

Qualidade Informacional na Percepção dos *Stakeholders* em empresas de varejo no Brasil: estudo sobre as notas explicativas

Information Quality in the Perception of Stakeholders in Retail Companies in Brazil:

A Study of Explanatory Notes

¹Jad Marcela Bitu Soares, ²Roberto Fully ¹Fucape Business School <u>jad_bitu@hotmail.com</u> https://orcid.org/0009-0003-8527-3648

²Fucape Business School <u>robertofully@fucape.br</u> https://orcid.org/0000-0003-0109-9842

Recebido: 11/02/2025 – Aprovado: 19/03/2025 Processo de Avaliação: Double Blind Review

Resumo

Objetivo da pesquisa: o objetivo do texto é discutir a importância da qualidade das informações contábeis para a eficiência do mercado e destacar como a transparência nas informações contábeis é crucial para a confiança dos investidores e outros *stakeholders*.

Diagnóstico da problematização e/ou oportunidade: a qualidade da informação contábil influencia diretamente a tomada de decisão informada e a estabilidade do mercado financeiro e, por isso, é importante que haja transparência da informação.

Metodologia/abordagem: utiliza uma metodologia de Survey e escala do tipo Likert para explorar as percepções dos *stakeholders* sobre a clareza e qualidade das notas explicativas contábeis das empresas varejistas brasileiras.

Resultados/aplicação: os resultados mostraram que profissionais experientes e com maior formação tendem a avaliar positivamente a qualidade das notas explicativas, enquanto participantes mais jovens e menos experientes foram mais críticos.

Contribuições: A pesquisa é relevante devido aos desafios recentes no setor varejista brasileiro, como escândalos de fraude e problemas de governança. Os achados podem ajudar empresas a melhorar as práticas de *disclosure*, promovendo transparência e confiança no mercado financeiro.

Palavras-chave: Assimetria Informacional, Qualidade da Informação Contábil, Governança, Compliance, Transparência.



Abstract

Research Objective: The objective of this article is to discuss the importance of the quality of accounting information for market efficiency and highlight how transparency in accounting information is crucial for the confidence of investors and other stakeholders.

Diagnosis of the problem and/or opportunity: The quality of accounting information directly influences informed decision-making and the stability of the financial market, and therefore, transparency of information is important.

Methodology/Approach: A survey methodology and Likert scale were used to explore stakeholders' perceptions of the clarity and quality of Brazilian retail companies' financial statements. Results/Application: The results showed that experienced and more highly trained professionals tended to positively evaluate the quality of explanatory notes, while younger and less experienced participants were more critical.

Contributions: The research is relevant given recent challenges in the Brazilian retail sector, such as fraud scandals and governance issues. The findings can help companies improve disclosure practices, promoting transparency and trust in the financial market.

Keywords: Information Asymmetry, Quality of Accounting Information, Governance, Compliance, Transparency.

1 Introdução

A assimetria informacional, um conceito introduzido por Akerlof (1970) em seu influente trabalho "*The Market for Lemons*", destaca como a falta de informações claras e confiáveis pode levar à seleção adversa e prejudicar a eficiência do mercado. Este princípio é particularmente relevante no contexto das informações contábeis, em que a qualidade da informação pode influenciar decisivamente as decisões de investidores e outros *stakeholders*.

A qualidade da informação contábil é crucial para a integridade dos mercados financeiros e a tomada de decisão econômica. Informações precisas e confiáveis são necessárias para que investidores, reguladores e outros *stakeholders* possam avaliar adequadamente a saúde financeira das empresas. Conforme Epstein e Pava (1993), a qualidade informacional é fundamental para a alocação eficiente do capital no mercado.

Esta visão é reforçada por trabalhos como o de Watts e Zimmerman (1986), que discutem como a teoria da agência influencia as práticas de divulgação contábil e por Singleton-Green (2009), que argumenta que uma informação contábil de qualidade é indispensável para sustentar a confiança dos mercados globais.

Recentemente, o setor varejista brasileiro foi marcado por escândalos e desafios significativos que ressaltam a importância da transparência nas informações contábeis. Primeiramente, as Lojas Americanas enfrentaram graves problemas de governança que culminaram em escândalos de corrupção e erros contábeis significativos, afetando a confiança dos investidores e o valor de mercado da empresa. Este caso ressalta a crítica necessidade de práticas robustas de governança e *compliance* para manter a fidelidade das informações apresentadas aos mercados.



Por outro lado, a Magazine Luiza precisou realizar retificações em suas demonstrações contábeis após erros serem identificados, levantando preocupações sobre a robustez de suas práticas de auditoria e *compliance*. Este incidente não só evidenciou falhas nos processos internos de controle e auditoria, mas também chamou a atenção para a importância da verificação contínua e independente das informações financeiras divulgadas. As consequências desses erros foram sentidas no mercado, com impactos diretos sobre a percepção de risco e a avaliação da empresa pelos investidores.

Adicionalmente, as Casas Bahia, operadas pela Via Varejo, entraram com um pedido de recuperação judicial devido a uma combinação de gestão deficitária, dívidas crescentes e desafios operacionais exacerbados pela pandemia. Este caso destaca as consequências da falta de previsibilidade e estabilidade financeira, ressaltando como a gestão inadequada e a falta de transparência nas informações contábeis podem levar a crises significativas que afetam não apenas a empresa, mas todo o ecossistema de *stakeholders* envolvidos. O conceito de *disclosure*, ou divulgação contábil, está intrinsecamente ligado à transparência e utilidade das informações financeiras apresentadas. Healy e Palepu (2001) destacam que um adequado *disclosure* reduz a incerteza no mercado, melhorando a previsibilidade das performances financeiras das empresas e diminuindo os custos de transação e financiamento. A eficácia com que as notas explicativas são apresentadas pode significativamente influenciar a percepção e as decisões dos usuários da informação.

As normas brasileiras de Contabilidade, especificamente a NBC TG Estruturante (revista em 2021), estabelecem diretrizes sobre as características qualitativas da informação contábil, tais como compreensibilidade, relevância, confiabilidade e comparabilidade (CFC, 2021). Essas diretrizes são essenciais para assegurar que as informações não só cumpram critérios técnicos, mas também sejam acessíveis e úteis para todos os usuários, mitigando problemas de opacidade e interpretação inadequada.

O presente estudo emprega uma metodologia de Survey para explorar as percepções dos *stakeholders* sobre a qualidade e a clareza das notas explicativas contábeis das empresas varejistas brasileiras. Esta abordagem permitiu coletar *insights* diretos sobre as dificuldades encontradas pelos usuários das informações contábeis, fornecendo uma base empírica robusta para avaliar a eficácia das práticas atuais de *disclosure*.

1.1 Design aplicado na survey

Este estudo, conduzido entre outubro de 2023 e março de 2024, utilizou um questionário *on-line* para avaliar a qualidade das informações contidas nas notas explicativas de empresas varejistas listadas na B3. O desenho do questionário assegurou o anonimato das empresas envolvidas, focalizando exclusivamente na qualidade informacional das notas explicativas.

Esta metodologia visava eliminar qualquer viés potencial que a reputação das empresas poderia causar nas percepções dos respondentes, um aspecto crítico destacado por Libby et al. (2002) ao estudar a interpretação de informações financeiras.

A escolha de avaliar notas explicativas de maneira anônima foi, particularmente, relevante dada a recente prevalência de problemas como fraudes, erros contábeis e pedidos de recuperação judicial entre grandes *players* do setor varejista brasileiro. Estes eventos sublinham



a necessidade de um *disclosure* robusto e transparente que possa reforçar a confiança dos *stakeholders*, conforme Healy e Palepu (2001) enfatizaram em seus estudos sobre as consequências da qualidade da informação para os mercados de capital.

Os respondentes do questionário foram selecionados para abranger uma ampla gama de perfis, desde estudantes de graduação em Ciências Contábeis até profissionais doutorados e atuantes na área. A diversidade nos níveis de formação e experiência profissional dos participantes permitiu um exame detalhado de como diferentes grupos percebem a qualidade das informações contábeis. Este aspecto é crucial, conforme discutido por Hirst e Koonce (1996), que observaram que a compreensão das informações contábeis pode variar significativamente com o nível de experiência e conhecimento do usuário.

O uso da escala Likert para avaliar as percepções sobre a relevância, materialidade, fidedignidade e compreensibilidade das informações segue a metodologia estabelecida por Hartmann e Moers (1999), que validaram o uso desta técnica para capturar avaliações quantitativas de atitudes e opiniões em contextos contábeis. Este método proporcionou uma base sólida para analisar a eficácia com que as notas explicativas comunicam informações críticas aos seus usuários.

