

Avaliação do GOODWILL em Sociedades

Por Sami Kuperchmit

AVALIAÇÃO DO GOODWILL EM SOCIEDADES

Por Sami Kuperchmit

Conceito de Goodwill e Valor da Empresa

Se uma empresa gera lucros tidos como normais e razoáveis para seu setor de atividade, poucos investidores estariam dispostos a pagar por ela mais do que gastariam para montá-la, admitindo-se evidentemente que o tempo de montagem seja considerado curto.

- 1. Se a empresa gera lucros tidos como normais os investidores não estão dispostos a pagar por ela mais do que gastariam para montá-la.**
- 2. Se a empresa gera lucros acima de um padrão mínimo como normal, os investidores são atraídos a pagar por ela mais do que está registrado no patrimônio líquido.**
- 3. Se a empresa gera lucros abaixo do padrão normal, o valor de mercado pode não alcançar o valor registrado no patrimônio líquido.**

**Conceito de GOODWILL e Valor da
Empresa**

O investidor é atraído a desembolsar um valor maior do que o patrimônio líquido a preços de mercado ou o que gastaria para a montagem de uma empresa, somente se o empreendimento fosse capaz de produzir lucros classificados acima de um padrão mínimo admitido como normal.

Uma empresa tem seu valor fixado acima do valor de mercado somente se possuir um GOODWILL (a mais valia), ou seja, alguma vantagem competitiva capaz de produzir retorno esperado de capital.

Conceito de GOODWILL e Valor da Empresa

Se a expectativa de retorno se situar abaixo deste padrão julgado razoável, o valor da empresa poderá inclusive não atingir o patrimônio líquido a preços de mercado.

Assim, uma empresa somente tem seu valor fixado acima do valor de mercado de seu patrimônio líquido se possuir um Goodwill, uma mais valia, ou seja, alguma vantagem competitiva que permita produzir um retorno acima dos resultados operacionais mínimos do seu setor de atuação.

GOODWILL

- Conforme a teoria de finanças, pode-se considerar como Goodwill o conjunto de características, qualidades e diferenciais de uma empresa expressos através de sua capacidade futura de produzir riquezas
 - Marcas registradas
 - Market Share
 - Conhecimento organizacional
 - Qualidade interna de processos
 - Know-How
 - Credibilidade de mercado

Conforme a teoria de finanças, pode-se considerar como Goodwill o conjunto de características, qualidades e diferenciais de uma empresa expressos através de sua capacidade futura de produzir riquezas. São exemplos de características que compõe o Goodwill: marcas registradas, market share, conhecimento organizacional, qualidade dos processos internos, *Know-How* técnico do corpo funcional, credibilidade de mercado, etc..

Tecnicamente, chama-se de Goodwill a diferença entre o valor pago ou valor de realização de uma transação empresarial (*traded value*) e o valor patrimonial (registrado no balanço), da empresa adquirida.

GOODWILL

- ◉ Não está refletido no balanço patrimonial, não sendo depreciable ou amortizável;
- ◉ Pertence à empresa como um todo, não existindo separadamente.

Note bem:

Contabilizar o valor do GOODWILL como ágio é um erro.

O raciocínio é inverso, sendo a existência de Goodwill a causa do ágio.

GOODWILL

- ◉ Não está refletido no balanço patrimonial, não sendo depreciable ou amortizável;
- ◉ Pertence à empresa como um todo, não existindo separadamente.

São características do Goodwill:

- ✓ **Não está refletido no balanço patrimonial, não sendo depreciable ou amortizável;**
- ✓ **Pertence a empresa como um todo, não existindo separadamente.**

GOODWILL

- ◉ Para fins judiciais, o cálculo do Goodwill se processa por meio de perícia contábil, capaz de comprovar a capacidade da empresa em gerar lucros operacionais líquidos que possam ser considerados acima do normal.

Para fins judiciais, o cálculo do Goodwill se processa por meio de perícia contábil, que comprove a capacidade da empresa em gerar lucros operacionais líquidos que possam ser considerados acima do normal.

GOODWILL

- ◉ Primeiro passo para cálculo do Goodwill:

Mensuração do lucro operacional líquido normal (LN), ou seja, o lucro gerado pelo ativo operacional líquido (AOL) a valores de mercado, aplicado à taxa do custo de capital próprio.

Lucro Normal = Ativo Operacional Líquido X Custo de Capital Próprio

$$LN = AOL \times CCP$$

O primeiro passo para cálculo do Goodwill, consiste na mensuração do lucro operacional líquido normal (LN), ou seja, o lucro gerado pelo ativo operacional líquido (AOL) a valores de mercado, aplicado à taxa do custo de capital próprio.

Lucro Normal = Ativo Operacional Líquido X Custo de Capital Próprio, ou,

$$LN = AOL \times CCP$$

GOODWILL – formula do lucro normal (LN)

⊙ CCP - custo de capital próprio

é a taxa máxima permitida pela Lei da Usura para ser utilizada em negócios, fixada em 12% ao ano.

