#### PROGRAMA DE EDUCAÇÃO CONTINUADA

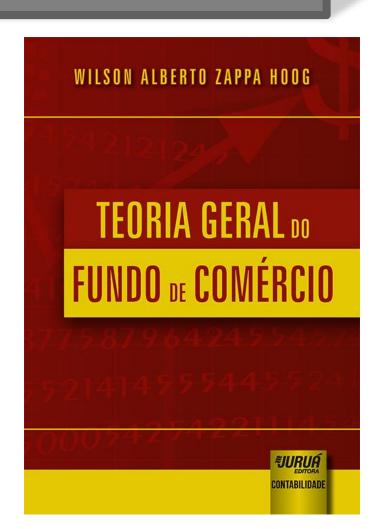
Uma parceira de cooperação científica





#### Teoria Geral do Fundo de Comércio

Esta jornada de estudos é uma comemoração aos 20 anos de pesquisa e desenvolvimento da teoria geral do fundo de comércio.



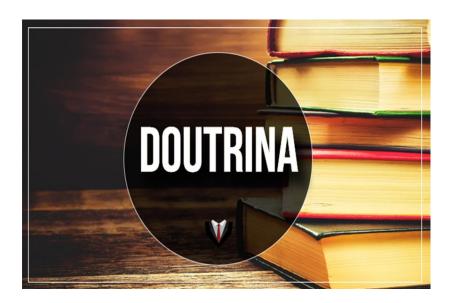


#### **Doutrina**

Literatura clássica consagrada.

Usada em laudos, inicial, contestação, parecer e sentença.

Soluciona lacunas e evita interpretações polissêmicas ou ambíguas.





## Sentido e Alcance das categorias contábeis

# A Doutrina explica a ciência





## O QUE SE BUSCA COM ESTA APRESENTAÇÃO:

 Desenvolver o espírito crítico dos peritos em relação à Teoria Geral do Fundo de Comércio.



- Trocar informações para a tomada de decisões com transcendência científica contábil.
- A transferência de conhecimentos científicos, que contribuirão ao reconhecimento da atividade pericial contábil, e a cooperação científica entre os peritos.

- E em especial, propiciar e desenvolver aspectos vinculados ao ceticismo para uma asseguração contábil razoável.
- Repudiar paralogismos e falácias.
- Estudar filosofia para saber como pensar e não no que pensar.



#### Fundo de comércio



Condição

ESTABELECIMENTO EMPRESARIAL

Causa

NEGÓCIOS JURIDICOS

Efeito

SUPER LUCRO





## Vamos varrer as interpretações polissêmicas ou ambiguas



Uma coisa é o ágio, e outra totalmente distinta, é o fundo de comércio – goodwill, bem intangível.



#### Vetores do Fundo de Comércio

Toda forma de atratividade e valorização de um negócio.





#### Vetores do Fundo de Comércio

 Os vetores identificam a composição econômica do fundo de comércio.

 Todos esses vetores de forma isolada ou combinada têm a capacidade de gerar um superlucro.



## Vetores do fundo de comércio

- a marca;
- a rede de distribuição dos bens e serviços;
- ponto de autofinanciamento do negócio;
- a identidade visual;
- as garantias;
- o direito de arena;
- a tradição;
- os direitos autorais;
- o market-share;
- o portfólio corporativo;
- o plano do negócio;



#### Vetores do Fundo de Comércio

- a lealdade dos consumidores;
- a qualidade e notoriedade;
- a boa fama;
- o marketing;
- a publicidade;
- o know-how;
- a franquia;
- o crédito;
- os recursos humanos;
- o ponto comercial;



## Vetores do Fundo de Comércio

- a freguesia;
- os contratos de negócios como representação ou distribuição de bens ou serviços;
- modelo industrial "patente";
- posição monopolista ou barreiras de entrada;
- símbolos publicitários,
- desenhos;
- insígnias;
- sistemas de segurança e conforto dos fregueses, entre outros;



### Perícia em avaliação econômica de marca

#### Teoria do valor

Uma marca vale em função de sua utilidade de econômica, logo, a capacidade de gerar lucro.

