

Pequenos detalhes fazem a diferença.

confiança
confiança
confiança

AVALIAÇÃO DE EMPRESAS

AVALIAÇÃO DE MARCAS

NEGÓCIOS IMOBILIÁRIOS

ATIVO IMOBILIZADO

SUSTENTABILIDADE CORPORATIVA

www.apsis.com.br

Rio de Janeiro (21) 2212-6850

São Paulo (11) 2626-0510

Apsis 

A diferença nos grandes negócios

XIII REPICT

“Avaliação de Intangíveis: O IFRS e o valor de mercado no Brasil”

Rio de Janeiro, Setembro de 2010

LUIZ PAULO CESAR SILVEIRA

- Graduação em Engenharia Mecânica pela Universidade Federal Fluminense (UFF) em 1989 e Mestrado em Administração de Empresas pela Universidade Federal do Rio de Janeiro (COPPEAD-UFRJ) em 1991. Associado da American Society of Appraisers - ASA (Washington, EUA).
- Experiência Mercado Financeiro e Planejamento Estratégico: Empresas Banco Nacional, Cisper (Owens Illinois), Uncle K, Scan.
- Sócio - Diretor da APSIS desde 2002, responsável pelos segmentos de Avaliação de Empresas e Gestão Ambiental.
- Principais operações assessoradas: Ambev x Interbrew ; Arcelor x Belgo ; Ipiranga ; Magnesita x LWB ; Sadia x Perdigão ; Texaco

AGENDA

- A GRANDE MUDANÇA
- ATIVOS INTANGÍVEIS
- COMBINAÇÃO DE NEGÓCIOS
- INTANGÍVEIS x MERCADO

A GRANDE MUDANÇA

■ VALOR: PRINCIPAIS MUDANÇAS NA CONTABILIDADE

“É melhor estar aproximadamente correto do que precisamente errado”

- Valor justo substitui custo histórico
- Auditoria: FV = julgamento
- Conhecimento é fator crítico
- Importância do profissional de avaliação

A GRANDE MUDANÇA

- VALOR JUSTO
 - ABORDAGEM DE MERCADO
 - COTAÇÕES
 - MÚLTIPLOS COMPARÁVEIS
 - ABORDAGEM DE CUSTO
 - HISTÓRICO
 - REPRODUÇÃO
 - ABORDAGEM DA RENDA
 - FCD e derivados
 - PREFERÊNCIA PELA ABORDAGEM DE MERCADO (SFAS 157)

A GRANDE MUDANÇA

■ ESTUDO DE CASO (VALOR JUSTO): Saída de sócio do negócio. Partes contratam avaliadores independentes para apuração do valor de indenização.

■ Cenário 1 – avaliador da parte remanescente

- CENÁRIO DE VENDAS CONSTANTES E CORROSÃO DE MARGENS;
- INVESTIMENTOS PARA ATUALIZAÇÃO TECNOLÓGICA
- TAXA DE DESCONTO: 14% a.a.
- VALOR JUSTO: R\$ 100 milhões

■ Cenário 2 – avaliador da parte reclamante

- CRESCIMENTO DE VENDAS E MARGENS;
- TECNOLOGIA SEM ALTERAÇÕES NO FUTURO
- TAXA DE DESCONTO: 13% a.a.
- VALOR JUSTO: R\$ 200 milhões

A GRANDE MUDANÇA

■ VALOR JUSTO

- Pode ser determinado com precisão?

- É auditável?

- Trará conforto para analistas e investidores?

ATIVOS INTANGÍVEIS

■ CONCEITO

“São ativos que se manifestam através de suas propriedades econômicas; eles não possuem substância física ; eles garantem direitos e privilégios aos seus proprietários, usualmente gerando receitas. Podemos categorizá-los pelas respectivas origens: DIREITOS ; RELACIONAMENTOS ; PROPRIEDADE INTELECTUAL”.

International Valuation Standards – (IVS)

ATIVOS INTANGÍVEIS

■ POR QUE SÃO DIFÍCEIS DE AVALIAR ?

