

*P*equenos detalhes fazem a diferença.

Confiança

Avaliação de empresas
Avaliação de marcas
Negócios imobiliários
Gestão de ativo fixo
Sustentabilidade corporativa



APSYS

A diferença nos
grandes negócios

www.apsis.com.br



“ Avaliação de Ativos Intangíveis”

Luiz Paulo Silveira



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

AGENDA

- CONCEITOS
- AVALIAÇÃO
- SITES DE INTERESSE

CONCEITO

■ O QUE SÃO ATIVOS INTANGÍVEIS ?

■ “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)

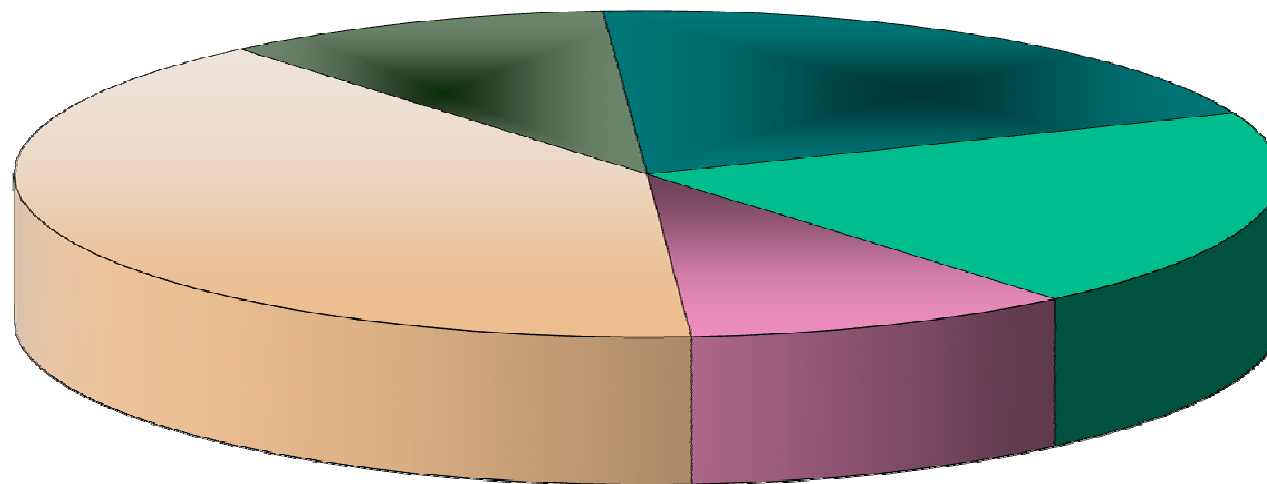
CONCEITO

■ 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.

AVALIAÇÃO

NEGÓCIO = ATIVOS OPERACIONAIS (líquidos)



- capital de giro
- ativos tangíveis
- AI - propriedade intelectual
- AI - outros
- AI - goodwill

AVALIAÇÃO

CAPITAL DE GIRO	ATIVO CIRCULANTE - PASSIVO CIRCULANTE
ATIVOS TANGÍVEIS	TERRENOS + CONSTRUÇÕES + M&E + M&U + VEÍCULOS
PROPRIEDADE INTELECTUAL	MARCAS REGISTRADAS + PATENTES + PROCESSOS SECRETOS
DEMAIS ATIVOS INTANGÍVEIS	CARTEIRA DE CLIENTES + CONTRATOS + REDE DE DISTRIBUIÇÃO
GOODWILL	RENTABILIDADE FUTURA

CONTABILIZAÇÃO COM A LEI 11.638

- Criação da conta contábil “ATIVOS INTANGÍVEIS”
- Reavaliação : nova lei proíbe novas reavaliações
- Amortização:
 - permitida para AI de vida útil definida
 - proibida a AI de vida útil indefinida
- Regulação contábil - normas da CVM alinhadas as normas internacionais (convênio CPC)
- CPC 04 - Ativos Intangíveis
- CPC 15 - Combinações de Negócios

CONTABILIZAÇÃO COM A LEI 11.638

- 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)

CONTABILIZAÇÃO INTERNACIONAL

- IAS 38 - *Intangible Assets*
- IFRS 3 - *Business Combination* (incorporação e fusão)
- SFAS 157 - *Fair Value Measurements*
- IAS 36 - Impairment of Assets
- IAS 16 - *Property, Plant and Equipment* (na combinação de ativos intangíveis e tangíveis)