O preço da "marca" está embutido no fundo de comércio, como um dos vetores. Badwill ou goodwill.

Registrada no INPI.

A marca compreende o emblema, logotipo, ou qualquer forma de identificação do produto/serviço e sua confiabilidade.



# Perícia contábil para avaliação do valor imaterial da carteira de fregueses – Método Zappa

Coeficiente de rentabilidade



#### Fonte internacional

Diretiva 86 - CEE Espanha, Austrália, Bélgica, Itália, Alemanha e França.



#### FUNDO DE COMÉRCIO COMO ATIVO

É condição sine qua non, com efeito erga omnes, que a inclusão de uma coisa como ativo, respeite os seguintes itens:



#### **FUNDO DE COMÉRCIO COMO ATIVO**

- 1) Ser um bem tangível ou **intangível** ou um direito, como uma cambial ou qualquer tipo de crédito;
- 2) Possuir elementos ligados à **propriedade**, portanto, o **domínio** sobre a coisa, logo, excluem-se os bens em que se tenha apenas a posse, como um arrendamento mercantil;
- 3) Apresentar **benefício presente e futuro**. Logo, o domínio sobre um estoque de mercadoria que esteja deteriorada não é ativo, pois não representa benefício presente ou futuro;
- 4) Ser possível a sua mensuração monetária.



## Não raro, o fundo de comércio é o principal ativo

- As alegações genéricas e imprecisas de que o fundo de comércio (goodwill) gerado internamente não deve ser reconhecido como ativo é uma falácia. frente à teoria geral do fundo de comércio.
- O Poder Judiciário vem determinando que peritos efetuem a avaliação do fundo de comércio e que este seja incluído nos balanços de determinação. Jurisprudência e CPC.



## TCU e as tendências de julgamentos

- A transferência do fundo de comércio que tenha como vetor:
- " o acervo técnico". Acórdão 2.444/2012 - TCU - Plenário, cujo relator foi o Ministro Valmir Campelo:
- •É possível considerar como **legítimo o aumento de capital** (...) mediante a transferência de acervo técnico (...) assim, entendo que não se configura a inviabilidade jurídica da transação constatada no presente caso(...)



#### Integralização de Capital

Observe-se, a propósito, que a integralização de ações mediante a transferência de acervo técnico, da forma procedida pela EIT – Empresa Industrial Técnica S/A em favor da EIT – Construções S/A, encontra respaldo na seara contábil. Em artigo intitulado 'Acervo técnico, sua valorização e reconhecimento contábil', Wilson Alberto Zappa Hoog, após destacar que 'os acervos técnicos representam uma configuração de bens intangíveis' que 'comprovam toda a experiência adquirida por uma célula social ao longo do exercício de sua atividade', ressalta a 'necessidade de se escriturar no balanço patrimonial, especificamente no patrimônio líquido, os valores relativos ao acervo técnico (...)



## Integralização

de capital

#### Lei 6.404/76

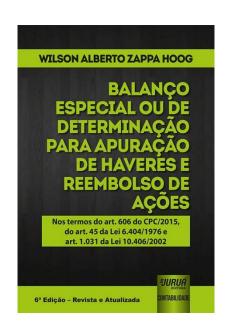
Art. 7º O capital social poderá ser formado com contribuições em dinheiro ou em qualquer espécie de bens suscetíveis de avaliação em dinheiro.

