**GOODWILL E VALOR DA EMPRESA**

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. Popularmente, 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. Sendo desta forma, contabilizado pela empresa compradora como ágio, podendo levar a errônea conclusão de que Goodwill é o mesmo que ágio. O raciocínio é inverso, sendo a existência de Goodwill a causa do ágio, e não um sinônimo.

Tecnicamente, a bibliografia considera Goodwill como sendo a diferença entre o Valor Econômico da Empresa para seus acionistas e seu Valor Patrimonial a valores de mercado. Para fins judiciais, o cálculo do Goodwill não adquirido se processa através de perícia contábil, que comprove a capacidade da empresa que está sendo avaliada, em gerar lucros operacionais líquidos que possam ser considerados acima do normal.

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 X CCP

Para efeitos de cálculo da fórmula acima demonstrada, usou-se como sendo o custo de capital próprio, 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. Sendo o ativo operacional líquido (AOL) a somatória dos ativos circulantes operacionais (ACO) e dos ativos permanentes operacionais (APO), deduzidos dos passivos operacionais (PO), conforme a fórmula:

AOL = ACO + APO – PO

A etapa seguinte consiste na apuração dos lucros operacionais líquidos gerados pela empresa que está sendo avaliada. 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 inclusive, despesas que não afetam o caixa como, por exemplo, depreciação e amortização, como despesas efetivas e redutoras deste lucro.

Caso o Lucro Operacional Líquido médio histórico ajustado (LOL mha) seja superior ao Lucro Normal (LN), pode-se dizer que a empresa possui um sobrevalor, ou um Goodwill não adquirido, pois é capaz de gerar lucros considerados acima do normal. Portanto, o valor da sociedade avaliada será a somatória do valor do patrimônio líquido a valores de mercado, apurado segundo os critérios descritos, e o Goodwill.

|  |  |
| --- | --- |
| **DEMONSTRATIVO DA APURAÇÃO DO GOODWILL DA EXEMPLO LTDA EM 22.11.2011**  **PROCESSO N° 0000.00.0.000000-0**  **REQUERENTE: EMPRESA EXEMPLO LTDA. E OUTROS**  **REQUERIDO: XXX**  **AÇÃO: APURAÇÃO DE HAVERES** | |
| **PARÂMETRO PARA CÁLCULO DO GOODWILL** | |
| I - Ativo Circulante Operacional a Valor de Mercado em 22.11.2011 | 158.192,19 |
| II – Ativo Permanente Operacional a Valor de Mercado da sociedade avaliada em 22.11.2011 | 591.004,51 |
| III – Ativo Operacional Total a Valor de Mercado avaliado em 22.11.2011( I + II) | 749.196,70 |
| IV – Passivo Operacional a Valores de Mercado da sociedade avaliado em 22.11.2011 | 482.003,90 |
| **V – Ativo Operacional Liquido a valores de Mercado da sociedade em 22.11.2011 – AOL (III-IV)** | **267.192,80** |
| VI – Disponibilidade a valores de Mercado da sociedade avaliado em 22.11.2011 | 729.644,38 |
| VII – Ativo não Operacional a valores de Mercado da sociedade em 22.11.20111 | 0 |
| VIII – Passivo Financeiro a valores de Mercado da sociedade avaliado em 22.11.2011 | 235.970,52 |
| IX – Contingências a valores de Mercado da sociedade avaliado em 22.11.2011 | 0 |
| X – Ativo não Operacional Liquido a valores de mercado da sociedade em 22.11.2011 | 965.614,90 |
| XI – Patrimônio Líquido a valor de Mercado da sociedade avaliado sem o GOODWILL | 760.866,66 |
| XII – Taxa de Retorno – Remuneração de juros de caderneta de poupança (Risco mínimo de não ser honrado o compromisso) | 6% |
| **XIII – LN (Lucro Normal) = A0L (Ativo Operacional Líquido e Valores de Mercado) x taxa de retorno** | **16.031,57** |
| XIV – Lucro Líquido Contábil em 2009 | 186.437,09 |
| XIV – Lucro Líquido Contábil em 2010 | 380.866,21 |
| **XVI – LL ( Média Aritmética Simples do Lucro Líquido Contábil – 2009 e 2010)** | **283.651,65** |
| **XVII – LAN ( Lucro Acima do anormal) = LL (Lucro Líquido Médio – ITEM XVI) – LN (Lucro Normal – ITEM XIII)** | **267.620,08** |
| **XVIII – Valor Apurado do Goodwill = LAN (Lucro Acima do Normal ITEM XVII/taxa de risco (12%)** | **2.230.167,33** |

As fórmulas adotadas no cálculo de mensuração do valor da sociedade estão descrito a seguir:

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

Goodwill (G) = Lucro Acima do Normal (LAN) / taxa de remuneração (i)

Portanto, não foi utilizada a alternativa de lucros futuros, pois os eventos patrimoniais posteriores à data do evento não afetam a apuração de haveres, ou seja, o futuro não pertence ao sócio retirante , alem do mais, o sucessos e insucessos da sociedade após a data do evento não alcançam as quotas dos sócios. A perícia utilizou-se dos resultados históricos anteriores da EMPRESA EXEMPLO LTDA, exercício de 2009 a 2010.

A quantificação dos haveres da Requerida foi realizada mediante a elaboração de um BALANÇO DE DETERMINAÇÃO para o dia 22.11.2011, considerando a totalidade do acervo patrimonial da sociedade avaliada, inclusive, o goodwill. O valor dos haveres da sócia retirante em 22.11.2011 é de **R$ 1.495.517,34** (hum mil, quatrocentos e noventa e cinco reais, quinhentos e dezessete reais e trinta e quatro cenavos). A seguir apresenta-se um resumo do BALANÇO DE DETERMINAÇÃO.

**RESUMO DO BALANÇO DE DETERMINAÇÃO**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **BALANÇO DE DETERMINAÇÃO EM 22.11.2011** | | |
| ATIVO | PASSIVO | PATRIMÔNIO LÍQUIDO A VALOR DE MERCADO + GOODWILL |
| **R$ 3.709.009,10** | **R$ 717.974,42** | **R$ 2.991.034,68** |

**VALOR DA SOCIEDADE**

**VS = PL (VALOR DE MERCADO + GOODWILL**

**VS = R$760.867,35 + R$ 2.230.167,33**

**VS = R$ 2.991.034,68**