



O novo conceito sobre Valor Justo

Magnus Chaib

XII Encontro Estadual de
Contabilidade do Estado de Mato
Grosso do Sul

Introdução

- Apresentação do instrutor
- Agenda do painel
- Valor Justo

Agenda

15h30 15h40 Considerações sobre valor justo

15h40 16h00 Conceitos gerais

16h00 16h30 Valor justo x valor presente

16h30 16h40 Hierarquia do valor justo

16h40 16h50 Mercado ativo / Técnicas de valorização

16h50 17h00 Enceramento e Perguntas

Instrumentos Financeiros

Considerações sobre valor justo

Considerações sobre valor justo

A emissão da Lei 11638/07 e a adoção dos CPCs representam a convergência com os IFRS e introduziram o conceito de valor justo de uma maneira mais abrangente no ambiente contábil brasileiro.

Legislações pertinentes:

→CPCs

→IFRS

→SFAS 157

Valor justo – conceitos gerais

“...o valor justo não é, por isso, a quantia que a entidade receberia ou pagaria numa transação forçada, numa liquidação involuntária ou numa venda sob pressão. Portanto, o valor justo deve refletir a qualidade de crédito do instrumento.” (CPC 38 par. XX)

Valor justo – conceitos gerais

Definição

Valor justo é a quantia pelo qual um ativo poderia ser trocado, ou um passivo liquidado, entre partes conhecedoras e dispostas a isso, em transação sem favorecimento. (CPC 38 par. 9)

“Subjacente à definição de valor justo está o pressuposto de que a entidade está em continuidade sem qualquer intenção ou necessidade de liquidar ou reduzir materialmente a escala das suas operações ou empreender uma transação em condições adversas...” (CPC 38)

Valor justo – conceitos gerais



Responsabilidade

- A determinação do valor justo de instrumentos financeiros é de responsabilidade exclusiva da administração (CPC 14 par. 19)
- Esse atributo não desobriga as companhias a seguirem a hierarquia do valor justo a qual é tratada no parágrafo 20 do CPC 14.
- Requer que os profissionais envolvidos conheçam os critérios e metodologias de cálculo.
- Companhias muitas vezes “confiam” nos valores apresentados pelos bancos.


Valor justo x Valor Presente

Valor justo é o montante pelo qual um ativo poderia ser trocado, ou um passivo liquidado, entre partes independentes com conhecimento de negócio e interesse em realizá-lo, em uma transação em que não há favorecidos (CPC 14 – parágrafo 7 – “Definições quanto ao reconhecimento e mensuração”).

Valor presente é uma metodologia de cálculo que pode levar ao valor justo. Por exemplo, segue trecho do CPC 14 a respeito:

Preços de títulos patrimoniais: Os preços (e índices de preços) de títulos patrimoniais negociados são facilmente observáveis em alguns mercados. As metodologias baseadas no valor presente podem ser utilizadas para estimar o preço de mercado corrente de títulos patrimoniais para os quais não existam preços observáveis. (CPC 14 – par 36 (e)).

