

29/03/2017 às 05h00

## Amec aprova modelo criado para Vale

Por Graziella Valenti | De São Paulo

O projeto de governança da Vale, cuja perspectiva é a transformação da mineradora em uma companhia sem dono e a listagem no Novo Mercado, alcançou um feito inédito: uma carta de elogio da Associação de Investidores no Mercado de Capitais (Amec), com aprovação unânime do comitê técnico da casa com 15 participantes.

"A Vale é uma companhia paradigmática para o mercado de capitais brasileiro. E o comportamento dela pode elevar a régua, como exemplo positivo, a despeito das brechas legais para operações agressivas aos minoritários", afirmou Mauro Rodrigues da Cunha, presidente da Amec, ao **Valor**.

Atualmente, a mineradora é a quinta maior companhia da BM&FBovespa, avaliada em mais de R\$ 150 bilhões - atrás apenas de Ambev, Itaú, Petrobras e Bradesco. Além disso, está entre as quatro ações mais negociadas e com maior representatividade no Índice Bovespa.

A avaliação positiva da Amec não diz respeito à condição financeira da proposta, que prevê a entrega de 0,9342 ação ordinária para cada preferencial detida pelos acionistas. O foco é a relação estabelecida entre controlador e minoritário e o caráter negocial que a estrutura adotada deu à operação.

Os destaques positivos, de acordo com Rodrigues da Cunha, são a troca voluntária de ações preferenciais em ordinárias (só se o investidor quiser) e à decisão de submeter a transação à consulta em assembleia de preferencialistas e ordinaristas minoritários, com abstenção de voto pelo controlador.

"Cabe, portanto, ao acionistas minoritários da Vale fazer o seu julgamento sobre o preço oferecido, seguros de que, na opinião da Amec, estão diante de uma operação correta do ponto de vista processual, e que tem potencial de se tornar um parâmetro importante para o mercado de capitais brasileiro", diz a carta da associação.

A despeito de não fazer julgamento sobre o preço da conversão da mineradora de preferenciais em ordinárias, o posicionamento da Amec discretamente chama os investidores a refletir sobre decisões de compra e expectativas sobre os direitos embutidos nos ativos. "A operação ilustra ainda que diferentes classes de ações possuem valores diferentes, reiterando a importância da reflexão dos investidores ao comprarem ativos com direitos políticos restritos, sobretudo diante de determinadas inovações em gestão no Brasil e no mundo."

Em certo ponto, o documento aponta, mas sem mencionar, uma operação que mereceu alerta negativo e foi alvo de preocupação da associação: a criação de super-preferenciais pela Azul.

Desde que a transação da Vale foi anunciada pelos controladores, em 20 de fevereiro, a relação entre as ações PNA e ON tem se mantido estável e em torno da proposta feita: pouco abaixo de 0,95 ON para cada PNA. O comportamento indica a aposta no avanço do modelo.

### LEIA MAIS

Amec faz sugestões à Petrobras sobre BR e critica CVM

Oi criou precedente 'horroroso' no mercado de capitais, avalia Amec

Amec provoca investidor a ter código de conduta

## Empresas

Últimas Lidas Comentadas Compartilhadas

Temer deve sancionar terceirização aprovada pela Câmara, diz Eunício  
28/03/2017 às 14h34

Carrefour se "descola" do Pão de Açúcar e lidera em supermercados  
28/03/2017 às 14h17

Balanco da Caixa tem ressalva por investimento da Funcef na Eldorado  
28/03/2017 às 11h00

Empresas devolvem cobrança indevida e conta de luz fica mais barata  
28/03/2017 às 15h23

[Ver todas as notícias](#)

**QUEM TEM SULAMÉRICA  
SAÚDE E ODONTO  
TÁ COM TUDO**

**SulAmérica**  
Seguros

**PEÇA JÁ**

ANS - n.º 416428  
ANS - n.º 006246

## Videos

O momento para proposição da conversão de PNA em ON foi favorável aos acionistas de mercado. Conforme histórico calculado pelo **Valor Data**, há um ano, cada ação preferencial valia em bolsa menos de 0,75 ação ordinária.

Ontem, as ações PNA da Vale subiram 1,93%, para R\$ 28,51, e as ON tiveram ganho de 1,43%, para R\$ 29,81. Na segunda-feira, foi anunciado que Fábio Schvartsman será o novo presidente da mineradora, numa decisão que surpreendeu o mercado positivamente pela rapidez e pela indicação de um executivo de mercado - dado rumores de risco de interferência política na escolha de um sucessor para Murillo Ferreira, já que internamente não foi construída a sucessão para tal posição.

Sobre a escolha de Schvartsman, Rodrigues da Cunha preferiu não fazer comentários. Segundo ele, a posição da Amec refere-se exclusivamente à estrutura da operação societária proposta pela Vale.

Compartilhar 3 Tweet Share 1 G+ 0



O que levou o setor imobiliário à sua maior crise? 13/03/2017



## Impacting the future



- » [Blockchain impacta o futuro das transações financeiras](#)
- » [Cloud e Analytics Avançado trazem agilidade, eficiência e rápido poder de decisão para os CFOs](#)
- » [As sete tendências para os CFOs entrarem de vez no universo digital](#)

Conteúdo patrocinado por

**Deloitte.**

Bradesco Saúde  
Amil  
Qualicorp  
Sempre do seu lado.

## Análise Setorial



### Medicamentos Genéricos

Mais de 110 laboratórios atuam no segmento de genéricos. O relatório aborda os principais desafios dessa indústria, do ponto de vista de entidades representativas e de executivos dos grandes laboratórios

Confira outros títulos disponíveis

---

## ValorRI

Relação com os investidores

---

Veja os resultados publicados pelas principais empresas do país e as mais importantes operações de mercado de capitais.

 [Siga o Twitter do Valor RI](#)

 [Siga o Facebook do Valor RI](#)

 [Receba alertas do Valor RI](#)

**Acesse**

---

---

## Captações externas

Operações mais recentes

---

Tomador	Valor*	Meses	Retorno**
Globo	200	120	5,125%
Suzano	300	360	7,375%
Marrig	750	84	7,25%
Rep. Brasil	1.000	109	5%
Vale	1.000	114	5,2%
Rumo	750	84	7,375%

---

[Veja as tabelas completas no ValorData](#)

---

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

---

---

## ValorInveste

### Casa das Caldeiras

Por Redação

Com orçamento no foco, Temer e Meirelles defendem reformas

### O Consultor Financeiro

Por Marcelo d'Agosto

O que justifica a valorização das ações no Brasil?

### O Estrategista

Por André Rocha

O caixa é da companhia ou do acionista?

---

---

## Newsletter

O melhor conteúdo em economia, negócios e finanças gratuitamente direto em seu e-mail.

**Receba Gratuitamente**

---