A relevância técnica desta pesquisa para o mercado é inegável. Em um momento em que o setor de varejo enfrenta um escrutínio significativo, os *insights* obtidos podem direcionar melhorias nas práticas de *disclosure* e fortalecer a governança corporativa.

A pesquisa exploratória, embora limitada por um número pequeno de respondentes, é um passo inicial fundamental para compreender como as informações são percebidas e interpretadas por diferentes *stakeholders*, um ponto enfatizado por Agoglia et al. (2011) na discussão sobre a eficácia dos Surveys em alcançar profissionais relevantes por métodos digitais.

Dessa forma, mesmo com uma amostra limitada, a pesquisa atende aos requisitos de uma investigação exploratória, oferecendo uma base para estudos futuros mais amplos e detalhados que poderão expandir a compreensão das práticas de *disclosure* em outras indústrias ou em contextos geográficos mais amplos.

2 Resultados obtidos

2.1 Visão Geral

A análise dos dados coletados por meio das respostas ao questionário revela *insights* significativos sobre a percepção da qualidade das notas explicativas de empresas listadas na B3. As respostas, convertidas em valores numéricos usando a escala Likert, permitiram uma análise detalhada da distribuição das opiniões entre diferentes grupos demográficos e profissionais.

A utilização de gráficos *boxplot* e histogramas facilitou a visualização da variação das percepções, enquanto a média das respostas foi calculada para criar o índice "Qualidade da Informação Contábil", servindo como um indicador agregado da percepção da qualidade da informação contábil.

A utilização de gráficos *boxplot* e histogramas na análise dos dados do questionário proporciona uma visão clara e intuitiva das tendências, dispersões e anomalias nas percepções



dos respondentes. Os *boxplots* são particularmente valiosos por oferecerem uma representação visual da distribuição das respostas, incluindo medianas, quartis e *outliers*. Este tipo de gráfico é essencial para identificar rapidamente variações nas percepções entre diferentes grupos, permitindo aos pesquisadores observar como a formação acadêmica, a idade, ou a experiência profissional influenciam a avaliação da qualidade das notas explicativas.

Por exemplo, ao visualizar um *boxplot* que compara as respostas por níveis de experiência, pode-se notar não apenas a tendência central das avaliações, mas também como a dispersão das respostas é mais ampla entre profissionais no início de suas carreiras, sugerindo uma variação maior na interpretação da qualidade das informações contábeis entre este grupo. Essa variação pode indicar uma necessidade de mais treinamento ou de uma comunicação mais adaptada para alinhar a compreensão entre profissionais menos experientes com os padrões esperados pelo setor.

Os histogramas, por outro lado, ajudam a ilustrar a distribuição de frequência das respostas, proporcionando uma visão quantitativa do consenso ou divergência entre os participantes. A utilização de histogramas permite aos pesquisadores quantificar a concentração de respostas em torno de diferentes níveis de qualidade percebida, facilitando a identificação de áreas que podem exigir atenção especial para melhorias na divulgação de informações.

A distribuição dos índices de qualidade das notas explicativas, conforme apresentada nos histogramas, mostra uma tendência geral de avaliações médias a altas, indicando uma percepção moderadamente positiva da qualidade da informação contábil. No entanto, a presença de avaliações baixas sugere que ainda existem áreas significativas para melhoria na clareza e na utilidade das informações contábeis apresentadas.

2.2 Relevância da percepção dos Stakeholders

Entender a percepção dos *stakeholders* sobre a qualidade das notas explicativas, dadas as suas características pessoais e profissionais, é fundamental por várias razões. Primeiramente, a percepção de qualidade informacional pode afetar diretamente decisões de investimento, governança e conformidade regulatória. *Stakeholders* com diferentes formações educacionais e experiências podem interpretar a mesma informação de maneira distinta, o que pode conduzir a discrepâncias na tomada de decisão e na avaliação de riscos.

Além disso, compreender essas percepções pode ajudar as empresas a melhorar suas práticas de comunicação para atender às necessidades de um público mais amplo e diversificado, garantindo que as informações contábeis sejam acessíveis e compreensíveis para todos os usuários, independentemente de sua experiência ou formação. Isso é crucial para assegurar a equidade no acesso à informação e para promover uma governança corporativa eficaz.

Por último, analisar a influência das características pessoais nas percepções dos *stakeholders* permite às empresas e aos reguladores identificar lacunas no entendimento ou na entrega de informações contábeis. Essa análise pode direcionar esforços de educação continuada, desenvolvimento profissional e revisão de políticas de divulgação para melhorar a qualidade geral da comunicação financeira.



2.2.1 Análise por demografia e função profissional

Os resultados mostraram variações significativas nas percepções baseadas em idade, gênero, formação acadêmica, anos de experiência na área e papel ocupacional. Por exemplo, os *boxplots* indicam que participantes mais jovens tendem a avaliar a qualidade da informação contábil de forma mais crítica em comparação com os mais experientes, sugerindo uma possível discrepância entre as expectativas de profissionais mais novos e a realidade percebida. Este padrão pode ser observado nos gráficos que segmentam as respostas por idade para as diferentes notas explicativas analisadas.

2.2.2 Educação e experiência

A análise detalhada por formação educacional revelou que doutores em Ciências Contábeis ou áreas afins geralmente têm percepções mais favoráveis sobre a qualidade das notas explicativas. Em contraste, os estudantes em graduação e profissionais com menor qualificação acadêmica tendem a ser mais críticos, possivelmente refletindo uma lacuna entre o ensino acadêmico e a prática contábil no mercado.

2.2.3 Papéis profissionais

Quanto ao papel ocupacional, os dados indicam que gerentes e diretores têm uma visão mais positiva, enquanto assistentes e analistas são mais críticos. Este fenômeno pode estar associado ao nível de responsabilidade e ao acesso a informações contextuais que gerentes e diretores possuem, permitindo-lhes uma melhor compreensão das nuances das notas explicativas.

2.2.4 Análise e implicações

A análise dos resultados destaca a diversidade de percepções sobre a qualidade das notas explicativas e sublinha a importância de considerar as características demográficas e profissionais ao avaliar e buscar melhorar as práticas de *disclosure*. Os *insights* derivados da pesquisa indicam a necessidade de uma comunicação mais efetiva, possivelmente por meio de treinamentos específicos ou ajustes nas políticas de *disclosure* das empresas, para garantir que as notas explicativas atendam melhor às necessidades de todos os *stakeholders*.

Em suma, a análise dos resultados fornece uma compreensão aprofundada das variadas percepções da qualidade informacional das notas explicativas. Estes *insights* são vitais para direcionar futuras pesquisas e ações práticas com o objetivo de melhorar a transparência e a eficácia da comunicação contábil.

2.2.5 Questionário

Para tanto, foram feitas análises em 5 notas explicativas, retiradas do portal da B3 (empresas listadas na bolsa de valores), para obtenção de informação de cunho analítico e contábil.



Iniciou-se com a "NOTA EXPLICATIVA 1 – ESTOQUE" que, por meio da pergunta: "Por isso, pergunta-se: a informação da Nota Explicativa apresentada tem informação relevante?", questionou aos respondentes a respeito do estoque da empresa destacada.

Colocou-se um gráfico de representação, compilando os números, dados interessantes ao estudo e um parágrafo introdutório para esclarecimento, conforme pode ser visto a seguir:

Figura 1

Estoques consolidado – nota 1.

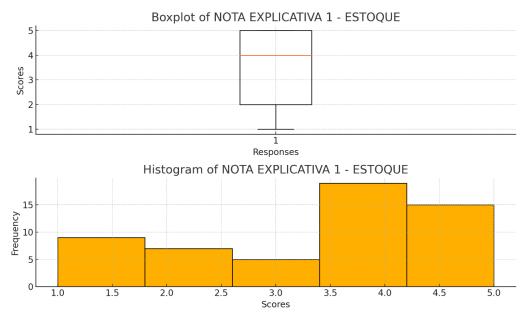
7/1 000	
761.903	782.840
836.164	542.763
399.033	405.054
11.293	6.34
2.008.393	1.737.002
31/03/2023	31/03/2022
31/03/2023 (8.613) (19.403)	31/03/2022 (19.520) (24.725)
(8.613)	(19.520)
	399.033 11.293

perdas efetivas é de R\$ 12.926 (R\$ 57.856 em 31 de dezembro de 2022 e R\$ R\$24.321 de 31 março de 2023).

Fonte: CVM, 2024.

Figura 2

Boxplot of Nota Explicativa 1 - Estoque



Fonte: Elaborado pela autora.