- Porque não podemos vê-los, tocá-los ou pesá-los;
- não podemos “medi-los” diretamente, mas acreditar em premissas ou medidas indiretas para afirmar algo sobre seu impacto em qualquer outra variável que pode ser medida.

ATIVOS INTANGÍVEIS

■ ADOÇÃO INICIAL IFRS X GESTÃO INTANGÍVEIS

IAS 38, CPC 04

■ FATORES CRÍTICOS

- Aspecto técnico (documentação de processos)
- Integração engenharia, P&D x contabilidade
- Estrutura Organizacional

ATIVOS INTANGÍVEIS

■ ADOÇÃO INICIAL

- CUSTO ATRIBUÍDO: *fair value* vedado pelo CPC 04

ATIVOS INTANGÍVEIS

- Identificação e reconhecimento: critérios específicos
- Identificação:
 - ser separável e pode ser transferido; e
 - resultar de direito contratual /legal; ou
 - resultar de ágio (*goodwill*)
- Reconhecimento:
 - os benefícios econômicos futuros esperados são atribuíveis ao ativo e convergem para a entidade
 - O custo pode ser mensurado com segurança
 - Reconhecimento pelo CUSTO (aquisição ou desenvolvimento)

ATIVOS INTANGÍVEIS

■ VALOR RECUPERÁVEL (*IMPAIRMENT*)

- ÉTICA E DEFINIÇÃO DE PAPÉIS: FATORES CRÍTICOS DE SUCESSO

- TRANSPARÊNCIA, COERÊNCIA E RASTREABILIDADE

- CONHECIMENTO AOS PARTICIPANTES DE MERCADO

- NOTAS EXPLICATIVAS: FOCO NOS GATILHOS (*“TRIGGERING FACTORS”*)

COMBINAÇÃO DE NEGÓCIOS

ANTES

- **Ágio: diferença entre o valor pago e PL contábil;**
- **amortizável;**
- **fiscalmente dedutível.**

HOJE

- **Ágio: diferença entre o valor pago e Valor justo do acervo adquirido;**
- **não amortizável;**
- **fiscalmente dedutível**

