



I WORKSHOP
DE CONTABILIDADE E TRIBUTAÇÃO

Coordenação do Evento: Prof. Amaury Rezende – FEARP/USP e Prof. Jorge Vieira – FAF/UERJ

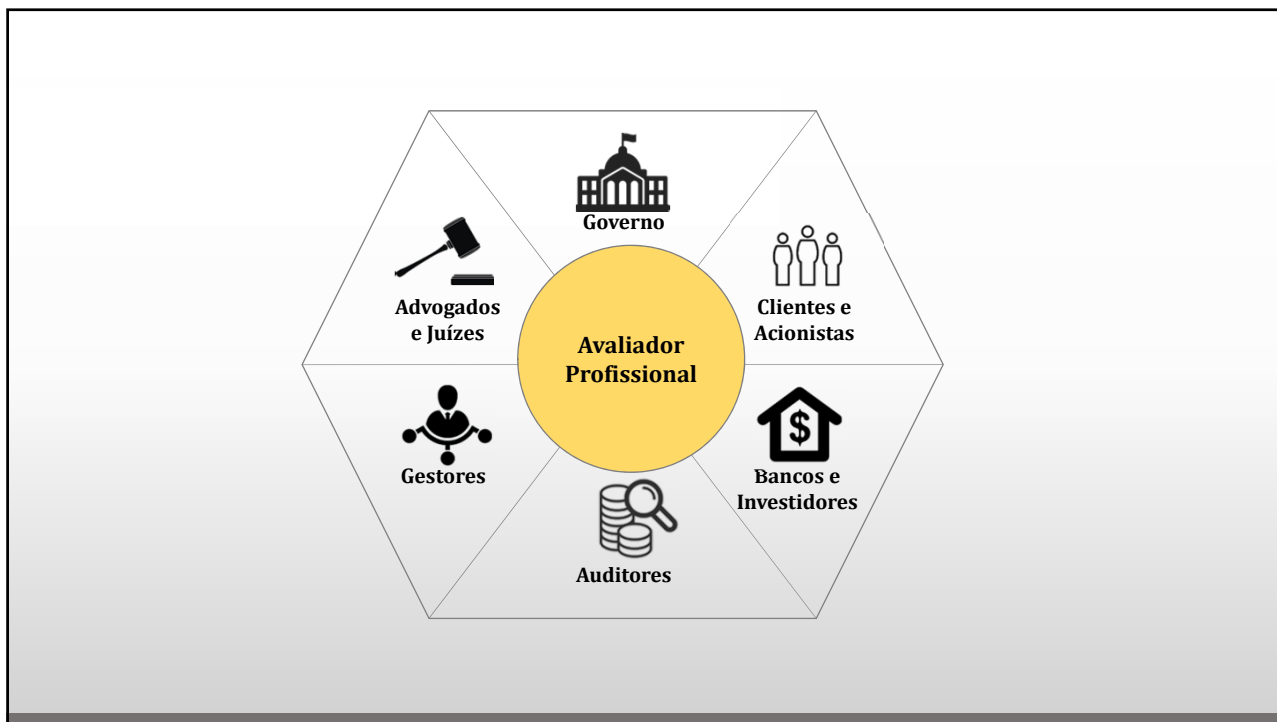
Sessão 4 (Painel) - Valuation Day:
“Como testar os laudos de avaliação de Ativos Intangíveis?”

Ana Cristina França de Souza
Sócia Apsis Consultoria
Vice-Presidente ANEFAC
Novembro 2015

Avaliação

- Avaliação: combinação de **Arte e Ciência**
- Qualquer um pode aprender a ciência.
- Um avaliador profissional deve desenvolver os dons artísticos para atingir e manter seu status.
- Direcionadores chave
 - evolução dos mercados financeiros
 - demandas regulatórias
 - exigências do usuário
 - pesquisa acadêmica e estudos empíricos





Ramos da Avaliação

- Imobiliária
- Máquinas e equipamentos
- Avaliação de negócios (empresas e **ativos intangíveis**)
- Instrumentos Financeiros