Logo em seguida, sob os mesmos moldes, discutiu-se um pouco sobre o grupo contábil "CLIENTES", na nota 2, com a seguinte pergunta: "Por isso, pergunta-se: a informação da Nota Explicativa apresenta o aspecto de materialidade informacional?"

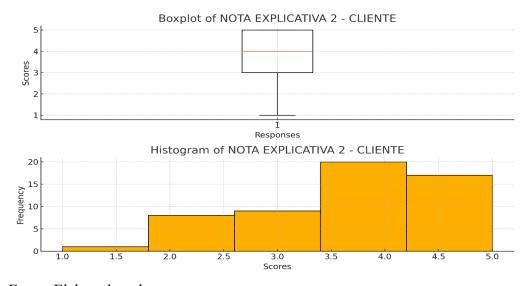
Figura 3

Contas a receber – nota 2.

Contraction		Contr	Controladora Consolidado		ohebilo						_
Controllable Cont						receber possui parcelas com vencime	intos superiores a 12 mes	ses da data destas in	formações financeira	dos do cartão VerdeCard. is intermediárias, que corr	Esse contas a esponde ao
Section Control control Control Control Control Control Control Control Co	Cartões de crédito - próprio (VerdeCard)	14.116	87.106				,				
A concentração do risco de crédito é limitada, porque a base de clientes established por créditos de estimativa autualmente utilizado para mensuração de perdas esperadas se esperadas e de estimativa ou premissas relevantes de composition de la final de para de la financiamente protoco. Concentração do risco de crédito é limitada, porque a base de clientes e fundamente portoco explante de la final de para de la financiamente do corropos de dientes estimatas por créditos de legislação da videra de la financiamente de corropos de dientes estimatas por créditos de la final de portoco especial de la financiamente de corropos de dientes estimatas por créditos de legislação da videra de la financiamente de corropos de dientes estimatas por créditos de la financiamente de corropos de dientes estimatas por créditos de la financiamente de corropos de dientes estimatas por créditos de la final de portoco de la financiamente de corropos de dientes estimatas por créditos de la financiamente de corropos de dientes estimatas portocos especial de la financiamente de corropos de dientes estimatas portocos especial de la financiamente de corropos de dientes estimatas portocos especial de la financiamente de corropos de dientes estimatas portocos especial de la financiamente de corropos de dientes estimatas combiente de corropos de dientes estimatas combientes de corropos de dientes estimata				50.114	42.101						
Particularies programs - Isjan (b) 21.08 20.000 56.11 56.200 56.200 1.030.00		-		-	-						
*** 1.552											
1.68		21.108	26.069								
1,481 1,513 1,530 1,530 1,530 1,1313 1,530 1,1313 1,530 1,1313 1,530 1,1313 1,530 1,1313 1,530 1,1313 1,			-			financeiros intermediários consolidade	oesta carteira e apresent as de Componhia	ada na perda esema	ida por creditos de liq	uidação duvidosa has inic	imações
Section Sect		4 404	4.042				ar de damperaner				
1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	ontas a receser pela exploração de produtos financei					Em 25 de julho de 2023 o	EIDC Verdecare	nrocedeu co	m a emiceão	da 0º cário do o	otae
13.704 14.300 13.704 1											
proprior - lojas e convenidos VerdeCard de forma definitiva ao FIDC Verdecard para integralização de cotas subordinadas. Verdecard se de carba verdecard para integralização de cotas subordinadas. Verdecard para integralização de cotas subordinadas. Verdecard se de carba verdecard para integralização de cotas subordinadas. Verdecard para integralização de cotas subordinadas. Verdecard se de carba verdecard para integralização de cotas subordinadas. Verdecard para integralização de verdecarda par		(5.463)									
New						prazo de três anos, e desta	a forma a Verde	cedeu R\$75.	000 em receb	íveis de financia	mento
inclusing a reached de clienties contains a reached red clienties. 1,964 1,195 11 7,000 75,190	otal	77.840	152.700	1.099.636	986.913	próprio - loias e conveniado	os VerdeCard de	e forma defini	itiva ao FIDC	Verdecard para	
Control as a reache for elicimate includes relacionadas (Nota 14) 76.045 19.26	No. deste							o lollina acini	ara do ribo	roracoura para	
Part		62 724	60.403	1 020 556	011 714	integralização de cotas sui	Jorumauds.				
1				1.020.550	911.714						
Part	zonias a recebei paries relacionadas (Nota 14)			1 020 556	911 714	Abaixo segue tabela evider	nciando os mont	tantes de rec	ebíveis para c	ada faixa de ver	ncimento
Part	lão Circulante	70.040	102.003	1.020.000	311.714						
A concentração do risco de crédito é limitada, porque a base de criência de refedible verdes de criência de refedible verdes de criencia de refedible verdes de criencia de refedible verdes de criencia de crienc				79.080	75.199						
1.196	Contas a receber partes relacionadas (Nota 14)	1.195	11	-			30/09/23	31/12/22	30/09/23	31/12/22	
Reference are on financiaments de compras de clientes efituadas na rede de logia através de cartées de refeto terceros. Companhia entende que o modelo de estimativa atualmente utilizado para mensuração de perdas esperadas é captura os riscos de inadimplência incorridos pela Companhia o posis o modelo já línciluj de forma implicita em suas estimativas o percente do consumidor, seja em desemprego, renda, e na situação de pagamento. Portanto, não houve mudança na stécnicas de estimativa ou premissas relevantes feitas durante o período do resulto como segue: Controladora (5.598) (5.601) (122.686) (91.442) (91.442) (93.646) (94.492) (94		1,195	11	79,080	75,199	A woncer	78 387	154.456	080 173	011 037	
Memorane as one financiamentamentamentamentamental comprised delines estimated as no carbles of corrido for carbles for carbles of											
Total content Total conten	i) Refere-se aos financiamentos de compras de clientes efet	adas na rede de lojas a	através de cartões d	e crédito terceiros.							
Part	Correspondem aos financiamentos de compras de clientes	efetuadas na rede de lo	olas sem encargos o	contratuais. No saldo	do consolidado o valor de	Vencidos de 61 a 90 días	206	214	20.770		
A concentração do risco de crédito é limitada, porque a base de clientes é pulverizada, além disso, as operações das vendas realizadas por meio do cartão de crédito VerdeCard são financiadas por instituições financieras parceiras, conforme divulgado na nota explicativa 31.1.a. A Companhia entende que o modelo de estimativa atualmente utilizado para mensuração de perdas esperadas é captaz de capturar os riscos de inadimplência incorridos pela Companhia pois o modelo já inclui, de forma implicita em sua estimativa, o comportamento recente do consumidor, seja em desemprego, renda, e na situação de pagamento. Portanto, não houve mudança nas técnicas de estimativa ou premissas relevantes feitas durante o período do relatório corrente. A movimentação da perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no período foi companhia utilizou a taxa de 0,933 mensal (1,04% mensal em 3) de setembro de 2022) para celiculo de ajuste a valor presente de ciontes: A Companhia utilizou a taxa de 0,933 mensal (1,04% mensal em 3) de setembro de 2022) para celiculo de ajuste a valor presente de ciontes: A Companhia utilizou a taxa de 0,933 mensal (1,04% mensal em 3) de setembro de 2022) para celiculo de ajuste a valor presente de ciontes: A Companhia utilizou a taxa de 0,933 mensal (1,04% mensal em 3) de setembro de 2022) para celiculo de ajuste a valor presente de ciontes: A Companhia utilizou a taxa de 0,933 mensal (1,04% mensal em 3) de setembro de 2022) para celiculo de ajuste a valor presente de ciontes: A Companhia utilizou a taxa de 0,933 mensal (1,04% mensal em 3) de setembro de 2022) para celiculo de ajuste a valor presente de ciontes a receivado de celos de celo											
Total S7.607 162.468 1.244.022 1.113.969	financiamento próprio - lojas inclui os valores de financiam										
A concentração do risco de crédito é limitada, porque a base de clientes é pulverizada, além disso, as operações das vendas realizadas por meio do cartão de crédito Verde-Card são financiadas por institutições financierias parecireias, conforme divulgado na note explicativa 31.1.a. A Companhia entende que o modelo de estimativa atualmente utilizado para mensuração de perdas esperadas é capaz de capturar os riscos de inadimpliência incorridos pela Companhia polos o modelo já inclui, de forma implicita em susa estimativa, o comportamento recente do consumidor, seja em desemprego, renda, e na situação de pagamento. Portanto, não houve mudança nas técnicas de estimativa ou premissas relevantes feitas durante o período do relatório corrente. A movimentação da perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no período foi como segue: Controladora Consolidado Consolidado	na rede de lojas. Esse contas a receber possui parcelas ci	ento pela Verde através m vencimentos superior	do cartão VerdeCa res a 12 meses da o	rd referente a compri data destas informaç	as de clientes efetuadas Ses financeiras	Vencidos de 181 a 360 días	261	502	66.472	62.085	
disso, as opérações das vendas realizadas por meio do cartão de crédito VerdeCard são financiadas por instituições financeiras parceiras, conforme divulgado na nota explicativa 31.1.a. A Companhia entende que o modelo de estimativa atualmente utilizado para mensuração de perdas esperadas é capaz de capturar os riscos de inadimplência incorridos pela Companhia pois o modelo já inclui, de forma implícita em suas estimativas, o comportamento recente do consumidor, seja em desemprego, renda, e na situação de pagamento. Portanto, não houve mudança nas técnicas de estimativa ou premissas relevantes feitas durante o período do relatório corrente. A movimentação da perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no período foi como segue: A movimentação da perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no período foi como segue: A construições (5.588) (5.601) (122.686) (91.442) (90.442) (10.6378) (96.490)	na rede de lojas. Esse contas a receber possui parcelas ci	ento pela Verde através m vencimentos superior	do cartão VerdeCa res a 12 meses da o	rd referente a compri data destas informaç	as de clientes efetuadas Ses financeiras	Vencidos de 181 a 360 días Vencidos acima de 360 días	261 4.906	502 4.379	66.472 7.482	62.085 5.405	
