

# Voto múltiplo se espalha, mas efeito é reduzido

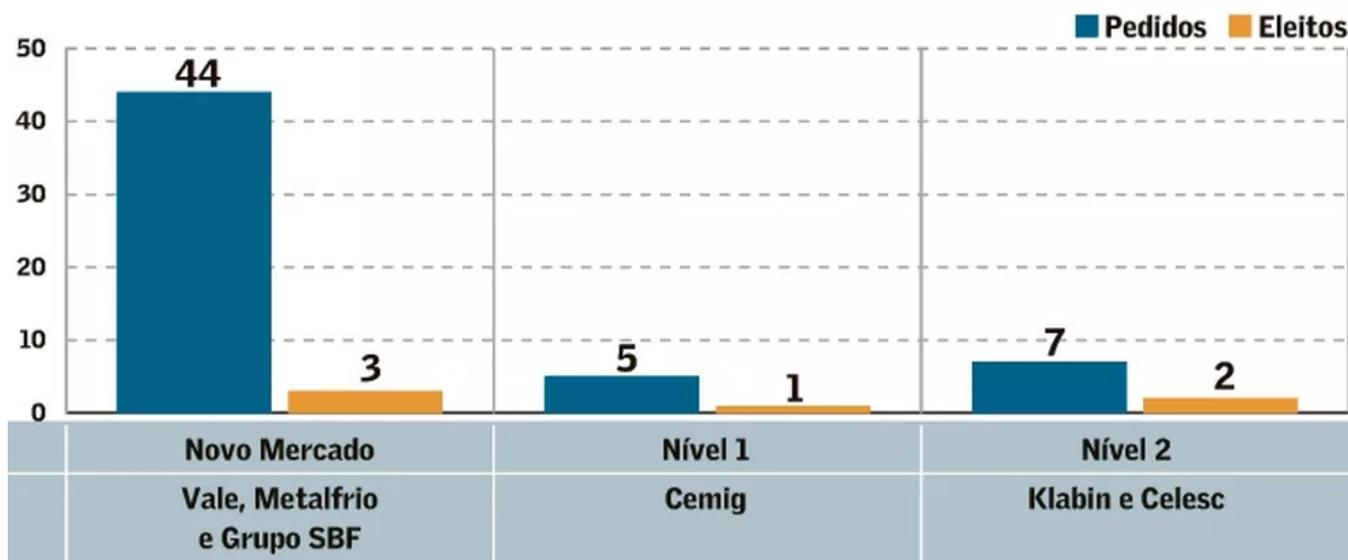
Levantamento mostra que voto múltiplo foi solicitado por investidores em 56 assembleias gerais ordinárias (AGOs)

Por Juliana Schincariol e André Ramalho — Do Rio

23/08/2021 05h01 · Atualizado há 8 horas

## Eleições em 2021

Voto múltiplo foi pedido em 56 AGOs, com eleição em seis empresas



Fonte: Moreira Menezes, Martins Advogados com base em documentos disponíveis na CVM até 4.8.21

O interesse pelo uso do voto múltiplo na temporada de assembleias de 2021 não ficou restrito a investidores de Vale e Petrobras - empresas em que o uso do mecanismo vem motivando polêmicas -, conforme levantamento realizado pelo escritório Moreira Menezes, Martins Advogados, a pedido do **Valor**. Houve solicitação para escolha de conselheiro por meio dessa ferramenta de votação em

56 reuniões de acionistas, o que representa 44% do universo de 127 assembleias considerado na pesquisa. As articulações em prol do voto múltiplo resultaram, no entanto, na eleição de representantes apenas em seis companhias.

Nas assembleias da Vale e da Petrobras, investidores se organizaram via voto múltiplo para tentar ganhar espaço nos colegiados, o que levantou questionamentos no mercado se esse mecanismo de votação vem sendo usado em exagero no Brasil. Há uma “banalização” no uso do instrumento, como disse, em recente live do **Valor**, a conselheira Isabella Saboya. As posições sobre o tema divergem.

## Em 2021, voto múltiplo foi solicitado em 44% de 127 AGOs do Novo Mercado e níveis 1 e 2, mostra levantamento

O uso do voto múltiplo para escolha de conselheiros está previsto na lei das sociedades por ações (lei 6.404) e interessa, sobretudo, a minoritários que veem no mecanismo uma possibilidade de aumentar a presença nos colegiados. Para instituir esse formato de votação, os investidores precisam reunir pelo menos 1% do capital social de uma companhia. Por meio dele, os acionistas podem concentrar votos em candidatos, estratégia que aumenta as chances de eleição.

