A woman in a dark suit is standing and pointing at a whiteboard in a meeting room. Several people are seated around a long table, looking towards the whiteboard. The room has large windows with purple curtains and a clock on the wall.

# IFRS 13 / CPC 46 MENSURAÇÃO DO VALOR JUSTO

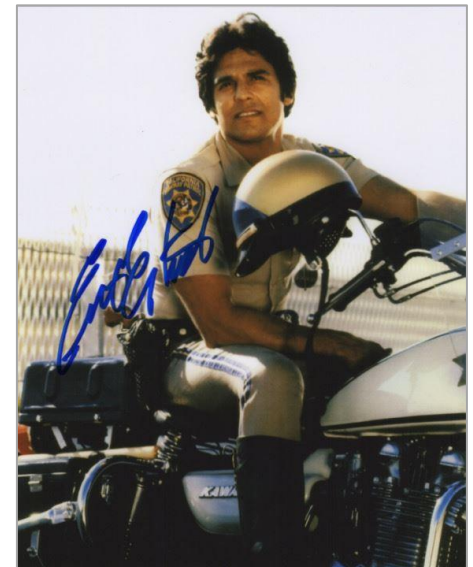
Prof. Eric Barreto

Direitos autorais: a utilização total ou parcial deste material é livre, desde que o autor seja mencionado:  
Barreto, Eric. São Paulo: 2019.

# Prof. Eric Barreto

[eric.barreto@m2msaber.com.br](mailto:eric.barreto@m2msaber.com.br)

*Doutor, Mestre e Graduado em Ciências Contábeis pela FEA-USP, é professor do Insper e Saint Paul e sócio da M2M;  
Atua como palestrante e parecerista na área de contabilidade; Possui mais de 20 anos de experiência nas áreas de contabilidade e finanças, é autor dos livros “Contabilidade de Instrumentos Financeiros – IFRS 9/CPC 48 e “Contabilidade a Valor Justo – IFRS 13” e coautor do livro “IFRS no Brasil: temas avançados abordados a partir de casos reais”.*



