

STJ derruba autuação milionária por uso de ágio derivado de privatização

Com julgamentos favoráveis e desfavoráveis aos contribuintes, 1ª Seção poderá uniformizar entendimento do tribunal sobre o assunto

Por **Beatriz Olivon** — De Brasília

07/01/2026 05h02 · Atualizado há 23 horas

Presentear matéria



Advogada Alessandra Gomensoro: recente decisão do STJ é unânime, extensa e ataca todos os pontos — Foto: Divulgação

O **contribuinte** venceu, no Superior Tribunal de Justiça (STJ), o primeiro **caso** de aproveitamento de **ágio** decorrente de **privatização**. Para as empresas, a tese é relevante por incluir no debate exigências regulatórias. Ao todo, já foram julgados **três processos** sobre ágio na Corte, com **duas vitórias** e **uma derrota**. E agora as atenções estão voltadas para a **1ª Seção**, que poderá uniformizar o posicionamento do tribunal a respeito do assunto.

O valor de contencioso relativo a ágio era de cerca de R\$ 150 bilhões no ano de 2022, estando a maior parte ainda em discussão na esfera administrativa. Tais dados foram informados pela Procuradoria-Geral da Fazenda Nacional (PGFN) naquele ano, quando a União abriu um edital de transação tributária - negociação entre Fisco e contribuinte para a quitação de débitos tributários - específico para esse tema.

Leia também:

Alessandro Vieira pede para PGR apurar conduta de relator do caso Master no TCU

Integrantes do BC veem manobra de ministro do TCU para deixar eventuais contestações do caso Master no STF com Toffoli

O caso concreto julgado pela 2ª Turma do STJ já havia sido analisado pelo Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (Carf). O ágio da Companhia Energética de Pernambuco (Celpe), atual Neoenergia Pernambuco, foi o primeiro julgado da Câmara Superior do órgão administrativo relativo a privatização. Porém, a decisão foi contrária aos contribuintes. O valor atualizado da cobrança de Imposto de Renda (IRPJ) e CSLL é de R\$ 800 milhões.

LEIA MAIS: [Carf reduz estoque e amplia julgamentos de casos de menor valor](#)

No STJ, os ministros consideraram que a aquisição da Celpe por um consórcio de empresas, em processo de privatização, gerou ágio com fundamento em expectativa de rentabilidade futura. Posterior reestruturação societária, que culminou com a incorporação da sociedade veículo Leicester pela Celpe, viabilizando a amortização de ágio “foi considerada lícita pelas instâncias ordinárias, que não identificaram fraude, simulação ou abuso de direito, ressaltando a existência de propósito negocial e a ausência de impedimento legal para o uso de sociedade-veículo na internalização do ágio”, disse a relatora, ministra Maria Thereza de Assis Moura (Resp 2083418).

Segundo a relatora, a legislação permite a amortização do ágio pela empresa que absorver patrimônio de outra, na qual detenha participação societária adquirida com ágio, inclusive na hipótese de “incorporação às avessas”, como ocorreu no caso.

“

Corte considerou que existia uma justificativa para o uso de empresa-veículo”

sociedade operacional (Celpe), e uma estrutura societária que, por si só, não configura ilegalidade, desde que observados os demais requisitos legais e que a operação possua “substância econômica e propósito comercial”, o que foi reconhecido nas instâncias inferiores do Judiciário.

A advogada que representa a empresa no processo, Alessandra Gomensoro, sócia do Mattos Filho, destaca que, no julgamento, a Corte realmente se debruçou sobre os argumentos de ágio. Alessandra cita que, na análise de outro caso de ágio, pela mesma turma, envolvendo a Viação Joana D’arc, foi afastada a amortização pela presença de empresa-veículo. “Esse precedente tinha acendido uma luz de que se o STJ for nessa linha em todo ágio, haverá problema mesmo nos casos de privatizações”, afirma.

A advogada destaca que a recente decisão do STJ, no caso Celpe, é unânime, extensa e ataca todos os pontos. “Traz um otimismo para os casos de ágio, que não tínhamos antes”, diz ela.

No caso da Viação Joana D’Arc, em uma reestruturação societária, a empresa precisava tomar empréstimo para participar de licitação. Por isso, fez uma reavaliação do patrimônio com a integralização na Sodam, outra empresa do grupo. A Viação foi transformada em sociedade anônima e suas ações foram incorporadas pela Sodam, a valor de mercado. Depois ela foi absorvida pela Viação Joana D’arc.

A Fazenda apontou que foi uma operação intragrupo. Para a União, o ágio foi gerado artificialmente, com uso de empresa-veículo e por meio de uma operação de incorporação reversa. Ao analisar o caso, a decisão da 2ª Turma do STJ foi no mesmo sentido, mas a empresa recorreu (embargos de divergência).