O estudo do Moreira Menezes, Martins Advogados é um retrato da temporada de assembleias gerais ordinárias (AGOs) de 2021 em que houve eleição de administradores. Foram analisadas 127 reuniões do Novo Mercado e dos Níveis 1 e 2 da B3. Em 56 delas, houve solicitação do instrumento, e, efetivamente, foram eleitos, via voto múltiplo, conselheiros em seis empresas. Foram três no Novo Mercado (grupo SBF, Vale e Metafrio), uma do Nível 1 (Cemig) e em duas do Nível 2 (Celesc e Klabin). Na maioria dos casos analisados, apesar do requerimento para uso do voto múltiplo, não houve eleição por esse formato porque os acionistas não alcançaram participação suficiente para que o mecanismo fosse aplicado. Todas as informações constam no mapa de votação das assembleias.

O caso recente da Petrobras é o de maior repercussão no uso do voto múltiplo. Em abril, a empresa chamou uma Assembleia Geral Extraordinária (AGE), para renovar o conselho e terminou, pelo segundo ano consecutivo, fazendo uma eleição valendo-se do mecanismo. A confusão foi enorme, como já havia sido em 2020. A Petrobras não entrou no levantamento, pois a análise considerou apenas AGOs.

Na AGE da Petrobras, o advogado Marcelo Gasparino, um ativista em conselhos, foi eleito pelo voto múltiplo, mas alegou inconsistências entre o sistema de votação da B3 e o boletim de voto a distância da Petrobras e decidiu renunciar, na tentativa de forçar um novo pleito. Depois de discussões sobre a realização ou não de uma nova assembleia de forma imediata, a companhia convocou uma nova reunião, marcada para sexta-feira. Há expectativa de eleição de até três nomes por meio de voto múltiplo.

Pela lei, o voto múltiplo pode ser solicitado até 48 horas antes do início da assembleia. “Esse prazo faz com que todos os envolvidos possam ter mais tempo para se organizarem. O objetivo é possibilitar à minoria uma representatividade que não haveria pelas vias tradicionais”, afirma o advogado Carlos Martins, sócio do escritório Moreira Menezes, Martins. Para ele, as assembleias digitais, que passaram a ser permitidas a partir do ano passado por causa da pandemia, democratizaram a participação de investidores. Mas o absenteísmo ainda elevado mostra baixo engajamento.

“O voto múltiplo veio para ficar e precisa de ajustes e melhorias”, diz o advogado Francisco Costa e Silva, sócio do Bocater Advogados. Em 2018, o colegiado da CVM entendeu que a retirada de pedido de voto múltiplo não deve ter um prazo específico até antes do início da eleição. Mas uma alteração de última hora pode prejudicar outros acionistas que imaginavam que a regra do jogo era outra. “É razoável a crítica de que se deveria ter um prazo maior para o pedido de voto múltiplo e não 48 horas antes da assembleia”, acrescenta. Para ele, outras questões como cômputo dos votos e cálculo da presença de donos de ADRs (American Depositary Receipts) também deveriam ser analisadas.

Mesmo que a maior parte das solicitações de voto múltiplo não tenha se concretizado, a conselheira profissional Isabella Saboya aponta que o número é muito elevado e que o investidor de fora do Brasil não tem capacidade de segui-lo. O investidor externo, em geral, se manifesta por meio do boletim de voto a distância, que é enviado até mesmo antes de uma solicitação de uso do voto múltiplo, embora as cédulas de votação deem muitas vezes ao investidor a opção de escolher esse mecanismo na assembleia caso seja solicitado. O retrato da última temporada, segundo ela, é surpreendente. “Os dados enfatizam o meu ponto sobre banalização do voto múltiplo”. O advogado Guilherme Champs, do escritório Champs Corporate Law, concorda que há minoritários que utilizam o mecanismo

como elemento surpresa. “O que eu tenho visto recentemente é o expediente utilizado às vésperas da assembleia como estratégia”, diz, ao defender mudanças no procedimento de requerimento.

O advogado Marcelo Gasparino vê o uso do voto múltiplo na assembleia da Petrobras um sinal de amadurecimento do mercado. “O acionista brasileiro descobriu que existe uma outra opção além da eleição em voto separado do controlador [nos conselhos]” diz ele, que conta com o apoio de um grupo de investidores que tem se notabilizado por lançar mão do mecanismo em assembleias de grandes companhias. De acordo com o estudo, foram 58 pedidos de voto em separado do controlador nas AGOs de 2021, com eleição em 17 empresas.

Gasparino defende que, como 49,5% das ações ordinárias da Petrobras estão em circulação no mercado, o procedimento permite aos minoritários elevar a representatividade no conselho de forma mais condizente com a fatia detida na companhia. “É um direito de equivalência na representatividade. Isso permite que a empresa tenha uma melhor governança. Estamos jogando a regra do jogo.”