#### CC/2002, art. 997 (..)

III - capital da sociedade, expresso em moeda corrente, podendo compreender qualquer espécie de bens, suscetíveis de avaliação pecuniária;



# Porque a precificação do fundo de comércio - goodwill



# APURAÇÃO DE HAVERES PELA VIA DO BALANÇO DE DETERMINAÇÃO.



#### Apuração de Haveres Hipóteses

- Vontade do sócio
- Falecimento
- Inadimplemento
- Divergência
- Dívida do sócio
- Falência



#### RECONHECIMENTO DE ACERVO TÉCNICO. VETOR DO FUNDO DE COMÉRCIO, PARA FINS DE LICITAÇÕES.



#### Acervo técnico

É o conjunto das atividades desenvolvidas com **valor econômico** compatíveis com as competências técnicas.



# FUNDO DE COMÉRCIO – GOODWILL EM CONTRATO DE LOCAÇÃO DE IMÓVEL NÃO RESIDENCIAL

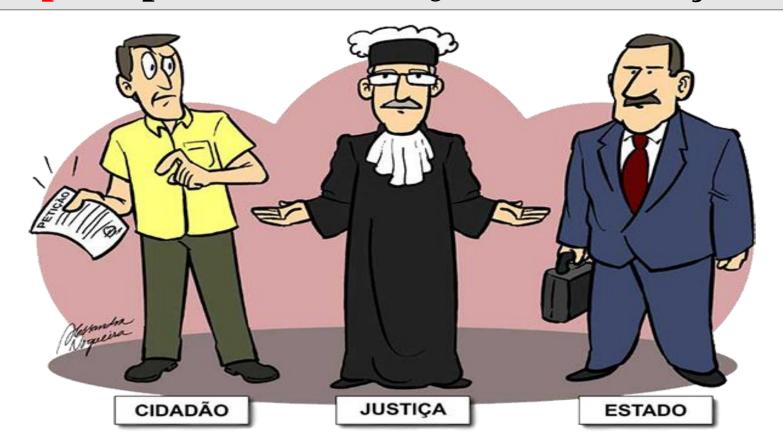




## FUNDO DE COMÉRCIO NAS DESAPROPRIAÇÕES



As medidas econômicas corretivas ao fato do príncipe implicam em uma justa indenização.





#### FUNDO DE COMÉRCIO EM REPRESENTAÇÃO



As medidas econômicas corretivas as "rescisão" de um contrato sem justa causa implicam em uma justa indenização.



# FUNDO DE COMÉRCIO EM CONTRATOS ATÍPICOS

Carteira de freguês
Principal
vetor





#### FUNDO DE COMÉRCIO EM CONTRATOS DE DISTRIBUIÇÃO







#### " Lei Ferrari"

# Rescisão de contrato relativo à concessão comercial de veículos automotores – Lei 6.729/1979.

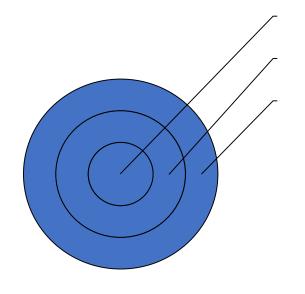




# Leis que regulam o fenômeno, os seus princípios, a sua teoria e teorema







As **7** Leis que disciplinam a teoria geral do fundo de comércio:



**As leis** que acondicionam um conhecimento são aquelas fundamentais e necessárias para se **explicar um fenômeno**.





#### **Primeira lei:**

Quanto maior o investimento no ativo operacional, maior será a necessidade da quantidade monetária **de lucro**, para se configurar a existência positiva do fundo de comércio, sendo o inverso também verdadeiro.



#### Segunda lei:

Os ativos e réditos não vinculados ao objetivo social, inclusive despesas e receitas financeiras não podem influenciar o superlucro, e consequentemente o preço do fundo de comércio.



### Terceira lei:

O resultado líquido das **operações descontinuadas**, **que não podem influenciar o superlucro**, e consequentemente o preço do fundo de comércio.



# Quarta lei:

O preço do fundo de comércio é **proporcional ao excesso de lucro operacional,** em relação a remuneração do ativo operacional.



