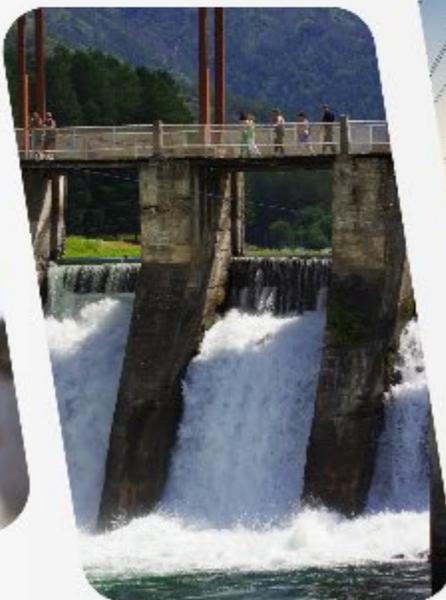




XXXIX ENCONSEL

Encontro Nacional dos Contadores
do Setor de Energia Elétrica

PROGRAMAS DE STOCK OPTIONS NO SETOR ELÉTRICO: MENSURAÇÃO, RECONHECIMENTO E DIVULGAÇÃO





- Professor Associado da FUCAPE Business School;
- Sócio da BR2 Consultoria Empresarial;
- Pós-Doutor em Finanças (PUC-Rio);
- Doutor em Controladoria e Contabilidade (USP);
- Especialista em Finanças (University of Michigan; University of Pennsylvania);
- Consultor e parecerista com foco em *Valuation e Stock Options*.

FUCAPE
BUSINESS SCHOOL

BR2
CONSULTORIA EMPRESARIAL



O que são *Stock Options*?

- As *Employee Stock Options* (ESOs) são opções concedidas por uma companhia a seus executivos e colaboradores como parte de sua remuneração.
- Elas oferecem o direito, mas não a obrigação, de comprar ações da companhia a um preço fixo, conhecido como preço de exercício, em um período futuro.

(Lovett, Rasheed & Hou, 2022)



O que são *Stock Options*?

- É um tema que possui vários jargões importantes para todo contador conhecer. Os principais são os seguintes:
 - Ativo subjacente;
 - Preço de exercício;
 - Período de *vesting* e Cronograma de exercício;
 - Prazo de vencimento (a vida da opção);
 - Outros jargões relacionados à metodologia de cálculo (TLR, VOL, DIV).
- 

Stock Options no Setor de Energia Elétrica

- Alta competitividade;
 - Necessidade constante de inovação;
 - Necessidade de incentivo para atrair e reter talentos de alto calibre, essenciais para o crescimento e sucesso sustentável do setor;
 - Alinhamento de interesses dos executivos com os objetivos de longo prazo da empresa e dos investidores.
- 