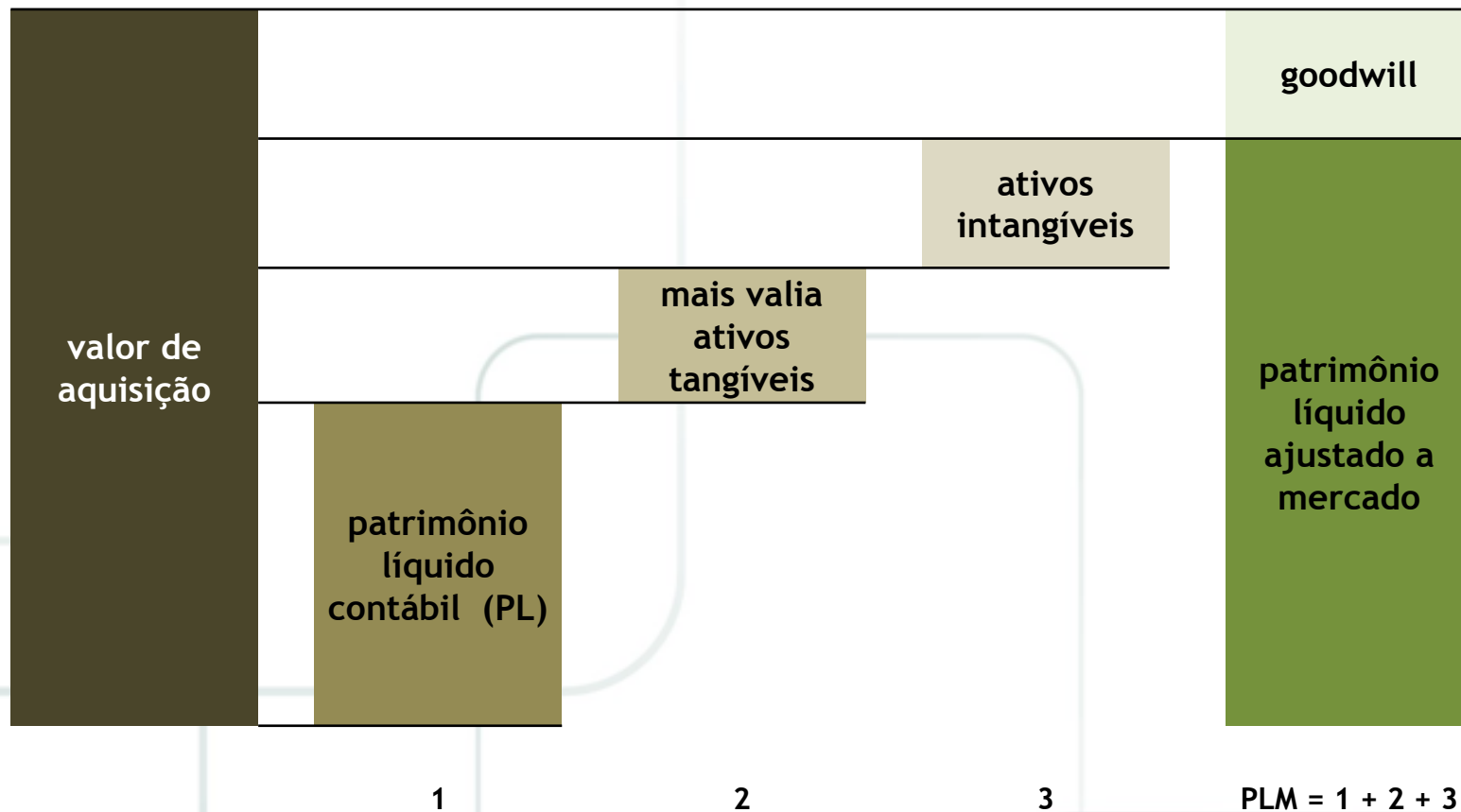
ATIVOS INTANGÍVEIS

Abordagem da Renda - Valor do ativo é o somatório de todos os benefícios monetários futuros que ele pode oferecer a seu possuidor (valores futuros convertidos a valor presente, através de uma taxa apropriada).

MEDIDAS DE RENDA

- Fluxo de caixa de *premium pricing*
- Fluxo de caixa incremental de lucratividade (MPEE)
- Fluxo de caixa do *royalties*
- Fluxo de caixa operacional da empresa (participação do ativo no valor global da empresa)

