



ESALQ

# Atividade 1



ESALQ

A seguir, constam informações sobre os principais mecanismos internos de governança corporativa de uma companhia de capital aberto brasileira. Os dados foram coletados do Formulário de Referência da empresa de 2022, disponível na Brasil, Bolsa, Balcão - **[B]**<sup>3</sup>.



ESALQ

# Estrutura Societária



ESALQ

Acionista	ON (%)	PN (%)	Total (%)
Cathos Holding S.à.r.l.	1,09	0,00	1,09
BRC S.à.r.l.	11,58	0,00	11,58
Carlos Alberto Sicupira	2,03	0,00	2,03
S-Velame S.à.r.l.	15,20	0,00	15,20
Outros*	70,10	0,00	70,10
Ações Tesouraria	0,00	0,00	0,00
Total	100,00	0,00	100,00

\*Soma das participações acionárias de acionistas que detêm menos do que 1% das ações. Suponha que na linha “outros” não haja participações acionárias de diretores nem conselheiros.



ESALQ

# Diretoria Executiva



ESALQ

<b>Integrante</b>	<b>Cargo</b>
Anna Christina Saicali	Diretora (afastada)
Camille Loyo Faria	Diretora Financeira e de Relações com Investidores
Márcio Cruz Meirelles	Diretor - Vice-Presidente - Digital, Consumo e Marketing (afastado)
José Timotheo de Barros	Diretor - Vice-Presidente - Lojas Físicas, Logística e Tecnologia (afastado)
Leonardo Coelho Pereira	CEO



ESALQ

# Conselho de Administração



ESALQ

Integrante	Cargo	Independente?
Cláudio Moniz Garcia	Conselheiro (Efetivo)	Não
Mauro Muratório Not	Conselheiro (Efetivo)	Sim
Sidney Victor Breyer	Conselheiro (Efetivo)	Sim
Carlos Aberto Sicupira	Conselheiro (Efetivo)	Não
Vanessa Claro Lopes	Conselheira (Efetiva)	Sim
Eduardo Saggiaro Garcia	Chairman	Não
Paulo Alberto Lemann	Conselheiro (Efetivo)	Não



ESALQ

# Conselho Fiscal



ESALQ

Integrante	Cargo
Carlos Alberto de Souza	Presidente do Conselho Fiscal - Eleito p/Minoritários Ordinaristas
Ricardo Scalzo	Conselheiro Fiscal (Efetivo) - Eleito p/Minoritários Ordinaristas
Vincente Antônio de Castro Ferreira	Conselheiro Fiscal (Efetivo) - Eleito p/Minoritários Ordinaristas
André Amaral de Castro Leal	Conselheiro Fiscal (Suplente) - Eleito p/Minoritários Ordinaristas
Márcio Luciano Mancini	Conselheiro Fiscal (Suplente) - Eleito p/Minoritários Ordinaristas
Pedro Carvalho de Mello	Conselheiro Fiscal (Suplente) - Eleito p/Minoritários Ordinaristas



ESALQ

# Comitê de Auditoria



ESALQ

Integrante	Cargo
Paulo Veiga Ferraz Pereira	Presidente do Comitê de Auditoria
Mauro Muratório Not	Membro do Comitê de Auditoria
Vanessa Claro Lopes	Membro do Comitê de Auditoria



ESALQ

# Auditoria Externa



ESALQ

- De 2016 até 2019: KPMG.
- De 2019 até 2022: PricewaterhouseCoopers (PWC).

\*Não há membros da Diretoria Executiva, do Conselho de Administração, do Conselho Fiscal e do Comitê de Auditoria que atuam ou atuaram na KPMG nem na PWC.



ESALQ

# Atividade 1



ESALQ

1. A partir da estrutura societária, há indícios de efeito entrincheiramento?
2. Qual é o free float percentual da companhia?
3. O tamanho da Diretoria Executiva está de acordo com a Lei das S.A.s?
4. A Composição do Conselho de Administração está de acordo com a Lei das S.A.s?



ESALQ

## Atividade 1



ESALQ

5. Com base, exclusivamente, nas informações que você detém sobre a estrutura societária e a composição do Conselho de Administração, a companhia poderia estar listada no Novo Mercado? Por quê?
6. A companhia apresenta Comitê de Auditoria e Conselho Fiscal instituídos? A composição desses dois órgãos está em conformidade com as boas práticas de governança?
7. A empresa de Auditoria Externa está, aparentemente, em conformidade com as boas práticas de governança.