Equipe Multidisciplinar

Economia e Finanças
 Contabilidade
 Engenharia
 Estratégia e Marketing
 Mercado (cenários)
 Tributos
 Tecnologia
 Sustentabilidade
 Atuarial
 Direito
 Administração
 Matemática aplicada
 Outras áreas correlatas

Intangíveis



Vantagem Competitiva

- Intangível: papel relevante na “nova economia”
- Nova vantagem competitiva
- Combinação de novas forças econômicas:
 - Competição empresarial (globalização, inovação e desregulamentação)
 - Tecnologia da Informação
 - cadeia fornecedores
 - relacionamento clientes
 - capital humano

Aspectos conceituais dos intangíveis

- Aspecto multidisciplinar (Baruch Lev)
 - Capital intelectual (administração)
 - Capital humano (economia)
 - Propriedade intelectual (direito)
 - **Intangível (contabilidade)**

Aspectos conceituais dos intangíveis

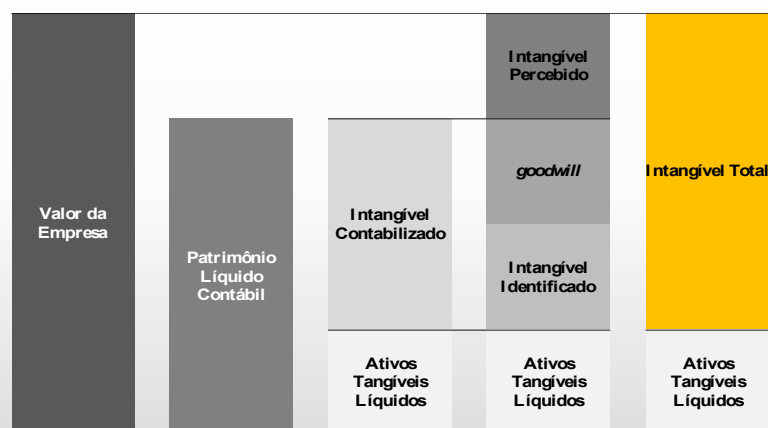
- Direcionadores de valor dos intangíveis :
 - ✓ Tague - criação do valor é conjunta (*shareholders e stakeholders*)
 - ✓ Peres e Famá - seu valor é produzido apenas em conjunto com outros ativos
 - ✓ Decker et al - valor tem relação direta com o rendimento da empresa
 - ✓ Ali et al - quanto maior a divulgação dos intangíveis, maior o valor de mercado da empresa

Demandas da Avaliação de Intangíveis

- Demonstrações Financeiras (valor justo)
 - Combinação de negócios (*PPA - Purchase Price Allocations*)
 - Testes de *Impairment*
- Receita Federal, REFIS
- Recuperação Judicial
- Arbitragem e Perícia
- Garantias e dação em pagamento
- Planejamento Estratégico e Governança Corporativa
- Outras (taxas de royalty, licenciamento, *joint venture, spin-off, etc.*)

9

Composição do Valor da Empresa



Fonte: o autor

IBMEC - Ana Cristina França de Souza

10

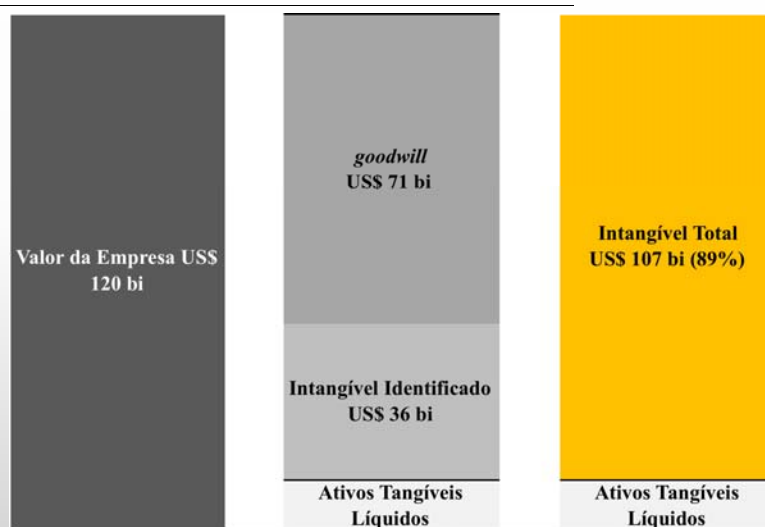
“ABinBev pagou US\$ 71 bilhões pela espuma”