# Quinta lei:

A geração de **lucro** ou prejuízo é um **fenômeno patrimonial** diverso da geração de caixa, portanto, não se confunde o lucro da operação como a geração de caixa. Pode existir lucro sem a geração de caixa, assim como o inverso também é factível.



### Sexta lei:

A existência no ativo operacional, de **ativos ocultos ou fictícios** (quantidade física e/ou monetária) criam uma precificação irreal do fundo de comércio.



## Sétima lei:

Quanto maior for a rapidez do giro dos estoques e contas a receber, a necessidade de menor investimento no estabelecimento, e maior será o preço do aviamento, o contrário também é verdadeiro.



# **Teorema da Teoria Geral do Fundo de Comércio**

O Teorema Fundamental da Teoria do Fundo de Comércio ou do goodwill, sustenta que existe uma matemática contábil do preço do aviamento, o qual é de grande "importância matemática", o que torna a definição do fundo de comércio validada, pois o teorema mostra a relação investimento no estabelecimento entre empresarial e o superlucro tido como atributo do estabelecimento empresarial.



### **Teorema**

PFC = (ROP-(6% do AO))/12%

#### Onde:

**PFC** = Preço do Fundo de Comércio.

6% = Taxa de remuneração do ativo operacional.

**AO** = Ativo Operacional.

**ROP** = Rédito Operacional Positivo.

**12%**= O dobro da taxa de remuneração do ativo operacional, por conter desconto de risco.



## REGIME PRINCIPIOLÓGICO DA TEORIA GERAL DO FUNDO DE COMÉRCIO

# Aquilo que deu origem a fundamentação da teoria.





REGIME PRINCIPIOLÓGICO DA TEORIA GERAL DO FUNDO DE COMÉRCIO

### 1) PRINCÍPIO DA PROPORCIONALIDADE E RAZOABILIDADE NO LABOR PERICIAL

- 2) PRINCÍPIO DA FIDELIDADE E VERACIDADE
- 3) PRINCÍPIO DA IMPESSOALIDADE
- 4) PRINCÍPIO DA CLAREZA
- 5) DA EPIQUEIA CONTABILÍSTICA
- 6) DA CONDIÇÃO DE TESTABILIDADE
- 7) DA INDEPENDÊNCIA DO AVALIADOR.





### OPERAÇÃO DE TRESPASSE

 ESTABELECIMENTO EMPRESARIAL

GOODWILL





# PRECIFICAÇÃO DO FUNDO DE COMÉRCIO

Uso de métrica contábil adequada

- MENSURAR O ATIVO OPERACIONAL
- MENSURAR O LUCRO DA OPERAÇÃO
  - CONSIDERA-SE LUCRO NORMAL 6%
     SOBRE O ATIVO OPERACIONAL

DIFERENÇA DIVIDIDO POR 12% IGUAL AO AVIAMENTO



### CENÁRIOS PARA O FUNDO DE COMÉRCIO COM RISCO, SEM RISCO E *BADWILL*

	IMPULSÕES PATRIMONIAIS	Cenário 1	Cenário 2	Cenário 3
Α	Lucro operacional	100.000,00	100.000,00	40.000,00
	Resultado da remuneração do ativo operacional			
В	à taxa de 6%	40.000,00	40.000,00	100.000,00
С	Superlucro = A-B	60.000,00	60.000,00	-60.000,00
	Precificação do fundo de comércio = C/6% (sem			
Ε	risco sistêmico)	1.000.000,00		
	Precificação do fundo de comércio = C/12% (com			
F	risco sistêmico)		500.000,00	
	Precificação do fundo de comércio = C/12%			
G	(badwill)		,	-500.000,00



