



## COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

### PARECER DO COMITÊ DE TERMO DE COMPROMISSO

PROCESSO CVM SEI NUP 19957.002172/2017-01

#### SUMÁRIO

#### PROPONENTES:

Fábio Franchini e Miguel Longo Júnior.

#### ACUSAÇÃO:

Fábio Franchini: **infração ao art. 153 da Lei nº 6.404/76**, ao não empreender esforços suficientes, como conselheiro de administração da Brasil Insurance Participações e Administração S.A. (“Brasil Insurance” ou “Companhia”), para verificar se a diretoria financeira teria efetuado diligências satisfatórias a respeito do primeiro pagamento resultante da estrutura de *earn-out* aos ex-sócios do Grupo Índico; e

Miguel Longo Júnior: **infração ao art. 153 da Lei nº 6.404/76**, ao não empreender diligências satisfatórias, como diretor financeiro da Brasil Insurance, para verificar a correição do primeiro pagamento resultante da estrutura de *earn-out* aos ex-sócios do Grupo Índico.

#### PROPOSTA:

Fábio Franchini: pagar à CVM o valor de R\$ 100.000,00 (cem mil reais); e

Miguel Longo Júnior: pagar à CVM o valor de R\$ 120.000,00 (cento e vinte mil reais).

#### PARECER DO COMITÊ: ACEITAÇÃO

### PARECER DO COMITÊ DE TERMO DE COMPROMISSO

PROCESSO CVM SEI NUP 19957.002172/2017-01

1. Trata-se de propostas de Termo de Compromisso apresentadas por Fábio Franchini e Miguel Longo Júnior, ex-administradores da Brasil Insurance, nos autos do Processo Administrativo Sancionador NUP CVM 19957.002172/2017-01, instaurado pela Superintendência de Relações com Empresas - SEP.

#### DOS FATOS

2. Em novembro de 2012, a Brasil Insurance adquiriu a Índico Consultoria de Benefícios e Corretagem de Seguros Ltda. e a Viva Bem Gestão de Saúde Ltda. (“Grupo Índico”).
3. Em 13.11.2012, a Companhia divulgou fato relevante informando que o preço total estimado para a aquisição era de R\$ 75 milhões, sendo 50% pagos em dinheiro e 50% em ações da Brasil Insurance, e que o valor da parcela inicial da aquisição era de R\$ 20,6 milhões somados a quatro parcelas anuais variáveis, calculadas com base em uma estrutura de *earn-out*, em função dos resultados futuros do Grupo Índico.
4. Com o fim de prevenir pagamentos maiores do que aqueles devidos de acordo com a estrutura de *earn-out*, a cláusula 3.6 do contrato de cessão de quotas, celebrado em 05.11.2012, entre a Companhia e os então sócios do Grupo Índico, estabeleceu que:
- “Para fins de apuração do valor das Parcelas a Prazo do Preço de Aquisição previstas no item 3.2 acima, o resultado das Sociedades relativo a cada um dos períodos referentes à parcela em questão será auditado pelo auditor independente da Cessionária e o lucro líquido auditado apurado de acordo com os resultados dessa auditoria servirá de base para o pagamento das Parcelas a Prazo do Preço de Aquisição.” (grifo nosso)*
5. De acordo com a cláusula 3.2, os períodos eram: (i) 01.12.2012 a 30.11.2013; (ii) 01.12.2013 a 30.11.2014; (iii) 01.12.2014 a 30.11.2015; e (iv) 01.12.2015 a 30.11.2016.
6. Apesar disso, foi constatado pela SEP que a Companhia contratou a elaboração de relatório de auditoria independente para avaliar os resultados do Grupo Índico apenas para os períodos de 01.12.2013 a 30.11.2014 e de 01.12.2014 a 30.11.2015, deixando de realizar o mesmo para o período de 01.12.2012 a 30.11.2013.
7. Conforme a área técnica, a avaliação do resultado no último período (de 01.12.2015 a 30.11.2016) não era necessária porque, em 23.12.2015, a Companhia e os antigos sócios do Grupo Índico celebraram aditivo por meio do qual substituíram créditos decorrentes da cláusula de *earn-out* por valor líquido e certo a ser pago em ações de emissão da Brasil Insurance e dinheiro.
8. Em abril de 2014, administradores da Companhia identificaram indícios de que o Grupo Índico poderia estar deixando de reconhecer despesas em suas demonstrações financeiras com o fim de apresentar maior lucro líquido, o que aumentaria ilegitimamente o valor devido pela Companhia aos antigos sócios do Grupo Índico, tendo em vista a mencionada cláusula de *earn-out*.
9. A principal desconfiança dos administradores era de que o Grupo Índico não estaria reconhecendo nas suas demonstrações financeiras a obrigação de repassar parte das comissões recebidas a seus parceiros comerciais, entre os quais a BTG Pactual Corretora de Seguros Ltda. (“BTG”).
10. Em 23.04.2014, o então presidente do Conselho de administração (“CA”) da Brasil Insurance informou à maioria dos administradores que via com preocupação o baixo nível de despesas de repasse, considerando o mercado e a forma de atuação da unidade e o crescimento de quase 80% da receita simultaneamente à redução nas despesas de repasse a terceiros.