- US\$ 120 bilhões – valor da empresa
- US\$ 13 bilhões – ativos tangíveis
- US\$ 107 bilhões – ativos intangíveis
 - US\$ 36 bilhões - Intangíveis identificados
 - Fórmulas e receitas
 - Carteira clientes
 - Marcas
 - Software
 - US\$ 71 bilhões - *Goodwill*

IBMEC - Ana Cristina França de Souza

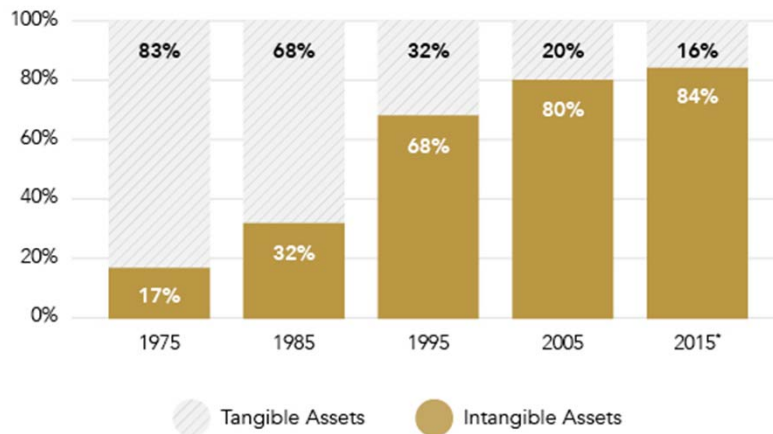
11

Intangível SABMiller



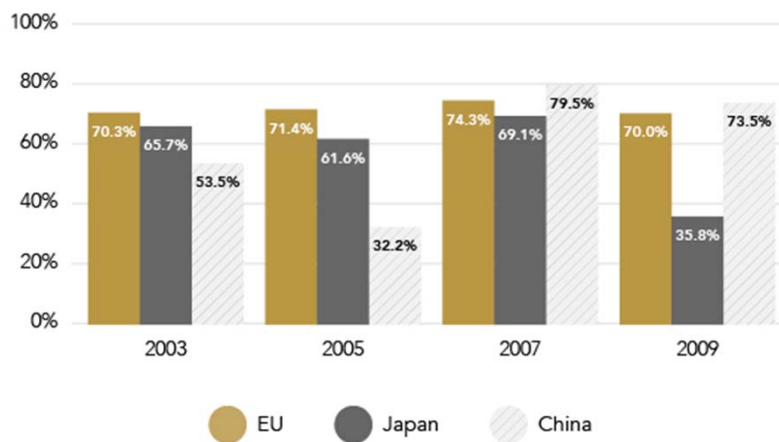
12

COMPONENTS of S&P 500 MARKET VALUE



SOURCE: OCEAN TOMO, LLC
 *JANUARY 1, 2015

INTANGIBLE VALUE *as PERCENT of* MARKET VALUE *for NON-U.S. MARKETS*



SOURCE: OCEAN TOMO, LLC

COMPONENTES DO VALOR DE MERCADO

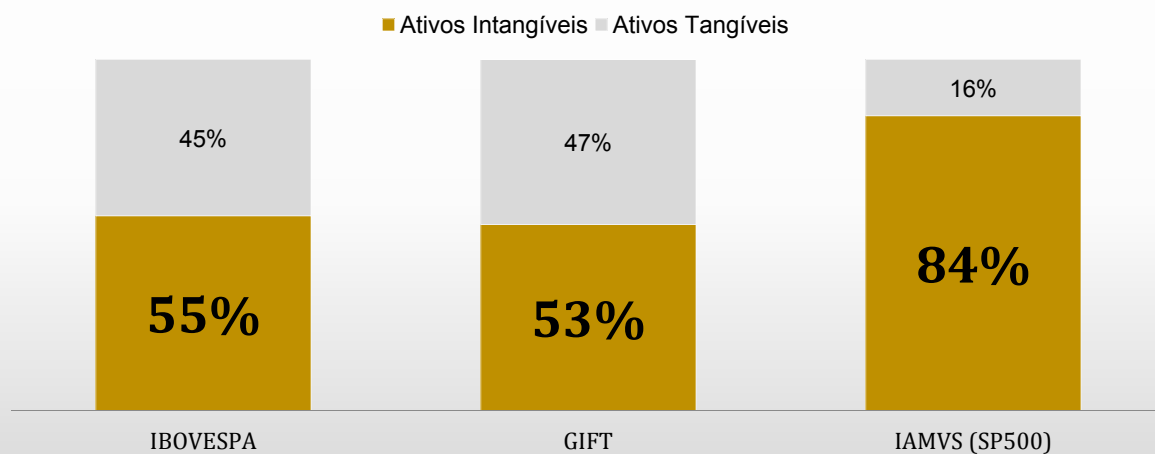


Gráfico comparativo Composição % do Valor das Empresas (IBOVESPA x GIFT x IAMVS), em 2014

Fonte: o autor

Harmonização das Práticas de Avaliação



IFRS Foundation

- *International Valuation Standards Council (IVSC)*
- [IVS - International Valuation Standards \(IVS\)](#)