A Companhia entende que o modelo de estimativa atualmente utilizado para mensuração de perdas esperadas é capturar os riscos de inadimplência incorridos pela Companhia pois o modelo já inclui, de forma implicita em sua estimativa, o comportamento recente do consumidor, seja em desemprego, renda, e na situação de pagamento. Portanto, não houve mudança na stécnicas de estimativa ou premissas relevantes feitas durante o período do relatório corrente. A movimentação da perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no período foi como segue: Controladora Consolidado Consolidado Companhia de período Companhia de p	na rede de lojas. Esse contas a receber possui parcelas or intermediárias, que corresponde ao montante de R\$3.054	nto pela Verde através m vencimentos superior R\$587 em 31 de dezem	do cartão VerdeCa res a 12 meses da a nbro de 2022) inclui	rd referente a compri data destas informaç dos no ativo não circ	as de clientes efetuadas ões financeiras ulante.	Vencidos de 181 a 360 días Vencidos acima de 360 días	261 4.906	502 4.379	66.472 7.482	62.085 5.405	
A Companhia entende que o modelo de estimativa atualmente utilizado para mensuração de perdas esperadas é capturar os riscos de inadimplência incorridos pela Companhia pois o modelo já inclui, de forma implicita em sua estimativa, o comportamento recente do consumidor, seja em desemprego, renda, e na situação de pagamento. Portanto, não houve mudança na stécnicas de estimativa ou premissas relevantes feitas durante o período do relatório corrente. A movimentação da perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no período foi como segue: Controladora Consolidado Consolidado Companhia de período Companhia de p	na rede de lojas. Esse contas a receber possui parcelas or intermediárias, que corresponde ao montante de R\$3.054	nto pela Verde através m vencimentos superior R\$587 em 31 de dezem	do cartão VerdeCa res a 12 meses da a nbro de 2022) inclui	rd referente a compri data destas informaç dos no ativo não circ	as de clientes efetuadas ões financeiras ulante.	Vencidos de 181 a 360 días Vencidos acima de 360 días	261 4.906	502 4.379	66.472 7.482	62.085 5.405	
A Companhia entende que o modelo de estimativa atualmente utilizado para mensuração de perdas esperadas é capaz de capturar os riscos de inadimplência incorridos pela Companhia pois o modelo já inclui, de forma implicita em suas estimativas, o comportamento recente do consumidor, seja em desemprego, renda, e na situação de pagamento. Potento, não houve mudança nas técnicas de estimativa ou premissas relevantes feitas durante o período do relatório corrente. A movimentação da perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no período foi como segue: Controla or a situação de perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no período foi como segue: Controla or a situação de perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no período foi como segue: Controla or a situação de perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no período foi como segue: A companhia utilizou a taxa de 0,93% mensal (1,04% mensal em 30 de setembro de 2022) para cálculo de ajuste a valor presente de clentes: A companhia utilizou a taxa de 0,93% mensal (1,04% mensal em 30 de setembro de 2022) para cálculo de ajuste a valor presente de clentes: A companhia utilizou a taxa de 0,93% mensal (1,04% mensal em 30 de setembro de 2022) para cálculo de ajuste a valor presente de clentes: Satio no linicio de periodo (10,48) (16,471) (16,481	na rede de lojas. Esse contas a receber possui parcelas o intermediárias, que corresponde ao montante de R\$3.054 A concentração do risco de crédito é lin	nto pela Verde através m vencimentos superior R\$587 em 31 de dezem nitada, porque a	do cartão VerdeCa res a 12 meses da a nbro de 2022) inclui base de clie	rd referente a compri data destas informaç dos no ativo não circ ntes é pulveri;	as de clientes efetuadas Ses financeiras ulante. Zada, além	Vencidos de 181 a 360 días Vencidos acima de 360 días	261 4.906	502 4.379	66.472 7.482	62.085 5.405	
A Companhia entende que o modelo de estimativa atualmente utilizado para mensuração de perdas esperadas é capatz de capturar os riscos de inadimplência incorridos pela Companhia pois o modelo já inclui, de forma implicita em sua estimativa, o comportamento recente do consumidor, seja em desemprego, renda, e na situação de pagamento. Portanto, não houve mudança nas técnicas de estimativa ou premissas relevantes feitas durante o período do relatório corrente. A movimentação da perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no período foi como segue: Controlator Consolator Cons	na rede de lojas. Esse contas a receber possui parcolas o intermedárias, que corresponde ao montante de R\$3.054 A concentração do risco de crédito é lir disso, as operações das vendas realiza-	ento pela Verde através m vencimentos superior R\$587 em 31 de dezem nitada, porque a das por meio do	do cartão VerdeCa res a 12 meses da a nbro de 2022) inclui Dase de clie D cartão de ci	nd referente a compri tata destas informaç dos no ativo não circ ntes é pulveri; rédito VerdeC	as de clientes efetuadas 5es financeiras ulante. Zada, além ard são	Vencidos de 181 a 360 días Vencidos acima de 360 días	261 4.906	502 4.379	66.472 7.482	62.085 5.405	
Derdiss esperadas é captur de captur a os riscos de inadimiplência incorridos pela Companhia pois o model já inclui, de forma implicita em suas estimativa, o comportamento recente o consumidor, seja em desemprego, renda, e na situação de pagamento. Portanto, não houve mudança nas técnicas de estimativa ou premissas relevantes feitas durante o período do relatório corrente. A movimentação da perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no período foi corrente. A movimentação da perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no período foi corrente. Controlador Consultador	na rede de lojas. Esse contas a receber possui parcolas o intermedárias, que corresponde ao montante de R\$3.054 A concentração do risco de crédito é lir disso, as operações das vendas realiza-	ento pela Verde através m vencimentos superior R\$587 em 31 de dezem nitada, porque a das por meio do	do cartão VerdeCa res a 12 meses da a nbro de 2022) inclui Dase de clie D cartão de ci	nd referente a compri tata destas informaç dos no ativo não circ ntes é pulveri; rédito VerdeC	as de clientes efetuadas 5es financeiras ulante. Zada, além ard são	Vencidos de 181 a 360 días Vencidos acima de 360 días Total	261 4.906 87.007	502 4.379	66.472 7.482	62.085 5.405	
Derdiss esperadas é captur es riscos de inadimpliência incorridos pela Companhia pois o model já inclui, de forma implicita em suas estimativa, o comportamento recente do consumidor, seja em desemprego, renda, e na situação de pagamento. Portanto, não houve mudança nas técnicas de estimativa ou premissas relevantes pela do relativis corrente. A movimentação da perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no período foi corrente. A movimentação da perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no período foi corrente. Controlator Constrolator Sulva Su	na rede de lojas. Esse contas a receber possui parcolas o intermedárias, que corresponde ao montante de R\$3.054 A concentração do risco de crédito é lir disso, as operações das vendas realiza-	ento pela Verde através m vencimentos superior R\$587 em 31 de dezem nitada, porque a das por meio do	do cartão VerdeCa res a 12 meses da a nbro de 2022) inclui Dase de clie D cartão de ci	nd referente a compri tata destas informaç dos no ativo não circ ntes é pulveri; rédito VerdeC	as de clientes efetuadas 5es financeiras ulante. Zada, além ard são	Vencidos de 181 a 360 días Vencidos acima de 360 días Total	261 4.906 87.007	502 4.379	66.472 7.482	62.085 5.405	
Dois omodelo já inclui, de forma implicital em susa estimativas, o comportamento recente do consumidor, seja em desemprego, renda, e na situação de pagamento. Portanto, não houve mudança nas técnicas de estimativa ou premissas relevantes feitas durante o período do relatório corrente. A movimentação da perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no período foi como segue: Controla de Constituida Constituida Constituições Consti	na rede de lojas. Esas cortas a receber possuá paroelas o intermedátias, qua corresponde ao mortante de 193.054 A concentração do risco de crédito é lin disso, as operações das vendas realiza financiadas por instituições financeiras	into pela Verde através m vencimentos superior R\$587 em 31 de dezem nitada, porque a das por meio do parceiras, confo	do cartão VerdeCa res a 12 meses da i nbro de 2022) inclui la base de clie o cartão de ci orme divulgado	rd referente a compri lata destas informaça dos no ativo não circ intes é pulveriz- rédito VerdeCo lo na nota exp	as de clientes efetuadas Soes financeiras utante. zada, além ard são dicativa 31.1.a.	Vencidos de 181 a 360 días Vencidos acima de 360 días Total	261 4.906 87.007	502 4.379 162.458	66.472 7.482 1.244.022	62.085 5.405	
Consumidor, seja em desemprego, renda, e na situação de pagamento. Portanto, não houve mudança nas técnicas de estimativa ou premissas relevantes feitas durante o período do relatório corrente. A movimentação da perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no período foi como segue: Controlador Consultado	na rede de lojas. Este contas a receber possul panoles o intermediáne, su corresponde a nortante de 183.3 Cás. A concentração do risco de crédito é lit disso, as operações das vendas realiza financiadas por instituições financeiras A Companhia entende que o modelo d	into pela Verde atravié m vencimentos superior R\$597 em 31 de dezem nitada, porque a das por meio do parceiras, confo e estimativa atua	do cartão VerdeCa res a 12 meses da i abro de 2022) inclui l base de clie o cartão de ci orme divulgada almente utiliza	nd referente a compr data destas informaça dos no ativo não circ ntes é pulveriz rédito VerdeCi lo na nota exp ado para men	as de clientes efetuadas bes financeiras ulante. zada, além ard são ulicativa 31.1.a. suração de	Vencidos de 181 a 360 días Vencidos acima de 360 días Total	261 4.906 87.007	502 4.379 162.458	66.472 7.482 1.244.022	62.085 5.405	
