



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

# IBGC | Instituto Brasileiro de Governança Corporativa

# *Propósito*



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

“Ser a principal referência nacional em governança corporativa. Conhecer, desenvolver e fomentar os melhores conceitos e práticas no Brasil, contribuindo para o melhor desempenho das organizações e, conseqüentemente, para uma sociedade mais justa, responsável e transparente.”

# *IBGC - Highlights 2005*



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

- ✓ 600 Associados – Pessoas Naturais
- ✓ 53 Associados – Pessoas Coletivas
- ✓ 10 Associados Patrocinadores (ABN AMRO, Banco do Brasil, Bradesco, CPFL, Itaú, Natura, Petros, Petrobrás, Unibanco e Sabesp)
- ✓ 16 comitês de trabalhos
- ✓ + de 200 associados trabalhando nos comitês

## *IBGC - Highlights 2005*



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

- ✓ Sede – em São Paulo
- ✓ Capítulos Porto Alegre e Rio de Janeiro
- ✓ 17 Cursos programados para 2005
- ✓ Mais de 1.500 alunos desde 1998
- ✓ 6º Congresso Brasileiro de Governança Corporativa dias 20 e 21 de novembro

# *IBGC - Highlights 2005*



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

## **Cadernos de Governança**

- ✓ Guia de orientação para conselheiros fiscais
- ✓ Guia de orientação para comitê de auditoria
- ✓ Manual prático de cláusulas estatutárias
- ✓ Modelo de regimento de conselho de administração
- ✓ Manual de gestão de riscos operacionais
- ✓ Modelos de avaliação do conselho de administração e do conselheiro



