

17/08/2018 às 05h00

## Amec defende que CVM puna avaliadores

Por **Fernando Torres** | De São Paulo

A Associação de Investidores no Mercado de Capitais (Amec) quer que os responsáveis pela elaboração de laudos de avaliação de ativos e empresas se sujeitem a supervisão e fiscalização da Comissão de Valores Mobiliários (CVM). Defende ainda uma ampla reformulação das regras ligadas a ofertas públicas de aquisição de ações (OPAs), seja em propostas voluntárias, seja nas obrigatórias para os minoritários, quando da venda do controle acionário ('tag long'). As demandas apareceram em carta enviada ontem pela entidade ao presidente da CVM, Marcelo Barbosa.

A Amec, que representa gestores de fundos e outros investidores institucionais, cita as operações da CPFL Renováveis e da Eletropaulo como referência, para dizer que a regulamentação atual tem defeitos e brechas que trazem insegurança para os agentes de mercado.

No primeiro caso, existe uma briga entre a compradora State Grid e os minoritários da Renováveis sobre o valor a ser pago por ação na oferta de tag along, dado que a aquisição foi indireta, decorrente da compra da CPFL Energia pela estatal chinesa.

No segundo episódio, verificou-se que a regulamentação da autarquia tinha incongruências normativas sobre como deveria ser conduzido o processo competitivo de controle de uma empresa com capital pulverizado. No fim, havia um entendimento quase consensual de que um leilão tradicional ajudaria na formação de um preço justo, mas a regulamentação não permitia essa saída.

Sem citar casos específicos, Mauro Rodrigues da Cunha, presidente da Amec, disse em entrevista ao **Valor** que, nos últimos anos, tem ocorrido vários "estupros com laudos de avaliação no Brasil". Na carta, a entidade afirma ser "patente" a ausência de punição desses agentes de mercado, "por ação ou omissão", em qualquer oferta envolvendo valores mobiliários. Por entender que o tema é complexo, a Amec sugere a criação de um grupo de trabalho, que envolva a Anbima e a CVM, para discutir essa questão, e indica que o Comitê de Aquisições e Fusões (CAF) poderia ser chamado para ajudar a assegurar "disciplina de avaliação".

A entidade também fez críticas ao que ela sugere que possa ser uma estratégia, por parte dos compradores, de prolongar, de propósito, o processo de realização de uma OPA. Segundo Cunha, a regra atual permite que o agente de mercado jogue o preço da oferta de compra conscientemente para baixo, numa estratégia de "se colar, colou". "Isso joga a favor do comprador que, na pior das hipóteses, vai ter que pagar aquilo deveria ter pago desde o início."

Por fim, a Amec defende uma revisão completa da instrução CVM nº 361, que trata de ofertas públicas de aquisição de ações. "A instrução fez história, e já foi aperfeiçoada ao longo do tempo. Mas chega uma hora em que a emenda fica pior do que o soneto."

Para Cunha, se as regras para realização de ofertas de aquisições de controle previstas no artigo 257 da Lei das S.A. (regulamentadas pela ICVM 361) forem mais amigáveis, isso até reduziria os casos em que se discute a necessidade de tag along - entre outros pontos, no debate que envolve casos de "alienação" (como aparece na lei) ou "aquisição" do poder de controle. "Entendemos que uma oferta de aquisição de controle direcionada a todos os acionistas traz muitas vantagens em relação à oferta mandatária do Artigo 254-A", diz a carta da Amec.

O ordenamento atual, afirma a entidade, muitas vezes "condena" a empresa a ter seu capital fechado após a alienação do controle, mesmo quando esse não é um desejo do comprador e que isso não seja positivo para o mercado de capitais.

Compartilhar 0 Tweet Share G+ 0



### Finanças

Últimas Lidas Comentadas Compartilhadas

Família Índio da Costa cobra do Bradesco perda de R\$ 1,4 bi  
16/08/2018 às 19h01

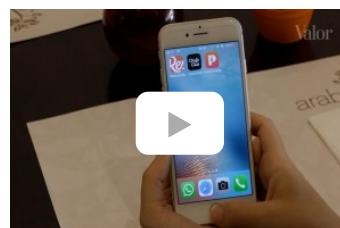
Índio da Costa culpam Bradesco por perda de R\$ 1,4 bi  
05h01

Gerente de banco é a principal fonte de informação do brasileiro  
16/08/2018 às 13h13

Tesouro Direto vai permitir agendar operação quando estiver suspenso  
16/08/2018 às 13h09

Ver todas as notícias

### Videos



Conheça os aplicativos que ajudam a economizar com restaurantes  
01/08/2018



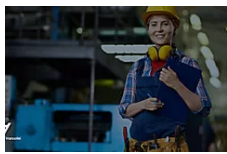
### Captações externas

Operações mais recentes

Tomador	Valor*	Meses	Retorno**
Cemig	500	77	9,14%
Unigel	200	68	10,51%
Light	600	60	7,375%
Rio Oil	600	120	8,2%
BB	750	60	4,875%
Itaú	750	-	6,5%

Veja as tabelas completas no ValorData

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



LINK PATROCINADO

Aprenda a inovar o cenário industrial e crescer na carreira

PORTAL VANZOLINI



LINK PATROCINADO

Ator revela novo clareador dental caseiro e choca o Brasil

NOTÍCIA HOJE



LINK PATROCINADO

Relógio Inteligente tem Monitoramento Cardíaco, Monitoramento de Sono e

SQUALO



LINK PATROCINADO

Site premiado no Brasil vira febre entre jovens que compram no Aliexpress

MÉLIUZ



LINK PATROCINADO

6 trabalhos que serão extintos em breve. Veja se o seu será afetado

LIBERDADE 360



LINK PATROCINADO

Não invista em ações antes de ler isso!

ELEVEN FINANCIAL RESEARCH

## Juro futuro

DI de 1 dia em 16/08/18

Vencimento	PU de ajuste	Negociados	Taxa efetiva
set/18	99.705,30	13.245	6,39%
out/18	99.237,94	92.915	6,42%
nov/18	98.688,16	11.415	6,48%
dez/18	98.176,25	2.095	6,56%
jan/19	97.646,92	98.310	6,67%
fev/19	97.032,04	1.095	6,82%

[Veja as tabelas completas no ValorData](#)

Fonte: B3 e Valor PRO. Elaboração: Valor Data.

## Palavra do Gestor

Os desafios de uma indústria de investimentos em transição

Por **Debora Mendeleh**

A necessária preparação dos jovens herdeiros

Por **Rogério Zanin**

É preciso olhar para a inflação da terceira idade

Por **Marco Barros**

O peso das dívidas na recuperação econômica brasileira

Por **Paulo Gala**

**FAÇA CHUVA OU FAÇA SOL,**  
garanta a produtividade da sua fazenda

**SAIBA MAIS**

**APROVEITE 50% DE DESCONTO**

**GOBORU AL** **somar** METEOROLOGIA

## Análise Setorial



**Previdência Privada Aberta e Vida**

Você pode ter uma previsão, mas nós recomendamos que tenha planos... Análise Setorial Previdência Privada

Confira outros títulos disponíveis

## Newsletter

O melhor conteúdo em economia, negócios e finanças exclusivamente direto em seu e-mail!

Finanças gratuitamente direto em seu e-mail.

**Receba Gratuitamente**

---

---

Globo Notícias