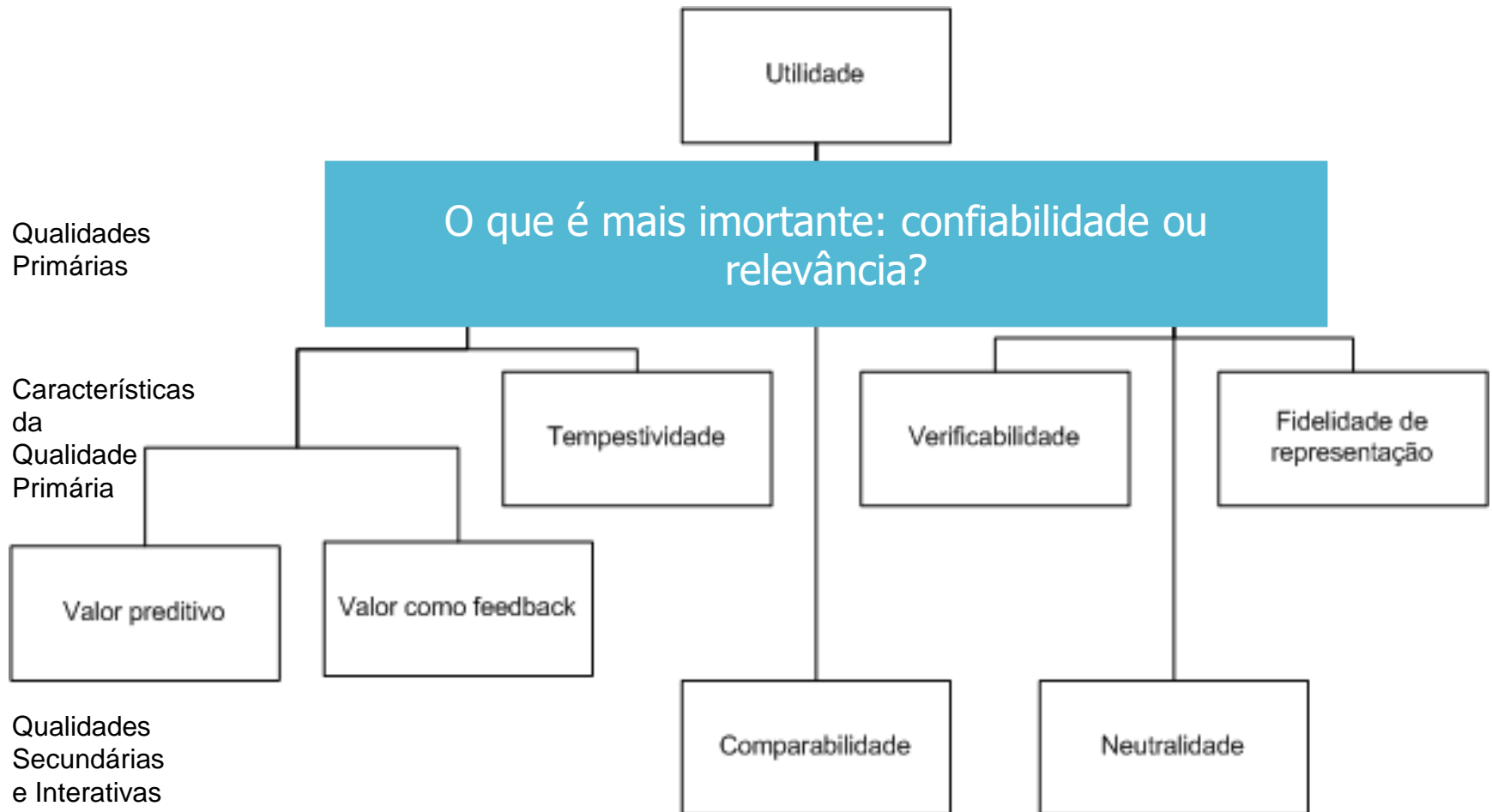
# Valores de entrada e de saída



**Custo histórico**  
**Custo histórico corrigido**  
**Custo corrente**

**Valor presente líquido**  
**Valor líquido de venda**  
**Valor de liquidação**

# Características qualitativas

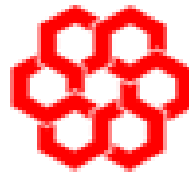


Fonte: Adaptado de FASB, SFAC 2, p. 20

# Mas então o que é valor justo?

## Definição:

“Preço que seria recebido pela venda de um ativo ou que seria pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data de mensuração.”



International  
Accounting Standards  
Board®

# Valor justo ou valor de mercado?



Valor justo é sinônimo de valor de mercado?

# Principais aplicações

## Pesquisa

Instrumentos Financeiros

Derivativos

Plano Complementar de Aposentadoria

Impairment de Ativos

Combinações de negócios

Reavaliação de ativos tangíveis e Intangíveis

Ativos Biológicos

Reconhecimento de receitas

Investimentos em Imóveis

# Atributos específicos

- A aplicação do valor justo é realizada para um ativo ou passivo em particular, assim, o processo de mensuração deve levar em consideração os atributos específicos do ativo ou passivo, tais como **condição, localização** e até **restrições para uso ou venda**.



Carro Modelo X, Ano 2019,  
bancos de couro, rodas  
especiais, som de alta  
qualidade, etc.

---

# Definição de “preço”

- O objetivo da mensuração é **determinar o preço que seria recebido** pela venda de um ativo **ou pago** para se transferir um passivo na data de sua mensuração;
- Perspectiva de um participante do mercado (vendedor) que possui um ativo ou passivo;

# Definição de “preço”

- A mensuração a valor justo **deve levar em conta todas as premissas** que seriam utilizadas **pelos participantes do mercado**.
- Custos de transação NÃO devem ser levados em consideração.
  - Custos de transação: Custos incrementais para vender o ativo (ou transferir o passivo)
    - Não são características da transação, mas de como uma entidade participa dessa transação.
    - Ex.: comissões de venda, custos de registro, etc.

# Atributos do ativo e custos de venda

Anote exemplos de atributos específicos de um ativo e de custos para vender.

Você considera que esses valores são relacionados com o ativo ou com a entidade proprietária?



Determine o valor justo de um ativo com as características abaixo:

- Cotação de mercado de um ativo “novo” = \$ 1.000
- Comissão que seria paga pela venda do ativo = \$ 50
- Cotação de um ativo “no estado” = \$ 900
- Custos de transporte da localização do ativo até o mercado principal = \$ 40
- Impostos incidentes na venda do ativo = \$ 20
- Custo de registro do ativo por parte do comprador = \$ 15

- O termo *unit of account* se refere ao nível pelo qual o ativo ou passivo mensurado a valor justo é agregado (ou desagregado), e normalmente é determinado por outros pronunciamentos contábeis.
- Para que serve?