### SPRED BONUS DE PAÍSES

https://br.investing.com/rates-bonds/government-bond-spreads

País	Rendimento
<u>Dinamarca</u>	0,522
<u>Alemanha</u>	0,576
<u>Áustria</u>	0,797
<u>Finlândia</u>	0,807
<u>Bélgica</u>	0,884
<u>Espanha</u>	1,588
Coreia do Sul	2,445
<u>Canadá</u>	2,601
<u>Austrália</u>	2,771
<u>EUA</u>	3,233
<u>China</u>	3,655
<u>Chile</u>	4,890
<u>Bangladesh</u>	6,980
<u>Colômbia</u>	6,982
<u>Filipinas</u>	7,800
<u>África do Sul</u>	9,260
<u>Brasil</u>	11,370
<u>Egito</u>	18,600



07 de out. 2018 - **período 10 anos** 

Taxa de juros Brasil	11,37%
EUA	3,23%
Taxa de risco Brasil	
admitida	8,14%



6% ao ano, é uma taxa razoável e proporcional à realidade brasileira, para lucro normal

TAXA ANUAL SETEMBRO			
SELIC	6,40%		
CDI	6,65%		
BÔNUS	7,52%		
Soma	20,57%		
Média	6,86%		





# Normas para a fundamentação do laudo

- · GOING VALUE
- · BADWILL

Período da vida útil

Impairment of goodwill

Teste de recuperabilidade





## Goodwill



**Badwill** 



### Fundo de Comércio ou Goodwill

Não raro é o principal ativo.

Lucro da operação;
 Ativo operacional;
 Remuneração do ativo;
 Vida útil;
 Teste de recuperabilidade.



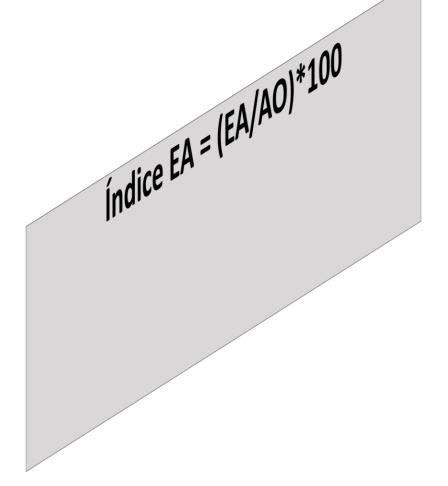
A eficiência do aviamento, ou seja, do fundo de comércio, é representada pela seguinte expressão matemática:

EA = (LO + DF - RF) - (6% AO)

#### • Onde:

- **EA** = eficiência do aviamento ou eficiência do fundo de comércio.
- LO = lucro operacional médio.
- **DF** = despesas financeiras médias.
- **RF** = receitas financeiras médias.
- **AO** = ativo operacional médio.

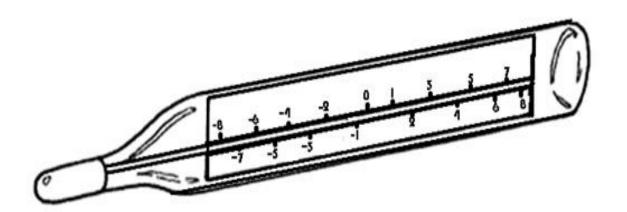






# Termômetro - mede a eficiência do aviamento

Índice EA = (EA/AO)\*100





# O índice de eficiência do fundo de comércio

Termômetro da eficiência do aviamento			
Situação especial	Maior que 31,0		
Excelente	de 9,01 a 31,0		
Ótimo	de 6,01 a 9,0		
Bom	de 2,01 a 6,0		
Nascente	0 a 2		
Neutro	0		
Ruim	0 a (-2,0)		
Péssimo	de (-2,01) a (-5,00)		
Tendência à insolvência	de (-5,01) a (-9,00)		
Perda acentuada do capital	de (-9,01) a (-31,0)		
Indício do atestado de óbito dos negócios	Maior que (-31,00)		