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

## **Livro – UMA DÉCADA DE GOVERNANÇA**

lançamento 21/11 no 6º Congresso

- ✓ História do IBGC
- ✓ Evolução da GC no Brasil
- ✓ Casos Práticos

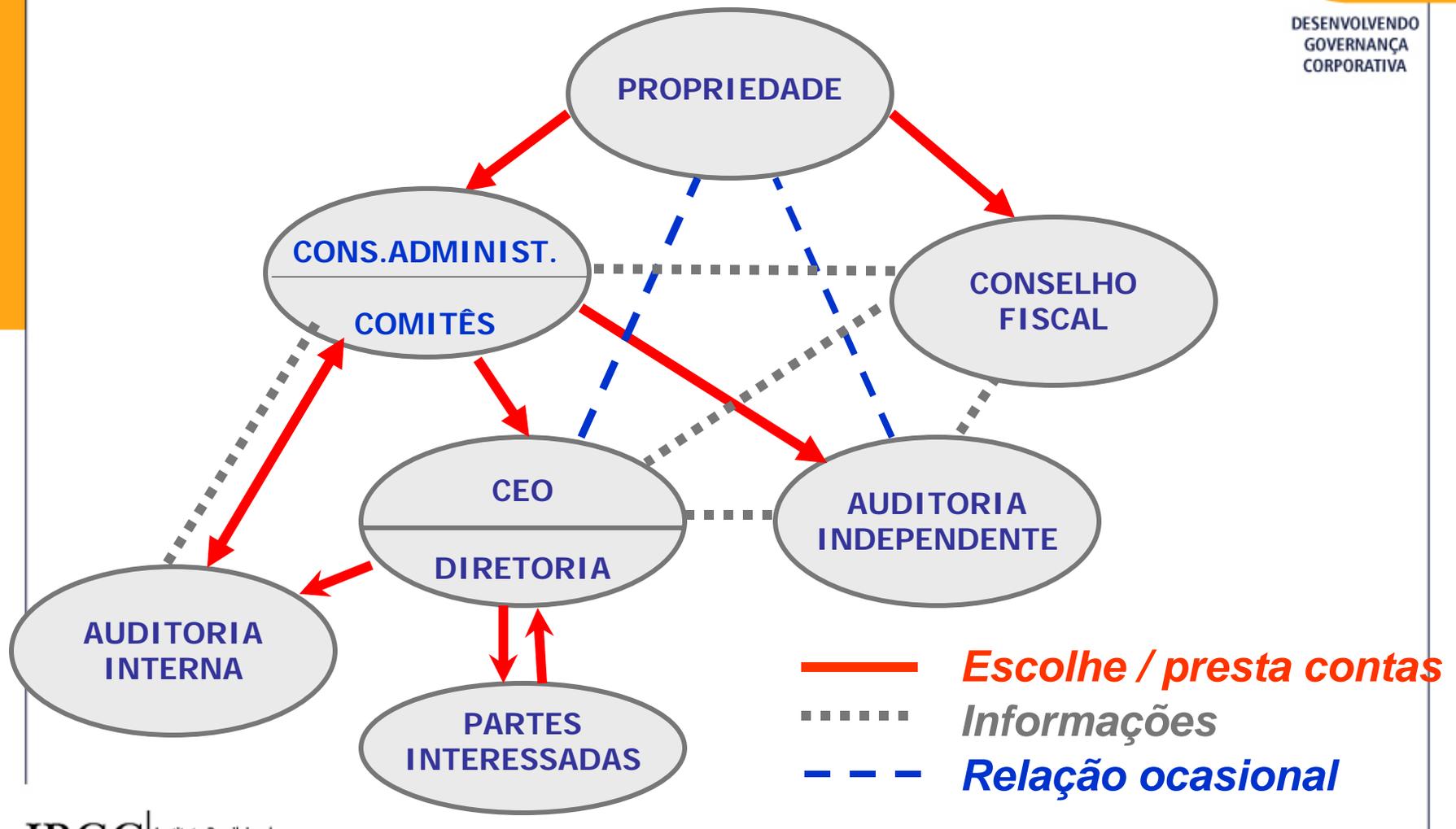


“É o **sistema** pelo qual as sociedades são dirigidas e monitoradas, envolvendo os relacionamentos entre **Acionistas/Cotistas, Conselho de Administração, Diretoria, Auditoria Independente e Conselho Fiscal**. As boas práticas de governança corporativa têm a finalidade de **aumentar o valor da sociedade, facilitar seu acesso ao capital e contribuir para sua perenidade.**”

# Relacionamentos



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA





DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

## Princípios fundamentais:

- ✓ Transparência
- ✓ Eqüidade
- ✓ Prestação de contas (accountability)
- ✓ Responsabilidade Corporativa

## *Quadro Atual*



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

1. O mercado de capitais brasileiro ainda não se desenvolveu em sua plenitude. Ainda há muito para construir...;
2. O capital das empresas não apresenta razoável dispersão e o perfil de propriedade se caracteriza pela existência de núcleos de controle;



3. As instituições financeiras, em função da pequena disposição de parte de boas empresas em alavancar seus balanços, não têm participações expressivas no capital de empreendimentos não-financeiros;



4. As empresas brasileiras bem sucedidas, em sua grande maioria, estão atravessando um período importante de sucessão no perfil de sua propriedade e gestão e, os novos atores, já incorporam o conhecimento e a observação sobre as várias tensões que são criadas dentro de uma empresa, e as enormes vantagens que se obtém quando se busca o equilíbrio de interesses nas decisões;



5. Apesar de existirem elementos básicos comuns a qualquer bom sistema de governança, não há um modelo só que sirva para todos. Eles devem sempre incorporar os elementos típicos de cada cultura;
  
6. O mercado, nas ofertas recentes de ações, pagou prêmio;

## *Quadro Atual* *Continuação*



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

7. Todas as empresas incorporavam elevados níveis de comprometimento com as melhores práticas de governança;
8. Foi a primeira vez que isso aconteceu de forma clara e o que isso representa é uma redução sensível do custo de capital das empresas.

# *Código das Melhores Práticas*



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

## DECÁLOGO

1. A boa governança se desenvolve em torno dos princípios básicos da Transparência, Equidade, Prestação de Contas e Responsabilidade Corporativa;
2. Seus maiores objetivos são a criação de valor para os sócios e para os demais parceiros, a melhoria do desempenho operacional e a maior facilidade de captação de recursos a custos mais baixos, assegurando a perenidade da organização e atendendo aos seus objetivos econômicos, ambientais e sociais;

## *Código das Melhores Práticas* *Continuação*



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

3. Os agentes da Governança Corporativa são todos aqueles que possuem interesse e responsabilidade sobre os atos da sociedade. Eles incluem os proprietários, conselheiros, diretores, conselheiros fiscais, auditores e demais partes interessadas;
4. Deve haver clara distinção de papéis entre “propriedade” e “gestão” e a esfera de atuação de cada grupo deve estar refletida no estatuto (contrato) social e nos regimentos internos;
- 5.