Pesquisa: Testes de Impairment na Petrobras – Quais são as UGC?

## **Mercado principal**

É o mercado no qual a entidade venderia ou disporia do ativo ou transferiria o passivo pelo maior volume e nível de atividade para o ativo ou passivo.

## **Mercado mais vantajoso**

É o mercado no qual a entidade venderia ou disporia do ativo ou transferiria o passivo pelo preço que maximiza o montante recebido pelo ativo ou minimiza o montante pago pela transferência do passivo.

# Uma transação ordenada...

Até que o ativo (passivo) seja vendido (liquidado), o valor justo deverá ser mensurado com base em uma transação hipotética entre os participantes do mercado.

Em qual mercado?

- Principal
- Mais vantajoso



Uma empresa possui um ativo e está apta a negociá-lo nos mercados A ou B. O preço do ativo no mercado A é de \$ 50 e os custos para negociação neste mercado são de \$ 10; o preço do ativo no mercado B é de \$ 55 e os custos para negociação neste mercado são de \$ 20.

**Como a empresa definirá qual será o mercado principal?**

Um ativo financeiro é negociado em duas bolsas com preços diferenciados. A entidade negocia nos dois mercados em volumes equivalentes.

- No Mercado A, o preço que seria recebido seria de \$ 26 e os custos de transação neste mercado são de \$ 3;
- No Mercado B, o preço que seria recebido seria de \$ 25 e os custos de transação neste mercado são de \$ 1.

Com base nestas informações, defina o valor justo do ativo.

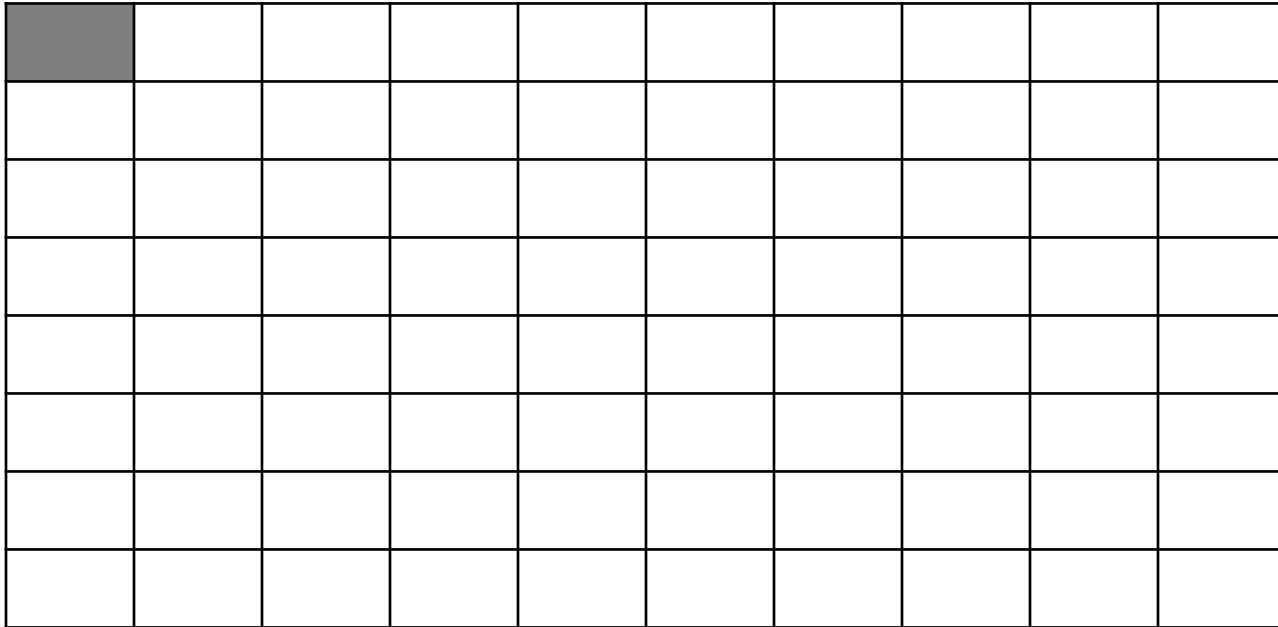
## Exercício - Resposta

- No Mercado A, o lucro na venda do ativo seria \$ 23 (preço de \$ 26 menos custos de \$ 3), e no Mercado B, o lucro seria \$ 24 (preço de \$ 25 menos custos de \$ 1), então:
- O Mercado B torna-se o mais vantajoso, logo, o valor justo deve ser o preço desse mercado, de \$ 25.