FASB (Financial Accounting Standards Board)

- *The Appraisal Foundation e afiliadas*
- [Uniform Standards of Professional Appraisal Practice \(USPAP\)](#)

Padrão de Avaliação no Brasil

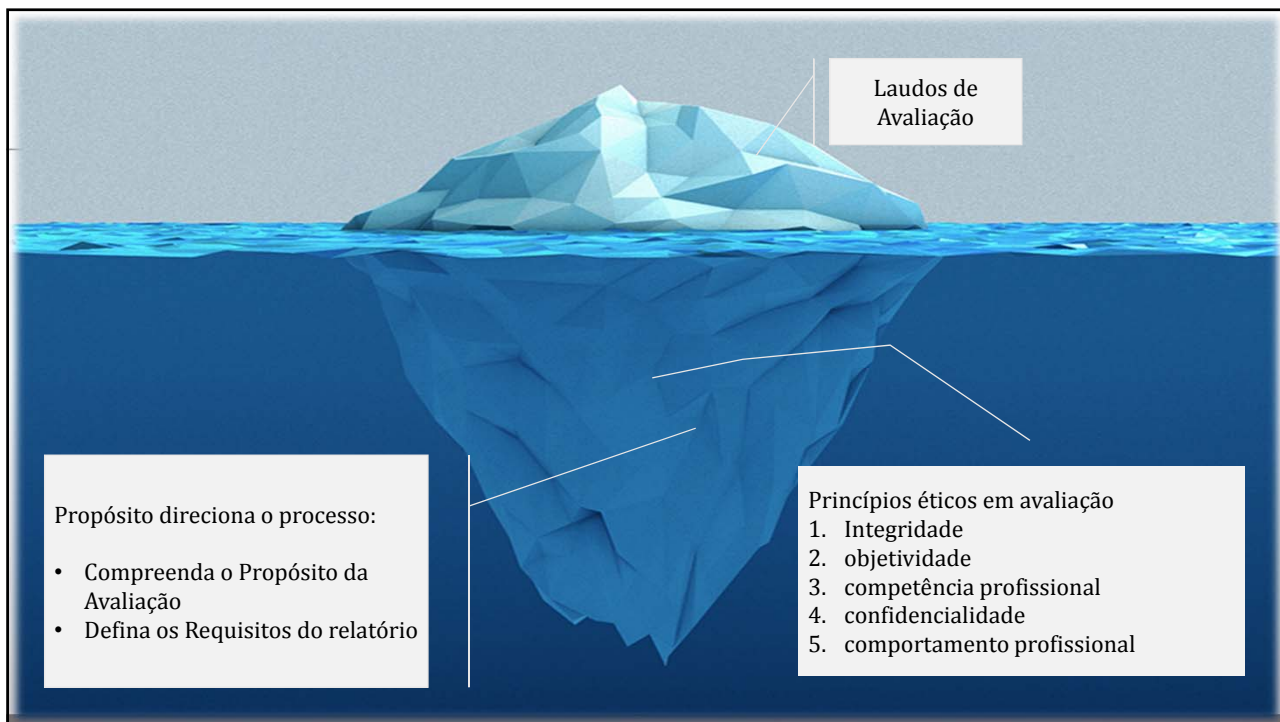
- Primeiros estudos avaliação, década de 50
- Década de 70: primeira norma avaliação imóveis urbanos (ABNT)
- Norma NBR 14653: "Avaliação de bens"
 - Procedimentos gerais
 - Imóveis urbanos, Imóveis rurais; Empreendimentos;
 - Máquinas, equipamentos, instalações e bens industriais em geral;
 - Recursos naturais e ambientais; e Patrimônios históricos.
- **Ativos Intangíveis** na norma:
 - 3.6.2 - Bem intangível: bem não identificado materialmente (por exemplo: fundo de comércio, marcas e patentes).
 - 3.22 - Fundo de comércio: bem intangível pertencente ao titular do negócio, decorrente do resultado de suas operações mercantis, composto entre outros de: nome comercial, freguesia, patentes e marcas.