IFRS, CPC 15



COMBINAÇÃO DE NEGÓCIOS

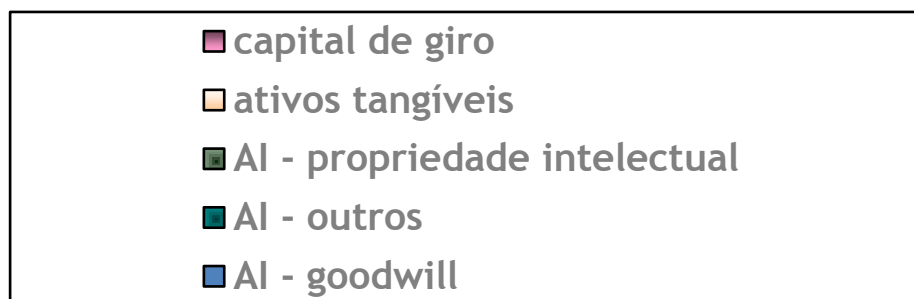
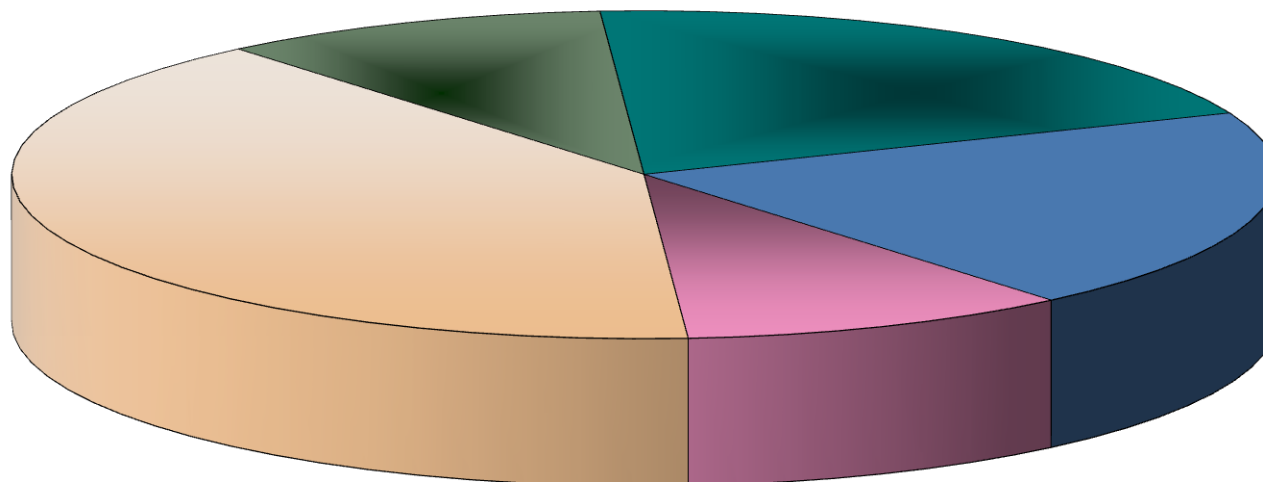
VALOR	R\$ milhões
Ágio	10.500
Mais valia imobilizado (-)	1.400
Mais valia estoque(-)	300
Mais valia marcas e patentes(-)	600
Ajustes ágio operações anteriores (+)	400
Ágio residual (<i>goodwill</i>)	8.600

COMBINAÇÃO DE NEGÓCIOS

- APLICAÇÃO DAS METODOLOGIAS:
CONHECIMENTO, DISCERNIMENTO E EXPERIÊNCIA
- Base de Clientes: empresas de serviço e empresas de bens de consumo
- Marcas: produtos diferenciados e produtos “genéricos”
- Força de Trabalho: mão de obra especializada e não especializada
- Contratos relevantes