Agora, a 1ª Seção do STJ poderá ter que enfrentar o tema, segundo Mauricio Bueno, sócio do HRSA Sociedade de Advogados. Ele lembra que, em setembro de 2023, a 1ª Turma havia decidido de forma favorável aos contribuintes no julgamento do caso envolvendo a Cremer (REsp 2026473). “O placar está muito apertado”, afirma ele ao

destacar que ambas decisões foram unânimes e que a composição de ambas as turmas não mudou

Menu



Valor^{ECONÔMICO}

Legislação

Cidadania

Contudo, o relator, ministro Alexandre de Moraes, considerou a matéria infraconstitucional. Portanto, a última palavra é do STJ. “A jurisprudência no STJ é incipiente, nova ainda”, diz Renato Marcon, sócio do Martorelli Advogados. Ele destaca que, nos casos de ágio, os aspectos do caso concreto ainda são importantes, porém, por mais que o STJ não analise provas, no caso da Celpe, a análise foi do caso concreto.

“A Corte considerou que existia uma justificativa para o uso de empresa-veículo e que isso passava pelo crivo do órgão regulador [a Agência Nacional de Energia Elétrica - Aneel]”, afirma.

Ainda são poucos julgados no STJ e na segunda instância do Judiciário. Levantamento realizado pelo escritório Mattos Filho mostra que as empresas estão ganhando na segunda instância. Na Justiça Federal da 1ª Região, indica o estudo, de 13 decisões de primeiro grau sobre o tema, oito são favoráveis aos contribuintes e cinco não. No segundo grau só há uma decisão, que é favorável.

Na 2ª Região, foram dadas 11 decisões, sendo que três chegaram à segunda instância, duas favoráveis às empresas e uma desfavorável. Na primeira instância foram duas favoráveis e as demais desfavoráveis. Na 3ª Região, foram 34 julgados na primeira instância, sendo 19 desfavoráveis e 15 favoráveis. Na segunda instância, nove julgados, sendo sete desfavoráveis e dois favoráveis.

Na 4ª Região, foram nove julgados na segunda instância, sendo dois desfavoráveis e sete favoráveis. Na primeira instância, de um total de 20, 11 foram favoráveis e nove desfavoráveis. Na 5ª Região, foram sete julgados na primeira instância, favoráveis, e sete na segunda também favoráveis.

Em nota, a PGFN informa que existem precedentes favoráveis à Fazenda Nacional no STJ e nos Tribunais Regionais Federais. Diz que os casos desfavoráveis são “entendidos isolados, por decorrerem de particularidades dos respectivos casos concretos, principalmente dos contextos das operações societárias que deram

origem às discussões sobre aproveitamento do ágio”. E afirma que, diante de decisão desfavorável, vai propor os recursos cabíveis

Menu



Valor
ECONÔMICO

Legislação



Cidadania

Conheça o Valor One

Acompanhe os mercados com nossas ferramentas [ACESSAR GRATUITAMENTE >](#)

Conteúdo publicitário

Pessoas com bolsa nos olhos devem ler isto

“As mulheres ficam chocadas quando vêem como é fácil conseguir uma aparência significativamente mais jovem, se você pode tirar 1 minuto do seu dia, você pode ter ...

Publicado agora — Botox Natural Em Casa | Patrocinado

Saiba Mais

Tome uma colher de estômago vazio e veja a gordura descer pelo ralo

Progresso e Saúde | Patrocinado

Saiba Mais

Manter a massa muscular após os 60 anos depende deste hábito noturno

Dr. das celebridades revela rotina noturna que faz se sentir mais forte aos 60 anos do que aos 30, descobertas inovadoras expostas em vídeo revelador que viralizou

Músculos após os 50 | Patrocinado

Saiba Mais

1 colher de chá antes de dormir derrete gordura corporal – Suas roupas vão voltar a servir

Progresso e Saúde | Patrocinado

Saiba Mais

Mais do Valor **Econômico**

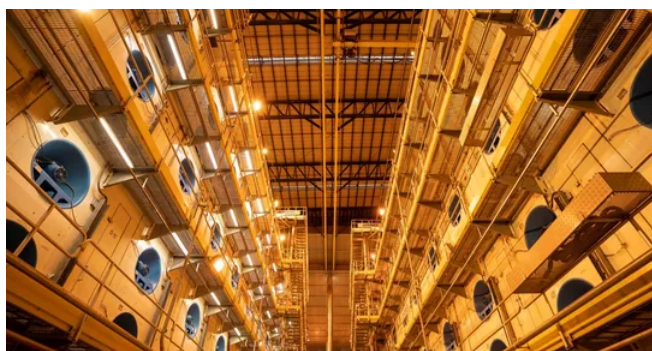


AO VIVO

Ibovespa e dólar rondam a estabilidade com dados dos EUA e do Brasil no foco

Mal-estar com futuro presidente da CVM e desdobramentos do caso do Banco Master também chamam a atenção dos investidores