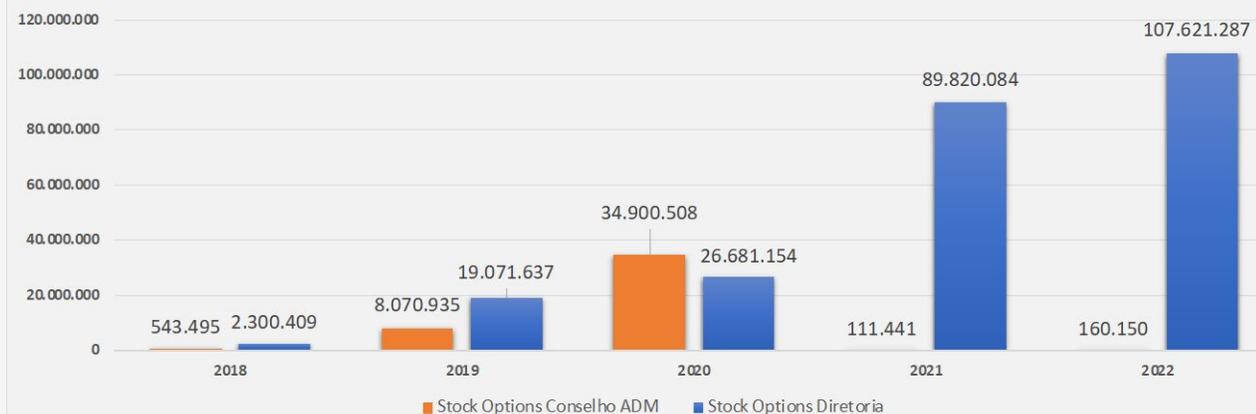
Panorama do Setor *

STOCK OPTIONS NO SETOR BRASILEIRO DE ENERGIA ELÉTRICA

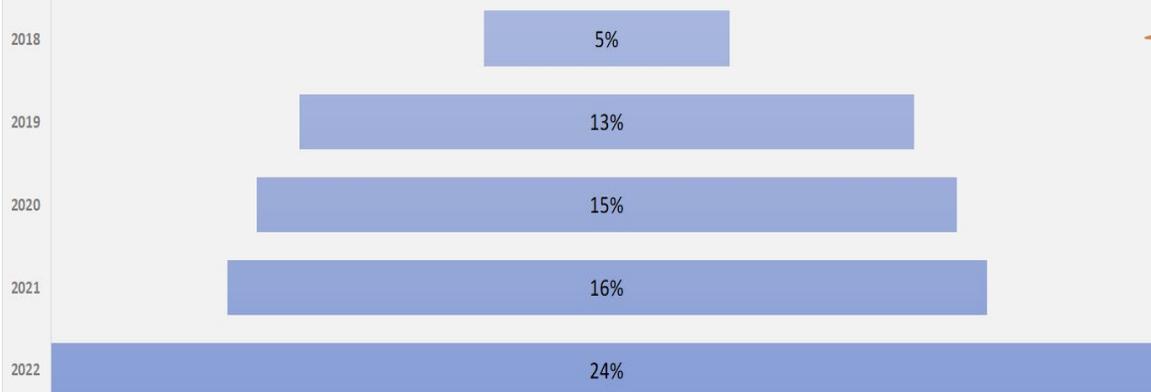
Total da Remuneração por Stock Options, em R\$



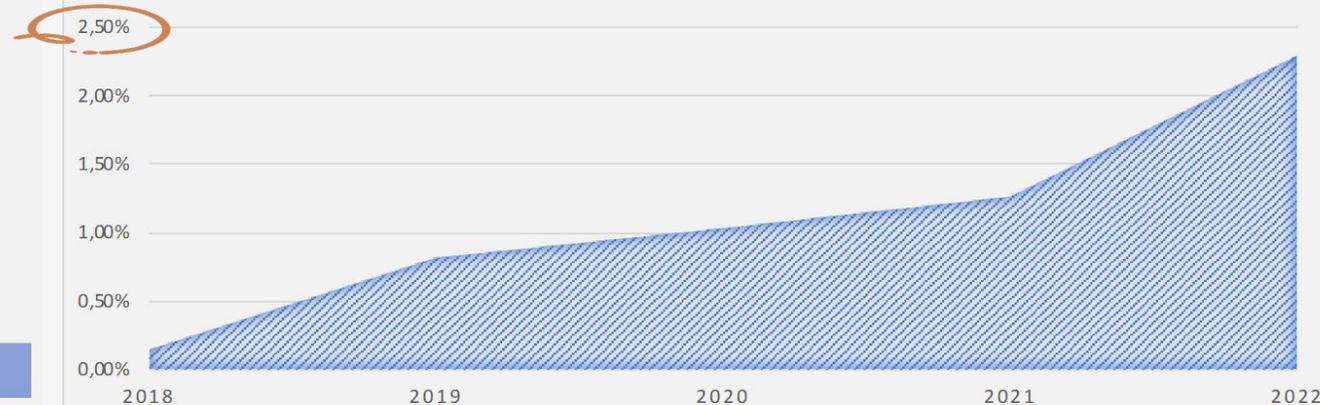
STOCK OPTIONS POR CARGO



QUANTIDADE RELATIVA DE COMPANHIAS QUE REMUNERAM POR STOCK OPTIONS



PROPORÇÃO DE ESOS SOBRE O LUCRO LÍQUIDO



* Informações da base de dados ComDinheiro®. Todas as empresas do setor de Energia Elétrica da B3.