# Participantes do mercado

- Não são partes relacionadas;
- Entendimento razoável sobre os fatores relevantes sobre o ativo ou passivo baseados em todas as informações disponíveis;
- Estão aptos a transacionar;
- Possuem a intenção de transacionar.

# Fator de concentração



Uma empresa foi dividida em 80 partes.

1 parte desse todo custa X.

# Fator de concentração


Pesquisa: Qual a cotação de uma ação da Ambev? (Lembre-se que podem haver ações de classes diferentes, como ON e PN).

Se pegarmos a totalidade das ações e multiplicarmos pelas suas cotações, teremos o valor justo da companhia?


Um bloco de 30 partes desse todo seria vendido por  $30 \cdot X$ ?

IASB e FASB não permitem descontos por fatores de concentração, pois seria algo específico a uma entidade.

# Premissas para mensuração de ativos

- Deve ser levada em conta a melhor perspectiva (*highest and best use*) de utilização do ativo;
- *Highest and best use*: é determinado com base na utilização do ativo **pelos participantes do mercado**:
  - *Fair value in-use*;
  - *Fair value in-exchange*.

# Premissas para mensuração de ativos

- **Value in-use:**

- O ativo maximizará o valor aos participantes do mercado por meio de sua combinação com outros ativos, como um grupo;

- **Value in-exchange:**

- O ativo, individualmente, maximizará o valor aos participantes do mercado.

## Exercício baseado em SFAS 157, A12

- Uma companhia adquire em uma combinação de negócios um projeto de P&D em andamento, porém, não há intenção de completar o projeto, uma vez que seu produto seria um concorrente de outro projeto de P&D da própria companhia. A intenção da entidade é manter o projeto adquirido na combinação, protegendo para que não caia nas mãos de um concorrente.
- Como você definiria o *valor justo*? Você poderia sugerir algumas perspectivas de utilização do Projeto de P&D pelos participantes do mercado?

## Exercício baseado em SFAS 157, A12 - Resposta

- Espera-se que o projeto de P&D gere um valor defensivo para a companhia, porém, o valor justo não deve ser sob a perspectiva de uma entidade específica, mas dos participantes de mercado de forma geral.
- O valor justo deve ser mensurado sob a perspectiva de um participante de mercado, ou seja, da forma que maximize o seu valor, portanto, devem ser consideradas as alternativas de (1) parar o projeto e cessar os investimentos; (2) estimar os fluxos de caixa para concluir o projeto e depois usar o produto; (3) estimar os fluxos de caixa para vender o projeto nas condições atuais ou após a sua conclusão.

A M2MSALAS aluga salas de treinamento para os cursos realizados pela empresa do seu sócio, o Professor Eric Barreto. Na M2MSALAS, esses imóveis são classificados como propriedades de investimento, e a entidade optou por mensurá-los pelo valor justo.

Tomando como base o valor do metro quadrado de imóveis localizados na mesma região, estima-se que o valor de mercado desses imóveis seja da ordem de \$ 950.000. Se alugasse todas as suas salas para terceiros, a M2MSALAS teria um lucro líquido anual de \$ 200.000, porém, pelo contrato firmado com seu sócio, a M2MSALAS deve apurar um lucro anual de \$ 150.000 ao longo de 10 anos. Considere que a taxa de desconto que inclui todos os riscos referentes a esses fluxos de caixa seja de 15% a.a.

Nessa situação, como você avaliaria o valor justo dos imóveis da M2MSALAS?

# Exercício - Resposta

O valor gerado por negócios com o sócio deve ser ignorado, pois o conceito de valor justo pressupõe que o ativo gera valor a partir de transações realizadas com participantes do mercado, partes não relacionadas.

O valor de venda seria próximo de \$ 950.000 e o valor de uso seria o valor presente de um PMT de \$ 200.000, por um período de 10 anos\*, à taxa de 15% a.a., ou seja, aproximadamente \$ 1.003.754.

Como o valor justo deve ser definido com base no highest and best use, o valor de \$ 1.003.754 deveria ser adotado.