Para efeitos de cálculo da fórmula do lucro normal:

a) o custo de capital próprio é a taxa máxima permitida por lei que particulares podem ajustar em seus negócios, conforme a Lei da Usura, em seu artigo primeiro, fixada em 12% (doze) ao ano.

GOODWILL – formula do lucro normal (LN)

⊙ AOL – ativo operacional líquido

é a somatória dos ativos circulantes operacionais (ACO) e dos ativos permanentes operacionais (APO), deduzidos dos passivos operacionais (PO):

$$AOL = ACO + APO - PO$$

b) O Ativo operacional líquido (AOL) é a somatória dos ativos circulantes operacionais (ACO) e dos ativos permanentes operacionais (APO), deduzidos dos passivos operacionais (PO):

$$\text{AOL} = \text{ACO} + \text{APO} - \text{PO}$$

GOODWILL

- ◉ Segundo passo para cálculo do Goodwill:

Apuração do lucro operacional líquido

A etapa seguinte consiste na apuração dos lucros operacionais líquidos gerados pela empresa que está sendo avaliada.

GOODWILL

- ◉ Entende-se como lucro operacional líquido da empresa, o ***lucro gerado por suas operações***,
 - a) excluídas as receitas e despesas financeiras;
 - b) deduzidas as provisões tributárias incidentes sobre o lucro;
 - c) excluídas as despesas que, mesmo não afetando o caixa, são redutoras do lucro operacional líquido (por exemplo, depreciação e amortização)
 - d) excluídos outros resultados gerados por ativos de natureza não operacional

Entende-se como lucro operacional líquido da empresa, o lucro gerado pelas operações da mesma, excluídas as receitas e despesas financeiras e deduzidas as provisões tributárias incidentes sobre este lucro, considerando-se as despesas que, mesmo não afetando o caixa, são redutoras do lucro operacional líquido (por exemplo, depreciação e amortização)

Outros resultados gerados por ativos de natureza não operacional devem ser excluídos do cálculo do lucro líquido operacional.

GOODWILL

- Segundo passo para cálculo do Goodwill:

Apuração do lucro operacional líquido

$$LOL = LL + ((DF - RF) +/- RNO) - PT$$

LOL – Lucro Operacional Líquido

LL – Lucro Líquido

DF – Despesas Financeiras / RF – Receitas Financeiras

RNO – Resultados Não Operacionais

PT – Provisões Tributárias sobre o Lucro Operacional

Assim, conforme a fórmula: $LOL = LL + ((DF - RF) +/- RNO) - PT$, onde:

LOL = Lucro Operacional Líquido

LL = Lucro Líquido

DF = Despesas Financeiras / RF = Receitas Financeiras

RNO = Resultados Não Operacionais

PT = Provisões Tributárias sobre o Lucro Operacional

GOODWILL

Procedimentos a serem adotados para preservar a fidelidade da avaliação

a) Adotar Correção Monetária

E feita para aproximar a avaliação à realidade na data do evento.

b) Considerar Resultados auferidos em exercícios fiscais passados

E feito com o objetivo de obter o Lucro Operacional Líquido médio histórico ajustado (LOL mha), por meio de média simples. Este procedimento evita a influência de sazonalidades operacionais ou comerciais com quedas ou crescimentos acentuados.

Procedimentos a serem adotados para preservar a fidelidade da avaliação

a) Adotar Correção Monetária

É feita para aproximar a avaliação à realidade na data do evento.

b) Considerar Resultados auferidos em exercícios fiscais passados

É feito com o objetivo de obter o Lucro Operacional Líquido médio histórico ajustado, por meio de média simples.

Este procedimento evita considerar sazonalidades operacionais ou comerciais com quedas ou crescimentos acentuados.

GOODWILL

Caso o Lucro Operacional Líquido médio histórico ajustado (LOL mha) seja superior ao Lucro Normal (LN), pode-se dizer que esta empresa possui um sobrevalor, ou um "Goodwill Não Adquirido", pois é capaz de gerar lucros considerados acima do normal

Lucro Acima do Normal (LAN) = Lucro Operacional Líquido (LOL) médio histórico ajustado – Lucro Normal (LN)

ou

LAN = LOL mha – LN

Caso o Lucro Operacional Líquido médio histórico ajustado (LOL mha) seja superior ao Lucro Normal (LN), pode-se dizer que esta empresa possui um sobrevalor, ou um "Goodwill não adquirido", pois é capaz de gerar lucros considerados acima do normal:

Lucro Acima do Normal (LAN) = Lucro Operacional Líquido (LOL) médio histórico ajustado – Lucro Normal (LN)

Ou

$$\text{LAN} = \text{LOL mha} - \text{LN}$$

O Lucro Acima do Normal (LAN) deve ser tratado como uma perpetuidade financeira.

GOODWILL

O Lucro Acima do Normal (LAN) deve ser tratado como uma perpetuidade financeira.