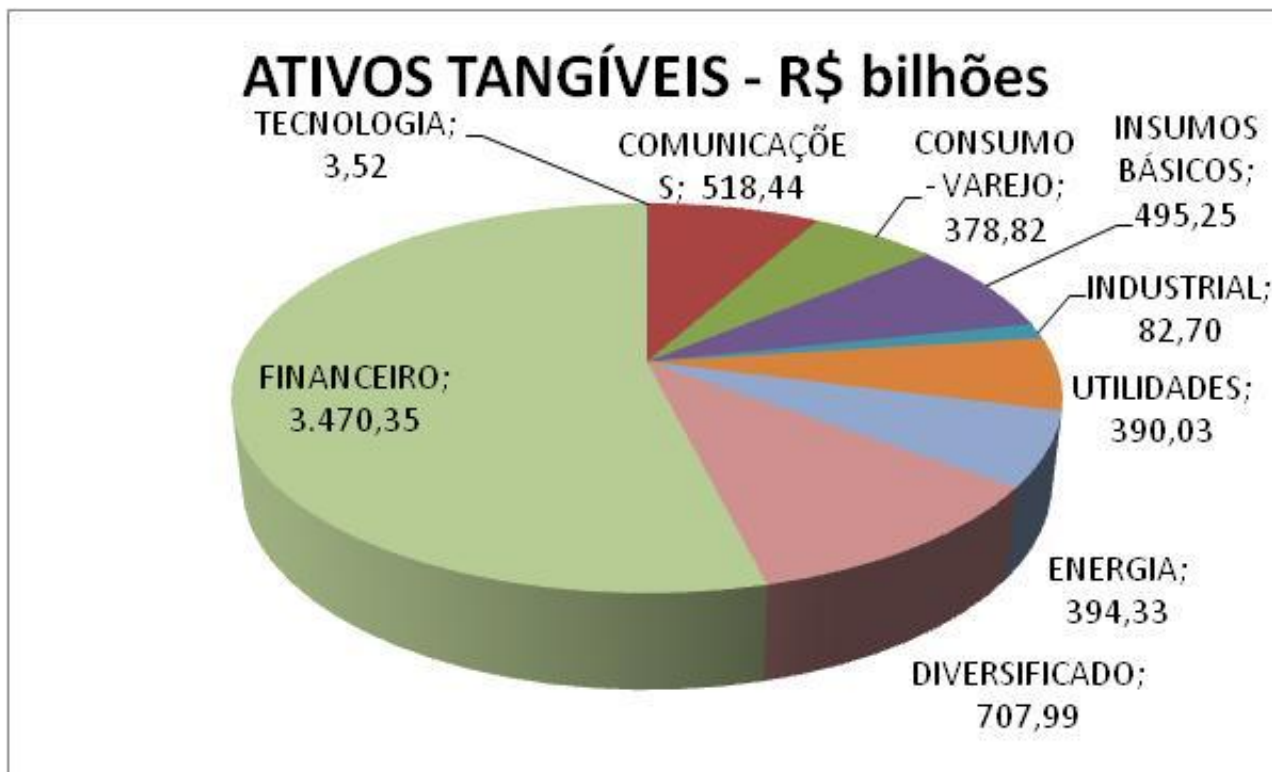
INTANGÍVEIS X MERCADO

NEGÓCIO = ATIVOS TOTAIS - BASE APSIS



INTANGÍVEIS X MERCADO

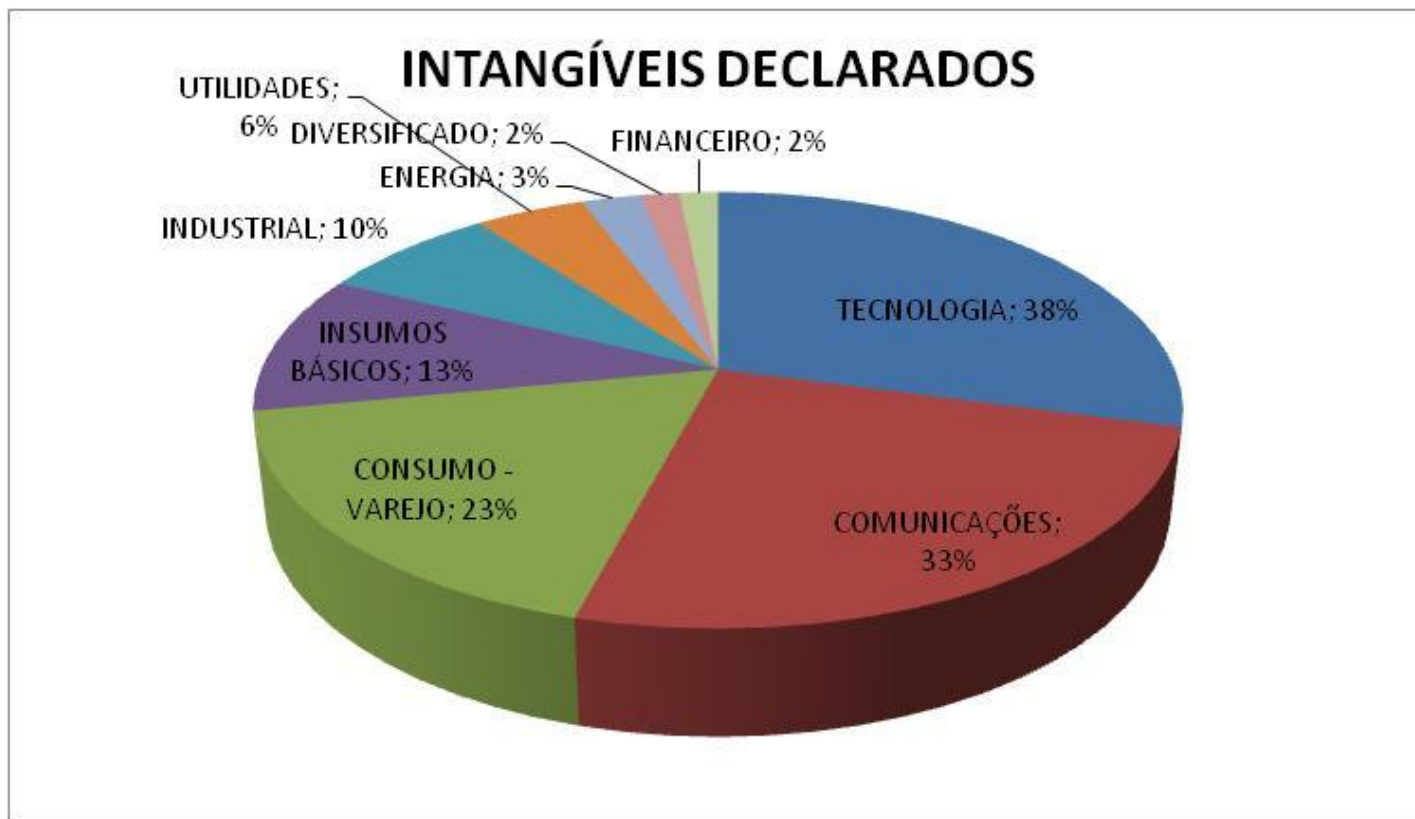
BRASIL - AMOSTRA BOVESPA (400 empresas)



