

Carolina S. Sussekind
Fernanda Freitas
Flávia Cavalcanti
(Organizadoras)

FUSÕES E AQUISIÇÕES EM FOCO

UMA ABORDAGEM MULTIDISCIPLINAR

Prefácio: Flávia Sant'Anna Perlingeiro

Adriana Pallis	Luciana M. Cossermelli Tornovsky
Alina Miyake	Luciana Pereira Costa
Aline Pardi Ribeiro	Luciana Rosanova Galhardo
Ana Luisa Fucci	Luciana Santos Celidonio
Barbara Rosenberg	Luciana Stracieri
Bianca Xavier	Luiza Rangel de Moraes
Bruna Marrara	Manoela Penteado de Almeida
Camila Borba Lefèvre	Marcela Maffei Quadra Travassos
Carolina S. Sussekind	Maria Cecilia Vieira
Clara Moreira Azzoni	Maria Isabel do Prado Bocater
Daniella Raigorodsky Monteiro	Marina Pettinelli
Débora Sejtman Gartner	Miriam Machado
Fabiana Vidigal Diniz de Figueiredo	Nair Veras Saldanha
Fernanda Bastos Buhatem	Natalie Sequerra
Fernanda Freitas	Nina Costa
Fernanda Rezemini Cardoso	Paula Surerus
Flávia Cavalcanti	Paula Zugaib Destruti
Gabriella Lima Florner	Rafaella Schwartz Jaroslavsky
Giuliana Bonilha	Raquel Novais
Helena Guimarães	Roberta Bilotti Demange
Isabel Franco	Sabrina Naritomi
Juliana Paiva Guimarães	Tatiana S. Ribeiro Strauch
Juliana Tiemi Mizumoto Akaishi	Thais de Barros Meira
Julya Sotto Mayor Wellisch	Viviane Muller Prado

EDITORA LUMEN JURIS

RIO DE JANEIRO

2020

Copyright © 2020 by Carolina S. Sussekind, Fernanda Freitas e Flávia Cavalcanti

Categoria: Direito Empresarial e Comercial

PRODUÇÃO EDITORIAL
Livreria e Editora Lumen Juris Ltda.

Diagramação: Renata Chagas

A LIVRARIA E EDITORA LUMEN JURIS LTDA.
não se responsabiliza pelas opiniões
emitidas nesta obra por seu Autor.

É proibida a reprodução total ou parcial, por qualquer
meio ou processo, inclusive quanto às características
gráficas e/ou editoriais. A violação de direitos autorais
constitui crime (Código Penal, art. 184 e §§, e Lei nº 6.895,
de 17/12/1980), sujeitando-se a busca e apreensão e
indenizações diversas (Lei nº 9.610/98).

Todos os direitos desta edição reservados à
Livreria e Editora Lumen Juris Ltda.

Impresso no Brasil
Printed in Brazil

CIP-BRASIL. CATALOGAÇÃO-NA-FONTE

F993f

Fusões e aquisições em foco : uma abordagem multidisciplinar /
Carolina S. Sussekind, Fernanda Freitas, Flávia Cavalcanti (organizadoras).
- Rio de Janeiro : Lumen Juris, 2020.
616 p. ; 23 cm.

Inclui bibliografia.

ISBN 978-65-5510-428-8

1. Empresas - Fusão e incorporação. 2. Assunto. 3. Incorporação de
sociedade. 4. Sociedades por ações - Brasil. 5. Contratos - Brasil. I. Sussekind,
Carolina S. II. Freitas, Fernanda. III. Cavalcanti, Flávia. IV. Título.

CDD 346

Ficha catalográfica elaborada por Ellen Tuzi CRB-7: 6927

Sumário

Nota das Organizadoras	1
Prefácio	3

**CAPÍTULO I - DELINEAMENTOS GERAIS DAS
OPERAÇÕES DE FUSÃO E AQUISIÇÃO
A) QUANTO AOS ASPECTOS PRELIMINARES**

Definição da Forma Jurídica para a Operação: Aquisição de Ações, de Ativos ou de Estabelecimento?	11
--	-----------

Paula Surerus

Maria Cecília Vieira

Instrumentos Contratuais Preliminares	35
--	-----------

Luciana M. Cossermelli Tornovsky

Débora Sejtman Gartner

Operações de Reorganização Societária no Contexto de Processos de Aquisição	51
--	-----------