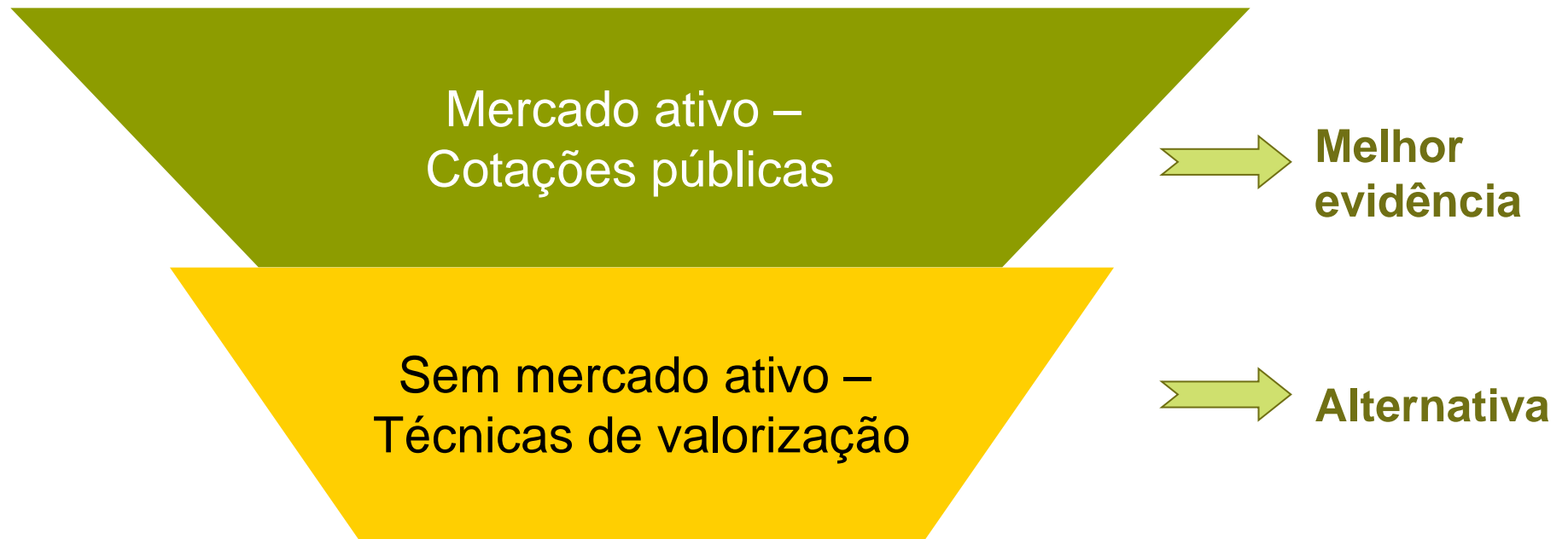
Hierarquia do valor justo



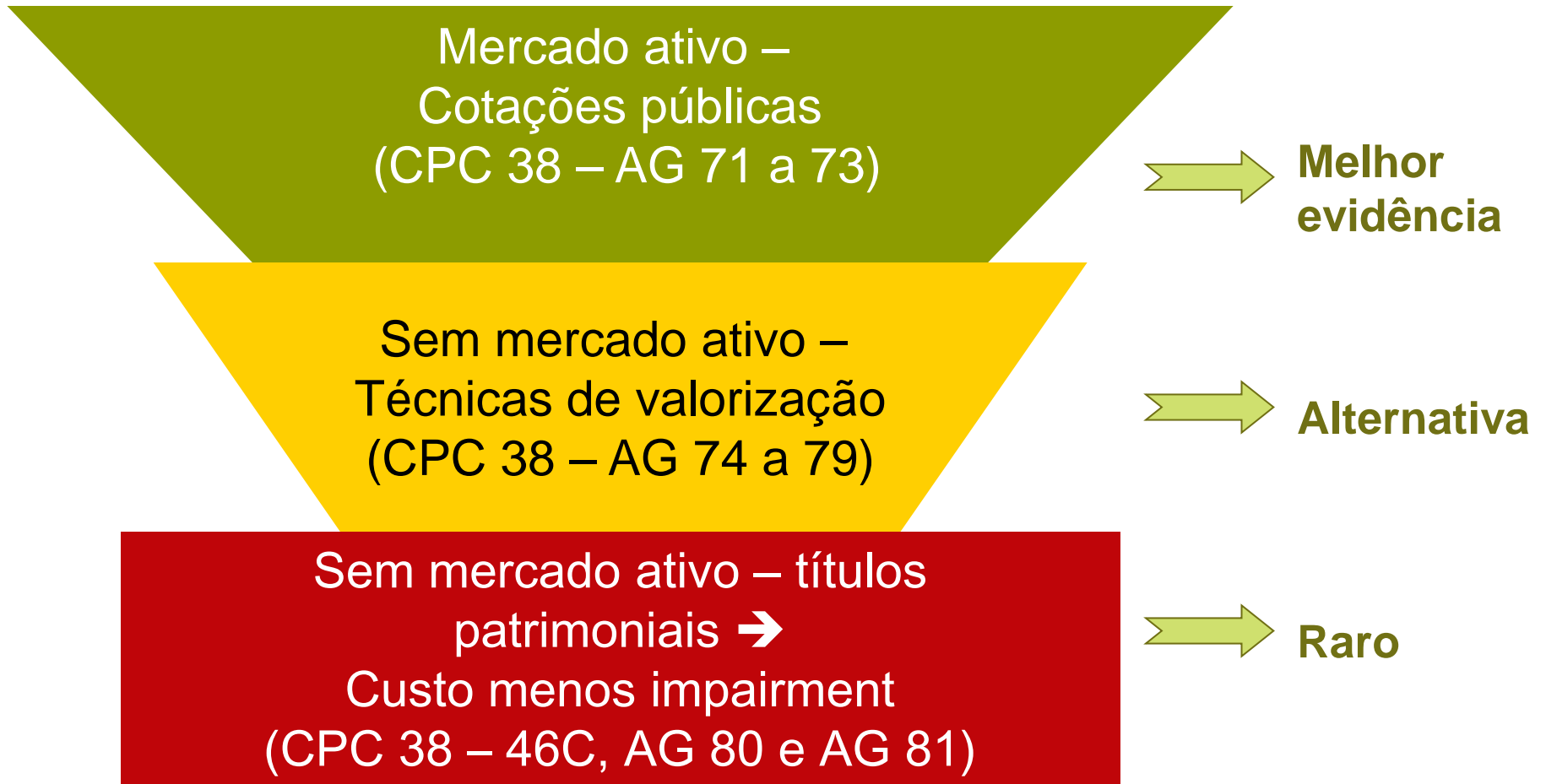
Mercado ativo –
Cotações públicas

**Melhor
evidência**

Hierarquia do valor justo



Hierarquia do valor justo



O que é um mercado ativo?

**PREÇOS COTADOS PRONTA E
REGULARMENTE**

**POR BOLSAS DE VALORES OU
OTC / FONTES INDEPENDENTES**

**ENTIDADES INDEPENDENTES
COM OBJETIVO DE
DIVULGAÇÃO DE PREÇOS**

**REPRESENTAÇÃO DE
TRANSAÇÕES EM UM MERCADO
REGULAR**

CPC 14 PAR 24

O que é um mercado ativo?