Mudança nas técnicas de estimativa ou premissas relevantes feitas durante o periodo do relatório corrente. A movimentação da perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no periodo foi como segue: Constituto Constit	na made de Isjae. Esse coritas a receier porsul parosita o intermedidas, que comesporáe a nortexido en 183.054. A concentração do risco de crédito é lir disso, as operações das vendas realizira financiaras por instituições financieiras A criadas por instituições financieiras de la productiva de la compania entende que o modelo d perdas esperadas é capaz de capturar	into peta Verde atraviés m vencimentos superior R\$587 em 31 de dezen nitada, porque a das por meio do parceiras, confo e estimativa atua os riscos de ina-	do cartão Verdecto ress a 12 meses da a abro de 2022) inclui la base de clie do cartão de co arme divulgado almente utiliza dimplência in	nd referente a compr data destas informaça dos no ativo não circo ntes é pulveriz rédito VerdeCo lo na nota exp ado para men corridos pela	as de clientes efetuadas bes financeiras ulante. zada, além ard são dicativa 31.1.a. suração de Companhia	Vencidos de 181 a 360 días Vencidos acima de 360 días Total	261 4.906 87.007	502 4.379 162.458	66.472 7.482 1.244.022	62.085 5.405	
Mudança nas técnicas de estimativa ou premissas relevantes feitas durante o periodo do relatório corrente. A movimentação da perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no periodo foi como segue: Constituto Constit	na made de Isjae. Esse coritas a receier porsul parosita o intermedidas, que comesporáe a nortexido en 183.054. A concentração do risco de crédito é lir disso, as operações das vendas realizira financiaras por instituições financieiras A criadas por instituições financieiras de la productiva de la compania entende que o modelo d perdas esperadas é capaz de capturar	into peta Verde atraviés m vencimentos superior R\$587 em 31 de dezen nitada, porque a das por meio do parceiras, confo e estimativa atua os riscos de ina-	do cartão Verdecto ress a 12 meses da a abro de 2022) inclui la base de clie do cartão de co arme divulgado almente utiliza dimplência in	nd referente a compr data destas informaça dos no ativo não circ ntes é pulveriz rédito VerdeCi lo na nota exp ado para men corridos pela	as de clientes efetuadas bes financeiras ulante. zada, além ard são dicativa 31.1.a. suração de Companhia	Vencidos de 181 a 360 días Vencidos acima de 360 días Total	261 4.906 87.007	502 4.379 162.458	66.472 7.482 1.244.022	62.085 5.405	
Cornerile. Para leva carba parceisor (10.495) (14.771) (1	na made de bajas. Esas contas a receber posual paradas a intermediánse, gorresporáe a nortación de 183,054. A concentração do risco de crédito é lindisso, as operações das vendas realiza financiadas por instituições financeiras A Companhia entende que o modelo d perdas esperadas é capaz de captura pois o modelo já inclui, de forma implic	into peta Verde atravité m vencimentos superior R\$\$37 em 31 de dezen nitada, porque a das por meio do parceiras, confo e estimativa atua os riscos de ina- ta em suas estir	do cartão verdeCa- res a 12 meses da 1 a base de clie o cartão de co arme divulgac almente utiliz dimplência in mativas, o co	nd referente a compo data destas informaça dos no ativo não circ notes é pulveriz- rédito VerdeCo lo na nota exp ado para men corridos pela mportamento	as de clientes efetuadas bea financeiras utente. zada, além ard são elicativa 31.1.a. suração de Companhia recente do	Vencidos de 181 a 380 días Vencidos acima de 360 días Total Ajuste a valor presente de ci	261 4.906 87.007	502 4.379 162.458 Controladora 30/09/23	66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/09/22	62.085 5.405	
A movimentação da perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no período foi como segue: A movimentação da perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no período foi como segue: A companhía utilizou a taxa de 0,93% mensal (1,04% mensal em 30 de setembro de 2022) para cálculo de ajuste a valor presente de contas a receber: A companhía utilizou a taxa de 0,93% mensal (1,04% mensal em 30 de setembro de 2022) para cálculo de ajuste a valor presente de contas a receber: Saldo Inicial (5.598) (5.601) (122.668) (91.442) (98.490)	na made de lajae. Esae contas a receier posual paradesa de intermediánsa, genorasportas an ontactor e 1933.054 A concentração do risco de crédito é lin disso, as operações das vendas realizir financiadas por instituições financieras A Companhia entende que o modelo d perdas esperadas é capaz de capturar pois o modelo já inclui, de forma injecto consumidor, seja em desemprego, ren	nnto peta Verde atravité m vencimentos superior R\$587 em 31 de dezer nitada, porque a das por meio do parceiras, confo e estimativa atua os riscos de ina ta em suas estir la, e na situação a, e na situação	do carta o VerdeCa- res a 12 meses da : base de clie o cartão de co o cartão de co orme divulgac almente utiliz dimplência in mativas, o co o de pagame	rd referente a compr data destas informações dos no ativo não circ nites é pulverir, rédito VerdeCo lo na nota exp ado para men corridos pela mportamento nto. Portanto,	as de clientes efetuadas bes francoiras utante. zada, além ard são licativa 31.1.a. suração de Companhia recente do não houve	Vencidos de 181 a 360 dias Vencidos acima de 360 dias Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do periodo	261 4.906 87.007	502 4.379 162.458 Controladora 30/09/23	66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/09/22	62.085 5.405	
A movimentação da perda estimada por créditos de liquidação duvidosa ocorrida no período foi como segue: Controlator Consolidato Companhia utilizou a taxa de 0,93% mensal (1,04% mensal em 30 de setembro de 2022) para celculo de ajuste a valor presente de contas a receber. Sado incluid (5.398) (5.601) (122.686) (91.442) (96.490) (10.578) (96.490) (96.490) (10.578) (96.490) (10.578) (96.490) (10.578) (96.490) (10.578)	na made de Isias. Estes cortisas a recoler prosest janostas o intermediánta, son consequência no notativa de Itália. A concentração do risco de crédito é lir disso, as operações das vendas realizira financiadas por instituições financiaras A Companhia entende que o modelo d perdas esperadas é capaz de capturar pois o modelo já inclui, de forma implico consumidor, seja em desemprego, consumidor, seja em desempre	nnto peta Verde atravité m vencimentos superior R\$587 em 31 de dezer nitada, porque a das por meio do parceiras, confo e estimativa atua os riscos de ina ta em suas estir la, e na situação a, e na situação	do carta o VerdeCa- res a 12 meses da : base de clie o cartão de co o cartão de co orme divulgac almente utiliz dimplência in mativas, o co o de pagame	rd referente a compr data destas informações dos no ativo não circ nites é pulverir, rédito VerdeCo lo na nota exp ado para men corridos pela mportamento nto. Portanto,	as de clientes efetuadas bes francoiras utante. zada, além ard são licativa 31.1.a. suração de Companhia recente do não houve	Vencidos de 181 a 360 días Vencidos acima de 360 días Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do período Ajuste a valor presente sobre vend	261 4.906 87.007	502 4.379 162.458 Controladora 30/09/23 (4.360)	66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/09/22 (3.621)	62.085 5.405	
A movimentação da perda estimada por creditos de liquidação duvidosa ocorrida no período foi como segue: A Companhia utilizou a taxa de 0,93% mensal (1,04% mensal em 30 de setembro de 2022) para cálculo de ajuste a valor presente de contas a receber. Saldo Inicial (5.398) (5.601) (122.668) (91.442) (Constituções (65) (249) (105.378) (96.490) (84.00) (84.	na made de Isias. Estes cortisas a recoler prosest janostas o intermediánta, son consequência no notativa de Itália. A concentração do risco de crédito é lir disso, as operações das vendas realizira financiadas por instituições financiaras A Companhia entende que o modelo d perdas esperadas é capaz de capturar pois o modelo já inclui, de forma implico consumidor, seja em desemprego, consumidor, seja em desempre	nnto peta Verde atravité m vencimentos superior R\$587 em 31 de dezer nitada, porque a das por meio do parceiras, confo e estimativa atua os riscos de ina ta em suas estir la, e na situação a, e na situação	do carta o VerdeCa- res a 12 meses da : base de clie o cartão de co o cartão de co orme divulgac almente utiliz dimplência in mativas, o co o de pagame	rd referente a compr data destas informações dos no ativo não circ nites é pulverir, rédito VerdeCo lo na nota exp ado para men corridos pela mportamento nto. Portanto,	as de clientes efetuadas bes francoiras utante. zada, além ard são licativa 31.1.a. suração de Companhia recente do não houve	Vencidos de 181 a 360 dias Vencidos acima de 360 dias Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do periodo Ajuste a valor presente sobre ven prazo e/ou caráto puerciado	261 4.906 87.007	502 4.379 162.456 Controladora 30/09/23 (4.360) (10.406)	e Consolidado 30/09/22 (3.621)	62.085 5.405	