Adriana Pallis

B) QUANTO ÀS ESPECIFICIDADES DAS PARTES

Fusões e Aquisições Envolvendo Empresas Familiares.....	73
--	-----------

Roberta Bilotti Demange

Gabriella Lima Florner

FIP como Veículo de Investimento em M&A.....	89
---	-----------

Carolina S. Sussekind

Julya Sotto Mayor Wellisch

O Papel da CVM nas Operações de Incorporação	109
<i>Juliana Paiva Guimarães</i>	
Considerações sobre as Fusões e Aquisições de Companhias Abertas	131
<i>Luciana Pereira Costa</i>	
O Mau Uso de Informações Privilegiadas no Contexto das Fusões e Aquisições	147
<i>Viviane Muller Prado</i>	
Poison Pills como Obstáculos às Fusões e Aquisições.....	163
<i>Nair Veras Saldanha</i>	
<i>Aline Pardi Ribeiro</i>	
A Aquisição de Participações Societárias Detidas por Empresas em Estado de Crise – Peculiaridades e Questões Polêmicas	181
<i>Daniella Raigorodsky Monteiro</i>	
<i>Luciana Santos Celidonio</i>	
Fusões e Aquisições no Contexto da Recuperação Judicial — O Conceito da Unidade Produtiva Isolada	209
<i>Miriam Machado</i>	
<i>Clara Moreira Azzoni</i>	
As Fontes Renováveis de Energia e as Fusões e Aquisições no Setor Elétrico Brasileiro	235
<i>Fabiana Vidigal Diniz de Figueiredo</i>	
c) QUANTO ÀS PREVISÕES ESPECÍFICAS	
A Cláusula de Indenização como Mecanismo de Alocação de Risco	255
<i>Natalie Sequerra</i>	

Uma Análise do Conceito de Material Adverse Change em Tempos de Pandemia	279
<i>Helena Guimarães</i>	
<i>Ana Luisa Fucci</i>	
Efeitos da Pandemia de Covid-19 nos Contratos de M&A	297
<i>Sabrina Naritomi</i>	
<i>Manoela Penteado de Almeida</i>	
Legislação Aplicável: a Importância de se Adotar a Lei Brasileira nos Acordos de Acionistas.....	315
<i>Fernanda Bastos Buhatem</i>	
<i>Marcela Maffei Quadra Travassos</i>	
<i>Nina Costa</i>	

D) QUANTO À ATUAÇÃO DOS ADMINISTRADORES

O Dever de Diligência nas Operações de Fusões e Aquisições	339
<i>Fernanda Rezemini Cardoso</i>	
<i>Luciana Stracieri</i>	
Deveres e Responsabilidades dos Administradores de Companhias no Âmbito das Operações de Fusões e Aquisições.....	359
<i>Luiza Rangel de Moraes</i>	
<i>Maria Isabel do Prado Bocater</i>	

CAPÍTULO II - QUESTÕES TRIBUTÁRIAS RELACIONADAS ÀS OPERAÇÕES DE FUSÃO E AQUISIÇÃO

Aspectos Fiscais Relevantes das Combinações de Negócios em Estágios.....	389
<i>Flávia Cavalcanti</i>	

O Panorama Atual da Jurisprudência sobre Ágio e Seus Impactos em Decisões Estratégicas de M&A	413
<i>Luciana Rosanova Galhardo</i>	
<i>Paula Zugaib Destruti</i>	
Aspectos Tributários da Venda de Ativos: Considerações à Luz do CPC 15	433
<i>Raquel Novais</i>	
<i>Bruna Marrara</i>	
<i>Alina Miyake</i>	
Redução de Capital Seguida de Alienação pelas Pessoas Físicas da Participação Societária Recebida	457
<i>Thais de Barros Meira</i>	
<i>Marina Cabral de Vasconcellos Pettinelli</i>	
Tributação da Escrow Account na Alienação de Sociedades Mercantis	481
<i>Bianca Xavier</i>	
CAPÍTULO III - OUTRAS REFLEXÕES SOBRE AS OPERAÇÕES DE FUSÃO E AQUISIÇÃO	
Gun Jumping em Operações de M&A no Brasil: um Panorama Geral	503
<i>Barbara Rosenberg</i>	
<i>Rafaella Schwartz Jaroslavsky</i>	
Desafios do Compliance nas Fusões e Aquisições: Alinhamento de Sinergias e Adaptações Necessárias	529
<i>Isabel Franco</i>	
<i>Giuliana Bonilha</i>	

O Impacto da Lei Geral de Proteção de Dados Pessoais (LGPD) nas Operações de M&A.....	543
<i>Camila Borba Lefèvre</i>	
O Tratamento de Dados Pessoais pela Empresa-Alvo e Suas Repercussões para o Adquirente no Contexto de Operações de Aquisição de Participação Societária	555
<i>Juliana Tiemi Mizumoto Akaishi</i>	
Delineamentos da Utilização da Due Diligence nas Fusões e Aquisições como Instrumento das Políticas Públicas	575
<i>Fernanda Freitas</i>	
<i>Tatiana S. Ribeiro Strauch</i>	