



**UNIVERSIDADE DE BRASÍLIA
FACULDADE DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO, CONTABILIDADE E GESTÃO
DE POLÍTICAS PÚBLICAS- FACE
DEPARTAMENTO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS E ATUARIAIS – CCA
CURSO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS**

**ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS
DO SETOR DE CONSUMO CÍCLICO DA
BM&FBOVESPA: Participações em Controladas e
Coligadas e o Resultado para as Empresas Investidoras.**

**Autor (a): Patrícia Barbosa Alves de Almeida
Orientador (a): Prof. Dr. Paulo César de Melo Mendes**

Brasília - DF

2020

PATRÍCIA BARBOSA ALVES DE ALMEIDA

**ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DO SETOR DE
CONSUMO CÍCLICO DA BM&FBOVESPA: PARTICIPAÇÕES EM
CONTROLADAS E COLIGADAS E O RESULTADO PARA AS
EMPRESAS INVESTIDORAS.**

Monografia apresentada a Faculdade de Economia,
Administração, Contabilidade e Gestão de Políticas
Públicas - Face - UNB, como requisito parcial para
obtenção do título de Bacharel em Ciências
Contábeis. Orientador: Prof. Dr. Paulo César de Melo
Mendes

Brasília - DF

2020

PATRÍCIA BARBOSA ALVES DE ALMEIDA

**ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DO SETOR DE
CONSUMO CÍCLICO BM&FBOVESPA: PARTICIPAÇÕES EM
CONTROLADAS E COLIGADAS E O RESULTADO PARA AS
EMPRESAS INVESTIDORAS.**

Monografia apresentada a Faculdade de Economia, Administração, Contabilidade e Gestão de Políticas Públicas - Face - UNB, como requisito parcial para obtenção do título de Bacharel em Ciências Contábeis.

Aprovado por:

Professor Orientador: Prof. Dr. Paulo César de Melo Mendes

Profº Dr.

Profº Dr.

Professora Doutora Márcia Abrahão Moura
Reitora da Universidade de Brasília

Professor Doutor Enrique Huelva Unternbäumen
Vice-Reitor da Universidade de Brasília

Professor Doutor Sérgio Antônio Andrade de Freitas
Decano de Ensino de Graduação

Professor Doutor Eduardo Tadeu Vieira
**Diretor da Faculdade de Economia, Administração, Contabilidade e Gestão de
Políticas Públicas**

Professor Doutor Paulo César de Melo Mendes
Chefe do Departamento de Ciências Contábeis e Atuarias

Professor Doutor Alex Laquis Resende
Coordenador de Graduação do curso de Ciências Contábeis - Diurno

Professor Mestre Elivânio Geraldo de Andrade
Coordenador de Graduação do curso de Ciências Contábeis - Noturno

AGRADECIMENTOS

À minha família, por sempre me apoiarem, especialmente meus pais e meus filhos.

Ao professor orientador, Paulo, por acreditar em mim.

A todos os meus amigos, que me incentivaram, especialmente à Alessandra e Emilaine que estiveram comigo nesse processo.

A todos os professores ao longo do curso, que contribuíram para a minha formação.

Acima de tudo a Deus.

RESUMO

As variadas opções de investimentos proporcionam às empresas a possibilidade de alavancarem seus lucros, dentre essas alternativas o investimento permanente em coligadas e controladas é uma opção. As participações em outras sociedades são objetos de estudo da contabilidade, especialmente nos pronunciamentos contábeis. Considerando-se que as empresas do setor de Consumo Cíclico são diretamente afetadas por flutuações na economia, principalmente em períodos de recessão ou expansão econômica, e dada a relevância de uma correta divulgação e apresentação dos relatórios, principalmente, quanto aos aspectos de avaliação desses investimentos, objetivou-se por meio deste estudo, realizar uma análise comparativa dos investimentos permanentes em Coligadas e Controladas por meio do Método de Equivalência Patrimonial. Nesse sentido, a partir de uma pesquisa de natureza quantitativa em caráter exploratório e descritivo apresenta-se aqui as demonstrações contábeis relacionadas a um recorte dos resultados de equivalência patrimonial de empresas listadas no setor de Consumo Cíclico no Novo Mercado da BM&FBovespa. O trabalho estrutura-se por meio de referencial teórico, abordagem metodológica e análise dos resultados embasados por meio de cálculos e demonstrações contábeis coletados por amostragem diretamente do site da BM&FBovespa, por fim apresenta-se as considerações acerca da pesquisa.

Palavras-chave: Coligadas e Controladas; Método de Equivalência patrimonial; Consumo Cíclico.

ABSTRACT

The varied investment options provide companies with the possibility of leveraging their profits, among these alternatives, permanent investment in affiliates and subsidiaries is an option. Holdings in other companies are the subject of accounting studies, especially in accounting pronouncements. Considering that companies in the Cyclical Consumption sector are directly affected by fluctuations in the economy, mainly in periods of recession or economic expansion, and given the relevance of a correct disclosure and presentation of reports, mainly regarding the aspects of valuation of these investments, the objective of this study was to carry out a comparative analysis of permanent investments in Associates and Subsidiaries using the Equity Method. In this sense, from a quantitative research in an exploratory and descriptive nature, the financial statements related to a cut of the equity results of companies listed in the Cyclical Consumption sector on the BM & FBovespa Novo Mercado are presented here. The work is structured by means of a theoretical framework, methodological approach and analysis of the results based on calculations and financial statements collected by sampling directly from the BM & FBovespa website. Finally, considerations about the research are presented.

Keywords: Affiliates and Subsidiaries; Equity method; Cyclic Consumption.

SUMÁRIO

| | |
|--|-----------|
| 1. INTRODUÇÃO | 10 |
| 2. REVISÃO DA LITERATURA | 12 |
| 2.1 Consumo Cíclico e sua importância | 12 |
| 2.2 Critérios de Avaliação Patrimonial | 13 |
| <i>2.2.1 Investimentos em outras sociedades e em propriedade para investimento</i> | 13 |
| <i>2.2.2 Combinação de Negócios</i> | 14 |
| <i>2.2.3 Controladoras</i> | 15 |
| <i>2.2.4 Coligadas</i> | 16 |
| 2.3 Considerações sobre o Método de Equivalência Patrimonial - MEP | 16 |
| 3. METODOLOGIA | 20 |
| 3.1 Classificação da Pesquisa | 20 |
| 3.2 Instrumentos da Pesquisa | 20 |
| 3.3 População e Amostra | 22 |
| 4. RESULTADOS E DISCUSSÃO | 25 |
| 5. CONCLUSÃO | 30 |
| REFERÊNCIAS | 32 |
| APÊNDICES | 35 |

1. INTRODUÇÃO

O objetivo principal da contabilidade é fornecer informações úteis e tempestivas aos usuários para que esses possam tomar suas decisões, melhorar a qualidade dessas informações é um propósito constante. Por isso, a forma de avaliar os investimentos permanentes em outras sociedades merece especial atenção, isso por que os resultados das empresas serão provenientes não só da sua atividade principal, mas também terão reflexos dessas participações.

Iudícibus (2018) aponta que as variadas opções de investimentos proporcionam às empresas a possibilidade de alavancarem seus lucros, dentre essas alternativas o investimento permanente em coligadas e controladas é uma opção. As participações em outras sociedades são objetos de estudo da contabilidade, especialmente nos pronunciamentos contábeis CPC – 15, 18 e 36. Para o autor, sendo uma preocupação a correta divulgação e apresentação dos relatórios, principalmente quanto aos aspectos de avaliação desses investimentos, nesse caso pelo método de equivalência patrimonial.

Segundo Cunha (2013) as empresas do setor de Consumo Cíclico são diretamente afetadas por flutuações na economia, principalmente em períodos de recessão ou expansão econômica, o que para o autor reforça a relevância de uma correta divulgação e apresentação dos relatórios, principalmente, quanto aos aspectos de avaliação dos investimentos.

Assim, objetivou-se por meio deste estudo, realizar uma análise comparativa dos investimentos permanentes em Coligadas e Controladas por meio do Método de Equivalência Patrimonial.

Nesta conjuntura os investimentos permanentes em coligadas e controladas serão verificados aqui, utilizando-se de uma amostragem dos resultados de equivalência patrimonial, com o intuito de verificar a relevância de investimentos em caráter permanente em outras sociedades no resultado das empresas investidoras.

Para este fim, buscou-se verificar a aplicabilidade dos procedimentos para elaboração das demonstrações contábeis consolidadas das empresas selecionadas na B3, com foco na importância dessas demonstrações para realização de um comparativo e compreensão das operações de aquisição do controle de outras empresas para os usuários em seus processos decisórios. Assim, a questão levantada é, quais são os reflexos dos investimentos em outras sociedades nos resultados da investidora?

A escolha do tema se justifica pela necessidade de compreender a relação existente entre empresas investidoras e investidas. Assim, analisar a relevância das informações apresentadas nas demonstrações contábeis consolidadas em comparação com os resultados operacionais e o

resultado total das empresas que possuem participações em outras empresas, por influência da receita de equivalência patrimonial.

Nesse contexto, o reflexo no resultado, que decorreu das mutações nas coligadas e controladas, são analisados na presente pesquisa estruturando-se em referencial teórico, abordagem metodológica e análise dos resultados. Os cálculos estatísticos foram embasados por amostragem em dados coletados das demonstrações contábeis do site da BM&FBovespa.

2. REVISÃO DA LITERATURA

2.1 Consumo Cíclico e sua importância

Em diferentes contextos econômicos ocorrem flutuações, isso em virtude de diversos fatores internos e externos no país. As flutuações no nível de produto são conhecidas como ciclos econômicos, ciclos de negócios ou *business cycles* de acordo com os estudos de Santos et al. (2008).

Nos primeiros anos do século XX, os ciclos econômicos foram largamente estudados. Cunha e Moreira (2006) mencionam o livro *Measuring Business Cycles* como sendo um grande clássico para a compressão dos ciclos de negócios. A visão geral acerca desse assunto é que, com a retração da economia não se tem uma geração de lucros por parte das empresas, a produção é significativamente reduzida, apresenta-se um panorama de desemprego e, conseqüentemente, as empresas são liquidadas (Mitchell, 1913; Sherman, 2001). Algumas empresas compõem esse setor de consumo cíclico.

“diretamente afetadas por flutuações na economia, principalmente em períodos de recessão ou expansão econômica. Estão incluídas nesse grupo as companhias que produzem e comercializam bens duráveis, cujo faturamento varia conforme o nível de renda a curto prazo do mercado consumidor, uma vez que são bens que possuem grande elasticidade-renda” (CALIXTO, 2015, P.53)

Diante disso, o autor considera que empresas que atuam no setor de consumo cíclico sofrem diretamente influência das variações econômicas do país. Já em relação ao consumo não-cíclico, essas empresas serão impactadas em menor escala, pois são menos afetadas por ciclos de alta e baixa na economia.

O setor de atuação de consumo cíclico apresenta grande importância para a economia do país. A fim de verificar o desempenho setorial no período de 2000 a 2006, SILVA et al., (2007), trouxeram importantes resultados em seus estudos acerca da análise de desempenho nos diferentes setores da economia. Nesse estudo, foram utilizados indicadores de liquidez, endividamento, estrutura de capital e rentabilidade no qual verificou-se que o setor de consumo cíclico obteve o melhor desempenho no período.

Pandini, Stüpp e Fabre (2017) realizaram outro estudo com as empresas da BM&FBovespa de 2008 a 2015, em que apontaram que as empresas do setor de consumo cíclico são mais impactadas pelas variações macroeconômicas do que as do consumo não cíclico. A amostragem do artigo compreendeu uma seleção de cento e três empresas, sendo sessenta e quatro de consumo cíclico e trinta e nove de consumo não cíclico.

2.2 Critérios de Avaliação Patrimonial

Ribeiro (2014, p. 123), conceitua que o Balanço Patrimonial “é a demonstração financeira que evidencia, resumidamente, a situação patrimonial e financeira da entidade, quantitativa e qualitativamente”. Dessa forma, a demonstração abrange os bens, direitos e obrigações e é organizada depois de efetuados os lançamentos e encerradas as contas de resultado as quais irão compor a Demonstração do Resultado do Exercício.

O autor, embasado na terceira alínea das Normas Brasileiras de Contabilidade, aponta que o método de equivalência patrimonial é uma ferramenta designada para atualização de valores de investimentos feitos em empresas controladas ou coligadas, baseando-se nas variações que ocorrem no patrimônio líquido dessas sociedades. Explana ainda que o investimento é contabilizado pelo valor de custo, e em tempo futuro será reajustado, para que reflita as alterações que ocorreram após sua aquisição, retratando, portanto, seu valor justo.

Dessa forma, percebe-se que o método de equivalência patrimonial deve ser utilizado a fim de avaliar os investimentos em coligadas e controladas, de acordo com as Normas Contábeis. Outrossim, os métodos de valor justo e de custo deverão ser usados para avaliar as demais modalidades de investimentos destinados à venda.

Diante do exposto, Padoveze (2004) aponta que o Balanço Patrimonial é sistematicamente utilizado para análise financeira, já que demonstra bens, direitos e obrigações. Nessa abordagem, “o ativo representa todas as aplicações de recursos dentro da empresa, enquanto o passivo representa todas as origens (fontes) de recursos que entraram na empresa”. (PADOVEZE, 2004, p. 35).

Sendo um instrumento de análise financeira, é possível detectar os pontos críticos e apresentar um esboço das prioridades, traçando estratégias para o futuro. Em se tratando da equivalência patrimonial, torna-se possível o reconhecimento dos lucros ou prejuízos que houve em uma coligada, mesmo que não tenha recebido os dividendos referentes ao seu investimento nela. Nesse contexto, evidencia-se que todo tributo sobre ganhos compete a controlada, e a controladora reconhecerá os ajustes sobre o capital após a controlada tê-los deduzido do seu resultado. (PADOZEVE, 2004)

2.2.1 Investimentos em outras sociedades e em propriedade para investimento

Segundo Iudícibus et. al. (2018), existem três métodos para avaliar investimentos permanentes em outras sociedades: método de custo, método de valor justo e método da equivalência patrimonial, sendo esse último utilizado para os investimentos em coligadas e

controladas. Esses investimentos são de caráter permanente, ou seja, destinados a produzir benefícios pela permanência na empresa.

As aplicações em participações no capital de outras sociedades devem ser contabilizadas considerando a natureza da relação que há entre a investidora e a investida. Se a primeira exerce pouca ou nenhuma influência sobre a segunda, não existe relação específica entre as empresas e o principal benefício que se espera do ativo é a sua valorização, renda ou relação estratégica aos seus negócios, sendo avaliado pelo valor justo conforme determina o Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) – CPC 48 – Instrumentos financeiros. (Iudícibus et. al. 2018)

Ainda para Iudícibus et. al. (2018), no caso de existir influência significativa sobre a investida, e a investidora tendo a capacidade de participar do processo decisório, mesmo sem controlá-la, pode se beneficiar dos poderes de decisão, dos benefícios de valorização e do potencial operacional do patrimônio da investida. Nesse caso, será avaliado pelo método de equivalência patrimonial – CPC 18 – Investimento em Coligada, em Controlada e em Empreendimento Controlado em Conjunto.

A existência de controle sobre a investida, e esse sendo preponderante nas decisões financeiras, operacionais e na direção das atividades relevantes da investida, essa entidade investidora é uma controladora da investida, sua controlada, pois ela detém o poder de comando. Assim, no caso de existência de pelo menos uma controlada será obrigada à elaboração das demonstrações consolidadas, objeto de estudo dessa pesquisa – CPC 36 – Demonstrações consolidadas. (Iudícibus et. al. 2018).

2.2.2 Combinação de Negócios

Tratada no Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) - CPC 15, a combinação de negócios é definida como uma operação ou evento em que um adquirente obtenha o controle de um ou mais negócios, independe da forma jurídica da operação. Esse entendimento, de combinação de negócios, aplica-se apenas quando o conjunto de ativos líquidos se constituir em efetivo negócio, desde que não envolva entidade sob controle comum. Portanto, a combinação de negócios refere-se a operações entre entidades economicamente independentes, em que o controle total de uma é transferido para a outra.

Em se tratando da Lei 6.404/76, na hipótese de combinações com empresas coligadas em que não tem o controle, mas tem influência significativa e com exceção de acordo em contrário, deverão ser alienadas as ações ou quotas de aquisição mais recente ou, se forem da mesma data, as que representem menor porcentagem do capital.

Para Iudícibus et. al. (2018), é preciso considerar a essência econômica do negócio. Pôde-se verificar isso facilmente na análise das demonstrações contábeis consolidadas, fruto desse estudo, pois juntar formalmente sociedades em que o controle antes e depois da operação ainda continua com a mesma entidade não promove nenhuma alteração nas demonstrações consolidadas. Nesse caso, contou-se com entidades sob controle comum.