08/01/2026, 10:18 — Em Finanças



Mesmo com estabilidade, indústria mostra sinais 'predominante negativos' em novembro, diz IBGE

André Macedo, economista do instituto e gerente da pesquisa, ponderou que o setor operou até novembro de 2025, em mesmo patamar, praticamente desde abril

08/01/2026, 09:55 — Em Brasil



Trump pede aumento significativo

Menu



ECONÔMICO
Valor

Legislação

Cidadania



Presidente americano critica as empresas de defesa por produzirem armas muito lentamente

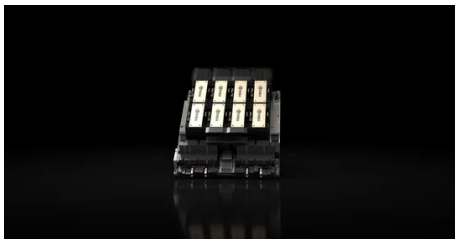
08/01/2026, 09:52 — Em Mundo



Ciro considera 'já descartada' candidatura de Tarcísio à Presidência

Presidente do PP, em entrevista a jornal, vê postulação de Flávio Bolsonaro como irreversível

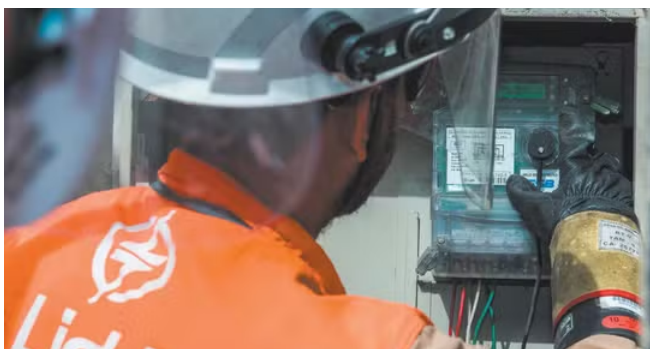
08/01/2026, 09:47 — Em Política



Nvidia exige pagamento adiantado integral pelos chips H200 na China

Embora os fabricantes de chips chineses, como a Huawei, tenham desenvolvido processadores de IA, incluindo o Ascend 910C, seu desempenho ainda fica atrás do H200

08/01/2026, 09:45 — Em Empresas



Light Energia tem aval do Cade para compra da comercializadora de energia Tempo

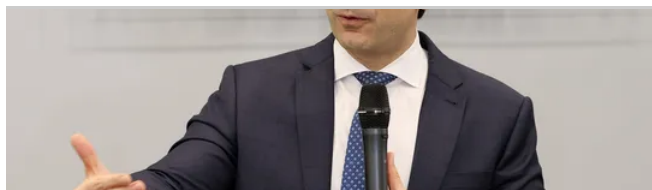
08/01/2026, 09:36 — Em Empresas

Menu



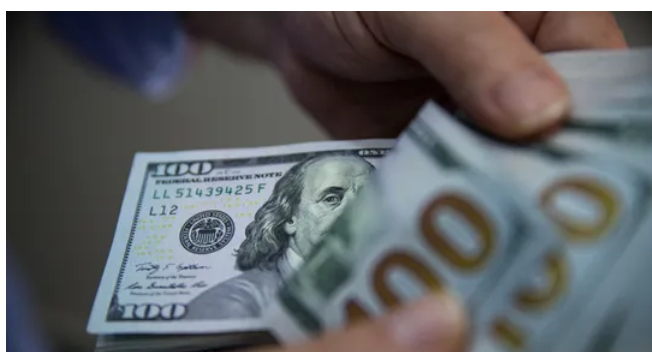
Valor ECONÔMICO

Legislação  Cidadania



Presidente e diretores do Banco Central se reúnem a cada 45 dias para definir a taxa básica de juros, a Selic

08/01/2026, 09:34 — Em Finanças



Dólar opera em leve alta à espera de dados de emprego nos EUA

Departamento de Trabalho dos EUA divulga pedidos iniciais de seguro-desemprego na semana até 3 de janeiro

08/01/2026, 09:34 — Em Finanças

VEJA MAIS

SIGA



EDIÇÕES | GLOBO CONDÉ NAST

Valor

Edição impressa

Valor PRO

Valor RI

Valor International

Revistas e Anuários

Seminários

Valor 360

Pipeline

Valor Investe

Valor One

Valor Pro

O Globo

Extra

CBN

Autoesporte

BHFM

Casa e Jardim

Casa Vogue

Crescer

Época Negócios

Galileu

Glamour

Globo Rural

GQ

Marie Claire

Monet

Quem

PEGN

Rádio Globo

TechTudo

Um Só Planeta

Vida de Bicho



QUEM SOMOS

FALE CONOSCO

TERMOS E CONDIÇÕES

TRABALHE CONOSCO

POLÍTICA DE PRIVACIDADE

PRINCÍPIOS EDITORIAIS

ANUNCIE

MINHA EDITORA