# Laudo de avaliação do goodwill, onde contratar?

# Labor do contador



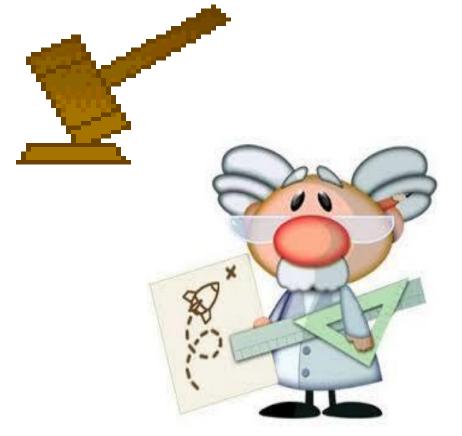


# 6) Laboratório forense-arbitral de perícia contábil, análise técnica, análise científica, e método científico;

· Análise técnica

Análise científica

Método científico





# Prova pericial contábil, testemunha, júri e junta técnica

Júri técnico



Testemunha técnica



Junta de peritos





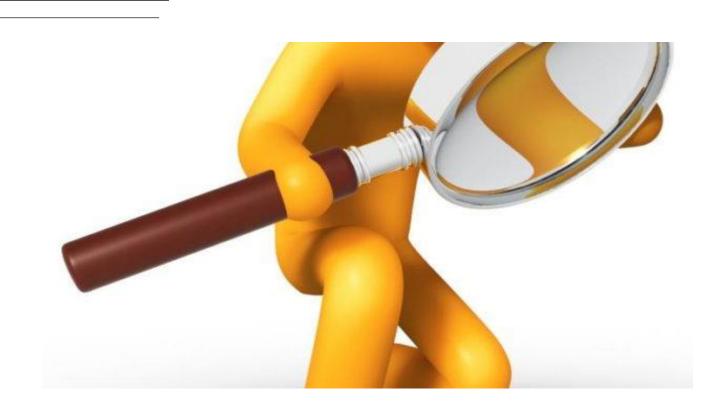
### COMPANHIAS LISTADAS NA BOVESPA E OS RISCOS NOS PREGÕES

## Críticas em relação ao mercado "Bovespa"

#### AS INFLUÊNCIAS E INTERESSES DIFUSOS COLETIVOS OU INDIVIDUAIS NO MERCADO







# "Os escândalos no mercado de capitais (ENRON, PARMALAT, QWEST, MERCK)"



### Influências nos preços das ações

### Cultura, mídia e poder





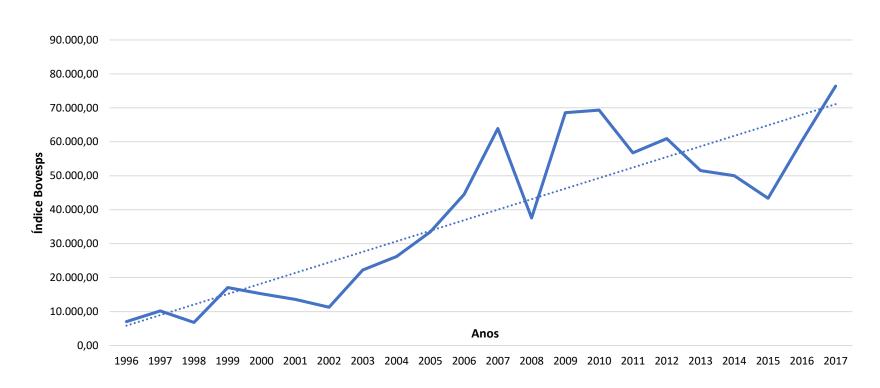
- Fake news;
- Corrupções;
- · Variáveis setoriais;
- Instabilidade dos comodities;
- E as variáveis do mercado como a **lei da oferta e da procura** que podem gerar as chamadas "**bolhas especulativas**".