2.2.3 Controladoras

Entende-se como sociedade controlada aquela à qual outra sociedade possua a maioria dos votos nas deliberações dos quotistas ou da assembleia geral, é a sociedade controladora quem possui o poder de eleger a maioria dos administradores mediante ações ou quotas possuídas por sociedades ou sociedades por esta já controladas.

Considera-se uma controlada aquela na qual a investidora detém preferência nas decisões sociais e poder de eleger ou distribuir administradores. Para isso, a controladora deve possuir, de forma direta ou indireta, mais de 50% do capital votante da controlada. (LUQUET, 2008, p. 53)

Dessa forma, entende-se que uma sociedade é controlada por outra quando esta, diretamente ou através de outras controladas, têm os direitos de sócio que lhe assegurem, permanentemente, superioridade nas deliberações sociais e o poder de indicar a maioria dos administradores. Deste modo, a Lei não diz que a empresa precisa ser dona de mais de 50% das ações, mas que, para ser controladora da outra empresa deve deter o poder de eleger a maioria dos diretores e tomar as principais decisões na vida da organização.

Nesse contexto, em acordo com o texto da Lei 6.404/76, a sociedade que possui tais direitos de sócio denomina-se controladora. A titularidade dos direitos pode ser da própria sociedade por meio do controle direto ou exercida através de outras sociedades controladas pela controladora – holding - controle indireto. (BRASIL, 1976).

A Lei no 6.404/76 define controlada como

a sociedade na qual a controladora, diretamente ou através de outras controladas, é titular de direitos de sócio que lhe assegurem, de modo permanente, preponderância nas deliberações sociais e o poder de eleger a maioria dos administradores (BRASIL, 1976)

Portanto, a Lei não especifica o tipo de sociedade e proporção da participação na controlada quando define como controlador a pessoa física ou jurídica titular de direitos de sócio que garanta a maioria dos votos, poder de eleger a maioria dos administradores e o uso de seu poder para dirigir as atividades da companhia.

Há uma presunção de existir controle sobre a investida ao possuir o controle acionário com mais de 50% do capital votante, porém outras circunstâncias podem mostrar que essa participação pode não resultar em controle. É preciso analisar a classe e espécie da ação, a

porcentagem do capital detido e verificar se a empresa tem muitos acionistas. Sendo o controle um aspecto fundamental na definição de entidades controladas. (LUQUET, 2008)

2.2.4 Coligadas

Para Luquet (2008), uma sociedade é coligada a outra quando uma delas tem uma influência significativa sobre a outra empresa. Nesse âmbito, por sociedades coligadas entende-se as sociedades que em suas relações de capital são controladas, filiadas, ou de simples participação.

O conceito de coligação empresarial pressupõe essencialmente a existência de controle acionário de uma parte sobre a outra. Duas sociedades são consideradas coligadas, portanto, quando uma participa com 20% ou mais do capital da outra, sem deter, contudo, poder suficiente para controlá-la. (LUQUET, 2008, p. 53).

A legislação não determina um percentual mínimo, mas afirma que toda participação acima de 20% é relevante o suficiente para ser considerada, automaticamente, uma coligada. Nesse sentido, para Luquet (2008), mesmo percentuais menores de participação possibilitam a uma empresa ser considerada coligada a outra, para isso, basta que tal organização detenha ou desempenhe o poder de participar nas decisões das políticas financeira ou operacionais da investida, sem, necessariamente, controlá-la.

2.3 Considerações sobre o Método de Equivalência Patrimonial - MEP

No momento de se avaliar os investimentos efetuados em outras sociedades, primeiramente busca-se as demonstrações contábeis individuais e em seguida as consolidadas. Vale ressaltar que os resultados desses investimentos são avaliados pelo Método de Equivalência Patrimonial - MEP.

De acordo com Martins (1997), esse método incide em reconhecer os efeitos da variação do patrimônio líquido de cada controlada, coligada e equiparada no exercício social em que ocorre, independentemente de sua realização financeira. Esse reconhecimento ocorre em acordo com o percentual de participação da investidora no capital de cada investida, conforme determina a legislação.

O autor discorre que a equivalência patrimonial pode ser vista como uma forma simplificada de consolidação numa linha só, tendo em vista que “ajustando-se uma única linha do balanço, a dos investimentos, produz-se a incorporação da parcela do lucro ou do prejuízo da investida que cabe à investidora.” (MARTINS, 1997, P.1)

Nesse sentido, Perez Júnior e Oliveira (2009, p.15) afirmam que “o método de equivalência patrimonial tem por objetivo avaliar determinadas participações pelo valor

correspondente à aplicação do percentual de participação no capital social sobre o valor do patrimônio líquido da investida”.

Quando uma investidora compra ações de uma empresa e com isso ela tenha influência, controle ou controle em conjunto, possivelmente seu valor de aquisição já será o valor justo da participação comprada. Inicialmente esse valor de investimento poderá ser reconhecido pelo custo e ajustado depois na proporção da participação do investidor nos resultados e mutações do patrimônio líquido da investida. (IUDÍCIBUS et. al., 2018).

Para o autor, o método de equivalência patrimonial acompanha o fato econômico pois reconhece a parte que cabe a investidora nos resultados gerados, e qualquer variação patrimonial da investida, nos momentos em que ocorrem, e não somente na distribuição de dividendos, como no método de custo, que segue a formalidade do momento de distribuição desses resultados.

Conforme abordado anteriormente, a Lei Federal n. 6.404/76, introduziu o Método de Equivalência Patrimonial (MEP) para expressar os vínculos existentes entre empresas do mesmo grupo. Segundo o art. 248 da referida lei, no balanço patrimonial da companhia, os investimentos em coligadas ou em controladas e em outras sociedades que façam parte de um mesmo grupo ou estejam sob controle comum serão avaliados pelo método da equivalência patrimonial, de acordo com as normas de valor do patrimônio líquido da coligada ou da controlada será determinado com base em balanço patrimonial ou balancete de verificação levantado na mesma data, ou até 60 (sessenta) dias, antes da data do balanço da companhia.

Nesse sentido, a equivalência patrimonial deve ser feita obrigatoriamente por sociedades anônimas ou que tenham participação relevante em sociedades controladas; sociedades coligadas em que a administração da sociedade investidora seja influente e sociedades investidoras que participem com 20% ou mais do capital social das sociedades coligadas.

Segundo a legislação, no valor correspondente ao patrimônio líquido, não deverão ser calculados os resultados não realizados decorrentes de negócios entre as companhias, ou com outras sociedades coligadas à companhia, ou por ela controladas.

Acerca do investimento, o texto da lei prioriza que o valor do patrimônio líquido deverá ser mensurado mediante a aplicação da porcentagem de participação no capital da coligada ou controlada sobre o valor do patrimônio líquido. A fim de determinar a relevância do investimento, devem ser computados como parte do custo de aquisição os saldos de créditos da companhia contra as coligadas e controladas. Nesse viés, a sociedade coligada, tem por

obrigação elaborar e fornecer o balanço ou balancete de verificação sempre que solicitada pela companhia, conforme disposto na Lei. (BRASIL, 1976).

Dessa forma, a equivalência patrimonial é o método que tem por objetivo equiparar o valor contábil do investimento ao valor equivalente ou correspondente à participação societária da sociedade investidora no patrimônio líquido da sociedade na qual se investiu, e, também, identificar os efeitos de tal investimento na demonstração do resultado do exercício.

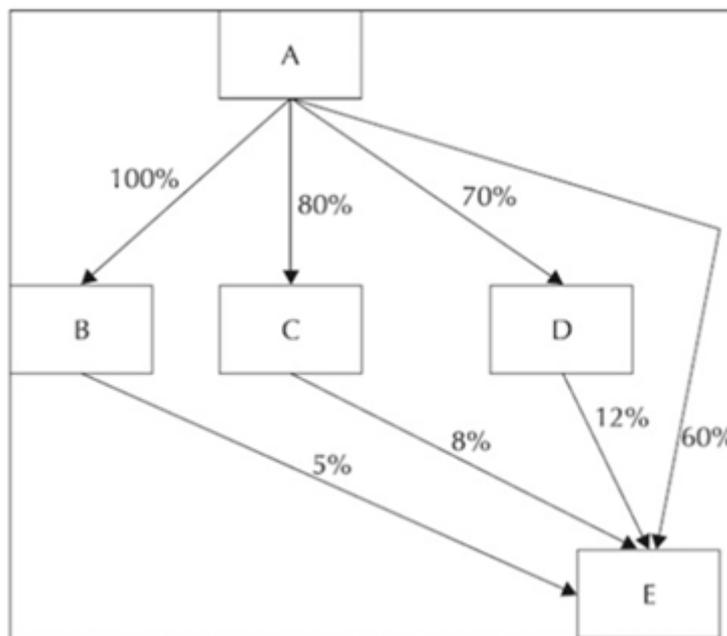
Em acordo com o Manual de Contabilidade Societária, a forma de avaliar os investimentos permanentes em outras sociedades tem dimensionado, ao longo dos anos, bastante atenção, pois as empresas, além de suas próprias atividades, também participam de outras empresas. Em via de regra, essa participação tem como intuito a diversificação de riscos e a otimização de seu resultado global.

Para Iudícibus et. al. (2018), esse método contabiliza o investimento inicialmente pelo custo, sendo ajustado de acordo com a ocorrência de alterações posteriores na participação do investidor sobre os ativos da investida. Assim, ela representa a operação realizada no momento e após a aquisição, o que ocorre é o ajuste do saldo do investimento equivalente à parte do investidor em quaisquer mutações no patrimônio líquido da investida. Sendo assim, o resultado do período do investidor deve incluir a parte dele nos resultados gerados pela investida. A Lei 6.404/76 determina a adoção do MEP na avaliação de investimentos em coligadas, controladas e outras sociedades do mesmo grupo.

Pela Lei 6.404/76, o saldo contábil do investimento é dado pela aplicação do percentual de participação do investidor sobre o patrimônio líquido da investida, sendo que qualquer mutação ocorrida nesse patrimônio líquido deverá ser ajustada no saldo contábil do investimento na contabilidade do investidor. E os resultados do período do investidor terão reconhecidos os lucros ou prejuízos apurados na investida.

Assim, o valor do investimento será calculado mediante a aplicação da porcentagem de participação no capital social sobre o patrimônio líquido de cada sociedade coligada ou controlada. Conforme Figura 01.

Figura 01. Aplicação do método de equivalência patrimonial.



Fonte: Manual de Contabilidade Societária, 2018.

Sabendo que pela equivalência patrimonial a investidora reconhece a parte que lhe cabe nos resultados e mutações patrimoniais da investida, se essa por vez tiver prejuízo o saldo contábil do investimento será reduzido na parte da investidora. O Método de Equivalência Patrimonial é o meio adequado de avaliação do investimento das empresas coligadas e controladas, pois proporciona a efetivação do correto balanço. (IUDÍCIBUS et. al. 2018).

3. METODOLOGIA

Gil (2007) aponta que o delineamento e a utilização do correto método de pesquisa são a base para o bom andamento do estudo e, certamente, para a percepção das respostas almejadas. “O método de pesquisa pode ser definido como procedimento racional e sistemático que tem como meta proporcionar respostas aos problemas que são propostos” (GIL, 2007, p.17).

A presente pesquisa tem em seu escopo o objetivo de compreender o processo dos investimentos permanentes em controladas e coligadas, analisando as demonstrações consolidadas, quanto ao impacto que esses têm no caixa da empresa investidora, em acordo com os critérios metodológicos que seguem.

Nesse sentido, buscou-se verificar a relevância de investimentos em caráter permanente em outras sociedades no resultado das empresas investidoras, a pesquisa analisou a adoção e aplicabilidade dos procedimentos para elaboração das demonstrações contábeis consolidadas das empresas selecionadas, a fim de compreender e comparar as operações de aquisição do controle de outras empresas para os usuários em seus processos decisórios.

3.1 Classificação da Pesquisa

No que tange à temática pesquisada e sua relevância social, a fim de atingir os objetivos propostos, optou-se como alternativa metodológica uma investigação de natureza quantitativa em caráter exploratório e descritivo.

A abordagem quantitativa fundamenta-se conforme Gil (2007, p.37) “quando as variáveis em estudo podem ser quantificadas, permitindo o uso de correlações e outros procedimentos estatísticos. À medida que os levantamentos se valem de amostras probabilísticas.” No entanto, a fim de trazer uma abordagem mais contextualizada, bem como, um maior aprofundamento às questões investigadas, tornou-se necessária a utilização de algumas estratégias qualitativas tendo em vista a necessidade de uma aproximação da abrangência dos dados e os estudos sobre o tema.

Para Mascarenhas (2012), a pesquisa descritiva, como o nome sugere, tem por objetivo descrever as características de uma população ou um fenômeno, além de ressaltar as relações que possam existir entre as variáveis pesquisadas estudadas.

3.2 Instrumentos da Pesquisa

No que se refere ao procedimento técnico, ponderou-se acerca da utilização de Pesquisa Bibliográfica, Análise Documental e levantamento e análise de dados. Nessa constante, em

relação aos instrumentos utilizados para coleta de dados, foram investigadas as demonstrações contábeis consolidadas dos anos de 2010 a 2019 das empresas do setor de consumo cíclico listadas na BM&FBovespa. Os dados foram extraídos do Balanço Patrimonial e Demonstração do Resultado do Exercício consolidados, coletados diretamente do site da BM&FBovespa em outubro de 2020 e estruturados em uma planilha para viabilizar a análise. Destaca-se que das 39 empresas da amostra 51,28% são do Subsetor Construção Civil.

Para realizar a apuração dos resultados gerais do setor de atuação do consumo cíclico ao longo dos dez anos analisados, foi necessário resumir e descrever as variáveis da pesquisa através de métodos matemáticos estatísticos. Foram utilizadas medidas de tendência central, média aritmética, para descrever a amostra e em seguida compará-la. “A média aritmética é a medida de tendência central mais comum, ela serve como um ‘ponto de equilíbrio’ em um conjunto de dados. É calculada através da soma de todos os valores divididos pela soma da quantidade de valores” (Levine et al., 2015, p. 86).

A comparação entre os períodos com os dados de todas as empresas de consumo cíclico foi feita por um modelo econométrico, que são modelos observacionais que permitem analisar tendências, chamada de regressão linear e foi aplicada na realização dos cálculos a correlação de Pearson, com a finalidade de encontrar correlações do conjunto de dados apresentados.

Para comparar os dados levantados acerca das empresas de consumo cíclico, e assim obter informações quanto à relevância do resultado de equivalência patrimonial dessas empresas, foi aplicada uma regressão linear tendo o caixa e equivalente de caixa como variável dependente. E em relação a essa variável foram analisadas as variáveis independentes resultado de equivalência patrimonial, resultado financeiro, resultado líquido das operações continuadas, lucro consolidado, patrimônio líquido consolidado, para assim dar ênfase ao resultado por equivalência patrimonial.

A regressão linear é um modelo que analisa o valor de variável dependente com variável independente. É obtida pela equação:

$$Y = a x + b$$

Em que x corresponde a variável explicativa, ou seja, independente, e y é a variável explicada, a variável dependente. O objetivo da regressão é compreender a relação existente entre as variáveis analisadas, especialmente entender a possibilidade de ocorrência de uma variável em relação a outra.

A utilização da correlação de Pearson foi aplicada para mostrar o quão relevante é uma variável em relação a outra, ou seja, qual a amplitude dessa relação, ela poderá variar de 1 a -1,

quanto mais próximo dos extremos mais forte é a correlação entre as variáveis, quanto mais próximo de zero menos correlacionadas elas são.

Por se tratar de uma pesquisa embrionária, os levantamentos estatísticos realizados apresentam restrições aos métodos aplicados, visto que testes de robustez não foram realizados. Sendo assim, outros testes estatísticos podem ser realizados nos dados coletados.

3.3 População e Amostra

O universo de pesquisa é constituído por 89 empresas listadas no setor de consumo cíclico da BM&FBovespa. Para a amostra, foram selecionadas 39 empresas do Novo Mercado, considerando a ocorrência do resultado pelo MEP. A consulta foi realizada em outubro de 2020. Esse critério foi estabelecido para abranger todas as empresas do setor que apresentaram informação relevante para essa pesquisa.

A população definida para a pesquisa compreendeu todas as companhias de capital aberto listadas na BM&FBovespa, classificadas no setor de consumo cíclico. Das 89 empresas listadas nesse setor, 39 foram amostra da pesquisa, as demais foram excluídas por não apresentarem os dados necessários para a sua realização. Deste modo, a amostra constituiu-se de 43,82% da população.

O setor de consumo cíclico “abrange as empresas que atuam na fabricação de produtos ou serviços tais como vestuário, eletrodomésticos, serviços de lazer, entre outros, ou seja, setor que é caracterizado por seus produtos e serviços terem uma maior correlação com a situação da economia” BM&FBovespa (2017).