Benefícios para as Companhias

- Para as empresas, as *Stock Options* são uma ferramenta estratégica para alinhar os interesses dos funcionários com os da companhia.
 - Elas incentivam um foco no sucesso e crescimento de longo prazo, fundamental em um setor que demanda inovação contínua e gestão eficiente de recursos."
- 

Benefícios para os Colaboradores

- Para os colaboradores, as *Stock Options* representam uma oportunidade de participar diretamente do sucesso financeiro da empresa.
 - Elas funcionam como um incentivo poderoso, não apenas financeiramente, mas também em termos de engajamento e senso de pertencimento.
- 

O que Dizem as Pesquisas Científicas Sobre o Tema?

- Empresas com maior nível de governança tendem a oferecer ESOs com prazos de exercício maiores (Qu, Majella, Stewart & Hu, 2016);
 - ESOs tendem a aumentar, na média, a performance operacional das companhias, quando outorgadas para executivos (Aboody, Johnson & Kasznik, 2010);
 - ESOs são bons instrumentos para estrategicamente alinhar os interesses entre executivos e investidores (Kuang & Qin, 2009);
- 

Stock Options e a Contabilidade

- CPC 10 (R1) como referência, em termos societários, para os profissionais da contabilidade;
- Mensuração, Reconhecimento e Divulgação;
- No escopo do CPC 10 (R1), o termo “empregado” é amplo e engloba desde administradores, diretores e outros executivos, até os colaboradores não executivos.

CPC 10 (R1) - Reconhecimento

- A entidade deve reconhecer como despesa os serviços decorrentes dos seus empregados e pagos com instrumentos patrimoniais (item 8).



CPC 10 (R1) - Mensuração

- A mensuração deve ser realizada pelo valor justo dos instrumentos patrimoniais outorgados, mensurados na data da outorga (item 10).
- A mensuração do valor justo deve ser por meio de modelos de precificação de opções (item B4).
- Os modelos mais utilizados (e citados na norma) são os modelos de Black-Scholes e o Modelo Binomial (item B17).



Evidenciação

- A entidade deve divulgar informações que permitam aos usuários das demonstrações contábeis entender a natureza e a extensão dos acordos (item 44), bem como seus efeitos no resultado e no patrimônio (item 50).
- Prazos dos acordos;
- Forma de liquidação;
- Quantidade de ações e preço médio ponderado dos exercícios;
- O modelo de mensuração empregado pela companhia, juntamente com todos os seus inputs;
- Total das despesas do período.



Potenciais Desafios de mercado com a temática

Modelo BS ou Binomial? Qual usar?

- Black-Scholes é o modelo mais famoso e provavelmente o mais utilizado;
- O modelo mais adequado é o Binomial, mas não é o mais utilizado no Brasil.



BLACK
SCHOLES

VS

MÉTODO
BINOMIAL

(Black & Scholes, 1973; Abowd & Kaplan, 1999; CPC 10 (R1), item B5).

Potenciais Desafios de mercado com a temática

- Entendimento do que é a “data de outorga” a as influências para a mensuração contábil;

4. **Lotes:** As Opções serão conferidas ao Beneficiário em 3 (três) lotes anuais, substancialmente iguais, que poderão ser exercidos ao final de cada período de 12 (doze) meses, a partir do 1º (primeiro) aniversário de outorga das opções considerada 03 de março de 2023 (“Lotes” e “Prazos de Carência”), de acordo com o cronograma a seguir e desde que o Beneficiário continue vinculado à Companhia nos termos da Cláusula 6 do Plano e do respectivo Contrato:

Lote	Prazo de Carência (em meses contados da data de outorga considerada 03 de março de 2023)	Limite por Lote (em percentual da quantidade de Opções outorgadas)
1º Lote	24	
2º Lote	36	33,33%
3º Lote	48	33,33%
		33,34%

CHALLENGE



LOADING...