Fonte: Bloomberg (setembro 2010)

INTANGÍVEIS X MERCADO

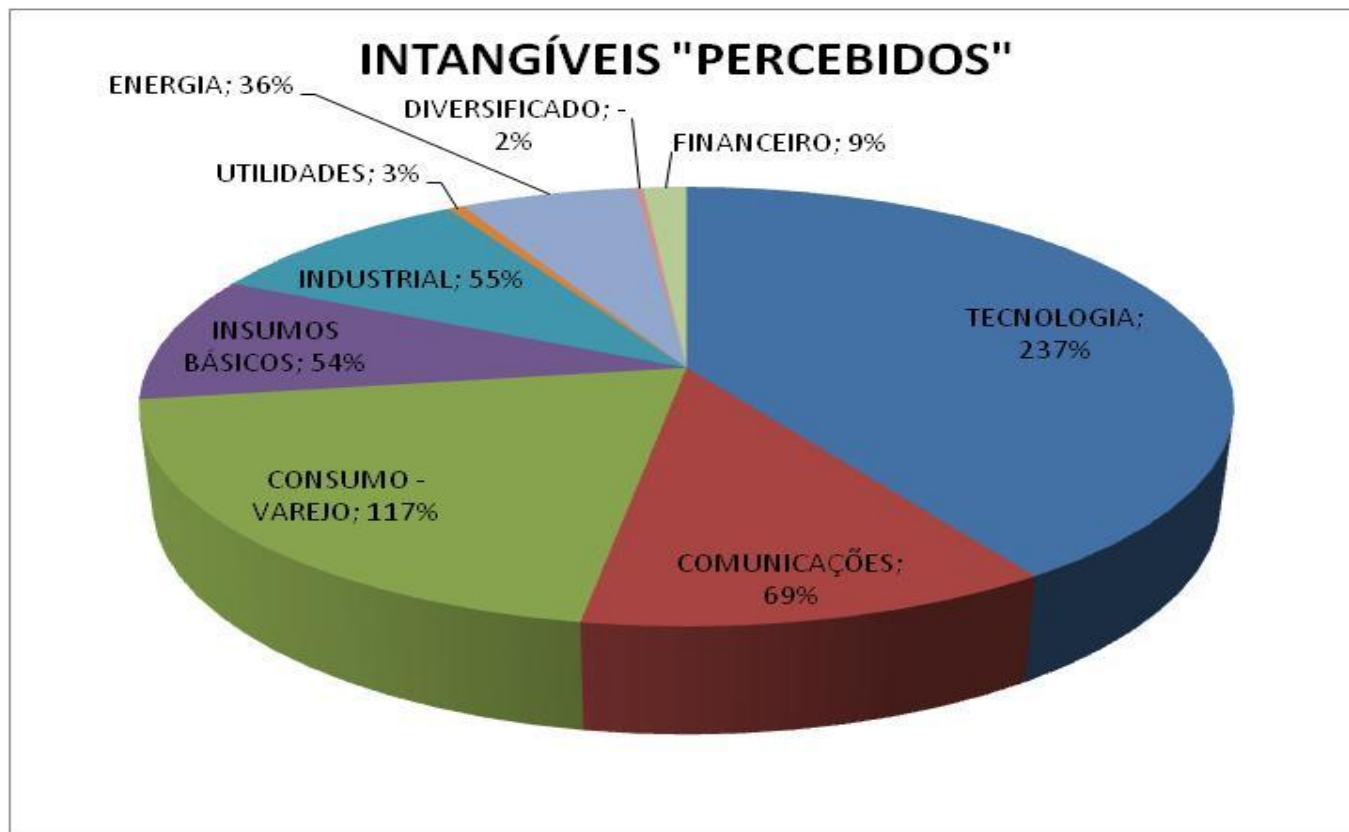
BRASIL - AMOSTRA BOVESPA (400 empresas)