As empresas analisadas seguem listadas no Quadro 1, abaixo.

| Quadro 01: Amostra das Empresas de Consumo Cíclico | | |
|--|------------------------------|-------------------------------|
| EMPRESA | SUBSETOR | SEGMENTO |
| IOCHP-MAXION - CNPJ: 61.156.113/0001-75. Código de negociação: MYPK3 | Automóveis e motocicletas | Automóveis e motocicletas |
| METAL LEVE - CNPJ: 60.476.884/0001-87. Código de negociação: LEVE3 | Automóveis e motocicletas | Automóveis e motocicletas |
| MAGAZ LUIZA - CNPJ: 47.960.950/0001-21. Código de negociação: MGLU3 | Comércio/Utilidade doméstica | Eletrodomésticos |
| VIA VAREJO - CNPJ: 33.041.260/0652-90. Código de negociação: VVAR3 | Comércio/Utilidade doméstica | Eletrodomésticos |
| WHIRLPOOL - CNPJ: 59.105.999/0001-86. Código de negociação: WHRL3; WHRL4 | Comércio/Utilidade doméstica | Eletrodomésticos |
| B2W DIGITAL - CNPJ: 00.776.574/0001-56. Código de negociação: BTOW3 | Comércio | Produtos diversos |
| GRAZZIOTIN - CNPJ: 92.012.467/0001-70. Código de negociação: CGRA3/CGRA4 | Comércio | Tecidos, vestuário e calçados |

| | | |
|---|--------------------------------|--------------------------|
| CONST A LIND - CNPJ: 61.022.042/0001-18. Código de negociação: CALI3/CALI4 | Construção Civil | Incorporações |
| CONSTUTORA TENDA - CNPJ: 71.476.527/0001-35 Código de negociação: TEND3 | Construção Civil | Incorporações |
| MAESTROLOC - CNPJ: 08.795.211/0001-70. Código de negociação: MSRO3 | Diversos | Aluguel de carros |
| CYRELA REALT - CNPJ: 73.178.600/0001-18. Código de negociação: CYRE3 | Construção Civil | Incorporações |
| ANIMA - CNPJ: 09.288.252/0001-32. Código de negociação: ANIM3 | Diversos | Serviços educacionais |
| COGNA ON - CNPJ: 02.800.026/0001-40. Código de negociação: COGN3 | Diversos | Serviços educacionais |
| DIRECIONAL - CNPJ: 16.614.075/0001-00. Código de negociação: DIRR3 | Construção Civil | Incorporações |
| EVEN - CNPJ:43.470.988/0001-65 . Código de negociação:EVEN3 | Construção Civil | Incorporações |
| HOTEIS OTHON - CNPJ: 33.200.049/0001-47. Código de negociação: HOOT3; HOOT4 | Hotéis e restaurantes | Hotelaria |
| EZTEC - CNPJ: 08.312.229/0001-73. Código de negociação: EZTC3 | Construção Civil | Incorporações |
| IMC S/A - CNPJ: 17.314.329/0001-20. Código de negociação: MEAL3 | Hotéis e restaurantes | Restaurantes e similares |
| VULCABRAS - CNPJ: 50.926.955/0001-42. Código de negociação: VULC3 | Tecidos, vestuários e calçados | Calçados |
| COTEMINAS - CNPJ: 22.677.520/0001-76. Código de negociação: CTNM3; CTNM4 | Tecidos, vestuários e calçados | Fios e tecidos |
| ENCORPAR - CNPJ: 01.971.614/0001-83. Código de negociação: ECPR3;ECPR4 | Tecidos, vestuários e calçados | Fios e tecidos |
| SPRINGS - CNPJ: 07.718.269/0001-57. Código de negociação: SGPS3 | Tecidos, vestuários e calçados | Fios e tecidos |
| SMART FIT - CNPJ: 07.594.978/0001-78. Código de negociação: SMFT3 | Viagens e lazer | Atividade física |
| TIME FOR FUN - CNPJ: 02.860.694/0001-62. Código de negociação: SHOW3 | Viagens e lazer | Produção de eventos |
| CVC BRASIL - CNPJ: 10.760.260/0001-19. Código de negociação: CVCB3 | Viagens e lazer | Viagens e turismo |
| GAFISA - CNPJ: 01.545.826/0001-07. Código de negociação: GFSA3 | Construção Civil | Incorporações |
| HELBOR - CNPJ: 49.263.189/0001-02. Código de negociação: HBOR3 | Construção Civil | Incorporações |
| JHSF PART - CNPJ: 08.294.224/0001-65. Código de negociação: JHSF3 | Construção Civil | Incorporações |
| VIVER - CNPJ: VIVR3. Código de negociação: VIVR3 | Construção Civil | Incorporações |
| JOAO FORTES - CNPJ: 33.035.536/0001-00. Código de negociação: JFEN3 | Construção Civil | Incorporações |
| LAVVI - CNPJ: 26.462.693/0001-28. Código de negociação: LAVV3 | Construção Civil | Incorporações |
| MITRE REALTY - CNPJ: 07.882.930/0001-65. Código de negociação: MTRE3 | Construção Civil | Incorporações |
| TRISUL- CNPJ: 12.049.631/0001-84. Código de negociação: MDNE3 | Construção Civil | Incorporações |

| | | |
|--|------------------|---------------|
| MOURA DUBEUX - CNPJ: 12.049.631/0001-84. Código de negociação: MDNE3 | Construção Civil | Incorporações |
| MRV - CNPJ: 08.343.492/0001-20. Código de negociação: MRVE3 | Construção Civil | Incorporações |
| PDG REALT - CNPJ: 02.950.811/0001-89. Código de negociação: PDGR3 | Construção Civil | Incorporações |
| RNI - CNPJ: 67.010.660/0001-24. Código de negociação: RDNI3 | Construção Civil | Incorporações |
| ROSSI RESID - CNPJ: 61.065.751/0001-80. Código de negociação: RSID3 | Construção Civil | Incorporações |
| TECNISA - CNPJ: 08.065.557/0001-12. Código de negociação: TCSA3 | Construção Civil | Incorporações |

Fonte: Dados da Pesquisa, 2020.

4. RESULTADOS E DISCUSSÃO

Os cálculos foram realizados com os dados inseridos em planilha eletrônica utilizando o Microsoft Excel, onde foram calculadas a média aritmética das empresas do setor de atuação consumo cíclico para cada dado levantado em cada período da série e atualizados pelo índice de correção IPCA – E. Como mostra o Quadro 2.

| QUADRO 2: VALORES MÉDIOS DO SETOR CONSUMO CÍCLICO BM&FBOVESPA | | | | | | | | |
|---|--|---|--|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|---|--|
| A N O | RESULT ADO DE EQUIVA LÊNCIA PATRIM ONIAL (1) | LUCRO CONSOL IDADO DO PERÍOD O (2) | CAIXA E EQUIV ALENT E DE CAIXA (3) | RELA ÇÃO % (1 - 2) | RELA ÇÃO % (1 - 3) | RESUL TADO FINANC EIRO (4) | RESULTA DO LÍQUIDO DAS OPERAÇÕ ES CONTINU ADAS (5) | PATRIMÔ NIO LÍQUIDO CONSOLID ADO (6) |
| 2010 | 1.033,47 | 1.609.075,63 | 547.427,87 | 0,0642% | 0,1888% | 489.120,16 | 1.613.643,27 | 13.419.898,95 |
| 2011 | 2.732,48 | 1.461.899,18 | 582.396,18 | 0,1869% | 0,4692% | 431.369,47 | 1.483.851,24 | 13.347.139,35 |
| 2012 | -280,93 | 1.405.013,11 | 778.067,77 | -0,0200% | -0,0361% | 446.091,96 | 1.418.188,77 | 13.714.158,02 |
| 2013 | 33.808,48 | 1.991.870,58 | 873.433,31 | 1,6973% | 3,8708% | 527.275,27 | 1.986.632,71 | 14.519.105,81 |
| 2014 | 18.459,78 | 2.095.308,52 | 711.091,90 | 0,8810% | 2,5960% | 612.498,17 | 2.098.440,40 | 15.599.904,95 |
| 2015 | 2.837,29 | 1.420.971,50 | 827.286,31 | 0,1997% | 0,3430% | 688.299,69 | 1.422.895,10 | 15.065.827,88 |
| 2016 | 168.649,07 | 1.609.331,46 | 578.332,21 | 10,4794% | 29,1613% | 1.019.378,52 | 1.617.299,64 | 14.519.960,27 |
| 2017 | 76.036,40 | 1.696.951,30 | 574.865,73 | 4,4808% | 13,2268% | 843.573,67 | 1.689.467,28 | 14.759.940,59 |
| 2018 | 87.061,47 | 1.413.268,58 | 772.353,84 | 6,1603% | 11,2722% | 675.754,62 | 1.412.639,73 | 14.160.448,76 |
| 2019 | 177.714,43 | 3.378.996,38 | 760.005,28 | 5,2594% | 23,3833% | 1.470.269,15 | 3.369.551,05 | 17.147.168,90 |

Fonte: Elaboração própria. Dados da Pesquisa, 2020.

O quadro apresenta, além das médias aritméticas de todas as empresas do setor, a relação percentual entre o resultado de equivalência patrimonial e o lucro consolidado do período, a relação percentual entre o resultado de equivalência patrimonial e o caixa. Destacando que nos últimos 4 anos, de 2016 a 2019, houve um crescimento significativo na proporção percentual que há entre o resultado de equivalência patrimonial e os dois dados de referência. Observa-se ainda que essa relação percentual apresentou crescimento, destacando-se o ano de 2012, que apresentou uma relação negativa e o ano de 2016 que apresentou o maior percentual. No entanto, as informações apresentadas são inconclusivas se analisadas isoladamente.

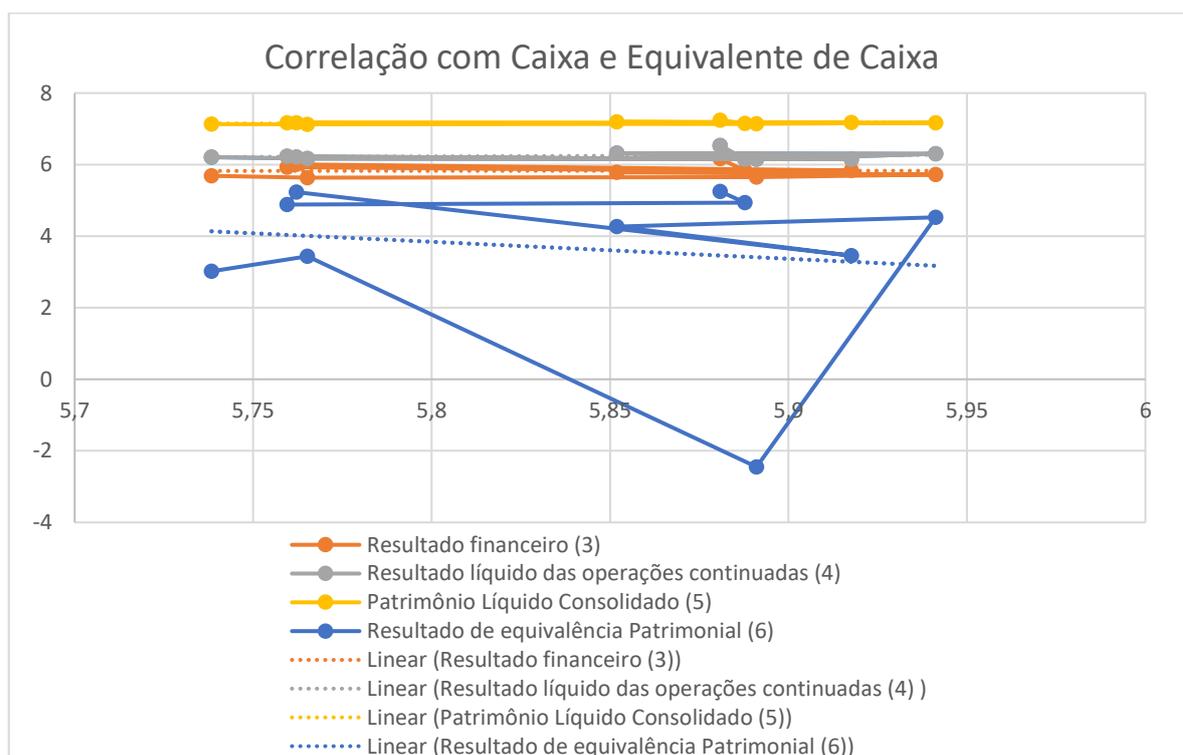
A partir dos dados do Quadro 3, das médias aritméticas, foi aplicado logaritmo de base 10, para a apresentação dos dados e assim possibilitar uma melhor análise dos dados gerais do setor.

| QUADRO 3: VALORES MÉDIOS DO SETOR CONSUMO CÍCLICO (LOGARÍTMICA DE BASE 10) | | | | | | |
|--|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------|---|------------------------------------|---|
| Ano | Caixa e equivalente de caixa (1) | Lucro Consolidado do período (2) | Resultado financeiro (3) | Resultado líquido operações continuadas (4) | Patrimônio Líquido Consolidado (5) | Resultado de equivalência Patrimonial (6) |
| 2010 | 5,738326904 | 6,206576457 | 5,689415563 | 6,207807531 | 7,127749246 | 3,014297874 |
| 2011 | 5,765218518 | 6,164917422 | 5,634849405 | 6,171390364 | 7,125388195 | 3,436556992 |
| 2012 | 5,891017426 | 6,147680377 | 5,649424396 | 6,151734042 | 7,137169149 | -2,448598119 |
| 2013 | 5,941229751 | 6,299261117 | 5,722037403 | 6,298117582 | 7,16193987 | 4,529025646 |
| 2014 | 5,851925732 | 6,321247979 | 5,787104795 | 6,321896639 | 7,193121952 | 4,266226521 |
| 2015 | 5,917655838 | 6,152585368 | 5,837777574 | 6,153172884 | 7,177993002 | 3,452903727 |
| 2016 | 5,762177381 | 6,206645501 | 6,008335478 | 6,20879049 | 7,161965428 | 5,226983951 |
| 2017 | 5,759566419 | 6,229669379 | 5,926123016 | 6,227749785 | 7,169084609 | 4,881021547 |
| 2018 | 5,88781631 | 6,150224704 | 5,829789024 | 6,150031416 | 7,151077017 | 4,939825996 |
| 2019 | 5,880816609 | 6,528787727 | 6,167396845 | 6,52757204 | 7,234192426 | 5,249722693 |

Fonte: Elaboração própria. Dados da Pesquisa, 2020.

Em seguida, foi elaborada uma regressão linear, pelos dados logarítmicos, tendo como variável dependente o caixa e equivalentes de caixa, buscando analisar como as variáveis independentes destacadas se relacionaram com a geração de caixa do setor pesquisado. Resultando dessa regressão o Gráfico 1 apresentado abaixo:

Gráfico 1: Correlação com caixa e equivalente de caixa



Fonte: Elaboração própria. Dados da Pesquisa, 2020.

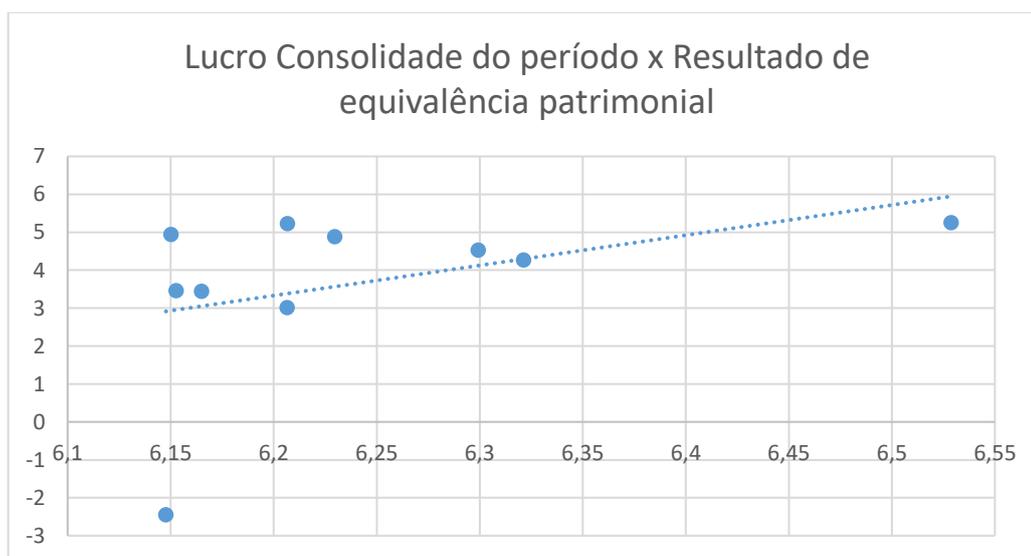
A análise de regressão avalia a amplitude da variação em uma variável, decorrente da variação em outra variável. Ao analisar a variação dessas variáveis em relação ao caixa e equivalente de caixa dá-se especial observância ao resultado de equivalência patrimonial.