DEFINIÇÃO DE VALOR - ABORDAGENS DE AVALIAÇÃO

CUSTO	PREÇO (MERCADO)	VALOR (RENDA)
evento passado	evento presente	evento futuro
gasto incorrido (registro contábil)	montante realizado em determinada operação	preço esperado (potencial)

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
- Fluxo de caixa do royalties
- Fluxo de caixa operacional da empresa (participação do ativo no valor global da empresa)

SUSPENSÃO DE ROYALTY (*relief-from-royalty approach*)

- Metodologia recomendada para a avaliação de marcas, principalmente nos segmentos de varejo;
- Tem como base o fluxo de caixa incremental após impostos, derivado do fato da empresa não ter que pagar royalties a terceiros pela utilização de determinada marca.
- Base de dados (mercado mundial ativo de royalties)

SUSPENSÃO DE ROYALTY (*exemplo patente industrial*)

HS Tcc 3.0 L Eletronic (WG)	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6
US\$ Mil						
ROL	844,2	48.558,7	55.188,8	62.515,2	62.469,8	62.411,8
Montadora xx - Argentina	844,2	48.558,7	55.188,8	61.609,1	60.685,0	59.774,7
Montadora yy - EUA	-	-	-	906,0	1.784,9	2.637,1
<i>Royalties Savings - after tax</i>	28,1	1.618,1	1.839,1	2.083,2	2.081,7	2.079,8
Montadora xx - Argentina	28,1	1.618,1	1.839,1	2.053,0	2.022,2	1.991,9
Montadora yy - EUA	-	-	-	30,2	59,5	87,9

SUSPENSÃO DE ROYALTY (*exemplo marcas*)

ROL - MARCAS PRÓPRIAS	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5
R\$ mil	2009	2010	2011	2012	2013
ROL - MARCAS PRÓPRIAS	10.589.836,8	10.589.836,8	10.589.836,8	10.589.836,8	10.589.836,8
Sadia	8.058.998,2	8.058.998,2	8.058.998,2	8.058.998,2	8.058.998,2
Qualy	597.685,3	597.685,3	597.685,3	597.685,3	597.685,3
Rezende	773.078,3	773.078,3	773.078,3	773.078,3	773.078,3
Outros	1.160.074,9	1.160.074,9	1.160.074,9	1.160.074,9	1.160.074,9
<i>Royalties Savings - after tax</i>	139.785,8	139.785,8	139.785,8	139.785,8	139.785,8
Sadia	106.378,8	106.378,8	106.378,8	106.378,8	106.378,8
Qualy	7.889,4	7.889,4	7.889,4	7.889,4	7.889,4
Rezende	10.204,6	10.204,6	10.204,6	10.204,6	10.204,6
Outros	15.313,0	15.313,0	15.313,0	15.313,0	15.313,0

FLUXO DE CAIXA INCREMENTAL (*exemplo base de clientes / contratos relevantes*)

PROJEÇÕES TOLUENO	2008	2009	2010	2011	2012
PREÇO LÍQUIDO (R\$ / t)	1.613	1.517	1.557	1.671	1.803
VOLUMES CONTRATADO (t)					
EMPRESA Y	34.000	34.000	34.000	34.000	34.000
VOLUME TOTAL CONTRATADO TOLUENO	34.000	34.000	34.000	34.000	34.000
ROL CONTRATADA TOLUENO (R\$ mil)	54.849	51.580	52.938	56.816	61.298
EMPRESA Y	54.849	51.580	52.938	56.816	61.298
<i>Margem líquida projetada (% ROL)</i>	<i>1,7%</i>	<i>-2,8%</i>	<i>-2,8%</i>	<i>-1,0%</i>	<i>6,4%</i>
LUCRO LÍQUIDO CONTRATADO TOLUENO (R\$ mil)	399,1	-1.459,8	-1.460,5	-596,5	3.930,4
EMPRESA Y	399,1	-1.459,8	-1.460,5	-596,5	3.930,4

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/AudiPublicSNCSumario_2008-03.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>

OBRIGADO!

lp silveira@apsis.com.br

(21) 2212-6850