LOADING...

Potenciais Desafios de mercado com a temática

- Entendimento do que é a “data de outorga” a as influências para a mensuração contábil;

4. Resultados obtidos

Outorga de 25/08/2021:

Volatilidade esperada do preço da ação

- Volatilidade histórica: 42,38%
- EWMA: 43,53%

Cálculo Vol histórica	Vesting Periods		
Data - Outorga	25-ago-21	25-ago-21	25-ago-21
Data - Vesting	25-ago-23	25-ago-24	25-ago-25
Preço das Ações (S)	18,94	18,94	18,94
Preço de Exercício (K)	17,49	17,49	17,49
Dividend Yield (q)	0,00%	0,00%	0,00%
Taxa Livre de Risco (r)	8,96%	9,34%	9,52%
Tempo (T-t)	2,00	2,99	3,98
Opção de Compra	R\$ 6,46	R\$ 7,96	R\$ 9,22

Cálculo Vol EWMA	Vesting Periods		
Data - Outorga	25-ago-21	25-ago-21	25-ago-21
Data - Vesting	25-ago-23	25-ago-24	25-ago-25
Preço das Ações (S)	18,94	18,94	18,94
Preço de Exercício (K)	17,49	17,49	17,49
Dividend Yield (q)	0,00%	0,00%	0,00%
Taxa Livre de Risco (r)	8,96%	9,34%	9,52%
Tempo (T-t)	2,00	2,99	3,98
Opção de Compra	R\$ 6,55	R\$ 8,07	R\$ 9,33