Para tanto, foram analisados no gráfico também a relação e relevância das variáveis resultado financeiro, resultado líquido das operações continuadas e patrimônio líquido consolidado. O objetivo é determinar dentre os fatores analisados qual têm maior grau de associação com a geração de caixa das empresas do setor, por regressão múltipla.

O gráfico mostra que o resultado de equivalência patrimonial é o fator que tem menor grau de associação com o caixa, mostrando que os demais são lineares.

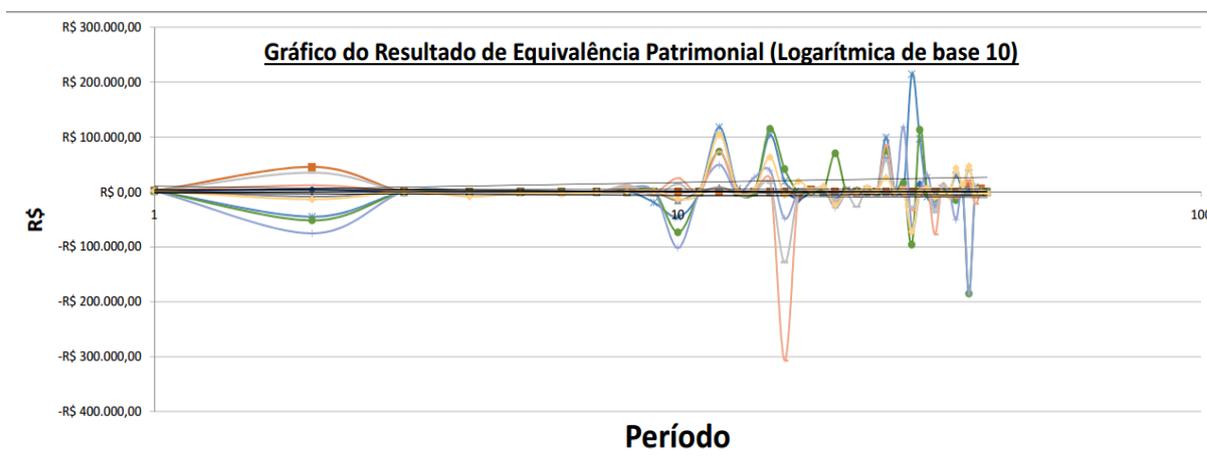
Por regressão simples, utilizando dos dados logarítmicos, foi apresentada a correlação do resultado de equivalência patrimonial com o resultado consolidado do período do setor pesquisado. Conforme mostra o Gráfico 2.

Gráfico 2: Lucro consolidado do período x resultado de equivalência patrimonial



Fonte: Elaboração própria. Dados da Pesquisa, 2020.

O Gráfico 3 foi gerado apenas para uma apresentação mais detalhada. Ele apresenta a variação do resultado de equivalência patrimonial em relação ao caixa e equivalente de caixa de todas as das empresas pesquisadas.

Gráfico 3: Resultado e equivalência patrimonial

Fonte: Elaboração própria. Dados da Pesquisa, 2020.

De forma isolada, pode-se notar que existem discrepâncias entre algumas empresas que apresentam uma variação do resultado de equivalência patrimonial muito acima ou abaixo das demais quando relativa ao caixa e equivalente de caixa. A exemplo disso, pode-se citar a empresa Gafisa que em 2013 esteve bem acima das demais empresas do setor, e contrapondo a empresa Springs que esteve bem abaixo.

No entanto, ao avaliar o gráfico pode-se observar que a maioria das empresas pesquisadas se mantém próximas ao eixo norteador no período intermediário, apresentando variações entre si nos demais períodos. Porém, essa análise isolada ainda é inconclusiva quanto a determinação da relevância do resultado de equivalência patrimonial para o resultado das investidoras no setor pesquisado.

Para a série estudada, nos últimos dez anos, foi possível verificar que, no setor pesquisado, o resultado de equivalência patrimonial sofreu variações maiores nos últimos anos em uma tendência crescente em relação ao caixa e equivalente de caixa. Sendo possível observar que o setor apresenta um comportamento em relação a esse dado pesquisado de constantes variações em uma tendência crescente.

Por fim, foi calculado o coeficiente de correlação de Pearson, buscando apresentar a existência ou não de correlação do lucro consolidado, resultado financeiro, resultado líquido, patrimônio líquido e resultado de equivalência patrimonial com o caixa, e também do resultado de equivalência patrimonial e resultado financeiro com o lucro consolidado. Esses índices estão apresentados no Quadro 4 abaixo:

| QUADRO 4: CORRELAÇÃO DE PEARSON | |
|---|--------------|
| Caixa x Lucro consolidado | 0,191623857 |
| Caixa x Resultado financeiro | 0,008402793 |
| Caixa x Resultado líquido | 0,187002238 |
| Caixa x Patrimônio Líquido | 0,377312158 |
| Caixa x Resultado MEP | -0,157012024 |
| Lucro consolidado x Resultado MEP | 0,41136772 |
| Lucro consolidado x Resultado financeiro | 0,643354368 |

Fonte: Elaboração própria. Dados da Pesquisa, 2020.

Em relação ao coeficiente de correlação de Pearson, presente na análise estatística também chamado de "coeficiente de correlação produto-momento" ou simplesmente de " ρ de Pearson" utilizado para medir o grau da correlação bem como a direção dessa correlação - se positiva ou negativa – dadas duas variáveis de escala métrica (intervalar ou de rácio/razão). Este coeficiente ρ assume apenas valores entre -1 e 1.

Onde,

$\rho = 1$ Significa uma correlação perfeita positiva entre as duas variáveis.

$\rho = -1$ Significa uma correlação negativa perfeita entre as duas variáveis - Isto é, se uma aumenta, a outra sempre diminui.

$\rho = 0$ Significa que as duas variáveis não dependem linearmente uma da outra. Contudo, é possível existir uma dependência não linear. Assim, o resultado deve ser investigado por outros meios. (PEARSON et.al. 1994)

Dessa forma, quanto mais próximo de 1 ou -1 maior é a correlação entre as variáveis, e quanto mais próximo de 0 menor é a correlação entre as variáveis.

Assim, de acordo com a questão levantada nessa pesquisa, o resultado da correlação de Pearson mostra que não há relevância ou relação forte entre o resultado de equivalência patrimonial e o caixa e equivalente de caixa e nem entre a mesma variável estudada e o lucro consolidado, pois o resultado está afastado de 1 ou -1.

Considerando as restrições apresentadas nessa pesquisa quanto aos métodos estatísticos aplicados, reforçando que testes de robustez podem ser aplicados a esses dados, o resultado apurado foi contrário ao esperado, visto que a questão norteadora dessa pesquisa é intuitiva, mas pela análise realizada não foi possível comprovar a existência de correlação do resultado da investidora com a participação em outras sociedades por equivalência patrimonial.

5. CONCLUSÃO

Esse artigo foi desenvolvido com o objetivo de realizar uma análise comparativa dos investimentos permanentes em Coligadas e Controladas por meio do Método de Equivalência Patrimonial, buscando assim compreender o impacto que os investimentos permanentes em controladas e coligadas têm no caixa e no resultado da empresa investidora a partir de uma análise das demonstrações consolidadas das empresas do setor de consumo cíclico da BM&FBOVESPA.

Considerando que o propósito de se apresentar demonstrações consolidadas é de informar ampla e claramente os usuários da informação contábil, evitando que esses tomem suas decisões de forma limitada ao se basear apenas nas demonstrações contábeis individuais. Destaca-se, portanto, que essa não é uma mera obrigação legal, mas sim uma rica fonte de informação.

Portanto, o que conclui-se com esse estudo, em primeiro lugar, é a importância das demonstrações contábeis serem elaboradas e apresentadas de forma consolidada na existência de relação de controle, ou seja, quando exista poder de decisão quanto as atividades relevantes de uma entidade por parte de entidade investidora, pois é a única forma de apresentar ao usuário das informações contábeis a real posição financeira de uma entidade, considerando todos os reflexos de seus investimentos em controladas, como a formação do resultado operacional e as origens e aplicações de seus recursos financeiros.

Os pronunciamentos contábeis analisados ressaltam a superioridade das demonstrações consolidadas, uma vez que os usuários necessitam ser informados sobre a posição financeira e os resultados das operações de um grupo de sociedades como um todo.

A pesquisa revela que as empresas do setor de Consumo Cíclico sofrem diretamente com as oscilações na economia, principalmente em períodos de recessão ou expansão econômica, o que se pode observar com os resultados apurados da amostra pesquisada.

O resultado dessa pesquisa mostra que os investimentos permanentes em Coligadas e Controladas avaliadas pelo Método de Equivalência Patrimonial não são relevantes para a geração de Caixa e para o Resultado líquida das empresas investidoras.

Diante da questão levantada, quanto ao impacto dos investimentos em outras sociedades nos resultados da investidora, pode-se afirmar, portanto, que a participação em controladas e coligadas não são relevantes para os resultados da controladora de acordo com os resultados estatísticos apurados pelo coeficiente de Pearson.

Ao analisar a relação existente entre investidores e investidas que possuem participações em outras empresas e averiguar a influência da receita por equivalência patrimonial nos resultados e caixa da investida, o resultado da correlação de Pearson mostra que não há relevância ou relação forte entre o Resultado de equivalência patrimonial e o Caixa e equivalente de caixa e nem entre a mesma variável estudada e o Lucro consolidado, pois o resultado está afastado de 1 ou -1.

Notou-se por meio da análise de dados a necessidade de uma maior uniformidade entre as práticas contábeis da controladora e das controladas, assim como um correto ajustamento do período contábil, minimizando-se assim possíveis defasagens.

A realização da comparação das demonstrações no período analisado pode ser considerada um fator importante, uma vez que através dela é possível deduzir também as tendências futuras.

A pesquisa constatou também que, embora a consolidação seja normatizada, sua execução e publicação deve ir além das instruções e normatizações legais, pois, quanto maior o cuidado na análise dos dados, mais significativa se torna a capacidade informativa dessas demonstrações contábeis.

Sabendo que o resultado líquido das entidades decorrem de outros fatores além das suas operações, como os investimentos em outras sociedades, por exemplo, os achados dessa pesquisa acendem para uma sugestão de nova linha de pesquisa acerca do tema aqui abordado: já que resultados por equivalência patrimonial não são tão relevantes para o resultado líquido das entidades investidoras, considera-se um indicativo para novos estudos levantar dados específicos que possam sugerir quais outras razões levam essas entidades a investirem em outras sociedades.

REFERÊNCIAS

- ASSAF NETO, A. Finanças corporativas e valor. 3 ed. São Paulo: Atlas, 2008.
- ASSAF NETO, A. Estrutura e análise de balanços: um enfoque econômico financeiro. 8. ed. São Paulo: Atlas, 2007.
- BEGALLI, G. A.; PEREZ JR., J. H. Elaboração e análise das demonstrações contábeis .4. ed. São Paulo: Atlas, 2009.
- BOVESPA. Dividendos Disponível em: [http://bmfbovespa.com.br/Pdf/Conceitos Fundamentais.pdf](http://bmfbovespa.com.br/Pdf/ConceitosFundamentais.pdf)
- BM&FBovespa. Empresas Listadas na B3. http://www.b3.com.br/pt_br/produtos-e-servicos/negociacao/renda-variavel/empresas-listadas.htm
- BRASIL. Lei nº 11.638/07. Disponível em: http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/_ato_2007-2010/2007/Lei/L11638.htm.
- BRASIL. Lei nº 11.941/09. Disponível em: <http://www.receita.fazenda.gov.br/legislacao/Leis/2009/lei11941.htm>.
- BRASIL. Lei nº 6.404/76. Disponível em: http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/LEIS/L6404consol.htm.
- CALIXTO, T. C., OLIVEIRA, R., & KRETZER, J. (2015). O comportamento das indústrias cíclicas brasileiras pós-real. Semana de Ciências Econômicas, Guarapuava, 16.
- COMITÊ DE PRONUNCIAMENTOS CONTÁBEIS. Pronunciamento CPC 15 (R1) apresentação das demonstrações contábeis. CPC.Org – Comitê de Pronunciamentos Contábeis, Brasília-DF, 2011. [http://www.cpc.org.br/CPC/Documentos emitidos/Pronunciamentos/Pronunciamento?Id=46](http://www.cpc.org.br/CPC/Documentos%20emitidos/Pronunciamentos/Pronunciamento?Id=46)
- COMITÊ DE PRONUNCIAMENTOS CONTÁBEIS. Pronunciamento CPC 18 (R2) – apresentação das demonstrações contábeis. CPC.Org – Comitê de Pronunciamentos Contábeis, Brasília-DF, 2012. <http://www.cpc.org.br/CPC/Documentos-Emitidos/Pronunciamentos/Pronunciamento?Id=49>
- COMITÊ DE PRONUNCIAMENTOS CONTÁBEIS. Pronunciamento CPC 36 (R3) – apresentação das demonstrações contábeis. CPC.Org – Comitê de Pronunciamentos Contábeis, Brasília-DF, 2012. <http://www.cpc.org.br/CPC/Documentos-emitidos/Pronunciamentos/Pronunciamento?Id=67>
- CORREA, Dias Michael. Contabilidade Internacional. 1ªEdição, IESDE,2012, p 53 e 48.
- CUNHA, P. R.; POLITELO, L. Determinantes do nível de governança corporativa das empresas brasileiras de capital aberto do setor de consumo cíclico da BM&FBovespa.

Advances in Scientific and Applied Accounting, v. 6, n. 2, p. 211-235, 2013.
<https://doi.org/10.14392/ASAA.2013060205>

CUNHA, A. B.; MOREIRA, L. P. Ciclos econômicos regionais no Brasil de 1985 a 2002: Uma Introdução. Revista de Economia Contemporânea, Rio de Janeiro, v. 1, n. 10, p.115-138, 01 jan. 2006.

DAMODARAN, Aswath. Avaliação de investimentos: ferramentas e técnicas para a determinação do valor de qualquer ativo. Rio de Janeiro: Qualitymark, 1999. 624 p.

DAMODARAN, Aswath. The Investment Principle: Risk and Return Models. New York, 2017. 21 slides.

DECKER, F. et al. A Relação entre os ativos intangíveis e a rentabilidade das ações: um estudo com empresas listadas no índice Bovespa. Revista Reuna, v. 18, n. 4, p. 75-92.

DOWNES, John; GOODMAN, Jordan Elliott. Dicionário de Termos Financeiros e de Investimento. 3ª Edição, Nobel, 2007, p 220.

FACHIN, Odilia. Fundamentos de Metodologia. 5ª Edição, Saraiva, 2006, p 45 e 119.

GIL, Antonio Carlos. Como Elaborar Projetos de Pesquisa. 4. ed. São Paulo: Atlas, 2007.

GONÇALVES, L. S.; CUNHA, V. B.; NEVES JÚNIOR, I. J. D. Análise de resultados: um estudo exploratório sobre a correlação entre o índice Market-to-book, os índices tradicionais de rentabilidade e o EVA®. Pensar Contábil, v. 13, n. 51, art. 2, p. 17-25, 2011.

HOFFMANN, Rodolfo. Análise de regressão: uma introdução à econometria. 5. ed. Piracicaba: Portal de Livros Abertos da USP, 2016. 393 p. <[dx.doi.org/10.11606/9788592105709](https://doi.org/10.11606/9788592105709)>.

IUDÍCIBUS, Sérgio de; MARTINS, Eliseu; IUDÍCIBUS, Ernesto Rubens; SANTOS, Arioaldo dos. Manual de contabilidade societária: aplicável a todas as sociedades: de acordo com as normas internacionais e do CPC. [S.l: s.n.], 2010.

LEVINE, David M. et al. Estatística: teoria e aplicações: usando o Microsoft® Excel em português. 6. ed. Rio de Janeiro: LTC, 2015. 804 p. Tradução de: Teresa Cristina Padilha de Souza.

LUQUET, Mara; ROCCO, Nelson. Guia Valor Econômico de Investimento em Ações. 1ª Edição, Globo, 2008, p 53.

MARTINS, Eliseu. Quais Investimentos Devem Ser Avaliados Pela Equivalência Patrimonial? São Paulo: IOB – Informações Objetivas – TC – 34 e 35/97, 1997.

MITCHELL, W. C. (1913). Business Cycles. Berkeley: University of California Press.

MITCHELL, W. C. (1927). Business Cycles: the Problem and Its Setting. New York: National Bureau of Economic Research Books.