Padrão de Avaliação Intangíveis

- Maior divulgação das normas americanas (treinamento e literatura)
- Diretrizes técnicas emitidas por institutos e órgãos de classe entre investidores, auditores e avaliadores.
 - ANEFAC
 - [CBAN – Comitê Brasileiro de Avaliadores de Negócios](#)
 - IACVA BRASIL
 - IBAPE - Instituto Brasileiro de Avaliações e Perícias de Engenharia
 - IVS (versão 2011 traduzida)
 - RICS
 - Red Book
 - [Valuing Intellectual Property: New guidance note clarifies IP valuation](#)
- Aspectos contábeis (CPC 04, CPC 15 e CPC 46)
- Societários (Lei 11.638/07 e Instruções Normativas da CVM)
- Fiscais e tributários (RIR, Lei nº 12.973)

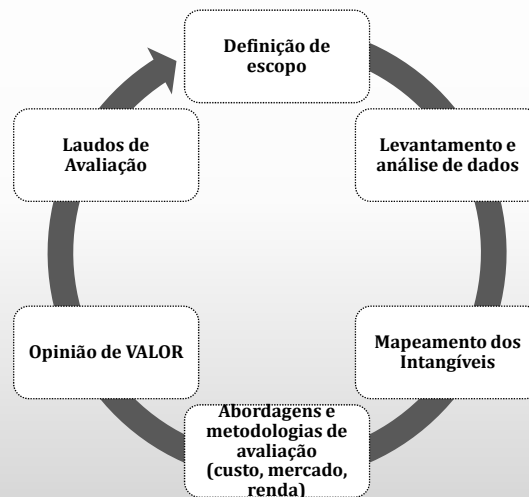




Etapas da Avaliação



Processo de Avaliação



Escopo

DEFINIÇÃO

- Objeto da avaliação
- Finalidade e utilização da avaliação
- Premissa de valor (continuidade ou liquidação)
- Padrão de valor (valor de mercado, valor justo, valor de investimento)



Levantamento e Análises



- Análise da Empresa, Setor e Economia
 - Visão geral da empresa
 - Administração, funcionários e qualificação de mão de obra
 - Questões contratuais, regulamentares, de meio ambiente e outras
 - Transações de controle anteriores
 - Características do mercado
 - Taxas de crescimento do setor
- Resumo dos pontos fortes e pontos fracos
- Perspectivas econômicas