No episódio da Petrobras, o ineditismo não está no fato de um conselheiro ter sido eleito pelo voto múltiplo, mas sim pelos eventos que se seguiram, com a renúncia e a convocação de nova assembleia, diz um advogado especializado em mercado de capitais. Se a situação se repetir, poderia criar instabilidade. Para Isabella, isso já ocorre. “A empresa está há meses sem saber como será o seu conselho.”

No caso da Vale, o uso do voto múltiplo também levou à escolha de candidatos alternativos, não ligados aos grupos econômicos que formavam o antigo grupo de controle (Previ, Bradesco e Mitsui). A aplicação do voto múltiplo permitiu não só eleger representantes de outros acionistas, como jogou por terra todo um

planejamento que havia sido feito pela empresa para renovar o colegiado com base em uma “matriz de competências”.

Com o crescimento do mercado de capitais, a tendência é que os minoritários sejam mais ativos. “Isso demanda tempo e investimentos das empresas. Muitas vezes é o preço que se tem por ter companhia aberta”, diz a advogada Paula Seabra, sócia do escritório Dias Carneiro. A opção pelo voto múltiplo pode ocorrer quando o acionista não se sente confortável na relação com o controlador ou acionistas de referência, diz o conselheiro profissional Geraldo Affonso Ferreira, membro do grupo Confraria da Governança. “Pode ser falta de transparência ou alguma atitude que tenha gerado controvérsia”, afirma. Ainda assim, deveria ser visto como um último recurso, e é importante que o engajamento seja durante o ano todo.

---

## Conteúdo Publicitário

Links patrocinados por **taboola**

---

LINK PATROCINADO

**Surpreendente: mães estão transformando leite materno em jóia!**

LACKTO

LINK PATROCINADO

**O segredo do Julius para comprar barato foi revelado**

REDUZA

LINK PATROCINADO

**Transforme sua mangueira convencional em uma lavadora de alta pressão (Saiba mais)**

ESGUICHO DE PRESSÃO WATERVAP

LINK PATROCINADO

**Saiba como conquistar seu diploma no IBMR.**

IBMR

LINK PATROCINADO

**Restaurante se nega a servir comida a um homem; no dia seguinte ele aparece de uniforme**

TRENDSATCHERS

LINK PATROCINADO

**Gympass: a maior rede de Academias e Studios para sua empresa**

GYMPASS

### Governo quer distribuir 96% do lucro do FGTS, cerca de R\$ 8 bilhões

VALOR INVESTE

### 'Tem gente que tomou CoronaVac e está morrendo porque acreditou em Doria', diz Bolsonaro

VALOR INVESTE

### BHP, Walmart, Sabesp, Cemig, Yduqs e mais: Veja os destaques das empresas

VALOR INVESTE

## Comentários

Os comentários são de responsabilidade exclusiva de seus autores e não representam a opinião deste site. Se achar algo que viole os **termos de uso**, denuncie. Leia as **perguntas mais frequentes** para saber o que é impróprio ou ilegal.

Acesse sua Conta Globo e participe da conversa

Entre e Participe da Conversa

Mais novos



Ainda não há comentários. Seja o primeiro a comentar.

## Mais do Valor **Econômico**

### Implementação de empresas de aquisição de propósito específico depende de ajustes, diz CVM

Presidente da Comissão avalia que ainda há várias perguntas sobre o tema e dúvidas sobre como seria a definição exata de uma Spac no Brasil



23/08/2021 11:35 — Em Finanças

## Petróleo registra alta e tenta reverter perdas recentes

Commodity opera com avanço expressivo nesta jornada



23/08/2021 11:32 — Em Finanças

## Intenção de consumo das famílias sobe 2,1% em agosto, aponta CNC

Com a alta mensal na margem, a 3ª consecutiva, o indicador atingiu maior patamar desde abril



23/08/2021 11:31 — Em Brasil

## Bolsonaro persiste na sugestão de venda direta de botijão de gás na distribuidora

Presidente também destacou que análises do Sendo sobre indicações de ministros ao STF têm forte componente político e "ninguém contesta a formação jurídica"



23/08/2021 11:19 — Em Política

## Bolsonaro desiste de vetos e sanciona emendas de comissão e de relator na LDO

23/08/2021 11:13 — Em Política

## Mexicanos estão consumindo menos açúcar, e não apenas por causa da pandemia

Demanda total no país em 2020 foi a menor desde 2014

23/08/2021 11:04 — Em Agronegócios

## Ibovespa recua com Vale e incertezas no radar

Investidores acompanham com atenção cenário político brasileiro



23/08/2021 10:53 — Em Finanças

## Terceira dose da Pfizer aumenta proteção contra a covid-19, diz estudo de Israel

Apenas 0,2% entre os 1,1 milhão de israelenses que já receberam o reforço foram diagnosticados com a doença depois de sete dias da aplicação da vacina



23/08/2021 10:53 — Em Mundo

VEJA MAIS