



Soluções de negócios em pagamento baseado em ações



Conteúdos

3 Cenário atual

4 Principais desafios

5 Solução e valor agregado

7 A KPMG pode ajudar...

1 Cenário atual



A complexidade e a sofisticação dos mercados demandam a busca constante por novas soluções e incentivos para o crescimento financeiro, retenção de talentos e perpetuidade dos negócios. Neste sentido, uma questão central da economia moderna está no desafio de como oferecer bons incentivos para os agentes econômicos, dado que um dos ingredientes básicos desta teoria está na gestão de interesses entre funcionários e firmas.

Tendo este assunto em mente, surgem os planos de **pagamento baseado em ações** e suas ramificações de debates.

Os **pagamentos baseados em ações** foram observados pela primeira vez na década de 1960 nos Estados Unidos e não demorou muito para o tema se espalhar e entrar no radar dos normatizadores ao redor do globo. Assim, convivemos nos dias atuais com a aplicação do pronunciamento técnico **CPC 10 (R1) Pagamento Baseado em Ações**; correlação às normas internacionais de contabilidade IFRS 2 (IASB – BV 2010).

Nas últimas décadas, os planos de remuneração adotados pelas empresas locais, modificaram-se drasticamente, devido à transferência de investimentos de empresas estrangeiras para o Brasil.

Tal fato alterou o nosso cenário empresarial e influenciou diretamente a nossa política de recursos humanos. Em linhas gerais, a remuneração vem abandonando como modelo único o salário fixo e introduziu o plano de remuneração variável baseado em meritocracia. Assim, uma das estratégias de remuneração variável disponíveis no dia a dia das empresas, é a promessa de distribuição de **planos de opções de compra de ações** por um determinado preço no futuro.

Importante ter em mente que quando uma empresa oferta um pagamento com uso dos **instrumentos patrimoniais** da própria entidade, ela automaticamente está convidando o beneficiado a se tornar sócio. Ou seja, existe uma responsabilidade importante nesta relação pois nenhuma empresa gostaria de ter um sócio indesejado da mesma forma que o beneficiado precisa se sentir recompensando de alguma forma (mesmo sem uma eventual liquidação em caixa).

Quais são os principais desafios neste debate?



2 Principais desafios



Na **contabilidade**, o desenvolvimento de normas internacionalmente foi acompanhada por discussões relevantes sobre o reconhecimento destes mecanismos de remuneração.

Por exemplo, os **pagamentos baseados em ações** podem ser liquidadas em caixa ou em instrumentos de patrimônio da própria entidade. Em visões distintas, transações envolvendo liquidação em ações podem não ter os mesmos efeitos na contabilidade de liquidações em caixa pelo fato de não representarem

um simples pagamento ao profissional que, em tese, se torna sócio da empresa com tal mecanismo. Existem, ainda, outras preocupações sobre a mensuração do plano na data da outorga ou em datas subsequentes. Além disso, inúmeros cenários podem desqualificar o plano como pagamento baseado em ações e configurando como bônus (ou algum outro tipo de instrumento) para o beneficiado como, por exemplo, ao aplicar a norma **CPC 33 (IAS 19) Benefício a Empregados**



Isto quer dizer que, dependendo da cláusula contratual, podemos obter conclusões contábeis completamente distintas.

Em relação a **impostos e encargos trabalhistas**, o desafio parece ainda maior. Em um cenário de constantes mudanças, observamos (no Brasil) o movimento em função da reforma tributária e seguida de uma legislação local complexa e extremamente técnica. Embora a Lei 6.404/1.976 tenha trazido elementos quanto à possibilidade de estruturas de **plano de opção de compra de ações**, não há uma legislação específica sobre os impactos tributários, previdenciários e trabalhistas. Assim, muitos entendimentos versam hoje sob a ótica de decisões

judiciais e posicionamento das autoridades tributárias. Neste sentido, dúvidas surgem quanto a mecanismos de tributações eficientes e formatações de planos com pagamento baseado em ações de forma que seja preservada a teoria econômica dos incentivos para maximização do esforço do profissional vis a vis o crescimento da empresa, recompensas e, ainda, tendo as melhores condições tributárias em cada cenário de forma a não inviabilizar a execução de cada plano proposto.



A complexidade da legislação tributária local é um desafio diário na tomada de decisão dos participantes do mercado e por consequência dos colaboradores envolvidos que buscam um diferencial na recompensa como incentivo ao esforço.

O processo de mensuração dos **planos de pagamento baseado em ações** podem apresentar sofisticções relevantes especialmente quando envolvem estruturas de **opções de compra (ou venda) de ações**. Neste caso, a mensuração de valor justo na data de outorga pode indicar a necessidade da utilização de ferramentas sofisticadas como a Simulação de Monte Carlo, árvore binomial e ou

modelos mais simples em fórmulas fechadas como no caso do *Black and Scholes*. A decisão de uso de cada modelo não é opcional, e sim condicionado a interpretações de diferentes cláusulas contratuais que podem, inclusive, refletir múltiplos cenários e eventos de liquidez como aquisições, combinações de negócios e/ou IPOs (do inglês, *Initial Public Offering*).



Opções de ações são popularmente conhecidas pelo termo em inglês 'stock option plans' e desafios surgem com a infinidade de cláusulas contratuais que podem levar a modelos sofisticados demandando especialização e, em muitos casos, soluções tecnológicas com aceleradores em capacidade computacional de cálculo.

