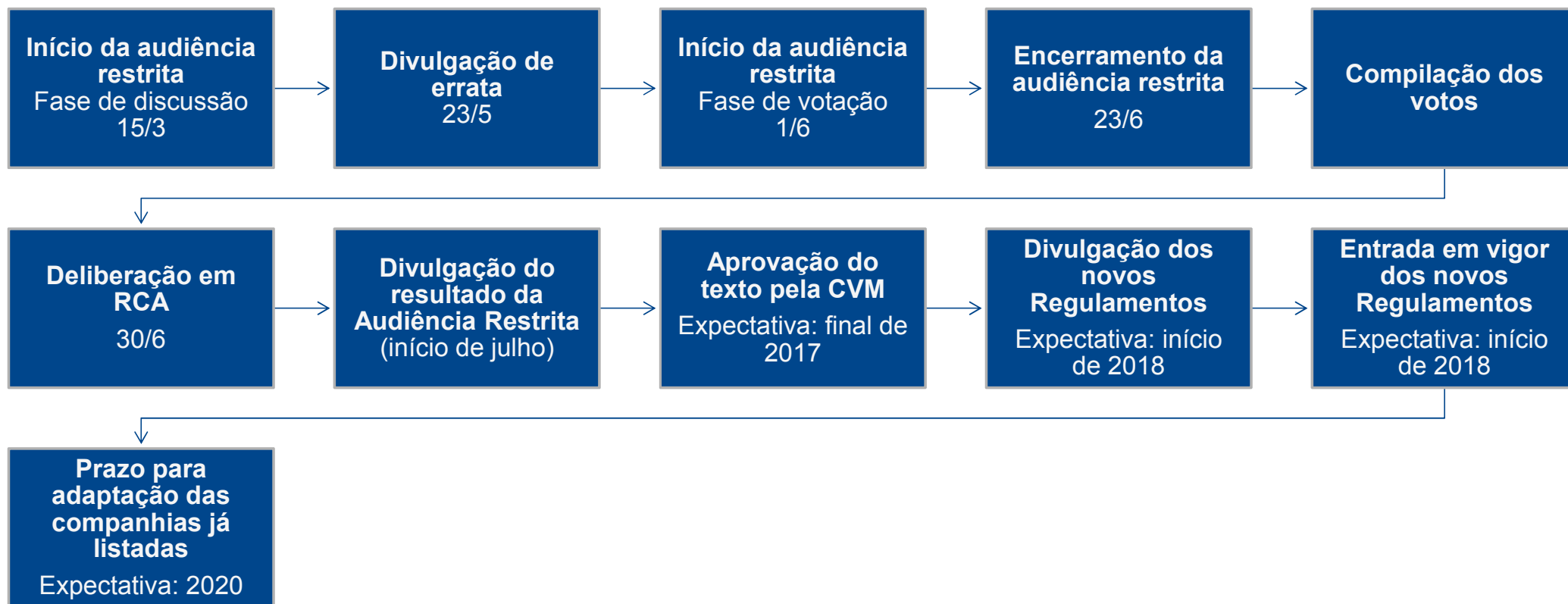
Diretor de Relações com Investidores de Empresa de Capital Aberto, em Março de 2016





CAPITULO III

Próximos passos





BRASIL
BOLSA
BALCÃO