



**Pratique ou Explique:
Análise Qualitativa dos Informes
de Governança Corporativa (2018)**

Parceria



IBGC | Instituto Brasileiro de
Governança Corporativa



TOZZINI FREIRE
A D V O G A D O S

Objetivos



Verificar a adesão
dos Informes de
Governança à
essência do modelo
pratique ou explique

Material educativo
e de consulta

Amostra



95

Companhias requisitadas a preencher o
Informe de Governança em 2018

20

Práticas

1603

Explicações

Critérios de avaliação



Justificativas	Apresentação de uma justificativa coerente para a não adoção ou adoção parcial da prática, de preferência que considere o contexto e as especificidades da organização.
Salvaguardas	Ações mitigantes que, embora não constituam a prática propriamente dita, estejam alinhadas ao seu princípio – minimizando os riscos da não adoção ou adoção parcial.
Intenções futuras	Indicação de planos futuros com relação à adoção da prática pela Companhia.

Aderência às práticas recomendadas



64,6 %

Aderência média

Aderência às práticas recomendadas



Capítulos do Código	Sim	Parcialmente	Não
1 – Acionistas	66,4%	19,6%	14,0%
2 – Conselho de Administração	60,1%	20,7%	19,2%
3 – Diretoria	69,2%	15,3%	15,5%
4 – Órgãos de Fiscalização e Controle	63,8%	16,8%	19,4%
5 – Ética e Conflitos de Interesses	65,5%	14,6%	19,9%

Percepções dos investidores



Acesso ao Documento

Pouca divulgação por parte das companhias; informações no *website* da CVM



Essência e Forma

Explicações pouco assertivas, mais preocupadas com a forma do que com o conteúdo

Postura Defensiva

Explicações que se apoiam na legislação, norma ou estatuto vigentes. Medo que se torne "mais uma burocracia"

Excesso de Referências

Conteúdo resume-se, em algumas explicações, a referenciar outros documentos

Processo de Aprendizagem

Visão positiva sobre o "pratique ou explique", reconhecimento de uma curva de aprendizagem



A explicação deve ser breve e honesta. Se não pratica, o investidor quer saber o porquê



“

Temos de manter uma curva de aprendizado. O que esperamos é que o Informe de Governança seja educativo, formar uma cultura do ‘pratique ou explique’

Análise das explicações (justificativas)



“NÃO” ou “PARCIALMENTE”

- Poucas apontam efetivamente uma justificativa;
- Poucas consideram o contexto e peculiaridades da companhia;
- Em geral não especificam o motivo do não cumprimento integral;
- Muitas justificam-se na ausência de exigência legal ou de seu segmento de listagem.

“SIM”

- Poucos detalhes sobre como as práticas eram cumpridas;
- Poucas abordam todos os pontos requeridos pela prática;
- Difícil verificar se a prática é integralmente cumprida.

Análise das explicações (salvaguardas)



- Informação frequente nos Informes de Governança;
- Nem sempre evidenciam o alinhamento entre as salvaguardas e o princípio e/ou fundamento que guia a prática;
- É comum a confusão entre justificativas e salvaguardas.

Análise das explicações (intenções futuras)



- Pouco frequente a apresentação de intenções, desejos ou ao reflexões sobre a adoção futura das práticas;
- Quando o fazem, a grande maioria se vincula ao prazo para adaptação ao regulamento atualizado do Novo Mercado (2021).



Aspectos a serem evitados Respostas "SIM"



Caráter genérico, **não abordar todos os pontos** requeridos pela prática

Unicamente direcionar a **outros documentos**

Responder **"sim" sem cumprir a íntegra** da prática

Aspectos a serem evitados
Respostas "NÃO" ou "PARCIALMENTE"



**Não
apresentar**
justificativas e
salvaguardas

**Substituir ou
confundir**
justificativas
por
salvaguardas

Fundamentar-se
exclusivamente
na **ausência de
exigência
legal/normativa**



- **Precisamos seguir essa brava missão, colaborando para o desenvolvimento do mercado de capitais brasileiro e a promoção de um ambiente empresarial mais transparente, seguro, previsível e íntegro.**

Marta Viegas

Chefe da área de Governança Corporativa do BID Invest e coordenadora do grupo técnico do GT Interagentes responsável pela elaboração do Código Brasileiro de Governança Corporativa - Companhias Abertas

Acesse o relatório completo



conhecimento.ibgc.org.br

www.ey.com/br

www.tozzinifreire.com.br