- NETO, Assaf, Finanças pessoais corporativas e valor. 4ª edição – São Paulo: Atlas, 2003, p. 50.
- PADOVEZE, C. L.; BENEDICTO, G. C. Análise das demonstrações financeiras. São Paulo: Thomson Learning, 2004.
- PANDINI, Jardel; STÜPP, Diego Rafael; FABRE, Valkyrie Vieira. Análise do Impacto das Variáveis Macroeconômicas no Desempenho Econômico-Financeiro das Empresas dos Setores de Consumo Cíclico e Não Cíclico da BM&FBovespa;.2017. 20 f. TCC (Graduação) - Curso de Ciências Contábeis, Universidade de São Paulo, São Paulo, 2017.
- PEARSON, Karl; FISHER, Ronald & INMAN, Henry F. (1994), “Karl Pearson and R. A. Fisher on Statistical Tests: A 1935 Exchange from Nature”. The American Statistician, 48,1: 2-11.
- PEREZ JÚNIOR, José Hernandez, OLIVEIRA, Luís Martins de. Contabilidade avançada. 6ª ed. São Paulo. Atlas, 2009.
- RIBEIRO, O. M. Contabilidade básica fácil. 29 ed. São Paulo: Saraiva, 2013.
- RIBEIRO, Osni Moura, Contabilidade Avançada. 4ª edição – São Paulo: Saraiva, 2014, p. 44 – 45, 47 – 48, 51 – 52, 58, 61, 63, 74 – 76, 78.
- SANTOS, F. M. et al. Impacto das flutuações econômicas no desempenho das empresas: estudo intra-setorial sob a perspectiva da teoria dos ciclos econômicos. Congresso 34 da Associação Nacional dos Programas de Pós-Graduação em Ciências Contábeis (ANPCONT), II, 2008, Salvador/BA. Anais. São Paulo: ANPCONT, 2008.
- SHERMAN, H. (2001). Business Cycles eory of Wesley Mitchell. Journal of Economic Issues, 35(1), 85-97
- SILVA, Ahiram Cardoso et al. Avaliação do Desempenho de Setores Econômicos Brasileiros: uma abordagem quantitativa. XIV CONGRESSO BRASILEIRO DE CUSTOS, 2007, João Pessoa.
- VICECONTI, Paulo; NEVES, Silvério Contabilidade Avançada. 16ª edição – São Paulo: Saraiva, 2012, p. 126 – 127 – 188, 189 – 197.

APÊNDICES

APÊNDICE 01

| IOCHP-MAXION - CNPJ: 61.156.113/0001-75. Código de negociação: MYPK3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 416617 | 551756 | 576303 | 859100 | 817329 | 892028 | 971788 | 115497 8 | 131827 6 | 118521 8 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | -13765 | -13982 | 70648 | -28799 | -19957 | -14457 | -23902 |
| Resultado financeiro | -29506 | -15175 | 160624 | 212924 | 256460 | 316760 | 344490 | 347208 | 220819 | 169904 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 164153 | 223436 | 105706 | 211300 | 118032 | 119849 | 89130 | 80209 | 306142 | 421415 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 164153 | 223436 | 66864 | 211300 | 118032 | 119849 | 89130 | 80209 | 306142 | 421415 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 164153 | 223436 | 105706 | 170329 | 67777 | 119849 | 21531 | 6403 | 201325 | 337435 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 0 | 0 | 38842 | 40971 | 50255 | 70483 | 67599 | 73806 | 104817 | 83980 |
| Ativo Total | 208439 8 | 240056 4 | 578558 2 | 603570 5 | 628902 4 | 799037 9 | 705711 5 | 792224 8 | 901919 0 | 937541 1 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 57639 | 291484 | 506500 | 662230 | 717079 | 739255 | 431599 | 543331 | 486903 | 646137 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 779388 | 918620 | 109091 0 | 144516 0 | 160450 3 | 245649 0 | 201707 7 | 263050 5 | 319852 7 | 349697 6 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 179339 | 167334 | 150530 | 121807 | 111574 | 104010 | 96851 | 88692 | 75288 | 69597 |
| Participação dos acionistas não controladores | 0 | 0 | 177872 | 224079 | 221109 | 303043 | 233092 | 242652 | 276577 | 268498 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 397317 | 139379 | 346131 | 384793 | 20127 | 360895 | 157008 | -12091 | 261973 | 774003 |

APÊNDICE 2

| METAL LEVE - CNPJ: 60.476.884/0001-87. Código de negociação: LEVE3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 405821 | 554147 | 590600 | 662238 | 608981 | 650674 | 593104 | 628671 | 690011 | 640356 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1989 | -2150 | -342 | -113 | -167 |
| Resultado financeiro | -12900 | 6263 | -24027 | -32803 | -16528 | -11791 | -44787 | -28369 | -21554 | -41373 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 83713 | 189287 | 179514 | 193768 | 196665 | 172145 | 25902 | 231956 | 293053 | 255851 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 83713 | 189287 | 179514 | 193768 | 196665 | 172145 | 4149 | 224685 | 293053 | 255851 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 82851 | 188655 | 179174 | 201482 | 208104 | 201025 | 24656 | 237305 | 291676 | 259032 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 862 | 632 | 340 | -7714 | -11439 | -28880 | -20507 | -12620 | 1377 | -3181 |
| Ativo Total | 247250 8 | 254042 8 | 234772 9 | 242773 5 | 254582 9 | 247794 1 | 235491 4 | 222614 4 | 231613 1 | 232765 1 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 315797 | 342190 | 136279 | 220893 | 287282 | 152093 | 256431 | 169070 | 97591 | 168781 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 134783 6 | 134207 8 | 136222 6 | 137425 9 | 134528 0 | 129076 2 | 121571 8 | 135022 0 | 135294 1 | 129695 4 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 130246 | 93738 | 79655 | 53284 | 42315 | 15949 | 60696 | 42162 | 21584 | 36627 |
| Participação dos acionistas não controladores | 14968 | 13616 | 13146 | -1409 | 18912 | 464 | -15117 | -4828 | -3419 | -6600 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 523842 | 320030 | 346210 | 628056 | 496012 | 441350 | 577436 | 635490 | 544866 | 509691 |

APÊNDICE 3

| MAGAZ LUIZA - CNPJ: 47.960.950/0001-21. Código de negociação: MGLU3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 1641763 | 2144287 | 2518515 | 2262995 | 2692476 | 2578629 | 2922615 | 3606011 | 4537422 | 5553961 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 54464 | 99620 | 75605 | 62702 | 86156 | 57757 | 26607 |
| Resultado financeiro | -141465 | -165723 | -172297 | -243962 | -360742 | -486055 | -503849 | -410821 | -294688 | -70413 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 68834 | 11666 | -6745 | 113806 | 128556 | -65605 | 86565 | 389022 | 597429 | 921828 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 68834 | 11666 | -6745 | 113806 | 128556 | -65605 | 86565 | 389022 | 597429 | 921828 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 68834 | 11666 | -6745 | 113806 | 128556 | -65605 | 86565 | 389022 | 597429 | 921828 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -65605 | 86565 | 0 | 0 | 0 |
| Ativo Total | 3927780 | 4877354 | 5664755 | 4713904 | 5290037 | 5501981 | 6100606 | 7419513 | 8796741 | 19791073 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 328865 | 173117 | 423128 | 280306 | 412170 | 617465 | 599141 | 412707 | 599087 | 305746 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 47436 | 620945 | 615992 | 694611 | 754467 | 575656 | 621586 | 2073977 | 2302872 | 7564937 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 209677 | 399992 | 462956 | 394399 | 564474 | 485733 | 247417 | 1121581 | 1023792 | 4838574 |

APÊNDICE 4

| VIA VAREJO - CNPJ: 33.041.260/0652-90 . Código de negociação: VVAR3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Resultado Bruto | 190376 3 | 6046727 | 6348409 | 6700000 | 7355000 | 6173000 | 6706000 | 8126000 | 7897000 | 7343000 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 12799 | 15907 | -454 | 15000 | 3000 | -185000 | -187000 | 20000 | 40000 | 47000 |
| Resultado financeiro | - 415271 | -691885 | -677390 | -551000 | -679000 | -627000 | -776000 | -765000 | -741000 | -962000 |
| Resultado líquido das operações continuadas | -65810 | 103854 | 322159 | 1175000 | 938000 | 14000 | -95000 | 168000 | -267000 | 1433000 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | -65810 | 103854 | 322159 | 1145000 | 938000 | 14000 | -95000 | 168000 | -267000 | 1433000 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | -63157 | 90465 | 320709 | 1160000 | 938000 | 14000 | -95000 | 168000 | -267000 | 1433000 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | -2653 | 13389 | 1450 | -15000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ativo Total | 980582 4 | 1167493 0 | 1208247 2 | 1345800 0 | 1600400 0 | 1628800 0 | 1752700 0 | 1974500 0 | 2105600 0 | 2442400 0 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 135229 0 | 1425768 | 2581134 | 3510000 | 4448000 | 5580000 | 4030000 | 3559000 | 3711000 | 1364000 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 256888 1 | 2675515 | 2995588 | 3950000 | 4715000 | 4246000 | 2808000 | 2773000 | 2523000 | 578000 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 24272 | 38893 | 40874 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 239248 9 | 1524486 | 1073170 | 1176000 | 998000 | 1203000 | 1349000 | - 2074000 | - 1336000 | - 3281000 |

APÊNDICE 5

| WHIRLPOOL - CNPJ: 59.105.999/0001-86. Código de negociação: WHRL3;WHRL4 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Resultado Bruto | 113604 0 | 105965 7 | 114546 4 | 150747 5 | 192849 0 | 178750 4 | 1712130 | 1565895 | 1674900 | 2011628 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -3714 |
| Resultado financeiro | 360864 | 372024 | 420217 | 512872 | 650450 | 818323 | 1084278 | -868541 | -566334 | -566351 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 33587 | -89168 | 170667 | 159562 | 163313 | 418437 | -485901 | -411750 | -397914 | -318238 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 33587 | -89168 | 170667 | 159562 | 163313 | 418437 | -485901 | -411750 | -397914 | -318238 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 33587 | -89168 | 170667 | 159562 | 163313 | 418384 | -485860 | -411450 | -397427 | -318238 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -53 | -41 | -300 | -487 | 0 |
| Ativo Total | 321201 4 | 409002 7 | 478674 7 | 661347 6 | 763496 5 | 994840 1 | 1024134 9 | 1262312 7 | 1302721 7 | 1605657 0 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 15283 | 15297 | 36267 | 89501 | 195349 | 329424 | 224248 | 1469500 | 3119948 | 3535807 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 225945 | 113884 8 | 969013 | 829673 | 307945 7 | 270613 3 | 3078002 | 3905713 | 3537115 | 5734432 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 620 | 935 | 48 | -166 | -420 | -368 | -905 | -941 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 91 | 50 | -250 | 0 | 0 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 924010 | 140080 8 | 148938 4 | 158617 0 | 920561 | 199555 4 | 1816974 | 3262119 | 3822647 | 4604186 |

APÊNDICE 6

| B2W DIGITAL - CNPJ: 00.776.574/0001-56. Código de negociação: BTOW3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Resultado Bruto | 113604 0 | 105965 7 | 114546 4 | 150747 5 | 192849 0 | 178750 4 | 1712130 | 1565895 | 1674900 | 2011628 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -3714 |
| Resultado financeiro | - 360864 | - 372024 | - 420217 | - 512872 | - 650450 | - 818323 | - 1084278 | - -868541 | - -566334 | - -566351 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 33587 | -89168 | 170667 | 159562 | 163313 | 418437 | -485901 | -411750 | -397914 | -318238 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 33587 | -89168 | 170667 | 159562 | 163313 | 418437 | -485901 | -411750 | -397914 | -318238 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 33587 | -89168 | 170667 | 159562 | 163313 | 418384 | -485860 | -411450 | -397427 | -318238 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -53 | -41 | -300 | -487 | 0 |
| Ativo Total | 321201 4 | 409002 7 | 478674 7 | 661347 6 | 763496 5 | 994840 1 | 1024134 9 | 1262312 7 | 1302721 7 | 1605657 0 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 15283 | 15297 | 36267 | 89501 | 195349 | 329424 | 224248 | 1469500 | 3119948 | 3535807 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 225945 | 113884 8 | 969013 | 829673 | 307945 7 | 270613 3 | 3078002 | 3905713 | 3537115 | 5734432 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 620 | 935 | 48 | -166 | -420 | -368 | -905 | -941 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 91 | 50 | -250 | 0 | 0 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 924010 | 140080 8 | 148938 4 | 158617 0 | 920561 | 199555 4 | 1816974 | 3262119 | 3822647 | 4604186 |

APÊNDICE 7

| GRAZZIOTIN - CNPJ: 92.012.467/0001-70. Código de negociação: CGRA3/CGRA4 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Resultado Bruto | 1318632 89 | 1500620 10 | 1642479 13 | 1831315 33 | 2091565 65 | 1957335 06 | 2063407 07 | 2245309 14 | 2403353 95 | 2564888 90 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6244306 | 2972940 | 3247819 | 6621903 |
| Resultado financeiro | 1294064 8 | 1289906 1 | 1487699 3 | 1800678 3 | 2213572 8 | 2725916 9 | 4213993 7 | 3232325 0 | 2991891 2 | 6172279 8 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 3327294 1 | 3557709 7 | 3787641 3 | 5043320 5 | 5946324 0 | 4661817 5 | 6401173 2 | 6140043 8 | 5376609 8 | 1294500 31 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 3327294 1 | 3557709 7 | 3787641 3 | 5043320 5 | 5946324 0 | 4661817 5 | 6401173 2 | 6140043 8 | 5376609 8 | 1294500 31 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 3327290 1 | 3557715 1 | 3787647 9 | 5043326 9 | 5946320 5 | 4661822 3 | 6401174 2 | 6140044 4 | 5376691 2 | 1294502 03 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 40 | -54 | -66 | -64 | 35 | -48 | -10 | -6 | -814 | -172 |
| Ativo Total | 3959821 44 | 4259749 31 | 4571019 36 | 5388376 11 | 5898264 13 | 5984006 33 | 6438331 63 | 6811871 02 | 7063642 38 | 8645683 25 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 4352427 | 5546073 | 7906201 | 1131553 0 | 8124760 | 1343214 1 | 1039478 1 | 8143908 | 1231442 0 | 1288646 1 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 2769389 99 | 2917040 18 | 3186168 72 | 3561518 49 | 4002015 05 | 4318033 36 | 4592920 34 | 4782901 70 | 4979463 67 | 5860273 02 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 9107501 1 | 8996732 7 | 8926788 5 | 8790359 4 | 8680317 8 | 8557950 5 | 9210367 0 | 9122620 7 | 8167010 7 | 7983311 1 |
| Participação dos acionistas não controladores | 269 | 286 | -275 | -500 | 244 | 269 | 281 | 269 | 264 | 240 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 1334673 77 | 1306899 78 | 1486720 31 | 1758741 40 | 2001177 06 | 2192866 94 | 2164419 75 | 2270256 25 | 5691599 45 | 1911956 23 |

APÊNDICE 8

| CONST A LIND - CNPJ: 61.022.042/0001-18. Código de negociação: CALI3/CALI4 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 4.962 | 7.552 | 15.806 | 20.142 | 21.362 | 22.180 | 10.692 | 1.980 | -35 | -2.971 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 2.281 | 1.386 | 2.043 | 7.239 | 8.697 | 12.511 | 1.214 |
| Resultado financeiro | -5.218 | -2.828 | -1.205 | -309 | 264 | 1.509 | 1.067 | 887 | 489 | 938 |
| Resultado líquido das operações continuadas | -4.698 | -5.142 | 3.031 | 18.756 | 8.341 | 14.586 | 4.206 | 4.605 | 2.500 | -24.666 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | -4.698 | -5.142 | 3.031 | 18.756 | 8.341 | 14.586 | 4.206 | 4.605 | 2.500 | -24.666 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 3.031 | -5.142 | -4.698 | 18.756 | 8.341 | 14.586 | 4.206 | 4.605 | 2.500 | -24.666 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ativo Total | 12.415 | 24.477 | 28.943 | 34.572 | 44.050 | 55.040 | 46.246 | 47.627 | 45.866 | 79.872 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 196 | 707 | 1.765 | 4.686 | 13.239 | 18.120 | 6.733 | 4.299 | 414 | 137 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | -16.899 | -7.415 | -4.384 | 10.038 | 15.747 | 26.869 | 22.346 | 24.218 | 26.025 | 1359 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | -11992 | -16.080 | 6026 | 2.359 | 7.818 | 16527 | 10830 | 4242 | 12541 | 32028 |