Fonte: Bloomberg (setembro 2010)

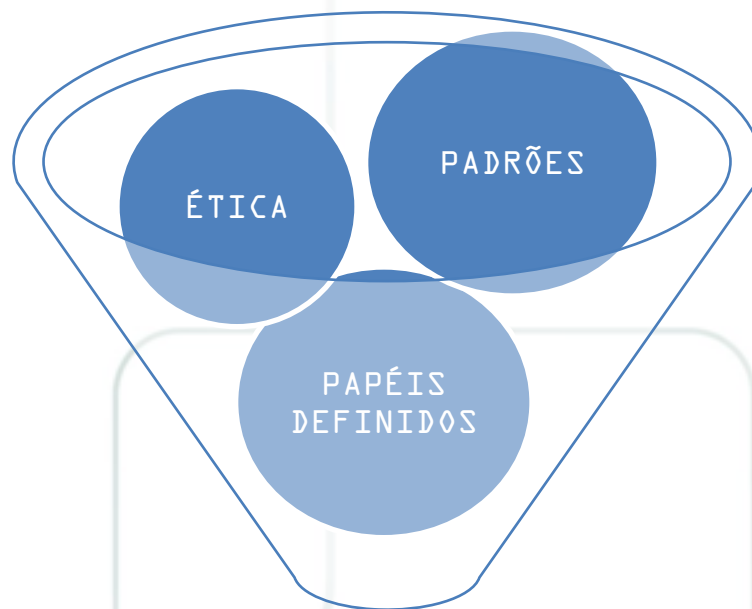
INTANGÍVEIS X MERCADO

BRASIL - AMOSTRA BOVESPA (400 empresas)



Fonte: Bloomberg (setembro 2010)

0 DESAFIO



INTANGÍVEIS A VALOR JUSTO

SITES DE INTERESSE

CPC - <http://www.cpc.org.br>

CPC 04 - ativos intangíveis

CPC 15 - combinação de negócios

<http://www.cvm.gov.br/port/audi/AudiPublicSNCSumario2008-03.pdf>

FASB - Statements of Financial Accounting Standards
(índice)

<http://www.fasb.org/st/index.shtml>

SFAS 157 - Summary (fair value)

<http://www.fasb.org/st/summary/stsum157.shtml>

IFRS - sumários

<http://www.iasb.org/IFRS+Summaries/Technical+Summaries+of+International+Financial+Reporting+Standards.htm>

Luiz Paulo Silveira
lpsilveira@apsis.com.br

www.apsis.com.br

(021) 2212-6850