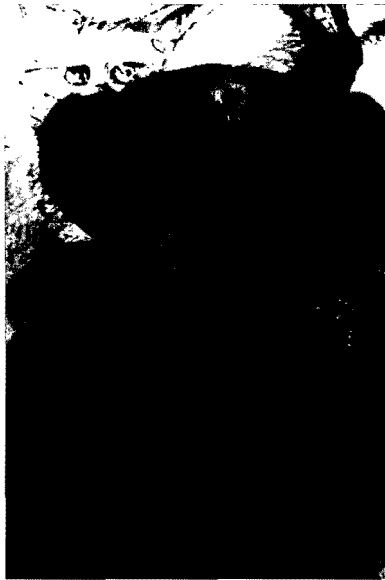


# A RAZÃO SOCIETÁRIA

Reflexões sobre fusões & aquisições  
e governança corporativa no Brasil

Francisco Rohan de Lima



**RENOVAR**

Rio de Janeiro, 2015

Todos os direitos reservados à  
 LIVRARIA E EDITORA RENOVAR LTDA.  
 MATRIZ: Rua da Assembléia, 10/2.307 - Centro - RJ  
 CEP: 20011-901 - Tel.: (21) 2531-2205 - Fax: (21) 2531-2135  
 FILIAL RJ: Tels.: (21) 2589-1863 / 2580-8596 - Fax: (21) 2589-1962  
 FILIAL SP: Rua Conselheiro Carrão, 247 - Bela Vista-SP  
 CEP: 01328-000 - Tel.: (11) 2645-5442

**www.editorarenovar.com.br** © 2015 by Livraria Editora Renovar Ltda.

*Conselho Editorial:*

Arnaldo Lopes Süssekind — Presidente (*in memoriam*)  
 Antonio Celso Alves Pereira  
 Caio Tácito (*in memoriam*)  
 Carlos Alberto Menezes Direito (*in memoriam*)  
 Celso de Albuquerque Mello (*in memoriam*)  
 Gustavo Binenbojm  
 Gustavo Tepedino  
 Lauro Gama  
 Luís Roberto Barroso  
 Luiz Edson Fachin  
 Luiz Emygdio F. da Rosa Jr.  
 Manoel Vargas  
 Nadia de Araujo  
 Nelson Eizirik  
 Ricardo Lobo Torres  
 Ricardo Pereira Lira  
 Sergio Campinho

Preparação de originais: Kathia Ferreira  
 Capa, projeto gráfico e editoração eletrônica: Paula Ferreira  
 Capa: *Poltrona com lembranças*, tela de Paula Ferreira

**0714**

CIP-Brasil. Catalogação-na-fonte  
 Sindicato Nacional dos Editores de Livros, RJ.

L726c Lima, Francisco Rohan de.  
 A razão societária – Reflexões sobre fusões & aquisições e governança corporativa no Brasil / Francisco Rohan de Lima – Rio de Janeiro: Renovar, 2015 / Francisco Rohan de Lima – Rio de Janeiro: Renovar, 2015.  
 364p. ; 23cm.

ISBN 978-85-7147-893-0

1. Direito societário.

CDD 343.8101

Proibida a reprodução (Lei 9.610/98)  
 Impresso no Brasil  
*Printed in Brazil*

# SUMÁRIO

<i>PREFÁCIO, de Nelson Eizirik</i> .....	11
<i>INTERROGANDO O VENTO</i> .....	13
1. QUANTO TEMPO DEMORA DEZ ANOS? .....	19
Interpretação do artigo 118 da Lei das S.A., parágrafos 8º e 9º • Impossibilidade jurídica de transferência do direito de voto em caso de dissidência no conselho de administração • Via interpretativa obstruída juridicamente • Instabilidade no poder de controle • Proposição de solução institucional	
2. A DESAFEIÇÃO SOCIETÁRIA .....	37
Acordos entre sócios em associações paritárias, familiares ou concorrentes no mesmo negócio ou mercado • Subjetividade na intenção das partes • A palavra de honra • O acordo de cavalheiros • A negociação da confiança • Soluções prévias para os impasses	
3. CONFLITO E SUPERAÇÃO .....	43
Recorrência do conflito de interesses no campo societário • Oscilação de tipologia do conflito de interesses segundo a CVM • Critérios e parâmetros para balizar a questão • Artigos 115 e seguintes da Lei das S.A.	
4. A DANÇA DAS CADEIRAS .....	65
Inteligência do artigo 141, parágrafos 4º e 5º da Lei das S.A. • Composição do conselho de administração • Eleição em separado para minoritários e preferencialistas • Impossibilidade de reduzir os requisitos mínimos para alcançar os quóruns legais sem violar o ordenamento jurídico	
5. A LONGA MANUS DO CONTROLADOR .....	81