APÊNDICE 9

| CONSTUTORA TENDA - CNPJ: 71.476.527/0001-35 Código de negociação: TEND3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 329.597 | - | 148.198 | 65.245 | 125.890 | 245.378 | 323.005 | 468.617 | 585.830 | 648.075 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 31.254 | -19.142 | 1.751 | 618 | -1.115 | -5.456 | 3.239 |
| Resultado financeiro | -27.617 | 15.659 | 3.221 | -3.812 | -24.875 | 5.774 | 8.506 | -857 | -20.043 | 8.802 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 82.494 | - | 121.763 | -84.621 | 142.386 | 29.697 | 47.269 | 104.636 | 201.346 | 264.413 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 82.494 | - | 121.763 | -84.621 | 142.386 | 29.697 | 47.269 | 104.636 | 201.346 | 264.413 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 82.494 | - | 122.858 | -90.926 | 141.644 | 30.320 | 56.651 | 106.686 | 200.292 | 263.544 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 0 | 333 | 1095 | 6.305 | -742 | -623 | -9.382 | -2.050 | 1.054 | 869 |
| Ativo Total | 3.055.249 | 3.488.525 | 3.324.786 | 2.507.141 | 2.125.189 | 1.905.660 | 1.862.149 | 2.135.178 | 2.621.039 | 3.478.485 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 98.208 | 57.378 | 330.845 | 157.532 | 61.615 | 21.653 | 28.414 | 39.377 | 34.287 | 48.353 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 1.879.233 | 2.083.278 | 1.846.874 | 1.217.885 | 1.082.346 | 1.126.814 | 1.075.622 | 1.163.739 | 1.203.774 | 1.351.709 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | -6.034 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 0 | 0 | 0 | 24.611 | 23.869 | 35.878 | 26.496 | 5.047 | 6.101 | 1.088 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 1947637 | 1546503 | 2268386 | 1109475 | 907366 | 866.181 | 863832 | 1006962 | 1334277 | 1927395 |

APÊNDICE 10

| MAESTROLOC - CNPJ: 08.795.211/0001-70. Código de negociação: MSRO3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 0 | 0 | 0 | 0 | 14729 | 17000 | 18497 | 21206 | 22084 | 30138 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -443 | 2875 |
| Resultado financeiro | 0 | 0 | 0 | 0 | -6272 | -11754 | -12176 | -10816 | -14870 | -19969 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 0 | 0 | 0 | 0 | 1901 | -9284 | 12824 | 382 | -1160 | 917 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 0 | 0 | 0 | 0 | 1901 | -9284 | 12824 | 382 | -1160 | 917 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ativo Total | 0 | 0 | 0 | 0 | 99379 | 107728 | 121582 | 136315 | 216975 | 259284 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 0 | 0 | 0 | 0 | 9969 | 13340 | 6293 | 11239 | 34925 | 5191 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 0 | 0 | 0 | 0 | 45380 | 36696 | 49520 | 49902 | 48742 | 49658 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 0 | 0 | 0 | 0 | -12202 | 6898 | -5128 | -18246 | -2617 | -3815 |

APÊNDICE 11

| CYRELA REALT - CNPJ: 73.178.600/0001-18. Código de negociação: CYRE3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 1.536.630 | 1.733.490 | 1.834.633 | 1.759.289 | 1.868.746 | 1.503.079 | 1.062.523 | 734.513 | 834.927 | 1.215.713 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 1.196 | 1.449 | 8.117 | 90.094 | 118.221 | 73.645 | 49.438 | 73.690 | 107.654 | 104.200 |
| Resultado financeiro | 65.232 | 49.619 | 18.155 | 27.878 | 16.144 | 17.597 | 79.143 | 37.812 | 22.118 | 30.593 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 685.066 | 592.186 | 778.719 | 893.999 | 831.386 | 593.153 | 244.621 | -10.539 | 6.028 | 534.316 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 685.066 | 592.186 | 778.719 | 593.153 | 831.386 | 593.153 | 244.621 | -10.539 | 6.028 | 534.316 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 600.249 | 498.171 | 660.148 | 718.832 | 661.499 | 447.800 | 151.352 | -95.004 | -84.363 | 415.841 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 84.817 | 94.015 | 118.571 | 175.167 | 169.887 | 145.353 | 93.269 | 84.465 | 90.391 | 118.475 |
| Ativo Total | 12.042.561 | 13.644.677 | 13.829.895 | 14.387.099 | 13.420.612 | 12.729.588 | 11.879.699 | 10.401.541 | 9.829.268 | 9.987.778 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 242.556 | 265.494 | 1.244.492 | 1.330.136 | 919.160 | 828.512 | 513.757 | 195.630 | 173.830 | 212.437 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 4.681.937 | 4.922.766 | 5.393.306 | 6.194.048 | 6.367.845 | 6.678.887 | 6.766.743 | 6.365.498 | 5.537.811 | 5.175.443 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 355.457 | 378.047 | 331.057 | 732.426 | 708.754 | 791.844 | 753.186 | 440.907 | 389.263 | 413.067 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 4.268.328 | 4.397.946 | 5.447.726 | 4802361 | 4584120 | 5401169 | 5640952 | 4437737 | 4239627 | 3163314 |

APÊNDICE 12

| ANIMA - CNPJ: 09.288.252/0001-32. Código de negociação: ANIM3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 0 | 0 | 134723 | 205393 | 322462 | 342328 | 348851 | 399133 | 395316 | 509915 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -404 | -2548 | -2463 |
| Resultado financeiro | 0 | 0 | -11482 | -7983 | 16502 | -11202 | -36771 | -37854 | -34687 | -126292 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 0 | 0 | 23503 | 34020 | 159094 | 64203 | 20845 | 85152 | 2251 | -9593 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 0 | 0 | 23503 | 34020 | 159094 | 64203 | 20845 | 85152 | 2251 | -9593 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 0 | 0 | 23503 | 38360 | 164897 | 64203 | 20845 | 85152 | 2251 | -9593 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 0 | 0 | 0 | -4340 | -5803 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ativo Total | 0 | 0 | 261641 | 867023 | 944084 | 1175777 | 1387852 | 1338152 | 1446470 | 2400023 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 0 | 0 | 5470 | 12202 | 15867 | 25480 | 39568 | 33918 | 99507 | 31552 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 0 | 0 | 18357 | 477016 | 596302 | 642118 | 635692 | 696441 | 665249 | 690435 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | -60299 | -57528 | -69566 | -69566 | -69566 | -69566 | -69566 | -69566 |
| Participação dos acionistas não controladores | 0 | 0 | 0 | -6246 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 0 | 0 | -11149 | 471248 | 162310 | 156060 | 165753 | 188545 | 176612 | 115996 |

APÊNDICE 13

| COGNA ON - CNPJ: 02.800.026/0001-40. Código de negociação: COGN3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
| Resultado Bruto | 165277 | 241099 | 642725 | 109355 4 | 2131345 | 3024184 | 3087936 | 3451858 | 3791904 | 4217572 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2027 | -157 |
| Resultado financeiro | 4170 | 4916 | -34435 | -25210 | -24976 | -30909 | 116456 | 226088 | 134491 | -833153 |
| Resultado líquido das operações continuadas | -29623 | 37375 | 202044 | 516571 | 1000600 | 1396134 | 1864635 | 1882316 | 1392856 | 242588 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | -29623 | 37375 | 202044 | 516571 | 1000600 | 1396134 | 1864635 | 1882316 | 1392856 | 242588 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | -29623 | 37375 | 202044 | 516571 | 1000600 | 1396134 | 1864635 | 1882316 | 1403747 | 235244 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -10891 | 7344 |
| Ativo Total | 109478 6 | 296647 2 | 378392 0 | 407916 2 | 1548618 0 | 1663885 4 | 17601065 | 18.220.43 5 | 3064503 9 | 3411844 6 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 26168 | 44709 | 132226 | 418932 | 450764 | 398232 | 940367 | 921.328 | 1.485.61 1 | 371683 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 816176 | 147533 1 | 224620 4 | 261868 9 | 1144640 8 | 1245968 8 | 13.849.36 4 | 15.207.72 6 | 17.473 | 1583526 9 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1570416 | 2863 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 67154 | - 126553 | 171986 | 355987 | 504666 | 468090 | 1399608 | 2190607 | 2997771 | 1727825 |

APÊNDICE 14

| DIRECIONAL - CNPJ: 16.614.075/0001-00. Código de negociação: DIRR3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Resultado Bruto | 248.124 | 300.573 | 369.983 | 403.550 | 426.963 | 330.483 | 156.299 | 37.458 | 316.823 | 491.116 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 11.790 | 5.750 | -1.774 | -1.480 | -1.380 | -2.339 | 2.394 |
| Resultado financeiro | 28.605 | 28.918 | 23.642 | 1.475 | 11.869 | 16.231 | -20.511 | 11.160 | 17.243 | -39.215 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 180.442 | 181.590 | 230.167 | 236.454 | 232.216 | 156.210 | -1.397 | -137.435 | -73.936 | 120.816 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 180.442 | 181.590 | 230.167 | 236.454 | 232.216 | 156.210 | -1.397 | -137.435 | -73.936 | 120.816 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 166.552 | 175.216 | 225.038 | 228.197 | 205.870 | 123.647 | -11.862 | -143.781 | -77.495 | 100.476 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 13.890 | 6.374 | 5.129 | 8.257 | 26.346 | 32.563 | 10.465 | 6.346 | 3.559 | 20.340 |
| Ativo Total | 1.679.54 3 | 2.451.91 3 | 3.027.11 1 | 3.433.65 6 | 3.955.52 0 | 3.887.45 2 | 4.089.76 7 | 4.141.76 4 | 4.651.68 5 | 4.654.71 6 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 361.563 | 351.112 | 190.851 | 489.776 | 636.110 | 436.624 | 432.735 | 413.048 | 715.294 | 533.795 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 827.855 | 1.232.48 3 | 1.421.35 8 | 1.601.43 1 | 1.735.53 1 | 1.777.48 5 | 1.747.41 8 | 1.604.31 5 | 1.393.27 6 | 1.369.34 4 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -18.679 |
| Participação dos acionistas não controladores | 34.378 | 75.701 | 93.366 | 128.603 | 119.495 | 131.944 | 153.235 | 149.351 | 110.585 | 112.417 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 896719 | 1246194 | 1725612 | 1701169 | 1861742 | 1766480 | 1764996 | 1649634 | 1486956 | 1816861 |

APÊNDICE 15

| EVEN - CNPJ:43.470.988/0001-65 . Código de negociação:EVEN3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Resultado Bruto | 535.803 | 520.534 | 615.869 | 695.339 | 614.240 | 520.253 | 336.885 | 153.741 | 202.757 | 475.776 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 1.935 | -451 | -464 | 26.381 | 1.084 | -1.012 | 4.104 |
| Resultado financeiro | -12.313 | 13.008 | -8.516 | 47.272 | 115.576 | 102.540 | 108.122 | 62.775 | 46.827 | 12.460 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 255.044 | 232.782 | 270.564 | 328.347 | 273.897 | 149.20 | 39.892 | -298.777 | -140.629 | 142.740 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 255.044 | 232.782 | 270.564 | 328.347 | 273.897 | 149.20 | 39.892 | -298.777 | -140.629 | 142.740 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 252.491 | 226.121 | 256.919 | 282.886 | 252.412 | 101.366 | 1.868 | -336.923 | -160.712 | 119.191 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 2.553 | 6.661 | 13.645 | 45.461 | 21.485 | 47.836 | 38.024 | 38.146 | 20.083 | 23.549 |
| Ativo Total | 3.060.64 5 | 3.489.08 0 | 3.773.68 1 | 4.804.69 3 | 4.880.08 0 | 5.136.78 9 | 4.991.06 6 | 4.743.22 6 | 4.740.97 1 | 4.983.54 5 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 26.413 | 58.522 | 38.474 | 48.153 | 6.474 | 120.059 | 93.834 | 370.709 | 390.658 | 496.597 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 1.409.83 7 | 1.594.47 4 | 1.805.09 3 | 2.315.87 6 | 2.419.49 5 | 2.466.16 2 | 2.355.49 2 | 1.986.92 7 | 1.807.49 9 | 1.877.44 2 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 0 | 0 | 0 | 327.708 | 296.523 | 306.711 | 285.282 | 244.451 | 229.730 | 208.827 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 2544060 | 3088867 | 3249526 | 2442471 | 2187576 | 2395462 | 2753340 | 2467448 | 2426060 | 2209286 |

APÊNDICE 16

| HOTEIS OTHON - CNPJ: 33.200.049/0001-47. Código de negociação: HOOT3; HOOT4 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 78450 | 88335 | 107781 | 108854 | 119097 | 95586 | 94964 | 67532 | 49147 | 59772 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | -55 | 3407 | 3364 | 1370 | 1616 | 1523 | 1496 | 1974 | 5301 | 1327 |
| Resultado financeiro | -18870 | -19863 | -25855 | -24181 | -23247 | -25838 | -30192 | -25599 | -47045 | -24688 |
| Resultado líquido das operações continuadas | -17181 | -47652 | -27889 | 108351 | -520 | -23818 | -4223 | -40115 | -94476 | 129495 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | -17129 | -47652 | -27889 | 112193 | -832 | -23818 | -4223 | -40115 | -94476 | 136631 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | -17129 | -47652 | -27889 | 112193 | -832 | -23818 | -4223 | -40115 | -94476 | 136631 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ativo Total | 556394 | 520338 | 517900 | 537959 | 549646 | 572730 | 576959 | 540448 | 482489 | 477632 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 3571 | 2499 | 2771 | 3845 | 4248 | 4490 | 140 | 213 | 674 | 2837 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | -38510 | 133467 | 165867 | -54693 | -57205 | -83226 | -89363 | 131797 | 245702 | 383862 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 43482 | 42091 | 40702 | 39313 | 37923 | 36534 | 35145 | 33756 | 32367 | 30977 |
| Participação dos acionistas não controladores | 3099 | -247 | -4758 | -5777 | -7457 | -9660 | -11574 | -13893 | -19440 | -20969 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 104693 | 127682 | 130483 | 104929 | 101774 | 197620 | 148647 | 251424 | 460980 | 524883 |

APÊNDICE 17

| EZTEC - CNPJ: 08.312.229/0001-73. Código de negociação: EZTC3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 297.668 | 375.637 | 414.472 | 596.189 | 500.147 | 416.959 | 270.103 | 434.644 | 141.856 | 328.229 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 104.454 | 103.650 | 115.245 | 39.406 | 24.181 | 16.457 | 63.475 |
| Resultado financeiro | 40.928 | 64.589 | 43.852 | 46.536 | 60.701 | 81.968 | 80.660 | 67.487 | 109.489 | 93.076 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 245.462 | 330.741 | 338.220 | 588.754 | 473.955 | 444.470 | 232.282 | 361.465 | 102.160 | 290.461 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 245.462 | 330.741 | 338.220 | 588.754 | 473.955 | 444.470 | 232.282 | 361.465 | 102.160 | 290.461 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 243.734 | 328.967 | 336.166 | 585.987 | 474.324 | 444.011 | 230.213 | 358.828 | 97.541 | 281.083 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 1.728 | 1.774 | 2.054 | 2.767 | -369 | 459 | 2.069 | 2.637 | 4.619 | 9.378 |
| Ativo Total | 1.381.471 | 1.774.278 | 2.142.761 | 2.849.400 | 3.415.876 | 3.291.023 | 3.516.165 | 3.103.748 | 2.974.076 | 4.275.916 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 163.326 | 228.391 | 52.351 | 62.808 | 128.411 | 78.840 | 103.875 | 70.849 | 29.357 | 74.883 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 1.116.642 | 1.417.361 | 1.676.491 | 2.110.466 | 2.416.809 | 2.705.554 | 2.844.413 | 2.564.402 | 2.637.012 | 3.809.544 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 18.122 | 19.026 | 21.830 | 8.990 | 3.075 | 3.262 | 16.584 | 29.060 | 27.295 | 47.505 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 600410 | 651741 | 1001696 | 1192084 | 1126128 | -190.229 | 1818040 | 1325175 | 1440548 | 2114388 |

APÊNDICE 18

| IMC S/A - CNPJ: 17.314.329/0001-20. Código de negociação: MEAL3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 0 | 77233 | 98924 | 114402 | 156395 | 477792 | 472412 | 465575 | 509069 | 512705 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | -1616 | 5010 | 5879 | 4934 | 6866 | 9778 |
| Resultado financeiro | 0 | -6510 | -4906 | -4876 | -15171 | -59781 | -15349 | -9086 | -17442 | -57378 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 0 | 11297 | 27544 | 26246 | -8217 | -104310 | -80402 | 3666 | 7894 | -15842 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 0 | 11297 | 27544 | 26246 | -8217 | -98901 | -76430 | 3666 | 7894 | -15842 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 0 | 11297 | 27544 | 26246 | -8217 | -98901 | -76430 | 3666 | 7894 | -15842 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ativo Total | 0 | 245348 | 253936 | 394425 | 1885673 | 2224963 | 1503408 | 1512424 | 1638482 | 2685650 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 0 | 7503 | 6003 | 35230 | 84820 | 289390 | 190108 | 183588 | 268561 | 332806 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 0 | 106318 | 134762 | 157688 | 911072 | 1204128 | 1040796 | 1003965 | 1015218 | 1145106 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11999 | 10142 | 7663 | 0 | 0 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 0 | -16487 | -13011 | 19321 | -69848 | 390408 | 100390 | 127894 | 81951 | 179925 |