## **DA ANÁLISE DA ÁREA TÉCNICA**

### **Da infração ao dever de diligência**

11. Segundo as demonstrações financeiras divulgadas pela Companhia, o lucro líquido de 2013 do Grupo Índico havia passado de R\$ 3.789.000 no exercício de 2012 para R\$ 8.862.000 em 2013, um aumento de 134%.
12. A SEP entendeu que o aumento do lucro, logo após a aquisição do Grupo Índico pela Brasil Insurance, representava um alerta, visto que o lucro líquido consolidado da Companhia, que controlava diversas sociedades do mesmo setor econômico, havia reduzido 7,6% no mesmo período.
13. Tendo em vista os incentivos encontrados pelos administradores do Grupo Índico, decorrentes da cláusula de *earn-out*, seria esperado que a administração da Brasil Insurance buscase

maiores informações sobre a higidez das demonstrações financeiras do Grupo Índico.

14. Entretanto, conforme já mencionado, a SEP constatou que a administração da Companhia não contratou a realização de auditoria do resultado do Grupo Índico no período de 01.12.2012 a 30.11.2013 como era sua obrigação, prevista no contrato de cessão de quotas.

15. Nem mesmo diante da suspeita levantada pelo então presidente do CA da Companhia, os administradores efetuaram diligências para confirmar o resultado do Grupo Índico que seria considerado para fins do pagamento resultante da estrutura de *earn-out*.

16. A Brasil Insurance afirmou que, ao invés de realizar a citada auditoria no período de 01.12.2012 a 30.11.2013, utilizou as demonstrações financeiras auditadas de 31.12.2012 e 31.12.2013 da própria Companhia para certificar-se do resultado financeiro do Grupo Índico.

17. Além disso, a Companhia alegou que a administração havia diligenciado junto ao Grupo Índico para assegurar a inexistência das supostas obrigações de repasse de comissão perante o BTG.

18. Entretanto, a SEP entendeu que os administradores da Companhia, em exercício em abril de 2014, não atuaram à altura do padrão estabelecido pelo art. 153 da Lei nº 6.404/76, em resumo, pelos seguintes motivos:

- a. as demonstrações financeiras da Companhia de 31.12.2013 não eram suficientes para confirmar a veracidade dos resultados do Grupo Índico no período de 01.12.2012 a 30.11.2013, já que: (i) o lucro líquido do Grupo Índico informado nas demonstrações financeiras de 31.12.2013 da Companhia foi 18% menor do que aquele utilizado no cálculo do primeiro pagamento decorrente da cláusula de *earn-out*; e (ii) o período levado em consideração para o primeiro pagamento e aquele para as demonstrações financeiras de 31.12.2013 não eram idênticos;
- b. a Companhia não apresentou indícios satisfatórios de que a administração teria empreendido esforços para investigar a suspeita levantada pelo então Presidente do CA e o disposto no acordo de parceria comercial celebrado entre a Índico Ltda. e o BTG, em 25.05.2015, não era suficiente para comprovar a diligência esperada; e
- c. seria exigível da administração da Companhia diligência para apurar a veracidade do montante declarado de receitas do Grupo Índico, já que, como indicado pelo então Presidente do CA, causava suspeita não só o montante das despesas, mas também o significativo aumento de suas receitas.

19. Questionados sobre a falta de diligência em relação ao primeiro pagamento resultante da estrutura de *earn out*, os administradores, em exercício em abril de 2014, afirmaram que o procedimento de verificação dos valores a serem pagos era reputado como seguro e se desenvolvia da seguinte forma: (i) os valores eram estimados pela gerência financeira; (ii) a gerência de controladoria revia o cálculo; (iii) a diretoria financeira aprovava o valor a ser pago; e (iv) o conselho de administração, com base em apresentação realizada pelo diretor financeiro, autorizava o pagamento.