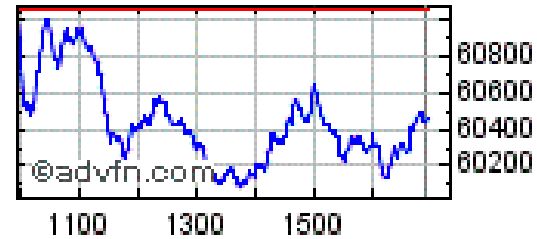
\*Nos cálculos de valor de uso, normalmente o prazo usado nas estimativas se limita à vida útil dos ativos, e ainda, considera-se um período em que ainda é razoável fazer estimativas de forma confiável.

# Premissas - mensuração de passivos

- A mensuração assume que o **passivo será transferido** para um participante do mercado na data de sua mensuração;
- Consiste na transferência da dívida, e **não em sua liquidação**;
- O valor justo do passivo **deve refletir o *nonperformance risk***, que é referente ao risco da obrigação não ser cumprida, afetando o valor do passivo que será transferido.

# Técnicas de valuation

- *Market approach;*



- *Income approach;*

		150	450		VF=100
VP=100		↑	↑		↑
0	1	2	3	4	5
↓	↓			↓	
	250			350	

- *Cost approach.*



# Abordagem de mercado

- Utilização de preços observáveis e de outras informações relevantes geradas por transações no mercado envolvendo ativos idênticos ou comparáveis (ou passivos).
- **Exemplo:** cotações.

# Abordagem de fluxos de caixa

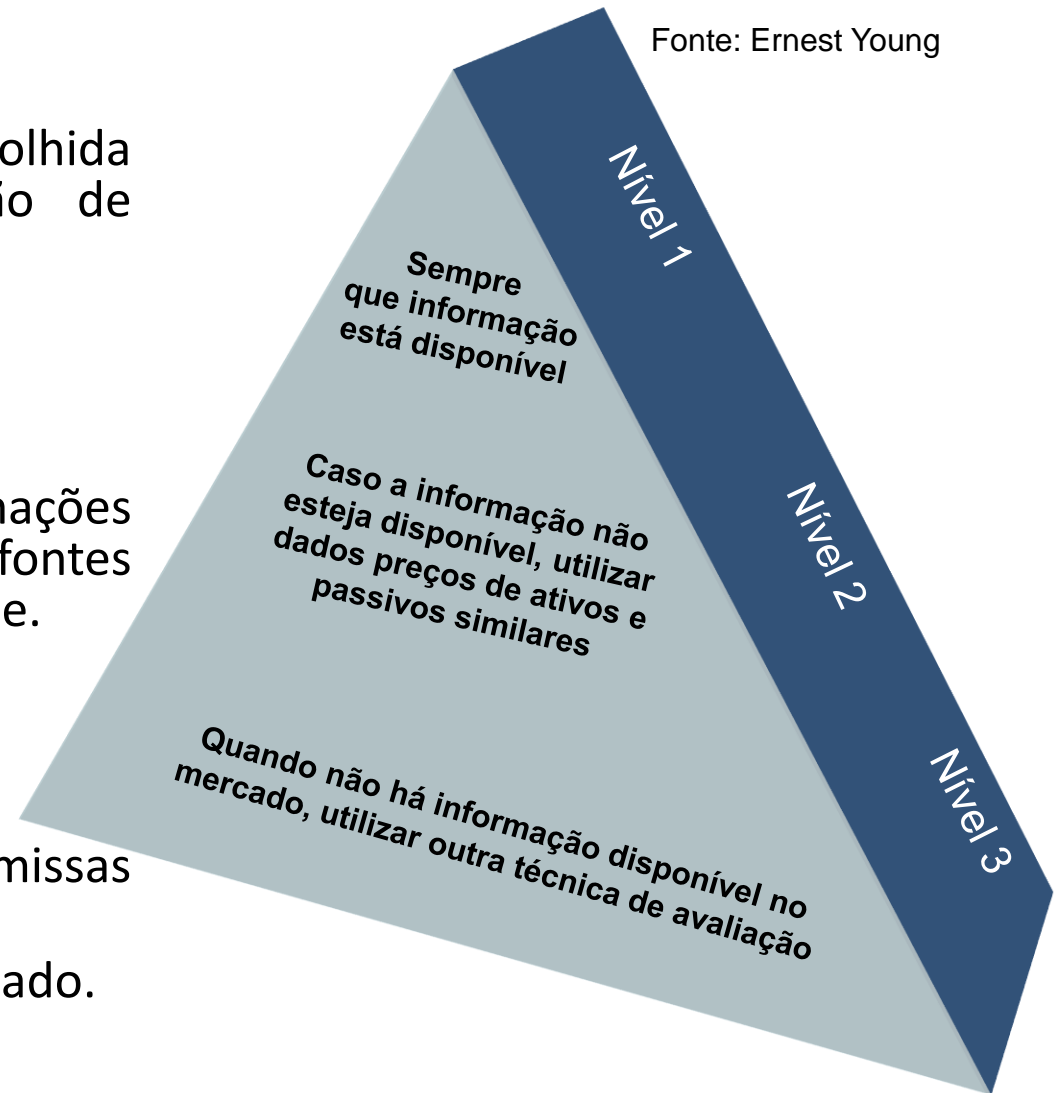
- Técnicas que convertem montantes futuros (caixa ou lucros) em um único valor presente (descontado).
- **Exemplos:** desconto a valor presente, modelos de precificação de opções (Black-Scholes-Merton ou Binominal), ...