Como segue: A Companiia uliizou a taxa de 0,33% mensal (1,04% mensal em 30 de setembro de 2022) para cálculo de ajuste a valor presente de contas a receber. Saldo inicial (5.38) (5.601) (122.688) (91.442) Constituições (65) (249) (105.378) (96.40) Reversose 4 8.382 65.476 65.476	na made de Isias. Estes cortisas a recoler prosest janostas o intermediánta, son consequência no notativa de Itália. A concentração do risco de crédito é lir disso, as operações das vendas realizira financiadas por instituições financiaras A Companhia entende que o modelo d perdas esperadas é capaz de capturar pois o modelo já inclui, de forma implico consumidor, seja em desemprego, consumidor, seja em desempre	nnto peta Verde atravité m vencimentos superior R\$587 em 31 de dezer nitada, porque a das por meio do parceiras, confo e estimativa atua os riscos de ina ta em suas estir la, e na situação a, e na situação	do carta o VerdeCa- res a 12 meses da : base de clie o cartão de co o cartão de co orme divulgac almente utiliz dimplência in mativas, o co o de pagame	rd referente a compr data destas informações dos no ativo não circ nites é pulverir, rédito VerdeCo lo na nota exp ado para men corridos pela mportamento nto. Portanto,	as de clientes efetuadas bes francoiras utante. zada, além ard são licativa 31.1.a. suração de Companhia recente do não houve	Vencidos de 181 a 360 dias Vencidos acima de 360 dias Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do período Ajuste a valor presente sobre vend prazo e/ou carta parcelado Realização do ajuste a valor prese	261 4.906 87.007	502 4 379 162.458 Controladora 30/09/23 (4 360) (10.406) 11.062	66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/09/22 (3.821) (14.771) 12.473	62.085 5.405	
Controllator Cont	na made de lajas. Esse coritas a receber porsul javoridos intermedidatas, que consesporida an ontactiva en 183.054. A concentração do risco de crédito é listo disso, as operações das vendas realizira financiadas por instituições financieras. A Companhia entende que o modelo d perdas esperadas é capaz de capturar pois o modelo já inclui, de forma injecto consumidor, seja em desemprego, ren mudança nas técnicas de estimativa ou corrente.	nto pela Verde através m vencimento superior RSSP em 31 de dezer adas por meio do parceiras, confo e estimativa atu- sos riscos de ina ta em suas estir a, e na situação premissas reletados premissas reletados premissas premissas reletados premissas reletados premissas premissas reletados premissas p	do cartão Verdetc. res a 12 meses da cheres da cheres da cheres da cheres da chere de 2022) inclui de base de clie do cartão de come divulgace almente utilizadimplência in mativas, o coo de pagame vantes feitas	rd referente a compo- dos no ativo não circo ntes é pulveriz- fédito VerdeC. io na nota exp ado para men corridos pela mportamento nto. Portanto, durante o per	as de clientes efetuadas bes franceiras utantis. zada, além ard \$ão elicativa 31.1.a. surração de Companhia recente do não hove fodo do relatório do relatório	Vencidos de 181 a 360 dias Vencidos acima de 360 dias Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do período Ajuste a valor presente sobre vend prazo e/ou carta parcelado Realização do ajuste a valor prese	261 4.906 87.007	502 4 379 162.458 Controladora 30/09/23 (4 360) (10.406) 11.062	66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/09/22 (3.821) (14.771) 12.473	62.085 5.405	
Controllator Cont	na made de lajas. Esse coritas a receber porsul javoridos intermedidatas, que consesporida an ontactiva en 183.054. A concentração do risco de crédito é listo disso, as operações das vendas realizira financiadas por instituições financieras. A Companhia entende que o modelo d perdas esperadas é capaz de capturar pois o modelo já inclui, de forma injecto consumidor, seja em desemprego, ren mudança nas técnicas de estimativa ou corrente.	nto pela Verde através m vencimento superior RSSP em 31 de dezer adas por meio do parceiras, confo e estimativa atu- sos riscos de ina ta em suas estir a, e na situação premissas reletados premissas reletados premissas premissas reletados premissas reletados premissas premissas reletados premissas p	do cartão Verdetc. res a 12 meses da cheres da cheres da cheres da cheres da chere de 2022) inclui de base de clie do cartão de come divulgace almente utilizadimplência in mativas, o coo de pagame vantes feitas	rd referente a compo- dos no ativo não circo ntes é pulveriz- fédito VerdeC. io na nota exp ado para men corridos pela mportamento nto. Portanto, durante o per	as de clientes efetuadas bes franceiras utantis. zada, além ard \$ão elicativa 31.1.a. surração de Companhia recente do não hove fodo do relatório do relatório	Vencidos de 181 a 360 dias Vencidos acima de 360 dias Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do período Ajuste a valor presente sobre vend prazo e/ou carta parcelado Realização do ajuste a valor prese	261 4.906 87.007	502 4 379 162.458 Controladora 30/09/23 (4 360) (10.406) 11.062	66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/09/22 (3.821) (14.771) 12.473	62.085 5.405	
Saldo Inicial (5.398) (5.601) (122.666) (91.442) (2.498) (65) (249) (105.378) (96.400) (8.498) (105.378) (96.400) (105.378	na made de Isias. Estes coritas a recober porsula paradisa o intermediánse, au consesporáe a nontactiva de 183,036 A concentração do risco de crédito é lir disso, as operações das vendas realizir financiadas por instituições financeiras A Companhia entende que o modelo d perdas esperadas é capaz de capturar pois o modelo já inclui, de forma implic consumidor, seja em desemprego, ren mudança nas técnicas de estimativa ou corrente.	nto pela Verde através m vencimento superior RSSP em 31 de dezer adas por meio do parceiras, confo e estimativa atu- sos riscos de ina ta em suas estir a, e na situação premissas reletados premissas reletados premissas premissas reletados premissas reletados premissas premissas reletados premissas p	do cartão Verdetc. res a 12 meses da cheres da cheres da cheres da cheres da chere de 2022) inclui de base de clie do cartão de come divulgace almente utilizadimplência in mativas, o coo de pagame vantes feitas	rd referente a compo- dos no ativo não circo ntes é pulveriz- fédito VerdeC. io na nota exp ado para men corridos pela mportamento nto. Portanto, durante o per	as de clientes efetuadas bes franceiras utantis. zada, além ard \$ão elicativa 31.1.a. surração de Companhia recente do não hove fodo do relatório do relatório	Vencidos de 181 a 380 dias Vencidos acima de 360 dias Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do período Ajuste a valor presente sobre vend prame e/ou carlas parcelado Realização do ajuste a valor prese Saldo no final do período	261 4.996 87.007	502 4.379 162.458 Controladora 30/09/23 (4.360) (10.406) 11.062 (3.704)	66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/09/22 (3.621) (14.771) 12.473 (5.919)	62.085 5.405 1.113.959	
Saldo Inicial (5.398) (5.601) (122.666) (91.442) (2.498) (65) (249) (105.378) (96.400) (8.498) (105.378) (96.400) (105.378	na made de Isias. Estes coritas a recober porsula paradisa o intermediánse, au consesporáe a nontactiva de 183,036 A concentração do risco de crédito é lir disso, as operações das vendas realizir financiadas por instituições financeiras A Companhia entende que o modelo d perdas esperadas é capaz de capturar pois o modelo já inclui, de forma implic consumidor, seja em desemprego, ren mudança nas técnicas de estimativa ou corrente.	nto pela Verde através m vencimento superior RSSP em 31 de dezer adas por meio do parceiras, confo e estimativa atu- sos riscos de ina ta em suas estir a, e na situação premissas reletados premissas reletados premissas premissas reletados premissas reletados premissas premissas reletados premissas p	do cartão Verdetc. res a 12 meses da cheres da cheres da cheres da cheres da chere de 2022) inclui de base de clie do cartão de come divulgace almente utilizadimplência in mativas, o coo de pagame vantes feitas	rd referente a compo- dos no ativo não circo ntes é pulveriz- fédito VerdeC. io na nota exp ado para men corridos pela mportamento nto. Portanto, durante o per	as de clientes efetuadas bes franceiras utantis. zada, além ard \$ão elicativa 31.1.a. surração de Companhia recente do não hove fodo do relatório do relatório	Vencidos de 181 a 380 días Vencidos acima de 360 días Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do período Ajuste a valor presente sobre vend prator de los cartas pareciado Realização do ajuste a valor prese Sado no final do período A Companhía utilizou a taxa	261 4.006 67.007 ientes:	502 4.379 102.458 Controladora 30/09/23 (4.360) (10.405) 11.032 (3.704) 04% mensal em	66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/09/22 (3.621) (14.771) 12.473 (5.919)	62.085 5.405 1.113.959	
Saldo Inicial (5.398) (5.601) (122.665) (91.442) Constituções (65) (249) (106.378) (96.40) Reversões - - 83.82 65.476	na made de Isias. Estes coritas a recober porcula paradita o intermendiante, au concepcida a nontactiva de Itália. A concentração do risco de crédito é lir disso, as operações das vendas realiziranciadas por instituições financiaras A Companhia entende que o modelo d perdas esperadas é capaz de capturar pois o modelo já inclui, de forma implicio consumidor, seja em desemprego, remudança nas técnicas de estimativa ot corrente. A movimentação da perda estimada pocomo segue:	nto pela Verde attavés ve vercimentos superior vestorieren 31 de deserri nitada, porque a das por meio do parceiras, confo e estimativa atua os riscos de ina ta em suas estim a, e na situação premissas releri	do cartão Verdetca res a 12 meses da i cares a 12 meses da inhora de 2022) inclui de base de clie o cartão de cio mene divulgac alimente utiliza dimplência in mativas, o co o de pagame vantes feitas utidação duvid	rd referente a compo- date destas informaçãos no alivo não circi- ntes é pulveri; rédito VerdeC. lo na nota exp ado para men corridos pela mportamento nto, Portanto, durante o per	as de clientes efetuadas bes franceiras utantis. zada, além ard \$ão elicativa 31.1.a. surração de Companhia recente do não hove fodo do relatório do relatório	Vencidos de 181 a 380 días Vencidos acima de 360 días Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do período Ajuste a valor presente sobre vend prator de los cartas pareciado Realização do ajuste a valor prese Sado no final do período A Companhía utilizou a taxa	261 4.006 67.007 ientes:	502 4.379 102.458 Controladora 30/09/23 (4.360) (10.405) 11.032 (3.704) 04% mensal em	66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/09/22 (3.621) (14.771) 12.473 (5.919)	62.085 5.405 1.113.959	
