

# CODIM

Comitê de Orientação para Divulgação de Informações ao Mercado

# Relatório de Atividades 2011



**abrasca**  
Associação Brasileira das Empresas Abertas



**ANBIMA**

**ANCORD**



**apimec**  
ASSOCIAÇÃO DOS ANALISTAS  
E PROFISSIONAIS DE INVESTIMENTO  
DO MERCADO DE CAPITAIS



**IBGC**  
Instituto Brasileiro de  
Governança Corporativa

**IBRACON**  
INSTITUTO DOS AUDITORES INDEPENDENTES DO BRASIL



[www.codim.org.br](http://www.codim.org.br)  
[codim@codim.org.br](mailto:codim@codim.org.br)

# CODIM

Comitê de Orientação para Divulgação de Informações ao Mercado

---

O CODIM (Comitê de Orientação para Divulgação de Informações ao Mercado), que em 2011 completou seu sétimo ano de atividade, resume a seguir as suas atividades.

O Comitê surgiu em abril de 2005, formado então por oito entidades, com o intuito de orientar as companhias abertas brasileiras no caminho de uma maior padronização das melhores formas de divulgação de informações e assim contribuir para o desenvolvimento do mercado de capitais. O Comitê tem desde sua criação a Coordenação de Geraldo Soares representante do IBRI (Instituto Brasileiro de Relações com Investidores) e Haroldo R. Levy Neto, da APIMEC (Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais).

Até o final de 2011, o CODIM contava com a participação de dez entidades representativas do mercado de capitais brasileiro, com dois membros cada uma: ABRASCA (Associação Brasileira das Companhias Abertas), AMEC (Associação de Investidores no Mercado de Capitais); ANBIMA (Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais), ANCORD (Associação Nacional das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários, Câmbio e Mercadorias), BM&FBOVESPA (Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuro), CFC (Conselho Federal de Contabilidade), IBGC (Instituto Brasileiro de Governança Corporativa) e IBRACON (Instituto dos Auditores Independentes do Brasil), além da APIMEC e do IBRI, que atuam como coordenadores. A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) participa, ainda, como membro observador.

# CODIM

## Comitê de Orientação para Divulgação de Informações ao Mercado

A partir do início de 2012, foram aprovadas as entradas no Comitê de mais duas relevantes entidades do mercado de capitais brasileiro, quais sejam: a ANEFAC – Associação Nacional dos Executivos de Finanças, Administração e Contabilidade e a ABRAPP – Associação Brasileira das Entidades Fechadas de Previdência Privada, que passaram a atuar em 2012.

O Comitê elaborou neste período dez pronunciamentos conforme listados a seguir com os seus respectivos relatores:

- Comunicação Eletrônica – Website de Relação com Investidores (RI) (nº 10) – Hélio Garcia (IBRI) e Edison Garcia (AMEC) – 5/out/2011;
- Instruções Preparativas para o Formulário de Referência (nº 9) – Charles Holland (IBGC) e Haroldo Reginaldo Levy Neto (APIMEC) – 27/abr/2011;
- Melhores Práticas de Divulgação de Resultados Periódicos (nº 8) – Alexandre Queiroz de Oliveira (CFC) e Lígia Silva Leite Montagnani (APIMEC) – 17/fev/2011;
- Período de Silêncio antes da Divulgação Pública das Demonstrações Contábeis (nº 7) – Haroldo Reginaldo Levy Neto (APIMEC) e Marco Antonio Muzzili (IBRACON) – 22/set/2009,
- Release (nº 6) – Hélio Garcia (IBRI) e Alexandre Oliveira (CFC) – 05/mar/2009,
- Ato ou Fato Relevante (nº 5) – Edison Garcia (AMEC) e Marcos Sanches (IBRACON) – 27/Nov/2008,
- *Guidance* (nº 4) – Geraldo Soares (IBRI) e Edna Holanda (BM&FBOVESPA) – 17/abr/2008,

# CODIM

## Comitê de Orientação para Divulgação de Informações ao Mercado

- Reuniões Restritas (nº 3) – Hélio Garcia (IBRI) e Edina Biava (ABRASCA) – 26/nov/2007,
- Apresentações Públicas Periódicas (nº 2) – Lígia Montagnani (APIMEC) e Eduardo Lobo Fonseca (ANCOR) – 13/jul/2007 e
- Teleconferências (nº 1) – Geraldo Soares (IBRI) e Haroldo R. Levy Neto (APIMEC) – 05/out/2005.