“Goodwill Não Adquirido” será o resultado do Lucro Acima do Normal (LAN) dividido pelo custo de capital próprio (CCP), e deverá ser consignado no Balanço de Determinação como

Goodwill (G) = LAN / CCP

“Goodwill não adquirido” será o resultado do Lucro Acima do Normal (LAN) dividido pelo custo de capital próprio (CCP), e deverá ser consignado no Balanço de Determinação como

$$\text{Goodwill (G)} = \text{LAN} / \text{CCP}$$

GOODWILL

Ao final, o valor da sociedade avaliada será a somatória do valor do patrimônio líquido a valores de mercado, apurado segundo os critérios descritos, somado ao Goodwill.

Valor da Sociedade = PL (valor mercado) + Goodwill (G)

Ao final, o valor da sociedade avaliada será a somatória do valor do patrimônio líquido a valores de mercado, apurado segundo os critérios descritos, somado ao Goodwill.

Valor da Sociedade = PL (valor mercado) + Goodwill (G)

GOODWILL – Resumo

- a) diferentes avaliadores, utilizando as mesmas metodologias, podem chegar a diferentes valores de avaliação para uma mesma empresa, pois é possível partir de premissas, objetivos e perspectivas diferentes.
- b) não existe um valor correto para cada empresa, passível de uma comprovação absoluta, mas sim, valores referenciais, apurados pelas diversas metodologias, que servirão de referência e subsídio ao processo de negociação

RESUMO

- a) diferentes avaliadores, utilizando as mesmas metodologias, podem chegar a diferentes valores de avaliação para uma mesma empresa, pois é possível partir de premissas, objetivos e perspectivas diferentes.**
- b) não existe um valor correto para cada empresa, passível de uma comprovação absoluta, mas sim, valores referenciais, apurados pelas diversas metodologias, que servirão de referência e subsídio ao processo de negociação**

GOODWILL – Resumo

- ✓ O método de avaliação de empresas por meio do fluxo de caixa descontado vem sendo considerado tecnicamente mais adequado. A avaliação é efetuada com base nos fluxos de caixa de natureza operacional;
- ✓ Este método incorpora o risco na avaliação econômica de investimento, respeitadas as preferências do investidor com relação ao *trade-off* risco/retorno;
- ✓ Este método identifica o valor presente do ativo com base na taxa de desconto demonstrando a remuneração dos investidores.

- ✓ **O método de avaliação de empresas por meio do fluxo de caixa descontado vem sendo considerado tecnicamente mais adequado. A avaliação é efetuada com base nos fluxos de caixa de natureza operacional;**
- ✓ **Este método incorpora o risco na avaliação econômica de investimento, respeitadas as preferências do investidor com relação ao *trade-off* risco/retorno;**
- ✓ **Este método identifica o valor presente do ativo com base na taxa de desconto demonstrando a remuneração dos investidores.**

GOODWILL – Resumo

- ❖ A jurisprudência emanada dos Tribunais brasileiros vem determinando a apuração de haveres em processos judiciais por meio do levantamento do Balanço de Determinação somado a um sobrevalor calculado em função dos lucros operacionais líquidos de exercícios anteriores considerados acima de lucros normais, o GOODWILL.

- ❖ A jurisprudência emanada dos Tribunais brasileiros vem determinando a apuração de haveres em processos judiciais por meio do levantamento do Balanço de Determinação somado a um sobrevalor calculado em função dos lucros operacionais líquidos de exercícios anteriores considerados acima de lucros normais, o **GOODWILL**.

GOODWILL – Resumo

- ❖ Os cálculos dos lucros normais e do Goodwill, são limitados pela Lei da Usura, a qual não permite que seja utilizada para cálculos uma taxa de juros *“de facto”*, capaz de refletir os riscos e custos de oportunidade dos investidores.

- ❖ Os cálculos dos lucros normais e do Goodwill, são limitados pela Lei da Usura, a qual não permite que seja utilizada para cálculos uma taxa de juros *“de facto”*, capaz de refletir os riscos e custos de oportunidade dos investidores.

GOODWILL – Conclusão

O reconhecimento do *Goodwill*, ou sobrevalor de uma sociedade, representa um avanço na metodologia de apuração de haveres por meio do Balanço de Determinação.

A utilização do Goodwill supera algumas limitações básicas da contabilidade societária, e busca, dentro das limitações impostas pela legislação pertinente, a busca de um valor justo de mercado para a empresa avaliada.

O reconhecimento do *Goodwill*, ou sobrevalor de uma sociedade, representa um avanço na metodologia de apuração de haveres por meio do Balanço de Determinação.

A utilização do Goodwill supera algumas limitações básicas da contabilidade societária, e busca, dentro das limitações impostas pela legislação pertinente, a busca de um valor justo de mercado para a empresa avaliada.

Sami Kuperchmit

Contador Perito

Especialista em Lucro Real

Contador pela Universidade Brasília, Pós graduado pela FGV em Gestão Financeira, Controladoria e Auditoria, Engenheiro Industrial pela Escola Superior de Química Oswaldo Cruz

E-mail: samikuperchmit@samikuperchmitcom.br

℥/whats: 6199330-1527