Constituições (65) (249) (106.378) (96.490) Reversões - 88.382 65.476	na rote de loija. Este contas a recoler posud paradita de intermediática, por comsportes a notación en 183.004 A concentração do risco de crédito é listo disso, as operações das vendas realizirante intermediation por la consultada por instituições financieras. A Companhia entende que o modelo di perdas esperadas é capaz de capturar pois o modelo já inclui, de forma importante consumidor, seja em desemprego, remudança nas técnicas de estimativa ou corrente. A movimentação da perda estimada por como segue: Contro	nto pela Verde attavés venerimento superior venerimento superior venerimento superior venerimento de deserrimento das por meio do parceiras, confo e estimativa atua por riscos de ina ta em suas estir ia, e na situação premissas releviror r créditos de liquidadora	do catato Varietica. To a 12 meses da contra transcription de 2022) inclui la base de clie cartão de ci imme divulgaci almente utiliz dimplência in mativas, o co- co de pagame vantes feitas Lidação duvic Conso	draferente a compo- dos no alvo não circ inferencia dos no alvo não circ redito VerdeC. lo na nota exp ado para men corridos pela mportamento nto. Portanto, durante o per	as de clientes efetuadas bes franceiras utantis. zada, além ard \$ão elicativa 31.1.a. surração de Companhia recente do não hove fodo do relatório do relatório	Vencidos de 181 a 380 días Vencidos acima de 360 días Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do período Ajuste a valor presente sobre vend prator de los cartas pareciado Realização do ajuste a valor prese Sado no final do período A Companhía utilizou a taxa	261 4.006 67.007 ientes:	502 4.379 102.458 Controladora 30/09/23 (4.360) (10.405) 11.032 (3.704) 04% mensal em	66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/09/22 (3.621) (14.771) 12.473 (5.919)	62.085 5.405 1.113.959	
Constituições (65) (249) (106.378) (96.490) Reversões - 88.382 65.476	na rote de loija. Este contas a recoler posud paradita de intermediática, por comsportes a notación en 183.004 A concentração do risco de crédito é listo disso, as operações das vendas realizirante intermediation por la consultada por instituições financieras. A Companhia entende que o modelo di perdas esperadas é capaz de capturar pois o modelo já inclui, de forma importante consumidor, seja em desemprego, remudança nas técnicas de estimativa ou corrente. A movimentação da perda estimada por como segue: Contro	nto pela Verde attavés venerimento superior venerimento superior venerimento superior venerimento de deserrimento das por meio do parceiras, confo e estimativa atua por riscos de ina ta em suas estir ia, e na situação premissas releviror r créditos de liquidadora	do catato Varietica. To a 12 meses da contra transcription de 2022) inclui la base de clie cartão de ci imme divulgaci almente utiliz dimplência in mativas, o co- co de pagame vantes feitas Lidação duvic Conso	draferente a compo- dos no alvo não circ inferencia dos no alvo não circ redito VerdeC. lo na nota exp ado para men corridos pela mportamento nto. Portanto, durante o per	as de clientes efetuadas bes franceiras utantis. zada, além ard \$ão elicativa 31.1.a. surração de Companhia recente do não hove fodo do relatório do relatório	Vencidos de 181 a 380 días Vencidos acima de 360 días Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do período Ajuste a valor presente sobre vend prator de los cartas pareciado Realização do ajuste a valor prese Sado no final do período A Companhía utilizou a taxa	261 4.006 67.007 ientes:	502 4.379 102.458 Controladora 30/09/23 (4.360) (10.405) 11.032 (3.704) 04% mensal em	66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/09/22 (3.621) (14.771) 12.473 (5.919)	62.085 5.405 1.113.959	
Reversoles 88.382 65.476	na rode de lojas. Este contas a recober posud paradisa de intermediática, por comesporás a notación en 183.004 A concentração do risco de crédito é listo disso, as operações das vendas realizirante de la concentração das vendas realizirante de la companhia entende que o modelo di perdas esperadas é capaz de capturar pois o modelo já inclui, de forma importante consumidor, seja em desemprego, remudança nas técnicas de estimativa ou corrente. A movimentação da perda estimada por como segue: Contro 30/09/23	nnto pala Verde attravels relative in the pala verde attravels verde attravels verde	do cartido Varieficia do cartido Varieficia e la Tenese de Cile do cartido de cile do cartido de color control de Cile do cartido de come de Valorido	de nelevente a comprehe a comprehensive a compreh	as de clientes efetuadas bes franceiras utantis. zada, além ard \$ão elicativa 31.1.a. surração de Companhia recente do não hove fodo do relatório do relatório	Vencidos de 181 a 380 días Vencidos acima de 360 días Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do período Ajuste a valor presente sobre vend prator de los cartas pareciado Realização do ajuste a valor prese Sado no final do período A Companhía utilizou a taxa	261 4.006 67.007 ientes:	502 4.379 102.458 Controladora 30/09/23 (4.360) (10.405) 11.032 (3.704) 04% mensal em	66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/09/22 (3.621) (14.771) 12.473 (5.919)	62.085 5.405 1.113.959	
	na rade de lojas. Este contas a recober portul paradeta comiscione del composición a notación en 183.1054 A concentração do risco de crédito é listo, as operações das vendas realizis inanciadas por institutições financierias. A Companhia entende que o modelo di perdas esperadas e capaz de capturar pois o modelo fá inclui, de forma impliciconsumidor, seja em desemprego, remudança nas técnicas de estimativa or corrente. A movimentação da perda estimada por como segue: Contro 300923 Saldo inicial (5.398)	noto pala Verce através verce través verce reconstruire de la compania del compania del compania de la compania del compan	do cartito Variefica do cartito Variefica e to 12 meses da 12 mese	of referente a comprode of the control of the contr	as de clientes efetuadas bes franceiras utantis. zada, além ard \$ão elicativa 31.1.a. surração de Companhia recente do não hove fodo do relatório do relatório	Vencidos de 181 a 380 días Vencidos acima de 360 días Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do período Ajuste a valor presente sobre vend prator de los cartas pareciado Realização do ajuste a valor prese Sado no final do período A Companhía utilizou a taxa	261 4.006 67.007 ientes:	502 4.379 102.458 Controladora 30/09/23 (4.360) (10.405) 11.032 (3.704) 04% mensal em	66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/09/22 (3.621) (14.771) 12.473 (5.919)	62.085 5.405 1.113.959	
	ra male de losa. Esas contas a receber poesus jarostes o refestible de la disso, as operações ao notacidos e refestible disso, as operações das vendas realizismanciados por institutições financiadas por institutições financieriadas por institutições financieriadas por institutições financieriadas pois o modelo da inclui, de forma impliconsumidor, seja em desemprego, remudança nas técnicas de estimativa or corrente. A movimentação da perda estimada por como segue: Contro 3009/23 Saldo inicial (5.388)	noto pala Verce através verce través verce reconstruire de la compania del compania del compania de la compania del compan	do cartido Varieficia de cartido Varieficia en la Transessa fina en la T	of referente a comprode of the control of the contr	as de clientes efetuadas bes franceiras utantis. zada, além ard \$ão elicativa 31.1.a. surração de Companhia recente do não hove fodo do relatório do relatório	Vencidos de 181 a 380 días Vencidos acima de 360 días Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do período Ajuste a valor presente sobre vend prator de los cartas pareciado Realização do ajuste a valor prese Sado no final do período A Companhía utilizou a taxa	261 4.006 67.007 ientes:	502 4.379 102.458 Controladora 30/09/23 (4.360) (10.405) 11.032 (3.704) 04% mensal em	66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/09/22 (3.621) (14.771) 12.473 (5.919)	62.085 5.405 1.113.959	
	ra rude de Isjai. Este coritas a reciber porcul javades de referencientes, comersporta a nortación de l'Accidente de 183.034. A concentração do risco de crédito é lin disso, as operações das vendas realizirandas, por instituições financieras. A Companhia entende que o modelo de perdas esperadas é capaz de capturar pois o modelo já inclui, de forma implicio consumidor, seja em desemprego, rein mudança nas técnicas de estimativa ou corrente. A movimentação da perda estimada por corrente. Contro 3009/23. Saldo Inicial (5.388) Constituições (6.5)	noto pala Verce através verce través verce reconstruire de la compania del compania del compania de la compania del compan	do cartido Varieficia de cartido Varieficia en la Transessa fina en la T	of inferente a comprode to the control of the contr	as de clientes efetuadas bes franceiras utantis. zada, além ard \$ão elicativa 31.1.a. surração de Companhia recente do não hove fodo do relatório do relatório	Vencidos de 181 a 380 días Vencidos acima de 360 días Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do período Ajuste a valor presente sobre vend prator de los cartas pareciado Realização do ajuste a valor prese Sado no final do período A Companhía utilizou a taxa	261 4.006 67.007 ientes:	502 4.379 102.458 Controladora 30/09/23 (4.360) (10.405) 11.032 (3.704) 04% mensal em	66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/09/22 (3.621) (14.771) 12.473 (5.919)	62.085 5.405 1.113.959	