Mapeamento dos Intangíveis



- Entendimento do segmento operacional do cliente
 - Ativos operacionais relevantes para a geração de renda
 - Mapas estratégicos (BSC)
 - Vida Útil
- Fluxograma de produção
 - visualização dos processos
 - identificação de tecnologias
- Identificação dos intangíveis
 - Quais ativos, além dos ativos tangíveis, são relevantes para o negócio e demandam tempo e recursos para sua formação
 - Dentre os ativos listados, quais atendem aos critérios de reconhecimento
 - Identificar o ativo operacional principal do negócio (*driver de valor*) e seus ativos secundários ou contribuintes (*Contributory Assets*).
- Diligência prévia (aspectos jurídicos)

Mapeamento dos Intangíveis



ATIVOS INTANGÍVEIS IDENTIFICÁVEIS

- Intangíveis comuns por segmento
- Pontos que serão foco da diligência do avaliador

CPC 15

- marketing
- clientes
- artísticos
- baseados em contratos
- baseados em tecnologia

IVS 210

- relacionado a mercado
- relacionado a cliente ou fornecedor
- relacionado a artes
- relacionado à tecnologia

Mapeamento dos Intangíveis

Marketing

- Marcas registradas, marcas comerciais • marcas de serviço, marcas coletivas, marcas de certificação
- conjunto-imagem (cor, forma ou design de embalagem especial) • títulos de publicações • nomes de domínio da internet

Clientes

- Listas de clientes • carteira de pedidos ou produção • Contratos com clientes e relacionamentos pertinentes

Artísticos

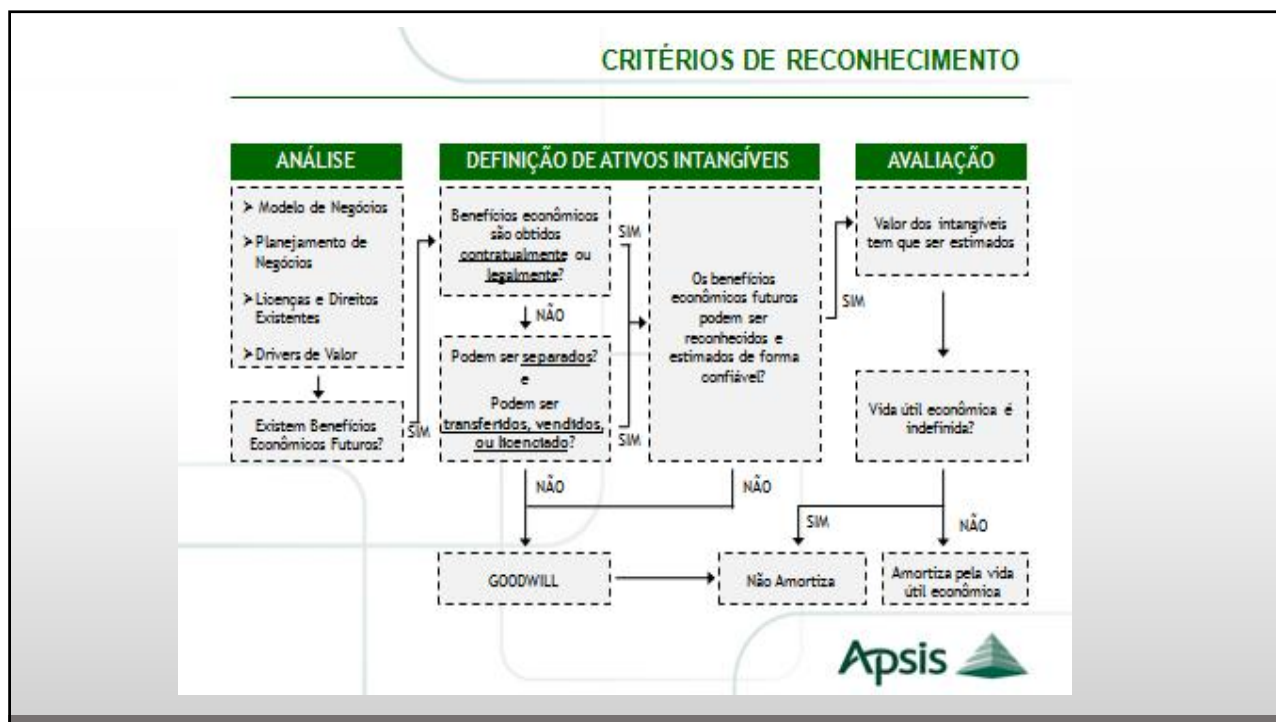
- Peças, óperas, balés, etc. • Livros, revistas, jornais, obras literárias • obras musicais, como composições, letras e jingles • imagens, fotografias • material de vídeo e audiovisual, incluindo filmes, vídeos e programas de televisão