O controle societário é matéria de fato e não se restringe às convenções formais • Nem sempre interessa aos minoritários participar do bloco de controle • A relevância da gestão do acordo de acionistas • Abuso de poder de controle na interpretação e nas práticas cotidianas • O artigo 118 da Lei das S.A. e suas consequências

6. ENTRE A CRUZ E A ESPADA ..... 103

O artigo 195 da Lei das S.A. • Provisão de perdas e fundamentalismo contábil • Dilema do administrador: defesa dos interesses da empresa versus pagamento de tributos discutíveis • O que significa ser conservador em contabilidade • Parecer de advogado independente deve bastar para avaliação do risco • CVM em grande momento

7. DORMINDO COM O INIMIGO ..... 127

Acordos de acionistas • A boa-fé nos contratos • Abuso de poder de controle em contrato com partes relacionadas • Aprovação da operação por maioria simples em detrimento da companhia e dos minoritários no acordo de acionistas • Artigos 117 e 118 da Lei das S.A.

8. O ACORDO DE ACIONISTAS ..... 143

Instrumental estratégico para o controle societário • Condições e cláusulas para alavancagem política, pesos e contrapesos • Exercício e limites do poder e do contrato • Transferência de participação • Os investidores • Artigo 118 da Lei das S.A.

9. A INJUSTIÇA JUSTA ..... 167

Tratamento de casos desiguais na medida em que se desigualam • Reestruturação de dívida e nulidade da obrigação de pagar • Enriquecimento sem causa e seus efeitos • Ação ordinária de cobrança prescrita e a honra de obrigações legítimas • Artigos 166 e seguintes do Código Civil e 287 da Lei das S.A.

10. VÍCIOS OCULTOS ..... 183

Operação de aquisição de companhia • Descolamento entre a cláusula de declarações e garantias e o regime indenizatório contratado • Proteção contra vício redibitório clássico • Astúcia dos compradores e negligência dos vendedores • Neutralização do sistema de indenização de contrato • Artigos 441 e seguintes do Código Civil

11. QUANDO A RAZÃO É INÚTIL ..... 213

Obrigação de *tag along* • Artigo 254-A da Lei das S.A. • Inocorrência de alienação

de controle por inexistência de bloco controlador • O controle nas mãos dos administradores • Prevalência da pressão do mercado contra os fatos e a razão jurídica

12. A IRRESPONSABILIDADE PROTEGIDA .....	231
Um caso de exclusão de responsabilidade • Aquisição de posição contratual em negócio jurídico complexo no setor de combustíveis • Contratos coligados, sua natureza e interdependência • Isenção de indenizar • O combustível é uma <i>commoditie</i> : o valor da marca é relativo ou irrelevante • Código Civil, livro III	
13. OS ATIVISTAS ESTÃO CHEGANDO .....	255
Ativismo societário • Confronto nas grandes corporações: gerentes, acionistas controladores e acionistas minoritários ativistas • O ativismo e os grandes fundos de pensão • Os fundos de pensão e o governo: a hélice dupla e sua influência no Brasil	
14. A UTOPIA E OS INTERESSES .....	265
Conflito de interesses em situação de consórcio empresarial • Contrato comercial entre dois consórcios • Inadimplemento contratual • Legitimidade para notificar • Proposta de notificação para instauração de lide • A antecipação do conflito <i>a posteriori</i> em conflito <i>a priori</i> • Artigos 115 e seguintes da Lei das S.A.	
15. MURRO NA PAREDE .....	295
Contrato de adesão com estatal • Cláusula de poder/dever • Obrigação de fazer sob a aparência de direito facultativo • Cláusula unilateral: desequilíbrio econômico-financeiro e enriquecimento sem causa • Antijuridicidade para evitar a aplicação da cláusula <i>rebus sic stantibus</i> • Indenização de perdas e danos	
16. A MURALHA DA CHINA .....	317
Sistema de barreiras adotado em banco para limitar o fluxo de informações confidenciais • Segregação de informações e tratamento de informação privilegiada em grupo financeiro • Melhores práticas na experiência internacional • Prevenindo conflitos de interesse • Artigo 116 e capítulo XII da Lei das S.A.	
<i>BIBLIOGRAFIA</i> .....	349
<i>AGRADECIMENTOS</i> .....	357
<i>SOBRE O AUTOR: UM ADVOGADO DA AMAZÔNIA, de Lúcio Flávio Pinto</i> .....	361