APÊNDICE 19

| VULCABRAS - CNPJ: 50.926.955/0001-42. Código de negociação: VULC3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 601743 | 209308 | 338653 | 276134 | 297391 | 287446 | 392554 | 482363 | 448603 | 471801 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 3136 | 5575 | -21 | 898 | 1448 | 1667 | 2112 | 1844 | 1768 | 292 |
| Resultado financeiro | -76959 | -109773 | -141637 | -117377 | -93793 | -98152 | -82146 | -49600 | -6189 | 5132 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 121009 | -315989 | -307957 | -126685 | -84242 | -60783 | 35695 | 188939 | 152114 | 143080 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 121009 | -315997 | -307957 | -126685 | -72794 | -49920 | 35695 | 188939 | 152114 | 143080 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 120958 | -315997 | -307986 | -126680 | -72801 | -49918 | 35689 | 188914 | 152112 | 143065 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 51 | 8 | 29 | -5 | 7 | -2 | 6 | 25 | 2 | 15 |
| Ativo Total | 161264 9 | 155820 4 | 137544 0 | 126756 0 | 127151 4 | 123715 4 | 107866 8 | 112048 5 | 132677 3 | 135515 8 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 50986 | 18179 | 57715 | 46672 | 30642 | 24693 | 17094 | 100502 | 68626 | 62164 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 529522 | 213000 | 5649 | 133474 | 61009 | 35754 | 51862 | 784573 | 941462 | 108742 8 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | -7505 | -6642 | -7466 | -421 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 110 | 127 | 160 | 184 | 213 | 263 | 226 | 255 | 300 | 290 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 312874 | 161094 | 106305 | 58461 | 133463 | -58323 | 175548 | 401396 | 525134 | 645035 |

APÊNDICE 20

| COTEMINAS - CNPJ: 22.677.520/0001-76. Código de negociação: CTNM3; CTNM4 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 450176 | 429764 | 499397 | 572242 | 616688 | 656529 | 680516 | 543457 | 526607 | 546510 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 102 | -15166 | 5484 | -45689 | -73528 | 101835 | 25142 | 14778 | -12495 |
| Resultado financeiro | -41260 | -86387 | 105024 | 101415 | 142525 | 105212 | 258919 | 208909 | 230454 | 270542 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 61345 | 105089 | -942 | -24553 | -89958 | -76175 | 144475 | 6178 | 177917 | 234646 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 9545 | 374732 | 136292 | -24553 | -89958 | -76175 | 144475 | 69045 | 231591 | -42405 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 2169 | 259755 | 102719 | -19917 | -76452 | -77803 | 140823 | 49808 | 147003 | -56085 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 7376 | 114977 | -33573 | -4636 | -13506 | 1628 | -3652 | 19237 | 84588 | 13680 |
| Ativo Total | 332467 3 | 337143 0 | 311036 4 | 318051 4 | 325672 7 | 332899 3 | 333886 6 | 353948 3 | 425831 9 | 430970 6 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 222832 | 230026 | 186363 | 164117 | 207527 | 262256 | 183420 | 172016 | 145067 | 165453 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 211838 0 | 170829 3 | 165119 2 | 167158 3 | 160075 4 | 149965 2 | 131362 6 | 148199 6 | 180117 9 | 178928 0 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | -3579 | 0 | 0 | -212 | 1770 | 4563 | 2374 | 62000 | 97511 | 98358 |
| Participação dos acionistas não controladores | 627413 | 490910 | 588826 | 675591 | 632636 | 621778 | 593410 | 656058 | 773057 | 790268 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 842326 | 861049 | 687679 | 565060 | 731893 | 668146 | 454560 | 468122 | 301829 | 220564 |

APÊNDICE 21

| ENCORPAR - CNPJ: 01.971.614/0001-83. Código de negociação: ECPR3;ECPR4 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 2756 | 1874 | -466 | 209 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 4211 | 45595 | -8233 | -1944 | -45132 | -51738 | -75309 | 12153 | 35310 | -13472 |
| Resultado financeiro | 1096 | 1288 | 332 | -1399 | -2525 | -7578 | -9536 | -1014 | -3921 | -4501 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 6799 | 46128 | -8408 | 14435 | -49784 | -60342 | -85322 | 46156 | 29366 | -17688 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 6799 | 46128 | -8408 | 14435 | -49784 | -60342 | -85322 | 46156 | 29366 | -17688 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 6799 | 46128 | -8408 | 14435 | -49784 | -60342 | -85322 | 46156 | 29366 | -17688 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ativo Total | 175317 | 218062 | 181747 | 332309 | 341332 | 292865 | 278329 | 292255 | 304078 | 302658 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 186 | 38 | 1120 | 103 | 1406 | 1335 | 1269 | 1488 | 1493 | 1236 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 150681 | 181686 | 160794 | 243242 | 237224 | 169197 | 83863 | 129721 | 198322 | 187644 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 59662 | 58408 | 50083 | 11926 | 20245 | 20335 | 19996 | 24109 | 62075 | 62585 |
| Participação dos acionistas não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 766 | -7786 | -1396 | -15127 | -14767 | -22827 | -23119 | -35856 | -14659 | 2043 |

APÊNDICE 22

| SPRINGS - CNPJ: 07.718.269/0001-57. Código de negociação: SGPS3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 368716 | 344860 | 401986 | 481773 | 549707 | 609960 | 618970 | 451261 | 425151 | 449940 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -7159 |
| Resultado financeiro | -48904 | -107348 | -119802 | -113096 | -140120 | -118767 | -233533 | -180219 | -196038 | -224957 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 33368 | -137523 | -8815 | -52735 | -29105 | 22577 | -6341 | -41243 | 57894 | -146517 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | -18432 | -407166 | -144165 | -52735 | -29105 | 22577 | -6341 | 21624 | 111568 | 45724 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | -22005 | -409919 | -143260 | -53066 | -28399 | 22464 | -7482 | 21043 | 111568 | 45724 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 3573 | 2753 | -905 | 331 | -706 | 113 | 1141 | 581 | 0 | 0 |
| Ativo Total | 2684031 | 2679424 | 2684031 | 2442998 | 2468571 | 2598336 | 2629673 | 2721418 | 3224044 | 3294865 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 141274 | 146616 | 109298 | 81591 | 129570 | 149925 | 160360 | 155442 | 139474 | 151935 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 1647626 | 1206497 | 1217533 | 1151963 | 1085771 | 1078968 | 1027804 | 1149507 | 1325042 | 1386626 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | -5095 | 0 | 0 | -21929 | -40369 | -33480 | -36664 | 82435 | 114036 | 117784 |
| Participação dos acionistas não controladores | 18295 | 8775 | 6882 | 7866 | 7684 | 10468 | 4668 | 0 | 0 | 0 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 634779 | 682189 | 538018 | 411406 | 644082 | 602530 | 543943 | 581674 | 341730 | 313872 |

APÊNDICE 23

| SMART FIT - CNPJ: 07.594.978/0001-78. Código de negociação: SMFT3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|------|------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|
| Resultado Bruto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 199593 | 215707 | 352647 | 733969 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10742 | 13925 | 12078 | -1776 |
| Resultado financeiro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -73567 | -63866 | -121023 | -388797 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -21577 | -11589 | 356956 | -339272 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -21577 | -11589 | 356956 | -339272 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -22225 | -14839 | 351529 | -347980 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 648 | 3250 | 5427 | 8708 |
| Ativo Total | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1154237 | 1945327 | 3848902 | 7414017 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 232903 | 807730 | 666780 | 1351381 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 443301 | 411941 | 1206526 | 2267451 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 25038 | 21303 | 25796 | 26999 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 133266 | 327698 | -717 | 389884 |

APÊNDICE 24

| TIME FOR FUN - CNPJ: 02.860.694/0001-62. Código de negociação: SHOW3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 165965 | 186909 | 94781 | 89385 | 40611 | 108971 | 134082 | 134724 | 96929 | 56574 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -8343 |
| Resultado financeiro | -21923 | 4707 | -11063 | -8970 | -13440 | -5007 | -6783 | 1710 | -4361 | -37993 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 40263 | 61071 | -3957 | -14720 | -70321 | 20888 | 26025 | 45266 | 10623 | -71779 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 40263 | 61071 | -3957 | -14720 | -70321 | 20888 | 26025 | 45266 | 10623 | -71779 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 38404 | 60065 | -5735 | -13317 | -70167 | 20947 | 26592 | 44354 | 8384 | -70789 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 1859 | 1006 | 1778 | -1403 | -154 | -59 | -567 | 912 | 2239 | -990 |
| Ativo Total | 521803 | 673898 | 619755 | 678850 | 480382 | 836384 | 538390 | 697484 | 681871 | 623274 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 127529 | 277734 | 163286 | 163937 | 96448 | 252232 | 128871 | 204788 | 201088 | 204649 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 133318 | 338028 | 354443 | 332766 | 256399 | 272091 | 287590 | 326785 | 334480 | 276624 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 2912 | 5398 | 14204 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 2083 | 2851 | 10843 | 7655 | 7442 | 2723 | 2117 | 3262 | 5311 | -843 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 32503 | 208197 | 151210 | 89167 | 18615 | 68356 | 89405 | 143336 | 256591 | 133008 |

APÊNDICE 25

| CVC BRASIL - CNPJ: 10.760.260/0001-19. Código de negociação: CVCB3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 0 | 0 | 623361 | 641189 | 714535 | 881879 | 1063929 | 1185145 | 1407197 | 1569855 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 485 | 0 |
| Resultado financeiro | 0 | 0 | -118315 | -90891 | -98858 | -116898 | -139767 | -147953 | -194429 | -214918 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 0 | 0 | 20112 | 111682 | 145739 | 175234 | 199396 | 238448 | 123860 | -1865 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 0 | 0 | 20112 | 111682 | 145739 | 175234 | 197209 | 237432 | 123401 | -1865 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 0 | 0 | 20112 | 111682 | 145739 | 171187 | 177714 | 223892 | 125819 | -3904 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4047 | 19495 | 13540 | -2418 | 2039 |
| Ativo Total | 0 | 0 | 1720046 | 2069379 | 2296230 | 2847910 | 3328429 | 4778368 | 5841270 | 6898229 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 0 | 0 | 287000 | 44660 | 50499 | 48677 | 55530 | 332020 | 344497 | 365724 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 0 | 0 | 210632 | 316281 | 458826 | 661347 | 717223 | 794685 | 742986 | 799196 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 92043 | 90530 | 434 | -24601 | 28495 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 0 | 0 | 114008 | 100831 | 177399 | 2181916 | 2639039 | 3632800 | 610120 | -54 |

APÊNDICE 26

| GAFISA - CNPJ: 01.545.826/0001-07. Código de negociação: GFSA3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 942132 | 262168 | 1012257 | 617445 | 541752 | 626814 | -113515 | -120312 | 114722 | 117781 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 383223 | 19263 | 41766 | -48332 | -306816 | -128283 | -5003 |
| Resultado financeiro | -82117 | -159903 | -206940 | -162503 | -8918 | -38127 | -25679 | -107268 | -80521 | -59624 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 288484 | -905189 | -76363 | 236556 | -43725 | 70979 | -602021 | -858696 | -421276 | -14103 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 288484 | -905189 | -76363 | 867678 | -42549 | 74449 | -1161725 | -760521 | -421276 | -14103 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 264565 | -944868 | -124504 | 867443 | -42549 | 74449 | -1163596 | -760240 | -419526 | -13742 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 23919 | 39679 | 48141 | 235 | -1176 | -3470 | 1871 | -281 | -1750 | -361 |
| Ativo Total | 9040791 | 9506624 | 9070994 | 8183030 | 7205852 | 6760332 | 5095118 | 2876360 | 2526280 | 2551887 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 256382 | 137598 | 627137 | 215194 | 109895 | 82640 | 29534 | 28527 | 32304 | 12435 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 3632172 | 2747094 | 2692367 | 3214483 | 3058403 | 3097236 | 1796502 | 715069 | 493191 | 895143 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 61422 | 98621 | 147863 | 23759 | 3058 | 1745 | 2128 | 3847 | 1874 | 1435 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 4808337 | 2498419 | 4339100 | 2996884 | 2420342 | 2267795 | 990699 | 474904 | 644356 | 547766 |

APÊNDICE 27

| HELBOR - CNPJ: 49.263.189/0001-02. Código de negociação: HBOR3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 313067 | 357000 | 471026 | 649175 | 513463 | 299833 | 96583 | -30597 | -71178 | 151356 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | -13489 | -4350 | 489 | 706 | 844 | 333 | 430 | -2212 | -125 | 19568 |
| Resultado financeiro | 32189 | 37338 | 33279 | 36480 | 35841 | 44676 | -28861 | -108222 | -92334 | -78873 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 193891 | 230993 | 296835 | 460277 | 308839 | 124095 | -113564 | -367964 | -408181 | -88818 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 182058 | 213345 | 272116 | 304121 | 210757 | 68873 | -103207 | -309123 | -340931 | -104194 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 182058 | 213345 | 272116 | 304121 | 210757 | 68873 | -103207 | -309123 | -340931 | -104194 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ativo Total | 209921 6 | 2630337 | 3449668 | 4903990 | 5052055 | 5083155 | 5359180 | 4968060 | 4138007 | 4627984 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 304539 | 190641 | 275478 | 326961 | 235917 | 136404 | 78535 | 151440 | 60337 | 194196 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 727827 | 908993 | 1128181 | 1713374 | 1779016 | 1870312 | 1875644 | 1795323 | 1149055 | 1603482 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 18186 | 1989 | 8236 | 34170 | 31541 | 46106 | 7264 | 2450 |
| Participação dos acionistas não controladores | 26674 | 62796 | 90285 | 502131 | 461258 | 488776 | 479944 | 430118 | 325717 | 352780 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 968266 | 954644 | 1257320 | 2138498 | 1765182 | 2562620 | 2204577 | 2645504 | 1302034 | 2220718 |

APÊNDICE 28

| JHSF PART - CNPJ: 08.294.224/0001-65. Código de negociação: JHSF3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 301699 | 391698 | 453932 | 313801 | 288265 | 271921 | 151123 | 147238 | 243768 | 310403 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 1263 | 1492 | 1775 | 942 | 3842 | -217 | -469 | -67 | -3237 | -360 |
| Resultado financeiro | -6474 | -22247 | -48133 | -64565 | -131150 | -211920 | -268501 | -149606 | -117478 | -138384 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 213466 | 220769 | 282325 | 319932 | 51478 | 136437 | -393145 | -27270 | 195439 | 326678 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 213466 | 220769 | 282325 | 319932 | 43098 | 109740 | -258228 | -27270 | 195439 | 326678 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 212551 | 218997 | 280955 | 319332 | 41789 | 108379 | -260187 | -22653 | 182328 | 322231 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 915 | 1772 | 1370 | 600 | 1309 | 1361 | 1959 | -4617 | 13111 | 4447 |
| Ativo Total | 213269 9 | 254538 8 | 427833 1 | 530146 6 | 580537 7 | 656558 7 | 468265 8 | 446618 1 | 481506 1 | 583793 4 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 602130 | 561076 | 506928 | - | 305351 | 151377 | 69653 | 9126 | 42551 | 286335 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 107846 9 | 116802 3 | 192226 5 | 221678 8 | 228965 5 | 266492 9 | 217678 8 | 214778 0 | 226724 8 | 305678 8 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | -4511 | 5351 | 14818 | 37266 | 59027 | 133001 | -7644 | -13687 | -14495 | -29118 |
| Participação dos acionistas não controladores | 10717 | 12060 | 13198 | 7179 | 20402 | 19879 | 31511 | 26298 | 39409 | 42659 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 756547 | 752165 | 113320 4 | 121658 2 | 576694 | 210288 | 119333 | -29938 | -23084 | 500379 |