Para que os pronunciamentos efetivamente representem as melhores práticas de divulgação de informações, cada tema é discutido cuidadosamente e tem a aprovação dos membros do Comitê para a elaboração da minuta, que é submetida à audiência restrita junto às entidades-membro, e em seguida, levada à **audiência pública, etapa relevante para entender e analisar as diferentes visões de todos os públicos interessados**. Ao fim de cada uma dessas etapas, o CODIM revisa as sugestões para seguir para a etapa final, quando é solicitado que as entidades-membro contribuam para a divulgação e apoio no sentido de todos demandarem das empresas essas práticas.

São também, enviados comunicados a todas as entidades de mercado dando conhecimento e pedindo o mesmo empenho. O CODIM, por meio de seus coordenadores se coloca à disposição das entidades para troca de idéias e para incentivá-las na divulgação e na demanda das melhores práticas pelos seus associados.

Com o intuito de obter a mais ampla divulgação para um público diversificado e cada vez mais exigente, fazemos a emissão dos

# CODIM

## Comitê de Orientação para Divulgação de Informações ao Mercado

---

Pronunciamentos e os divulgamos por meio de coletivas de imprensa. Além disso, a título de colaboração, contamos com o envio de nossos pronunciamentos por meio da PR Newswire a mais de 25 mil usuários do sistema e com a THEMEDIAGROUP, que nos auxiliou na criação e colabora na manutenção do site do CODIM, o qual possibilita o acesso aos Pronunciamentos de Orientação e às informações relativas ao funcionamento administrativo do Comitê.

O processo de divulgação dos objetivos do Comitê é complementado com o atendimento a jornalistas dos principais veículos de comunicação; com a realização de eventos; com reuniões entre entidades membro, instituições do mercado e a Comissão de Valores Mobiliários (CVM). Isto tudo tem consolidado a importância do Comitê e dos seus pronunciamentos para a melhora constante das práticas de divulgação das companhias nacionais.

Dois Ofícios Circulares da Superintendência de Relações com Empresas - SEP da CVM que saíram em março de 2011 corroboram a afirmativa do cada vez maior reconhecimento e aplicação de nossos pronunciamentos. A autarquia recomendou aos profissionais de RI e agentes do mercado de capitais a leitura dos Pronunciamentos de Orientação do CODIM orientando sobre as melhores práticas a serem seguidas quando do encaminhamento das informações para serem disponibilizadas ao mercado.

Em 2011, realizamos 12 reuniões e emitimos três pronunciamentos: Comunicação Eletrônica – Website de Relação com Investidores (RI),

# CODIM

Comitê de Orientação para Divulgação de Informações ao Mercado

Instruções Preparativas para o Formulário de Referência e Melhores Práticas de Divulgação de Resultados Periódicos.

Estamos discutindo e reorganizando os próximos temas, seus relatores e o cronograma de trabalho, além de um Plano Estratégico de Divulgação do CODIM.

Os próximos Pronunciamentos em andamento são: “Período de Silêncio – Ofertas Públicas de Distribuição: Manifestação na Mídia”, “Comunicação Eletrônica – Email” e “Melhores Práticas na Elaboração e Divulgação de Relatório Anual”.

A seguir detalhamos as informações complementares das atividades do CODIM.