## Índice Bovespa

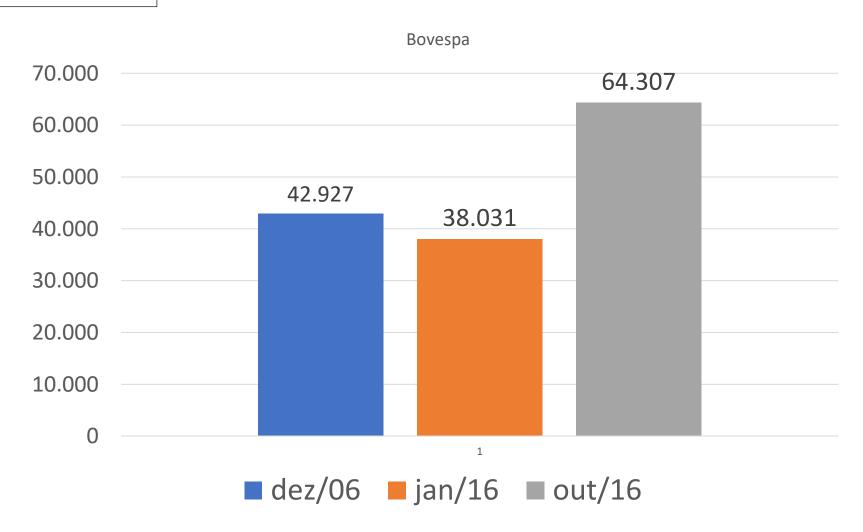


## Volatilidade Índice Bovespa





## **GANHO E PERDA EM AÇÕES**



hias em que se pressupõem para as suas ações: liquidez e dispersão no mercado
---

Sociedade		PREÇO Preço da ação pregão		Diference (Boyespa	ÁGIO OU DESÁGIO
Empresária	Atividade principal	base 28-12-17. Preferencial BOVESPA	REAL DAS AÇÕES. Patrimônio líquido com fundo de comércio	Diferença (Bovespa e Preço real das ações com o FC)	PRATICADO NA BOLSA
Petrobrás	Petróleo, gás, energia	R\$ 16,10	R\$ 17,51	-1,41	DESÁGIO
VALE	Mineração	R\$ 40,26	R\$ 39,59	0,67	ÁGIO
ITAÚ UNIBANCO HOLDING S.A.	Instituição financeira	R\$ 42,58	R\$ 22,59	R\$ 19,99	ÁGIO
TELEF BRASIL	Serviço de Telecomunicações	R\$ 48,62	R\$ 194,93	(R\$ 146,31)	DESÁGIO
Ambev S/A	Bebidas	R\$ 21,28	R\$ 4,72	R\$ 16,56	ÁGIO
Eletrobrás	Geração, transmissão e distribuição de energia	R\$ 22,70	R\$ 254,67	(R\$ 231,97)	DESÁGIO
KROTON	Educação	R\$ 18,39	R\$ 13,40	R\$ 4,99	ÁGIO
P.ACUCAR-CBD Cia brasileira de distribuição	Comércio Varejista	R\$ 78,93	R\$ 85,53	(R\$ 6,60)	DESÁGIO
BRF SA	Alimentos	R\$ 36,60	R\$ 26,70	R\$ 9,90	ÁGIO
ULTRAPAR	Multinegócios Combustível, química	R\$ 75,00	R\$ 31,15	R\$ 43,85	ÁGIO
CCR SA	Concessão de rodovias	R\$ 16,14	R\$ 7,51	8,63	ÁGIO
RAIA DROGASIL	Medicamentos	R\$ 91,80	R\$ 24,50	67,3	ÁGIO



# Parecer Técnico - CPC/2015 - Art. 369

 Um parecer técnico que embasa a inicial é uma prova pré-constituída.

 Impugnações genéricas, presumindo-se não impugnada, por força do art. 302 do CPC/2015.





# ·Fundo de comércio

Aviamento

· Goodwill



# Receba informações e novidades



## CADASTRE O SEU E-MAIL EM:

www.zappahoog.com.br



# MUITO OBRIGADO PELA PRESENÇA