Baseados em contratos

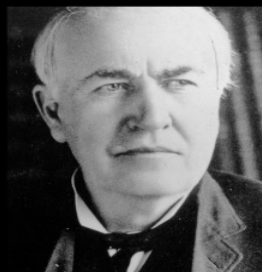
- Licenças, royalties, contratos de *standstill* • contratos de publicidade, construção, administração, serviços ou fornecimento • operações de arrendamento mercantil • alvarás de construção • franquias • direitos de transmissão de programas • uso de determinados equipamentos • direitos de uso, como perfuração, água, ar, minerais, autorização de rotas de linhas aéreas e derrubada de árvores • Direitos de cobrança (p.ex.: hipotecas) • Contratos de emprego

Baseados em tecnologia

- Patentes • software, formatos de imagem, topografia de circuito integrado, etc. • Tecnologias não patenteadas
- bancos de dados • segredos comerciais, como fórmulas proprietárias, processos, receitas, etc.



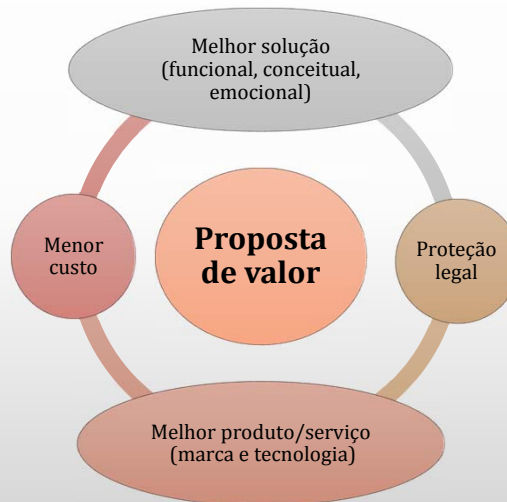
Proposta de Valor



“O valor de uma ideia está na utilização da mesma.”

*- Thomas Edison,
co-fundador da
General Electric*

Proposta de Valor



Abordagens e Metodologias



Abordagem de custo

Dados históricos relevantes

Orçamento para a substituição do bem pode ser realizado com precisão

Análise obsolescência

Ativo operacional

Abordagem de mercado

Existe mercado significativo de ativos similares

Base de dados relevante

O ativo gera múltiplos indicadores no mercado

Abordagem da renda

Valor do ativo vem da sua operação

Ativo gerador de caixa

O risco pode ser mensurado por uma **taxa de desconto**

O desempenho futuro pode ser projetado com precisão

Abordagens e Metodologias

Escolha abordagem:

Renda

Mercado

Custo

Escolha método e procedimentos

Demanda legal ou específica

Maior e melhor base de dados

A que melhor reflete as transações de mercado

A que melhor reflete as características do AI

A mais coerente com a experiência e julgamento técnico do avaliador

Abordagens e Metodologias

Métodos mais utilizados mercado internacional

Ativo Intangível	Abordagem Preferida	Método de Avaliação Principal
Força de trabalho reunida	Custo	CRD
Software	Custo	CRD
Contratos com clientes e relacionamentos pertinentes	Mercado	Método Transacional
Marca registrada, marca comercial	Renda	MPEE
	Renda	Lucro extra
Tecnologia patenteada	Renda	DDR
	Renda	Lucro extra
	Fórmula	MPO
Contrato de não concorrência	Renda	Lucro extra
Tecnologia não patenteada	Renda	MPEE
Projetos de pesquisa e desenvolvimento em andamento (PP&DA)	Renda	MPEE
	Fórmula	MPO