Cordialmente,

Coordenadores:

Haroldo R. Levy Neto e Geraldo Soares

Apoio Administrativo:

Andréa Rosa, Jackson Oliveira, Fabiana Ferreira Barbosa e Selma Catto

[www.codim.org.br](http://www.codim.org.br)

# CODIM

Comitê de Orientação para Divulgação de Informações ao Mercado

## Participantes do Comitê

Entidade	Participantes do Comitê
APIMEC (Coordenadora)	Haroldo Reginaldo Levy Neto (Coordenador) Ligia Silva Leite Montagnani (sub-coordenadora)
IBRI (Coordenador)	Geraldo Soares (Coordenador) Helio Garcia (sub-coordenador)
ABRASCA	Edina Biava Jurema Mellone
ANBIMA	Erika Lacreata Luiz Macahyba (até mai-2011) João Carlos Gonçalves da Silva (a partir de jun-2011)
ANCORD	Luiz Fernando Nascimento Vita (até jun-2011) Carlos Alberto de Souza Barros (até mar-2011) José Roberto Cury (desde abr-2011)
AMEC	Edison Garcia Anthony Dias (até abr-2011) Daniela Zolko (desde mai-2011)
BMF&BOVESPA	Carlos Alberto Rebello Patrícia Pellini (desde ago-2011) Dilma Eguchi (desde jan até jul-2011)
CFC	Alexandre Queiroz de Oliveira José Aparecido Maion (até mai-2011) Angela Zechinelli Alonso (a partir de jun-2011)
IBGC	Charles Holland Alberto E. Whitaker
IBRACON	Marcos Venicio Sanches (até mai-2011)

# CODIM

Comitê de Orientação para Divulgação de Informações ao Mercado

	Jairo da Rocha Soares (a partir de jun-2011) Marco Antonio Muzilli
--	---

Membro-observador do CODIM:

CVM	Cláudia Hasler Fernando Vieira
-----	-----------------------------------

## **Atividades do CODIM em 2011**

### **1-Reuniões realizadas:**

- 17/02 – 16hs – via audioconferência
- 17/03 – 16hs – via audioconferência
- 14/04 – 16hs – via audioconferência
- 19/05 – 16hs – via audioconferência
- 14/06 – 15hs – Reunião dos coordenadores do CODIM com o Presidente da ANCORD – Manoel Félix Cintra Neto e o Diretor Superintendente José David Martins Júnior para a integração ao Comitê desta nova entidade que fundiu a ANCOR com a ADEVAL
- 16/06 – 16hs – Sede do IBRACON
- 14/07 – 16hs – via audioconferência
- 05/08 – 15hs – Reunião do CODIM com os Presidentes das entidades-membro do CODIM para discutir a minuta em audiência pública sobre rodízio de auditores e a constituição de comitês de auditoria – Sede do IBRACON
- 18/8 – 16hs – via audioconferência
- 13/9 – 15hs – Reunião do CODIM com os Presidentes das entidades-membro para discutir a eliminação da divulgação da coluna controladora nas demonstrações financeiras consolidadas; o enxugamento dos informes ao mercado das Companhias abertas para atender de forma objetiva as exigências da CVM e as normas internacionais de prestação de contas – conhecidas como de contabilidade internacionais no Brasil; o compartilhamento dos benefícios e pleitos para a simplificação do SPED – Sistema Público de Escrituração Digital, ora em implantação em todo o Brasil; a eliminação da publicidade legal obrigatória; e a eliminação do rodízio obrigatório de auditores independentes. Realizado na sede do CRCSP
- 26/10 – 16hs – via audioconferência
- 28/11 – 16hs – via audioconferência



# CODIM

## Comitê de Orientação para Divulgação de Informações ao Mercado

---

- 09/12 – Reunião do sub-coordenador do CODIM Hélio Garcia com representantes do Banco Mundial respondendo questões acerca do CODIM para o relatório do ROSC - Relatório sobre a Observância de Normas e Códigos. Os representantes do Banco Mundial manifestaram-se no sentido de levar a proposta do CODIM para outros países.
  - 15/12 – 09hs – Sede da BM&FBOVESPA
- 