20. A SEP reconheceu que o procedimento acima descrito pareceu ser bem estruturado, de forma a reduzir a possibilidade de erros. No entanto, a suspeita levantada era a de que, justamente, tal procedimento poderia ter falhado em relação a pagamento aos ex-sócios do Grupo Índico.

21. Nesse sentido, seria razoável esperar que os administradores, sobretudo os conselheiros de administração, que aprovavam o efetivo pagamento e fiscalizavam a gestão dos diretores e o diretor financeiro, que era o responsável por supervisionar as gerências financeira e de controladoria, requeressem diligências maiores do que as usuais em relação ao primeiro pagamento ao Grupo Índico, o que não foi realizado.

#### **Da identificação dos administradores passíveis de sanção**

22. Em relação aos diretores da Companhia, a SEP concluiu que o diretor financeiro e de controle, Miguel Longo Júnior, que ocupou o cargo até o início de 2015, era o diretor responsável por calcular os pagamentos decorrentes das cláusulas de *earn-out* no primeiro semestre de 2014 e apresentar

os valores a serem pagos para a aprovação do conselho de administração.

23. Conforme a SEP, ficou comprovado que Miguel Longo Júnior violou seu dever de diligência não só por não responder com atitudes adequadas à suspeita levantada pelo então presidente do CA, mas também por concordar com o pagamento aos ex-sócios do Grupo Índico, em março de 2014, sem a realização de auditoria do seu resultado no período de 01.12.2012 a 30.11.2013.

24. Os conselheiros de administração em abril de 2014, com exceção de Fábio Franchini, não foram acusados porque, apesar de terem o dever de supervisionar a atividade do diretor financeiro, afastaram-se da Companhia em 30.04.2014, quando seus mandatos como conselheiros de administração foram encerrados sem reeleição.

25. Fábio Franchini foi reeleito na assembleia geral de 30.04.2014, permanecendo tempo suficiente como conselheiro de administração (até 30.04.2015) para verificar se a diretoria financeira teria efetuado diligências satisfatórias a respeito do primeiro pagamento aos ex-sócios do Grupo Índico.

### **DA RESPONSABILIZAÇÃO**

26. Diante do exposto, foi proposta a responsabilização de:

Fábio Franchini, por infração ao art. 153 da Lei 6.404/76, ao não empreender esforços suficientes, como conselheiro de administração, para verificar se a diretoria financeira teria efetuado diligências satisfatórias a respeito primeiro pagamento resultante da estrutura de *earn-out* aos ex-sócios do Grupo Índico; e

Miguel Longo Júnior, por infração ao art. 153 da Lei 6.404/76, ao não empreender diligências satisfatórias, como diretor financeiro, para verificar a correção do primeiro pagamento resultante da estrutura de *earn-out* aos ex-sócios do Grupo Índico.

### **DAS PROPOSTAS DE TERMO DE COMPROMISSO**

27. Devidamente intimados, os acusados Fábio Franchini e Miguel Longo Júnior apresentaram suas razões de defesa, bem como propostas de celebração de Termo de Compromisso, na qual se propuseram a pagar à CVM, respectivamente, R\$ 50.000,00 (cinquenta mil reais) e R\$ 60.000,00 (sessenta mil reais).

### **DA MANIFESTAÇÃO DA PROCURADORIA FEDERAL ESPECIALIZADA - PFE**

28. Em razão do disposto no art. 7º, §5º, da Deliberação CVM nº 390/01, a Procuradoria Federal Especializada junto à CVM – PFE/CVM apreciou os aspectos legais das propostas de Termo de Compromisso apresentadas, tendo concluído pela inexistência de óbice legal a sua celebração (parecer nº 00079/2017/GJU–2/PFE-CVM/PGF/AGU, e despachos nº 00125/2017/GJU - 2/PFE-CVM/PGF/AGU e nº 00414/2017/PFE - CVM/PFE-CVM/PGF/AGU).

### **DA NEGOCIAÇÃO DAS PROPOSTAS DE TERMO DE COMPROMISSO**

29. Em reunião realizada em 05.09.2017, o Comitê de Termo de Compromisso (“Comitê”), conforme faculta o art. 8º, §4º, da Deliberação CVM nº 390/01, deliberou<sup>[1]</sup> pela negociação das propostas de Termo de Compromisso.

30. Diante das características do caso concreto, o Comitê sugeriu o aprimoramento das propostas a partir da assunção de obrigação pecuniária individual no montante de R\$ 100.000,00 (cem mil reais) para Fábio Franchini e R\$ 120.000,00 (cento e vinte mil reais) para Miguel Longo Júnior, em benefício do mercado de valores mobiliários, por intermédio de seu órgão regulador.