# Abordagem de custo

- Montante que seria requerido para um ativo com igual capacidade de geração de serviços (custo de reposição);
- O valor deve ser ajustado pela obsolescência:
  - Deterioração física, obsolescência técnica.

Fonte: Ernest Young

- A técnica de mensuração escolhida deve maximizar a utilização de inputs observáveis.
- Observáveis:
  - Baseados em informações obtidas de fontes independentes da entidade.
- Não observáveis:
  - Baseados em premissas próprias da entidade sobre o mercado.



# Exercício com taxas de desconto

## Definição da taxa de desconto para cálculo do valor presente.

Você está estimando o fair value do ativo A por meio do valor presente do fluxo de caixa esperado. Assuma que o fluxo esperado daqui a um ano seja de \$ 800, mas há incerteza em relação à taxa de retorno anual implícita. Assuma que não há incertezas sobre o prazo.

Há um mercado estabelecido com ativos similares e as informações sobre preços estão disponíveis conforme abaixo:

- a) O ativo B tem um fluxo de caixa esperado de \$ 1.200 para daqui a um ano, e valor de mercado de \$ 1.083;
- b) O ativo C tem um fluxo de caixa esperado de \$ 700 para daqui a dois anos, e valor de mercado de \$ 566;
- c) Todos os três ativos são comparáveis em relação ao risco.

# Exercício com taxas de desconto - Resposta

A taxa de desconto usada nos cálculos de valor justo deve considerar o valor do dinheiro no tempo (taxa livre de risco) e todos os riscos inerentes ao ativo mensurado. Como o exercício menciona três ativos que são comparáveis em termos de risco, podemos utilizar como base os ativos com valores conhecidos e calcular uma taxa média para o ativo A.

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Taxa Calculada
B	1.083,00	1.200,00		
C	533,00		700,00	14,60%
C <small>Equiv 1 ano</small>	533,00	610,82		
B + C <small>Equiv 1 ano</small>	1.616,00	1.810,82		12,06%
A	<b>713,93</b>	800,00		

Primeiro, calculamos a taxa de desconto do ativo C.

Em seguida, colocamos o fluxo de caixa do ativo C no mesmo prazo de A e B.

Então, somamos os fluxos de B e C e calculamos uma taxa de desconto média.

Com a taxa média dos ativos B e C, estimamos o valor de mercado do ativo A.

Na prática, mesmo a taxa livre de risco não é linear para prazos diferentes. No exercício, estamos considerando que as taxas para 1 e 2 anos não divergem significativamente.

Ativos biológicos: **Valor justo menos despesas de venda** ou fluxo de caixa líquido esperado.

Propriedades para investimento:  
Valor justo, sem considerar custos de  
venda.

Ativo não circulante mantido para venda: **Valor justo menos custos de venda.**

Impairment: Valor recuperável é o maior entre o **valor justo líquido dos custos de venda** e o valor em uso.

# Valor justo de instrumentos financeiros

	Mensuração no reconhecimento inicial	Mensuração subsequente
Valor justo por meio do resultado	VJ	VJ
Valor justo por meio do resultado abrangente	VJ + CT	VJ
Custo amortizado	VJ + CT	Custo amortizado