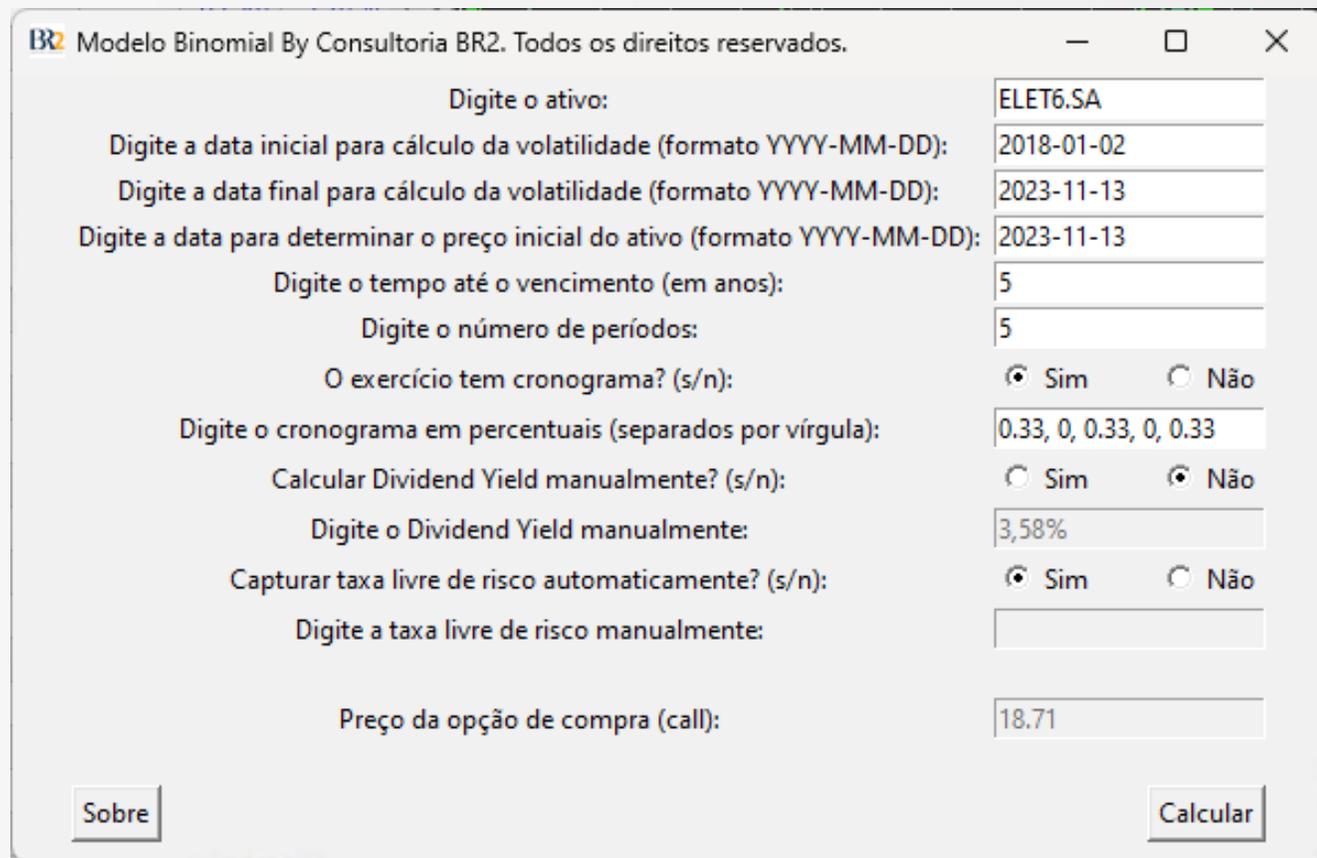
© 2021

CHALLENGE



Potenciais Desafios de mercado com a temática

- No Plano de remuneração baseado em ações, criar uma seção chamada “Administração do Plano de Remuneração”;
- Determinar, nesta seção, um cronograma de exercício com múltiplas outorgas;
- Mensurar e reconhecer despesas com *Stock Options* para cada outorga, separadamente.



Modelo Binomial By Consultoria BR2. Todos os direitos reservados.

Digite o ativo:	ELET6.SA
Digite a data inicial para cálculo da volatilidade (formato YYYY-MM-DD):	2018-01-02
Digite a data final para cálculo da volatilidade (formato YYYY-MM-DD):	2023-11-13
Digite a data para determinar o preço inicial do ativo (formato YYYY-MM-DD):	2023-11-13
Digite o tempo até o vencimento (em anos):	5
Digite o número de períodos:	5
O exercício tem cronograma? (s/n):	<input checked="" type="radio"/> Sim <input type="radio"/> Não
Digite o cronograma em percentuais (separados por vírgula):	0,33, 0, 0,33, 0, 0,33
Calcular Dividend Yield manualmente? (s/n):	<input type="radio"/> Sim <input checked="" type="radio"/> Não
Digite o Dividend Yield manualmente:	3,58%
Capturar taxa livre de risco automaticamente? (s/n):	<input checked="" type="radio"/> Sim <input type="radio"/> Não
Digite a taxa livre de risco manualmente:	
Preço da opção de compra (call):	18,71

Sobre Calcular

Tópicos Recentes

- Tributação de *Stock Options*;

- É remuneração do trabalho?

- Se sim, deveria haver incidência de IR/INSS.

- É considerado um contrato mercantil?

- Então, não se integra ao contrato de trabalho;

- Portanto, não serve como base para incidência de encargos trabalhistas e previdenciários;

- Incide Imposto sobre Ganho de Capital?



OBRIGADO!!!

TALLES BRUGNI

Contatos:

(11) 99719-0514

(71) 99178-3347

FUCAPE
BUSINESS SCHOOL

BR2
CONSULTORIA EMPRESARIAL