No Brasil, existe uma expectativa muito grande quando o assunto é a 'nova realidade' pós pandemia (COVID 19). Desta forma, as firmas buscam alternativas de incentivos e remunerações que possam acompanhar tendências. Muitos planos de pagamento baseado em ações são ofertados em um

cenário em que a empresa não possui ações negociadas em bolsa e isto pode (ou não) vir a acontecer com o acesso ao mercado de capitais em datas futuras. As complexidades envolvidas no **valuation** dessas empresas afetam decisões no dia a dia da gestão de negócios.



Especialização em finanças corporativas associada a ampla visão de negócios e a capacidade de entender a particularidade de cada setor, faz a diferença na análise para a melhor solução de negócios quando o assunto aborda incentivos com pagamento baseado em ações.

3 Solução e valor agregado



• Assessoria contábil

A KPMG possui especialistas na área de **Accounting Advisory Services (AAS)** atuando por linhas de especializações, diferentes setores e tópicos contábeis distintos. Contamos, ainda, com uma rede global de profissionais, além de um departamento técnico de pesquisa local (e internacional) que formam um grupo de profissionais com experiência e multidisciplinaridade para atuar no tema.

• Assessoria tributária e trabalhistas

Contamos com um **departamento de impostos (TAX)** com especialistas em legislação tributária local (e internacional), legislação trabalhistas e fundiária. Com o intuito de atender nossos clientes de forma personalizada, oferecemos um amplo leque de serviços com especialização em serviços financeiros e nos diversos setores não financeiros.

• Ferramentas e modelos de opções para cálculo de valor justo

A KPMG possui um **pricing desk local**, um amplo acervo de ferramentas (incluindo calculadoras) e serviços especializados com a equipe técnica quantitativa experiente do nosso time de **Financial Risk Management (FRM)** sempre conectada com inovação e tecnologia. Além de nossos aceleradores, que podem ser utilizados em implementações, ofertamos diversas soluções **"as a service"** com monitoramento periódico nos diferentes planos ao longo do período de tempo indicado em cada circunstância.

• Valuation, análise de negócios e impacto financeiro dos planos

Contamos com um time de especialistas em finanças corporativas composta pela estrutura de **Deal Advisory (DA)** que possui experiência e visão de negócios para entendimento do momento da empresa, determinação do **valuation** de cada negócio (especialmente quando na ausência de ações negociadas em bolsa) e considerando assessoria em laudos técnicos de avaliação de negócios do ponto de vista econômico e financeiro



4 A KPMG pode ajudar



A KPMG possui a combinação adequada de experiência e profissionais qualificados em **pagamento baseado em ações** e uma equipe multidisciplinar dedicada a práticas de **modelagem, valuation, análise contábil, tributária e trabalhista**. Além disso, contamos com um departamento técnico de pesquisa com atuação local e global com uma visão panorâmica de práticas de mercado e comparação internacional de estudos de casos com foco em **desenvolvimento de soluções de negócios** para nossos clientes em diversos

países e mercados distintos. Contamos, ainda, com especialistas de tecnologia e ferramentas tecnológicas com aplicação de **inteligência artificial** e **machine learning** para apoiar em demandas de maior complexidade ou de atividades repetitivas, como, por exemplo, na **leitura automatizada de contratos**.

Também contamos com um **centro de excelência em pricing services** com uma ampla base de dados atualizada periodicamente e um **knowledge center** para atendimento em inteligência de mercado e pesquisa.

Accounting Advisory Services



Jonas A. Morbidelli
Sócio-diretor
jmorbidelli@kpmg.com.br



Carmo Barboni
Sócio-diretor
carmobarboni@kpmg.com.br



Caio Castro
Sócio-diretor do Rio Janeiro, Minas Gerais e Nordeste
caiocastro@kpmg.com.br

Deal Advisory



Fabio F. Henriques
Sócio-diretor
fabiohenriques@kpmg.com.br



Daniel Cifu
Sócio
dcifu@kpmg.com.br

Financial Risk Management



Rodrigo G. M. Bauce
Sócio-diretor
rbauce@kpmg.com.br



Lucio A. A. Anacleto
Sócio
lanacleto@kpmg.com.br

TAX



Carlos R. Borges
Sócio-diretor
carlosborges@kpmg.com.br



Alexandre O. Haruno
Gerente Senior
aharuno@kpmg.com.br



#KPMGTransforma



Baixe o
nosso APP

kpmg.com.br



© 2021 KPMG Financial Risk & Actuarial Services Ltda., uma sociedade simples brasileira, de responsabilidade limitada e firma-membro da organização global KPMG de firmas-membro independentes licenciadas da KPMG International Limited, uma empresa inglesa privada de responsabilidade limitada. Todos os direitos reservados.

O nome KPMG e o seu logotipo são marcas utilizadas sob licença pelas firmas-membro independentes da organização global KPMG.

Todas as informações apresentadas neste documento são de natureza genérica e não têm por finalidade abordar as circunstâncias de um indivíduo ou entidade específicos. Embora tenhamos nos empenhado em prestar informações precisas e atualizadas, não há nenhuma garantia sobre a exatidão das informações na data em que forem recebidas ou em tempo futuro. Essas informações não devem servir de base para se empreender ação alguma sem orientação profissional qualificada e adequada, precedida de um exame minucioso da situação concreta.