## Código das Melhores Práticas Continuação



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

5. O princípio da equidade recomenda que cada ação (ou quota de capital) corresponda a um voto. Isto significa a inexistência de “capital sem voto”;
6. Independentemente de sua forma societária e de ser companhia aberta ou fechada, toda sociedade deve ter um Conselho de Administração, eleito pelos sócios, sem perder de vista todas as demais partes interessadas (*stakeholders*), o objeto social e a sustentabilidade da sociedade no longo prazo. Os Conselheiros devem sempre decidir pelo melhor interesse da sociedade como um todo, independentemente da parte que os indicou ou elegeu;

## *Código das Melhores Práticas* *Continuação*



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

7. A missão do Conselho de Administração é proteger e valorizar o patrimônio da companhia, bem como maximizar o retorno do investimento. Entre as competências do Conselho de Administração, deve destacar-se a definição da estratégia, a eleição e destituição do principal executivo, o acompanhamento da gestão, o monitoramento dos riscos e a indicação e substituição dos auditores independentes. O Conselho de Administração deve ser formado, em sua maioria, por conselheiros independentes, contratados por meio de processos formais com escopo de atuação e qualificação bem definidos;

## *Código Das Melhores Práticas* *Continuação*



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

8. As funções de fiscalização e controle devem ser exercidas de forma independente e integrada, pela Auditoria Interna, Auditoria Externa, Conselho Fiscal e Comitê de Auditoria. O Conselho Fiscal não substitui o Comitê de Auditoria. Enquanto este é o órgão de controle com funções delegadas pelo Conselho de Administração, aquele é o instrumento de fiscalização com atribuições definidas diretamente pelos sócios;

## *Código Das Melhores Práticas* *Continuação*



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

9. Toda sociedade deve ter um código de conduta baseado em princípios éticos, aprovado pelo Conselho de Administração e aplicável a todos os colaboradores e administradores. O primeiro objetivo desse código deverá ser minimizar os conflitos de interesses;
10. Os conflitos entre sócios e entre estes e a sociedade devem ser resolvidos preferencialmente por meio de arbitragem.

# *Novo Mercado*



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

- Criado pela BOVESPA, nos moldes da experiência alemã do “*NEUES MARKET*”, com objetivo de singularizar companhias com alto padrão de governança corporativa e com melhor tratamento para acionistas minoritários.
- Listagem nos Índices de Governança Corporativa Nível 1, Nível 2 e no Novo Mercado.

## *Novo Mercado Continuação*



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

- A Companhia e seus controladores celebram um contrato com a BOVESPA, obrigando-se a respeitar certas regras e garantir certos direitos, além daqueles previstos em lei.
- A listagem no Novo Mercado e nos Índices de Governança Corporativa Nível 1 e Nível 2 facilita o acesso a linhas de crédito diferenciadas do BNDES.



## Principais requisitos do nível 1 de governança corporativa

- a) Contrato de adoção de padrões elevados de Governança Corporativa;
- b) “*FLOAT*” mínimo de 25%;
- c) Inexistência de partes beneficiárias;

## *Novo Mercado Continuação*



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

- d) Demonstrações financeiras mais detalhadas;
- e) Pelo menos uma reunião anual com analistas, para discutir situação financeira, projetos e perspectivas;
- f) Nas ofertas públicas, adotar mecanismos que favoreçam a venda pulverizada.

## PRINCIPAIS REQUISITOS DO NÍVEL 2

- a) Todos os requisitos do Nível 1;
- b) No caso de transferência do controle, o adquirente deve fazer uma OPA aos minoritários detentores de ações votantes, por preço igual aquele pago aos detentores do controle. Os detentores de preferenciais sem voto devem receber oferta equivalente a no mínimo 70% do preço pago aos controladores;
- c) No caso de cancelamento de registro (“DELISTING”), a avaliação do preço mínimo da oferta de compra deve ser baseada no valor econômico da companhia. Avaliador aprovado pela maioria das ações do “float”;

## *Novo Mercado Continuação*



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

- d) Mandato de 1 ano para os membros do Conselho de Administração. CA com no mínimo 5 membros;
- e) Sujeição à Câmara de Arbitragem da BOVESPA (CAM) para qualquer disputa envolvendo a aplicação das regras do Novo Mercado;
- f) Ações preferenciais sem voto devem ter direito de voto nas seguintes matérias:
  - I. Mudança de forma societária, incorporação, fusão e cisão;
  - II. Contratos entre a companhia e o acionista controlador;
  - III. Avaliação de bens a contribuir para o capital social;
  - IV. Escolha de avaliadores em caso de cancelamento do registro e
  - V. Alterações dos estatutos com relação a qualquer dessas matérias.