OBJETIVO DE
IDENTIFICAÇÃO DE UM
MERCADO ATIVO

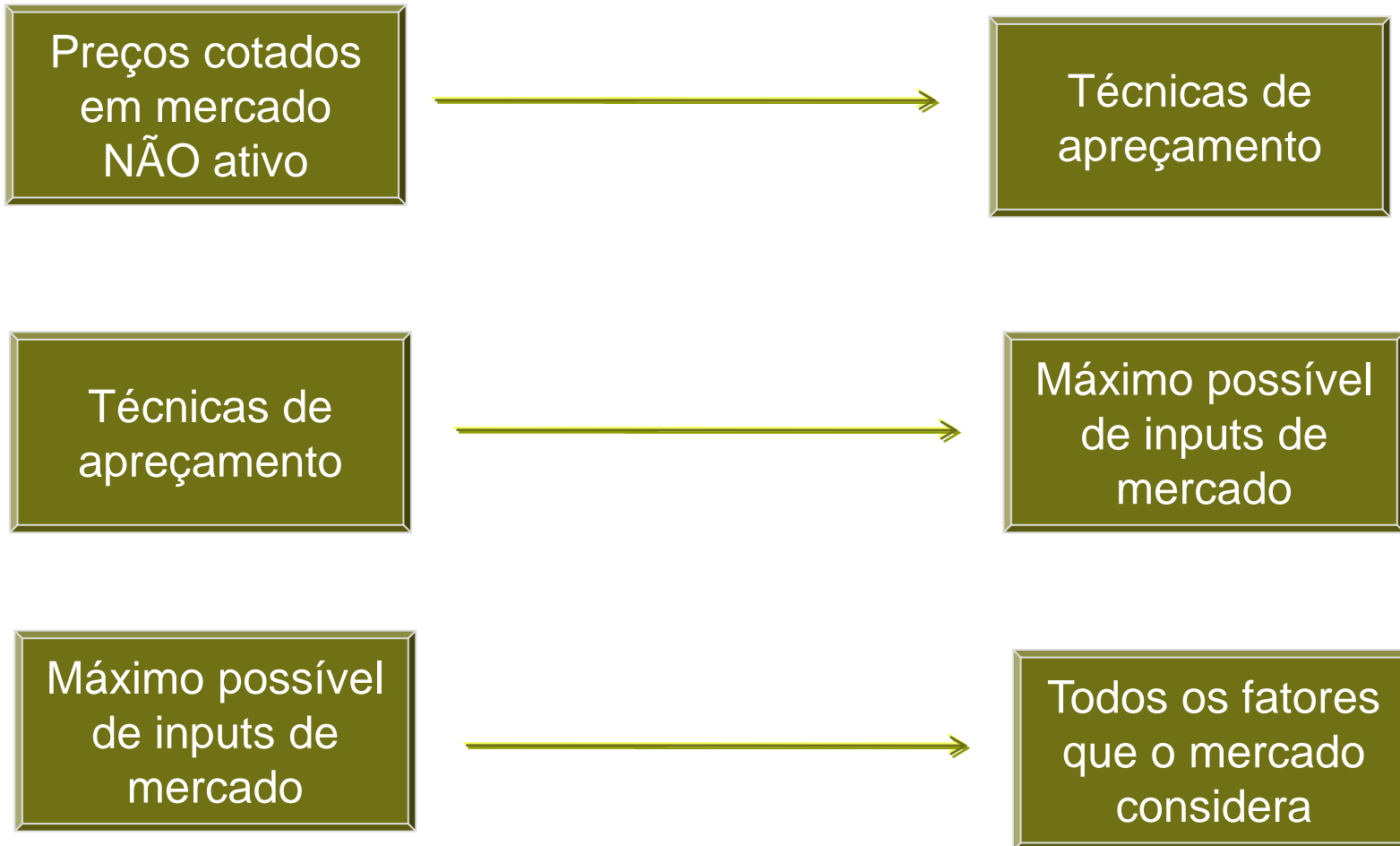
PREÇO NA DATA DE
BALANÇO - MERCADO
MAIS VANTAJOSO

REFLETIR RISCO DE
CRÉDITO

Valor justo – conceitos gerais (continuação)

“... Quando os preços de compra e venda não estiverem disponíveis, o preço da transação mais recente será considerado de valor justo”.

O que é um mercado não ativo?



Inputs para técnicas de valorização

Uma metodologia apropriada de precificação de um determinado instrumento consideraria dados de mercado observáveis sobre condições e outros fatores que provavelmente afetarão o valor justo do instrumento. O valor justo de um instrumento financeiro será baseado em um ou mais dos seguintes fatores (CPC 14 par. 36):

- **Valor do dinheiro no tempo.**
- **Risco de crédito**
- **Taxas de câmbio**
- **Preços de commodities**
- **Preços de ações**

Inputs para técnicas de valorização

- **Volatilidade**
- **Risco de pré pagamento**
- **Servicing cost** (Custos administrativos)

Valor justo – metodologias de cálculo (continuação)

Métodos mais comuns de técnicas de avaliação:

1. Fluxo de caixa descontado: utilizar taxas de desconto considerando o mesmo retorno esperado em operações similares (CPC 14 par. 33), prazos, qualidade de crédito e moeda.
2. Múltiplos de EBITDA.
3. Black & Scholes (volatilidade de ações).

Há centenas de técnicas de precificação divulgadas nos sites de algumas instituições financeiras.

Hierarquia do valor justo

	Descrição do nível na hierarquia do valor justo	Exemplos	Fontes dos preços
Nível 1	<ul style="list-style-type: none"> - Preços cotados em mercado ativo, - Prontamente e regularmente disponíveis, - Representam transações reais e regulares de mercado. 	<ul style="list-style-type: none"> - Ações negociadas em mercado ativo; - Títulos públicos ativamente negociados (ex: LFT, LTN, NTN etc.) 	<ul style="list-style-type: none"> - BM&F Bovespa; - Andima; - Bloomberg (mercado ativo???)
Nível 2	<p>Inputs observáveis direta ou indiretamente no mercado</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Títulos privados cujas taxas de juros e risco de crédito são observáveis; - Títulos listados, mas não negociados em mercado ativo; - Swap pré x CDI não negociado no mercado ativo. 	<ul style="list-style-type: none"> - Preços cotados em mercado ativo para instrumentos similares; - Modelos de precificação com inputs observáveis no mercado (ex: taxa de juros, curvas, etc)
Nível 3	<p>Inputs significativos não observáveis no mercado, que podem conter informações derivadas de extrapolação, não corroboradas por informações observáveis no mercado. Geralmente reflete premissas da empresa sobre como os participantes do mercado determinariam razoavelmente o preço do instrumento financeiro.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Ações de companhias fechadas; - Títulos cujo mercado é inativo (onde os preços cotados não são atuais, pouca informação disponível publicamente e a administração utiliza suas próprias premissas para precificação) 	<ul style="list-style-type: none"> - Inputs com informações fornecidas por intermediadores / brokers, não corroboradas por informações de mercado; - Modelos que incorporam as premissas da administração, não corroboradas por informações de mercado

PERGUNTAS



Contato

magnus.chaib@br.pwc.com

(11) 3674-2000