### **2- Encontro Técnico CODIM - Período de Silêncio para Ofertas Públicas de Distribuição**

O CODIM realizou em 12/04/2011 com a organização da ANBIMA e da BM&FBovespa, cujos representantes eram os relatores da minuta de Pronunciamento de Orientação sobre o tema, Carlos Alberto Rebello e Érika Lacrete, o Encontro Técnico com especialistas em estruturação de ofertas públicas de distribuição de ações, membros de escritórios de advocacia, de bancos e de empresas, para debater sobre os principais problemas encontrados para o cumprimento do previsto no artigo 48 da Instrução CVM 400, no que tange à proibição de manifestação junto à mídia. O encontro ocorreu na sede da ANBIMA e contou também com a participação do Presidente da comissão da ANBIMA que trata deste assunto, Alberto Kiraly, de outros membros do CODIM, inclusive do coordenador Haroldo Levy.

---

### **3- Participação do Codim no 13º Encontro Nacional de Relações com Investidores e Mercado de Capitais**

O CODIM participou no dia 11/07/2011 da MESA REDONDA - INSTRUÇÃO CVM 480 - AVALIAÇÃO E EVOLUÇÃO, dentro da programação deste importante evento, que teve a seguinte composição:

Moderador: Geraldo Soares, Vice-presidente do Conselho de Administração, IBRI

- Fernando Vieira, Superintendente de Relações com Empresas, CVM
  - André Jansky, Sócio, Mildbank
  - Reginaldo Ferreira Alexandre, Presidente, Apimec SP
  - Marcella Menezes Fagundes, Advogada responsável pela área societária e de mercado de capitais, Braskem
  - **Haroldo Levy, Coordenador, CODIM**
  - Rafael Salvador Grisolia, Diretor Financeiro e de RI, Cremer
  - Henry Sztutman, Sócio, Pinheiro Neto Advogados e Presidente da Comissão Jurídica da ABRASCA
-

# CODIM

## Comitê de Orientação para Divulgação de Informações ao Mercado

---

### **4- Questionários sobre o conhecimento do CODIM pelos diversos públicos de interesse**

O CODIM desenvolveu e aplicou questionários direcionados a aos vários públicos de interesse envolvidos com as nossas entidades-membro para entender melhor como eles conhecem o nosso Comitê e o nosso trabalho. O resultado da compilação desses questionários está sendo analisado para auxiliar no Plano Estratégico de Divulgação do CODIM para os próximos anos que está sendo desenvolvido.

---

### **5- Pronunciamentos de Orientação Divulgados e respectivas Coletivas de Imprensa:**

- Pronunciamento nº 8 – MELHORES PRÁTICAS DE DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS PERIÓDICOS – 17/02/2011 – Sede do IBRI
- Pronunciamento nº 9 – INSTRUÇÕES PREPARATIVAS PARA O FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA – 7/04/2011 – Sede do IBRI
- Pronunciamento nº 10 - COMUNICAÇÃO ELETRÔNICA – WEBSITE DE RELAÇÃO COM INVESTIDORES (RI) – 5/10/2011 – Sede do IBRI

### **6-Temas em discussão**

- “Período de Silêncio – Ofertas Públicas de Distribuição: Manifestação na Mídia” – em fase final para emissão.
  - “Comunicação Eletrônica - Email” - em audiência restrita.
  - “Melhores Práticas na Elaboração e Divulgação de Relatório Anual” – em audiência restrita.
- 

### **7-Temas na Pauta**

- *Insider Information*
  - Comunicação com os *Stakeholders* – Técnica X Linguagem Simples
  - Formulação e Utilização do Código de Conduta das Empresas
  - Segmentação de Público dentro do Mercado de Capitais – Como atender?
  - Notas Explicativas das Demonstrações Contábeis
  - Melhores Práticas de Divulgação de Informações sobre Sustentabilidade
-