## *Novo Mercado Continuação*



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

- g) Período de bloqueio à negociação para controladores, após a abertura de capital (*“lock up”*)  
100% nos primeiros 6 meses e 60% da posição no período do 7<sup>o</sup> ao 12<sup>o</sup> mês após a colocação inicial;
- h) Demonstrações financeiras anuais em padrão US GAAP ou IFRS



- PRINCIPAIS REQUISITOS PARA O NOVO MERCADO
  - A) Todos os requisitos dos níveis 1 e 2.
  - B) Todas as ações devem ser ordinárias, não se admitindo, portanto, ações sem voto.
  - C) Em caso de transferência de controle, oferta a todos os minoritários por preço igual aquele pago aos controladores.

## *Operações recentes Novo Mercado*



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

- **Cia de Concessões Rodoviárias:**
  - ◆ Oferta primária de R\$ 375 milhões em abril de 2004
  - ◆ Participação de consórcio de 26 corretoras e acesso de 1.010 pessoas físicas, subscrevendo R\$ 40 milhões
  - ◆ A demanda foi 5 vezes maior que a oferta
  
- **Natura Cosméticos:**
  - ◆ Oferta secundária de R\$ 768 milhões em maio de 2004
  - ◆ Participação de consórcio de 33 corretoras e acesso de 4.830 pessoas físicas (total de 5.460 investidores), subscrevendo R\$ 120 milhões
  - ◆ A demanda foi 10 vezes maior que a oferta



### ■ **Gol Linhas Aéreas:**

- ◆ Oferta inicial de R\$ 878 milhões em junho de 2004, sendo R\$ 500 milhões primária e o restante secundária
- ◆ Participação de consórcio de 41 corretoras e acesso de 11.274 pessoas físicas, subscrevendo R\$ 80 milhões e um total de 12.381 investidores
- ◆ A demanda no Brasil foi 6,5 vezes maior que a oferta, sendo que para o volume destinado para PFs foi de R\$ 400 milhões

## *Operações recentes* *Nível 2*



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

- **ALL – América Latina Logística:**
  - ◆ Oferta inicial de R\$ 588 milhões em junho de 2004, sendo metade primária
  - ◆ Participação de consórcio de 33 corretoras e acesso de 3.275 pessoas físicas, subscrevendo R\$ 50 milhões e um total de 4.198 investidores
  - ◆ A demanda foi 7,5 vezes maior que a oferta

## *Empresas Novo Mercado*



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

- Novo Mercado - 9 empresas
  - ▶ CCR – Cia de Concessões Rodoviárias
  - ▶ Sabesp
  - ▶ Natura
  - ▶ CPFL Energia
  - ▶ Grendene
  - ▶ Porto Seguro
  - ▶ Dasa
  - ▶ Submarino
  - ▶ Renar

## *Empresas Nível 2*



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

- Nível 2 - 8 empresas
  - ▶ Net S.A.
  - ▶ Celesc
  - ▶ Marcopolo
  - ▶ América Latina Logística
  - ▶ Suzano Petroquímica
  - ▶ Eletropaulo
  - ▶ Eternit

## *Empresas Nível 1*



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

### ■ Nível 1 - Adesão de 33 empresas:

- ▶ Alpargatas
- ▶ Bradesco
- ▶ Bradespar
- ▶ Brasil Telecom
- ▶ BT Participações
- ▶ Brasken
- ▶ Cedro e Cachoeira
- ▶ Cemig
- ▶ Cia Hering
- ▶ Confab
- ▶ Fras-Le
- ▶ Itau
- ▶ Itaúsa
- ▶ Klabin
- ▶ Mangels
- ▶ Metalúrgica Gerdau
- ▶ Pão de Açúcar
- ▶ Perdigão
- ▶ Randon
- ▶ Ripasa
- ▶ Rossi Residencial
- ▶ Suzano Bahia Sul
- ▶ Transmissão Paulista
- ▶ Unibanco
- ▶ Unibando Holdings
- ▶ Unipar
- ▶ Vale do Rio Doce
- ▶ VCP
- ▶ Vigor
- ▶ Weg



DESENVOLVENDO  
GOVERNANÇA  
CORPORATIVA

# IBGC

Instituto Brasileiro de  
Governança Corporativa

[www.ibgc.org.br](http://www.ibgc.org.br)