FONTE: CATTY, IFRS: Guia de Aplicação do Valor Justo



Opinião de Valor

- Os padrões estipulam que todas as abordagens devem ser consideradas
- O discernimento profissional deve ser utilizado para selecionar as abordagens e métodos que melhor indicam o valor do ativo intangível avaliado
 - Metodologia preferencial, por categoria de ativos
 - Aplicação do método conforme as premissas feitas
- Descrever os métodos considerados, utilizados e rejeitados
- Conciliação de resultados



Laudo de Avaliação



- Requisitos mínimos (normas internacionais)
- Cada avaliador desenvolve seu modelo e roteiro
- Normas x boas práticas

Laudo de Avaliação



- 1. Sumário Executivo**
 - Objeto da avaliação
 - Finalidade e utilização da avaliação
 - Critérios adotados e as principais premissas utilizadas (premissa e padrão de valor)
 - Quadro comparativo métodos e valores
 - Principais informações e conclusões
- 2. Levantamento e análise de dados**
- 3. Descrição e identificação intangíveis**
- 4. Metodologia e Cálculos Avaliatórios**
 - Normas adotadas na avaliação, condições limitantes e limitações de escopo
 - Premissas, cenários e planilhas
 - Métodos considerados, utilizados e rejeitados
- 5. Conclusão**
 - Data base e data de emissão
 - Conclusão de Valor
 - Declaração de independência e Responsável pelo laudo (certificação profissional)
- 6. Anexos (glossário, documentação de suporte)**

Laudo de Avaliação



- [ORIENTAÇÃO OCBAN 02: Princípios Éticos e Boas Práticas na Avaliação de Negócios](#)
- Síntese normas internacionais
- **Boas Práticas – O laudo de avaliação**
 - a) Identificação e confirmação da competência do avaliador
 - b) Identificação do cliente ou de qualquer outro usuário ao qual a avaliação se destina
 - c) Objetivo da avaliação
 - d) Identificação do ativo avaliado
 - e) Padrão de valor
 - f) Data da Avaliação
 - g) Extensão das Investigações
 - h) Natureza e fonte de informações confiáveis
 - i) Premissas e quaisquer premissas especiais
 - j) Restrição de uso, distribuição ou publicação
 - k) Padrões de avaliação adotados
 - l) Abordagem e método da avaliação e raciocínio lógico
 - m) Valor da avaliação
 - n) Data do laudo de avaliação

DEBATE

- José Carlos Bezerra – Superintendente de Normas Contábeis e de Auditoria da CVM
- Jose Elias Feres – UFES e CBAN
- Luiz Paulo Silveira – APSIS Consultoria e CBAN

MPEEM

- Controle sobre a razoabilidade de uma alocação do preço de compra
- Permite que avaliadores e auditores entendam a relação entre:
 - Receitas e lucros gerados pelos ativos existentes
 - Receitas e lucros atribuíveis aos ativos não identificados
 - Taxas de desconto

Testes taxas de desconto: TIR x WARA x WACC

CUSTO MÉDIO PONDERADO DOS ATIVOS (WARA - <i>Weighted Average Return on Assets</i>)		
Ativos Contribuintes	Taxa de Retorno	Observação
Capital de Giro	CDI / renda fixa	aplicação financeira de baixo risco
Imobilizado	CDI < Taxa < WACC	Taxas de financiamento para ativos similares (ex.: condições gerais de financiamento oferecidas pelo fornecedor), ou taxas implícitas para leasing operacional, leasing financeiro
Intangíveis Identificados	WACC < Taxa < Retorno <i>Goodwill</i>	Geralmente exigem um prêmio de risco adicional ao dos ativos combinados, por conta da recomposição dos outros ativos
Fluxo Residual (<i>goodwill</i>)	Taxa > Retorno Intangíveis	Ativos não existem ainda, dependem da gestão e planejamento estratégico
VALOR JUSTO DO NEGÓCIO	WACC = WARA	Retorno exigido para os ativos combinados, geralmente verificável pelo lado dos financiadores do capital (WACC)