ESALQ

## Atividade 1



ESALQ

8. Suponha que a companhia não participe de qualquer segmento diferenciado de governança da Brasil, Bolsa, Balcão - **[B]**<sup>3</sup>. Admita que atualmente ela emita ações preferenciais e ordinárias cotadas a R\$ 10 cada e que o acionista S-Velame detenha 51% das ações ordinárias. Caso ocorresse um processo de alienação de controle, no qual um investidor oferecesse R\$ 20 por cada ação da S-Velame, quais os preços unitários máximos pelos quais minoritários ordinaristas e preferencialistas conseguiriam vender suas ações?



ESALQ

## Atividade 1



ESALQ

**1.** A partir da estrutura societária, há indícios de efeito entrincheiramento?

Não. A estrutura societária sugere que a empresa apresenta controle disperso, uma vez que o maior acionista detém 15,20% das ações. Com base no conflito de agência clássico, a participação acionária dos gestores é pequena, de 2,03% (Carlos Alberto Sicupira), sendo que o efeito-entrincheiramento está ligado a participações acionárias elevadas dos administradores.



ESALQ

# Atividade 1



ESALQ

2. Qual é o free float percentual da companhia?

- Ações em circulação no mercado (ON e PN), menos:
  - ✓ Ações do controlador (e pessoas vinculadas);
  - ✓ Ações dos gestores (executivos e conselheiros) e pessoas vinculadas;
  - ✓ Ações em tesouraria.

$$\text{Free float (\%)} = 100 - 0,00 - 2,03 - 0,00 = 97,97$$



ESALQ

## Atividade 1



ESALQ

**3.** O tamanho da Diretoria Executiva está de acordo com a Lei das S.A.s?

Sim. Embora três diretores estejam afastados, o órgão permanece com dois integrantes, que é o número mínimo exigido pela Lei das Sociedades por Ações.



ESALQ

## Atividade 1



ESALQ

4. A Composição do Conselho de Administração está de acordo com a Lei das S.A.s?

Sim, pois 100% dos conselheiros são externos, isto é, não participam da Diretoria Executiva. A Lei das S.A.s exige que, no mínimo,  $\frac{2}{3}$  (66,7%) dos conselheiros não sejam diretores. Ademais, o C.A. é composto por 7 membros, enquanto a Lei das S.A.s exige que o órgão tenha, no mínimo, 3.



ESALQ

# Atividade 1



ESALQ

**5.** Com base, exclusivamente, na estrutura societária e na composição do Conselho de Administração, a companhia poderia estar listada no Novo Mercado? Por quê?

Sim, pois ambos os mecanismos estão em conformidade com o regulamento do Novo Mercado. Quanto à estrutura societária, a companhia não emite ações preferenciais e apresenta free float até maior do que 25%. No que tange ao Conselho de Administração: 43% (3/7) dos membros são independentes (o regulamento exige, no mínimo, 5 membros, sendo, pelo menos, 20% independentes); e o Chairman não é o CEO.



ESALQ

## Atividade 1



ESALQ

**6.** A companhia apresenta Comitê de Auditoria e Conselho Fiscal instalados. A composição desses dois órgãos está em conformidade com as boas práticas de governança?

Sim. Dois terços (66,7%) dos membros do Comitê de Auditoria são independentes e o único que não é independente é um membro externo tanto em relação ao Conselho de Administração como à Diretoria Executiva. Além disso, os membros do Conselho Fiscal foram eleitos por minoritários e não participam do Comitê de Auditoria.



ESALQ

## Atividade 1



ESALQ

**7.** A empresa de Auditoria Externa está, aparentemente, em conformidade com as boas práticas de governança?

Sim. No que tange à independência do órgão, os membros da Diretoria Executiva, do Conselho de Administração, do Conselho Fiscal e do Comitê de Auditoria não atuam ou atuaram na PWC. Ademais, espera-se que qualidade do serviço de auditoria oferecido seja bom, uma vez que a PWC está entre as quatro maiores empresas do setor (Big Four).



ESALQ

# Atividade 1



ESALQ

8. Suponha que a companhia não participe de qualquer segmento diferenciado de governança da Brasil, Bolsa, Balcão - **[B]**<sup>3</sup>. Admita que atualmente ela emita ações preferenciais e ordinárias cotadas a R\$ 10 cada e que o acionista S-Velame detenha 51% das ações ordinárias. Caso ocorresse um processo de alienação de controle, no qual um investidor oferecesse R\$ 20 por cada ação da S-Velame, quais os preços unitários máximos pelos quais os minoritários ordinaristas e preferencialistas conseguiriam vender suas ações?

- **Ordinaristas:** R\$ 16 (20 x 80%) (tag along de 80% - Lei nº 10.303/01);
- **Preferencialistas:** R\$ 10 (Não há tag alog).