31. Em 20.09.2017 e 22.09.2017, respectivamente, Fábio Franchini e Miguel Longo Júnior enviaram correspondência, através de seus representantes legais, aceitando a contraproposta do Comitê.

## DA DELIBERAÇÃO FINAL DO COMITÊ DE TERMO DE COMPROMISSO

32. O art. 9º da Deliberação CVM nº 390/01, com a redação dada pela Deliberação CVM nº 486/05, estabelece como critérios a serem considerados quando da apreciação da proposta de Termo de Compromisso, além da oportunidade e da conveniência em sua celebração, a natureza e a gravidade das infrações objeto do processo, os antecedentes dos acusados e a efetiva possibilidade de punição, no caso concreto<sup>[2]</sup>.

33. O Comitê reputou os novos valores propostos como sendo suficientes para desestimular a prática de condutas assemelhadas, bem norteadas a conduta dos participantes do mercado, motivo pelo qual o Comitê entendeu que a aceitação do Termo de Compromisso seria oportuna e conveniente.

34. Diante disso, em reunião realizada em 03.10.2017, o Comitê deliberou pela aceitação das novas propostas e sugeriu a designação da Superintendência Administrativo-Financeira — SAD para o atesto do cumprimento das obrigações pecuniárias assumidas.

## DA CONCLUSÃO

35. Em face do acima exposto, o Comitê, em deliberação ocorrida em 03.10.2017<sup>[3]</sup>, decidiu propor ao Colegiado da CVM a **ACEITAÇÃO** das propostas de Termo de Compromisso apresentadas por **Fábio Franchini e Miguel Longo Júnior**.

---

<sup>[1]</sup> Decisão tomada pelos membros titulares da SGE, SNC, SPS e SMI e pelo Inspetor da SFI, Adriano Augusto Gomes Filho.

<sup>[2]</sup> **Fábio Franchini** consta como acusado no seguinte Processo Administrativo Sancionador instaurado (“PAS”) pela CVM: **TA/RJ2017/01246 (SEI NUP 19957.002377/2017-89)**: infração aos arts. 152 e 154 da Lei nº 6.404/76, situação: em avaliação de proposta de Termo de Compromisso.

**Miguel Longo Júnior** consta como acusado no seguinte PAS instaurado pela CVM: **TA/SP2017/00159 (SEI NUP 19957.002813/2017-10)**: infração aos arts. 176 e 177, §§3º e 5º, da Lei nº 6.404/76 e art. 14 da ICVM nº 480/09, situação: aguardando envio de defesa.

<sup>[3]</sup> Decisão tomada pelos membros titulares da SGE, SNC, SFI, pela Assistente Técnico da SPS, Riva Karen Heskiel Feldon e pelo titular da GMA-1 (SMI), Luiz Américo de Mendonça Ramos.



Documento assinado eletronicamente por **Carlos Guilherme de Paula Aguiar, Superintendente**, em 30/11/2017, às 11:56, com fundamento no art. 6º, § 1º, do Decreto nº 8.539, de 8 de outubro de 2015.



Documento assinado eletronicamente por **Mario Lemos, Superintendente**, em 30/11/2017, às 17:23, com fundamento no art. 6º, § 1º, do Decreto nº 8.539, de 8 de outubro de 2015.



Documento assinado eletronicamente por **Francisco José Bastos Santos, Superintendente**, em 30/11/2017, às 17:34, com fundamento no art. 6º, § 1º, do Decreto nº 8.539, de 8 de outubro de 2015.



Documento assinado eletronicamente por **Jose Carlos Bezerra, Superintendente**, em 01/12/2017, às 15:11, com fundamento no art. 6º, § 1º, do Decreto nº 8.539, de 8 de outubro de 2015.

---



Documento assinado eletronicamente por **Alexandre Pinheiro dos Santos, Superintendente Geral**, em 01/12/2017, às 17:39, com fundamento no art. 6º, § 1º, do Decreto nº 8.539, de 8 de outubro de 2015.

---



A autenticidade do documento pode ser conferida no site [https://sei.cvm.gov.br/conferir\\_autenticidade](https://sei.cvm.gov.br/conferir_autenticidade), informando o código verificador **0397886** e o código CRC **26F6B300**.

*This document's authenticity can be verified by accessing [https://sei.cvm.gov.br/conferir\\_autenticidade](https://sei.cvm.gov.br/conferir_autenticidade), and typing the "Código Verificador" **0397886** and the "Código CRC" **26F6B300**.*

---

---

Criado por **BrunoF**, versão 12 por **BrunoF** em 30/11/2017 11:35:52.