APÊNDICE 29

| VIVER - CNPJ: VIVR3. Código de negociação: VIVR3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 222.184 | 94.961 | -199.896 | -52.002 | -75.861 | -55.992 | -76.356 | -8.892 | -32.248 | -35.562 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 9.500 | 9.524 | 4.524 | -103 | -21.569 | 7.946 | -6.752 |
| Resultado financeiro | -421 | -34.995 | -80.018 | -137.510 | -77.720 | -101.616 | -102.931 | -70.466 | -105.026 | -55.981 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 67.373 | -116.963 | -445.818 | -281.425 | -233.824 | -261.588 | -348.597 | -119.214 | -198.533 | -220.334 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 67.373 | -114.928 | -463.396 | -281.425 | -233.824 | -261.588 | -198.533 | -119.214 | -348.597 | -220.334 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 67.373 | -114.928 | -463.396 | -281.397 | -233.352 | -260.853 | -197.216 | -120.632 | -347.170 | -220.512 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ativo Total | 2.524.188 | 3.118.797 | 2.575.218 | 1.976.902 | 1.531.576 | 1.307.012 | 984.399 | 821.007 | 647.844 | 512.942 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 190.025 | 136.990 | 83.967 | 77.403 | 29.598 | 22.738 | 33.081 | 15.545 | 7.810 | 5.461 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 1.120.831 | 1.005.903 | 589.319 | 315.012 | 81.513 | -184.712 | -509.494 | -65.964 | 46.112 | -134.155 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | -2.844 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 0 | 0 | 0 | 6.749 | 6.602 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 921063 | 849517 | 352602 | 507383 | 555.963 | 110.488 | -523057 | -102226 | 14374 | -242777 |

APÊNDICE 30

| JOAO FORTES - CNPJ: 33.035.536/0001-00. Código de negociação: JFEN3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 207424 | 196172 | 97545 | 198711 | 85217 | -10999 | -83371 | -70786 | -61989 | |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 2586 | 1348 | -2260 | -3218 | -2179 | 1920 | 2356 | -6671 | -27129 | |
| Resultado financeiro | -30823 | -19295 | 21083 | 8168 | -28199 | -53997 | -75062 | -85489 | -32133 | |
| Resultado líquido das operações continuadas | 89114 | 69419 | 25953 | 52344 | -260617 | -283634 | -457759 | -470553 | -427819 | |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 89114 | 69419 | 25953 | 52344 | -260617 | -283634 | -457759 | -470553 | -427819 | |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 91892 | 66697 | 34764 | 50947 | -251393 | -267137 | -439797 | -422525 | -406428 | |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | -2778 | 2722 | -8811 | 1397 | -9224 | -16497 | -17962 | -48028 | -21391 | |
| Ativo Total | 1204674 | 1831861 | 2623695 | 3400251 | 3194502 | 3045479 | 2641547 | 2178230 | 1754147 | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 118773 | 62887 | 138552 | 94103 | 72123 | 42842 | 20786 | 31208 | 16741 | |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 333133 | 428266 | 715741 | 999109 | 868287 | 972089 | 507992 | 510035 | 260839 | |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Participação dos acionistas não controladores | 13526 | 37265 | 82791 | 109860 | 16831 | 1370 | -20384 | -5797 | -75320 | |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 298586 | 388599 | 645805 | 575655 | 566897 | 950513 | 771652 | 561899 | 484805 | |

APÊNDICE 31

| LAVVI - CNPJ: 26.462.693/0001-28. Código de negociação: LAVV3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3268 | 26539 | 69312 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9917 | 7895 |
| Resultado financeiro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 331 | 773 | 907 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -4107 | 23628 | 49709 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -4107 | 23628 | 49709 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -4086 | 19922 | 44236 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -21 | 3706 | 5473 |
| Ativo Total | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 41771 | 106235 | 365872 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5796 | 21839 | 66312 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7887 | 51382 | 115522 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 722 | 3776 | 12361 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9779 | 23113 | 164260 |

APÊNDICE 32

| MITRE REALTY - CNPJ: 07.882.930/0001-65. Código de negociação: MTRE3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 16213 | 53079 | 99229 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 329 | 887 | 505 |
| Resultado financeiro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -392 | -1247 | -4460 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -5095 | 16307 | 31996 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -5095 | 16307 | 31996 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -5448 | 15571 | 31950 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 353 | 736 | 46 |
| Ativo Total | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 114339 | 271282 | 396035 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6807 | 21090 | 33416 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 30560 | 40310 | 63325 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 378 | 584 | 44 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 28285 | 165114 | 78872 |

APÊNDICE 33

| TRISUL- CNPJ: 12.049.631/0001-84. Código de negociação: MDNE3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|---------------|-------------|-------------|---------------|
| Resultado Bruto | 201.253 | 122.439 | 150.143 | 140.383 | 126.892 | 110.34 2 | 86.605 | 126.12 5 | 178.17 8 | 285.088 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 18.851 | 4.591 | 2.278 | 957 | 4.050 | 4.305 | 13.509 |
| Resultado financeiro | -20.099 | -31.195 | -10.052 | -3.702 | 3.072 | -4.594 | -3.661 | -8.184 | -2.940 | -2.078 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 39.989 | -38.538 | 27.629 | 59.171 | 38.511 | 24.780 | 2.866 | 35.448 | 76.998 | 151.022 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 39.989 | -38.538 | 27.629 | 59.171 | 38.511 | 24.780 | 2.866 | 35.448 | 76.998 | 151.022 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 39.159 | -40.422 | 27.265 | 30.713 | 20.209 | 19.111 | 2.594 | 34.992 | 71.945 | 140.080 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 830 | 1.884 | 364 | 28.458 | 18.302 | 5.669 | 272 | 456 | 5.053 | 10.942 |
| Ativo Total | 1.799.69 6 | 1.664.71 9 | 1.467.38 5 | 1.238.52 6 | 1.102.59 3 | 959.64 8 | 1.102.59 3 | 959.64 8 | 871.06 5 | 1.798.50 7 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 247.883 | 143.844 | 148.639 | 135.805 | 134.141 | 42.614 | 134.141 | 42.614 | 23.757 | 488.058 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 508.413 | 468.098 | 488.271 | 598.914 | 570.226 | 546.36 5 | 570.226 | 546.36 5 | 523.99 1 | 1.093.13 2 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 5.420 | 5.128 | 1.896 | 89.836 | 57.736 | 36.310 | 57.736 | 36.310 | 19.817 | 48.057 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 860508 | 536412 | 597276 | 679806 | 478652 | 284423 | 812464 | 734987 | 597062 | 974585 |

APÊNDICE 34

| MOURA DUBEUX - CNPJ: 12.049.631/0001-84. Código de negociação: MDNE3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Resultado Bruto | 24085 8 | 20154 0 | 21040 8 | 23262 7 | 24602 8 | 21436 2 | 10327 1 | 16566 9 | 18609 3 | 16192 5 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | -6773 | 2006 | 16752 | 11855 7 | 8904 | 1592 | 0 |
| Resultado financeiro | -28010 | -15359 | -27077 | -20143 | -39897 | -57229 | - 10638 7 | - 13658 4 | - 10243 0 | - 17972 5 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 15919 0 | 97742 | 10077 4 | 11761 7 | 95216 | 72734 | 9703 | 17395 | 16198 | -99145 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 15919 0 | 97742 | 10077 4 | 11761 7 | 95216 | 72734 | 9703 | 17395 | 16198 | -99145 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 16586 3 | 98722 | 11201 6 | 10172 3 | 69126 | 35609 | 2925 | 3705 | 3059 | -96331 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | -6673 | -980 | -11242 | 15894 | 26090 | 37125 | 6778 | 13690 | 13139 | -2814 |
| Ativo Total | 16558 04 | 20113 44 | 21834 85 | 22184 10 | 23997 95 | 25638 50 | 22912 64 | 21918 01 | 18358 07 | 22424 01 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 11620 | 77272 | 26810 | 71845 | 78072 | 63876 | 8856 | 10091 | 17334 | 14168 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 28329 4 | 35002 4 | 46453 8 | 61414 5 | 65927 5 | 68636 2 | 41561 7 | 40884 8 | 18703 7 | 90263 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 44262 | 64362 | 76603 | 96326 | 80941 | 10634 2 | 10907 0 | 99588 | 99588 | 96861 |
| Participação dos acionistas não controladores | -562 | -1354 | -4391 | 62968 | 74128 | 68030 | 53180 | 51216 | 16859 | 8825 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 10053 08 | 67448 9 | 67105 8 | 81820 1 | 93786 9 | 10200 76 | 41002 8 | 19612 9 | - 44067 5 | -43443 |

APÊNDICE 35

| MRV - CNPJ: 08.343.492/0001-20. Código de negociação: MRVE3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Resultado Bruto | 976844 | 124744 7 | 1191454 | 1021422 | 1184113 | 1438637 | 1392898 | 1612139 | 1798506 | 1842267 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 177 | 214744 | -95832 | -63407 | -33049 | -27855 | -72062 |
| Resultado financeiro | 90625 | 9594 | -35341 | 30235 | 110975 | 200261 | 213648 | 138682 | 136630 | 137244 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 675199 | 816291 | 574837 | 450195 | 751400 | 595354 | 574404 | 700024 | 758137 | 747876 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 675199 | 816291 | 574837 | 450195 | 751400 | 595354 | 574404 | 700024 | 758137 | 747876 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 634488 | 760103 | 527566 | 423084 | 720211 | 547581 | 557114 | 653402 | 690308 | 690245 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 40711 | 56188 | 47271 | 27111 | 31189 | 47773 | 17920 | 46622 | 67829 | 57631 |
| Ativo Total | 679133 8 | 916064 6 | 1110874 2 | 1019844 9 | 1081717 5 | 1139230 9 | 1241910 5 | 1455850 0 | 1363689 1 | 1468632 3 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 864936 | 930496 | 1522862 | 1422595 | 1217497 | 1595814 | 507935 | 713123 | 794852 | 674919 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 305275 0 | 367008 9 | 4087973 | 4365400 | 4672918 | 5049873 | 5437487 | 5797121 | 4874586 | 5108789 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 177807 | 247183 | 286340 | 264217 | 284910 | 274259 | 253758 | 255359 | 244141 | 267019 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 276291 8 | 312574 5 | 3267055 | 3309930 | 3226239 | 3769138 | 3838518 | 5065572 | 5220005 | 4995040 |

APÊNDICE 36

| PDG REALT - CNPJ: 02.950.811/0001-89. Código de negociação: PDGR3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 1524943 | 1793786 | -806957 | 1098433 | 824452 | -42055 | -725753 | 25901 | 32503 | 17105 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 14656 | 0 | -1864 | 80484 | 97038 | 113380 | 578 | 2679 | -5132 | 1502 |
| Resultado financeiro | 52544 | -37409 | -116774 | -269610 | -485659 | -671561 | -810991 | 2727129 | -465352 | -463555 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 800848 | 704439 | - | -153257 | -475414 | 2842482 | 5430942 | 160563 | -846015 | -909851 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 800848 | 704439 | - | -153257 | -475414 | 2842482 | 5430942 | 160563 | -846015 | -909851 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 789552 | 708007 | - | -270987 | -529243 | 2764382 | 5307817 | 173221 | -838910 | -900046 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 11296 | -3568 | 4251 | 117730 | 53829 | -78100 | -123125 | -12658 | -7105 | -9805 |
| Ativo Total | 1538641 0 | 1725307 9 | 1603417 2 | 1679885 5 | 1592422 5 | 1095804 5 | 4651014 | 2968868 | 2475628 | 1934884 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 1716557 | 1629877 | 1752161 | 1309457 | 1044265 | 604093 | 200973 | 144784 | 128274 | 111353 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 5964848 | 6436886 | 5030113 | 5330053 | 5061749 | 2384565 | 3414500 | 3228359 | 3999480 | 4923387 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | -8091 | -58107 | -58107 | -62822 | -66592 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 77181 | 17064 | 12813 | 626424 | 879527 | 450310 | -42300 | -29417 | -35818 | -59679 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 6934613 | 7633478 | 5922971 | 4983284 | 2754652 | 1716566 | 3103226 | 1281497 | 1661457 | 2242632 |

APÊNDICE 37

| RNI - CNPJ: 67.010.660/0001-24. Código de negociação: RDNI3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 222083 | 166556 | 244002 | 240756 | 210485 | 164161 | 38024 | 11377 | 40549 | 84080 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | -1818 | -1453 | 6751 | -2410 | -8278 | -1211 | 30928 | 7526 | 8947 | 6698 |
| Resultado financeiro | -10816 | -39948 | -18091 | -2446 | 25978 | 23961 | 7570 | 2029 | 13834 | 1595 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 64468 | 57892 | 84357 | 129787 | 77487 | 10030 | -75271 | -93669 | -27139 | 1258 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 71631 | 57892 | 84357 | 129787 | 77487 | 10030 | -75271 | -93669 | -27139 | 1258 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 71641 | 57893 | 84357 | 100526 | 68377 | 6748 | -75726 | -93191 | -26095 | 1609 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | -10 | -1 | 0 | 29261 | 9110 | 3282 | 455 | -478 | -1044 | -351 |
| Ativo Total | 2171424 | 2031159 | 1743154 | 2156964 | 1975190 | 1705574 | 1578022 | 1160096 | 191637 | 1446538 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 94997 | 274822 | 204583 | 468393 | 392510 | 284919 | 199814 | 98072 | 90604 | 105927 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 677508 | 712940 | 776597 | 959377 | 917941 | 852304 | 754110 | 650031 | 626303 | 623589 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 7 | 4 | 2 | 122005 | 87681 | 33854 | 19627 | 8656 | 11004 | 6992 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 783703 | 1162332 | 778543 | 1007840 | 816777 | 675171 | 551400 | 220214 | 251134 | 407789 |

APÊNDICE 38

| ROSSI RESID - CNPJ: 61.065.751/0001-80. Código de negociação: RSID3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 636175 | 691001 | 573057 | 400745 | 202632 | 140191 | 34875 | -68464 | -34214 | -2588 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 109042 | -25342 | -11614 | -26466 | -77283 | -37164 | -9601 |
| Resultado financeiro | 55308 | 16210 | -128600 | -85050 | -210047 | -198983 | -215592 | 80192 | -168484 | -22965 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 188090 | 78677 | -205718 | 60559 | -608812 | -551171 | -528492 | -350753 | -607067 | -311364 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 188090 | 78677 | -205718 | 60559 | -608812 | -551171 | -528492 | -350753 | -607067 | -311364 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 188090 | 78677 | -205718 | 41058 | -619429 | -558066 | -514373 | -338891 | -614049 | -311109 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 0 | 0 | 0 | 19501 | 10617 | 6895 | -14119 | -11862 | 6982 | -255 |
| Ativo Total | 511350 3 | 713434 2 | 823196 3 | 759289 3 | 679102 6 | 526078 9 | 481736 4 | 384005 3 | 254224 6 | 202610 7 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 381479 | 663787 | 876327 | 367149 | 278709 | 146220 | 45883 | 29572 | 47369 | 25375 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 198370 4 | 198470 2 | 229811 2 | 246477 0 | 184176 9 | 126879 5 | 733575 | 369945 | -245309 | -562712 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 0 | 0 | 0 | 71852 | 68902 | 42724 | 18940 | -6659 | -7864 | -14158 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 218146 5 | 320286 0 | 345315 5 | 903111 | 53138 | -901586 | -673486 | -544624 | 258580 | -884594 |

APÊNDICE 39

| TECNISA - CNPJ: 08.065.557/0001-12. Código de negociação: TCSA3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Bruto | 413091 | 387798 | 191244 | 546011 | 463015 | 326978 | -77711 | -111185 | -33466 | 31505 |
| Resultado de equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 61201 | 30201 | -14639 | -50754 | -10846 | -2037 | 43545 |
| Resultado financeiro | 29741 | 62938 | 19789 | 1407 | 61139 | 72225 | 14675 | -52532 | -61352 | -44477 |
| Resultado líquido das operações continuadas | 200048 | 144411 | -170948 | 285449 | 211790 | 292905 | -456443 | -531594 | -283288 | -262374 |
| Lucro (Prejuízo) Consolidado do Período | 200048 | 144411 | -170948 | 285449 | 211790 | 292905 | -456443 | -531594 | -283288 | -262374 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à controladora | 200048 | 144411 | -170948 | 221146 | 155351 | 237551 | -448981 | -520652 | -277052 | -257919 |
| Lucro (Prejuízo) Período atribuído à não controladores | 0 | 0 | 0 | 64303 | 56439 | 55354 | -7462 | -10943 | -6236 | -4455 |
| Ativo Total | 3135070 | 3943761 | 4167991 | 4690095 | 4798379 | 3712812 | 3128240 | 2319137 | 1936500 | 1718538 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 278124 | 414467 | 178042 | 335134 | 251831 | 99026 | 12117 | 10254 | 14536 | 251919 |
| Patrimônio Líquido Consolidado | 1195384 | 1632314 | 1433298 | 1579047 | 1700318 | 1712013 | 1448085 | 1065594 | 782508 | 946655 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participação dos acionistas não controladores | 157783 | 127084 | 120005 | 166617 | 214058 | 34864 | 27109 | 16533 | 10499 | 6090 |
| Capital Circulante Líquido (CCL) | 1044792 | 1614130 | 1302970 | 1668849 | 1290235 | 848616 | 649058 | 469524 | 183193 | 379750 |