

DECISÕES DA CVM SOBRE NET SERVIRÃO DE REFERÊNCIA PARA OUTRAS OPAS

Agência Estado - 19/01/2011

Duas decisões recentes da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) relacionadas à Net jogaram luz sobre a possibilidade de acionistas venderem suas ações após Ofertas Públicas de Ações (OPAs), em casos hoje não claramente previstos na lei.

A CVM permitiu que fundos de investimento e investidores não residentes em território nacional se desfizessem de suas ações após a oferta pública da Net realizada no ano passado, em que a

Embratel comprou a maioria dos papéis ofertados. Ambas as situações caíam num limbo regulatório.

Agora, este caso pode servir de referência para o mercado em futuras OPAs, embora ainda seja recomendável a confirmação junto à autarquia caso a caso.

"Há muito investidor estrangeiro no mercado, por exemplo, e eles podem passar por este tipo de situação. Inclusive em ofertas públicas com características diferentes. Foi importante a CVM ter tratado do assunto, não evidente na lei. É uma flexibilização da norma", disse Daniella Fragoso, sócia do escritório de advocacia BM&A.

Pela regra da OPA, como a Embratel comprou mais de 2/3 das ações em circulação, os titulares do restante das ações teriam direito de vender seus papéis à empresa de telefonia até 13 de janeiro. A regra visava dar aos acionistas a possibilidade de deixar uma companhia com um quadro acionário completamente diferente daquele em que eles haviam ingressado.

Mas, como a norma é ampla e genérica, investidores não residentes e fundos ficavam de fora. Por isso foram feitas as consultas à CVM. A consulta dos investidores estrangeiros foi feita pelo Citibank. E a dos fundos, pelo BNY Mellon. A CVM esclareceu, numa decisão do dia 14 e outra do dia 28 de dezembro, que esses investidores também tinham o direito de se desfazer das ações, o que poderia ser vantajoso financeiramente para eles dado o resultado do leilão.

O advogado Caio Machado Filho ressalva que as decisões da CVM nesses casos específicos podem servir para futuros casos, mas não são suficientes para uma aplicação automática do entendimento do colegiado. É recomendável a confirmação caso a caso.

"O mais importante foi o conceito utilizado pela CVM de pensar fora da letra fria dos normativos e de evitar que um acionista fosse impedido de alienar suas ações fora de bolsa em razão de sua natureza (fundo de investimento e investidor estrangeiro)" afirmou Machado, ex-advogado do escritório Motta,

Fernandes Rocha e hoje no recém inaugurado CLCMRA.

Daniella também acrescenta que o entendimento reflete a posição da atual diretoria da CVM e pode mudar ao longo do tempo com o rodízio de cargos.

"O efeito prático é que o órgão técnico da CVM não precisará instaurar uma investigação para apurar um caso depois que o colegiado (órgão máximo da autarquia) já se manifestou. E será menos arriscado para o cliente fazer a consulta. Mas, por cautela, recomendaria a consulta à CVM", afirmou.

A oferta pública da Net foi realizada em 7 de outubro e todo o processo terminou na semana passada.

A Embratel comprou 143,8 milhões de ações preferenciais da Net, o equivalente a 73% da totalidade das ações dessa espécie em circulação no mercado na data do leilão.

Durante o período do exercício do direito de venda, que terminou no último dia 13, 49.847.863 ações preferenciais, representativas de 21,81% da totalidade das ações PN da Net Serviços de Comunicação foram adquiridas pela Embratel Participações, elevando o número final de ações preferenciais adquiridas por meio da OPA para 193.701.299, representativas de 84,77% da totalidade das ações preferenciais da Net na data do leilão. Agora a Embratel passa a deter 210.838.097 ações preferenciais, representativas de 92,27% da totalidade das ações preferenciais da Net, e a Embrapar passa a ser titular, juntamente com a sua controlada Embratel, de 223.080.448 ações preferenciais, representativas de 97,63% da totalidade das ações preferenciais da Net. A atual participação, direta e indireta, da Embrapar, em conjunto com a sua controlada Embratel, no capital social total da Net é de 91,86%.

(Sabrina Valle)