Fonte: CVM, 2024.

Figura 4Boxplot of Nota Explicativa 2 – Clientes



Fonte: Elaborado pela autora.

Revista CINTEC n.3, 72-84, mai. 2025; out., 2025; DOI: 10.23925/cintec.v3i1.70318



Compilando dados e informações para embasamento teórico dos respondentes.

Com relação à nota 3, discutiu-se sobre os fornecedores. Nesta nota, sob os mesmos moldes das anteriores, mostrou-se o gráfico com dados e parágrafo introdutório, acompanhado da pergunta do caso em análise, que foi: "Por isso, pergunta-se: a informação da Nota Explicativa apresenta uma representação fidedigna?" conforme destacado a seguir:

Figura 5

Fornecedores – nota 3.

12. FORNECEDORES

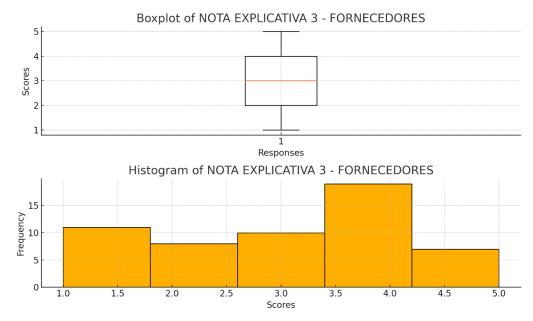
	Controladora		Conso	lidado
	30/09/2023	31/12/2022	30/09/2023	31/12/2022
Produtos para revenda	259.779	271.774	280.871	302.580
Imobilizado e intangível	3.019	8.858	3.019	8.858
Outros (*)	57.476	53.729	57.290	55.147
Total	320.274	334.361	341.180	366.585

^(*) Referem-se principalmente a fornecedores relacionados ao segmento Digital (e.g. suporte e manutenção das plataformas digitais, marketing digital etc.), consumo e logística.

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2023 e exercício findo em 31 de dezembro de 2022, a Companhia não praticou operações denominadas de "forfait" (também conhecidas como "confirming", "risco sacado" ou "securitização de contas a pagar").

Fonte: CVM

Figura 6Boxplot of Nota Explicativa 3 – Fornecedores



Fonte: Elaborado pela autora.



A nota 4 e a nota 5, tratam, também, a respeito de clientes e fornecedores, apresentando novas informações sobre outras empresas e fazendo novos questionamentos, acompanhados da apresentação dos respectivos gráficos, como destacado:

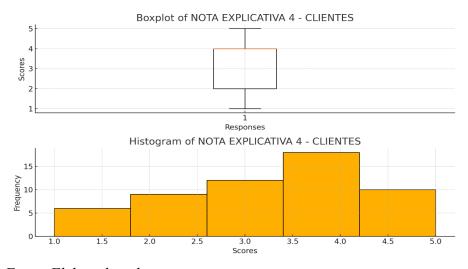
Figura 7

Contas a receber de clientes – nota 4.

Contas a receber de clientes e part										
-	30/09/23	31/12/22	Cons 30/09/23	olidado 31/12/22	 (c) Refere-se aos financiamentos de com receber possui parcelas com vencime 	npras de clientes efetuado	as na rede de estabe	lecimentos conveniad	dos do cartão Verde	Card. Esse contas
			30/05/23	31/12/22	montante de R\$37 (R\$22 em 31 de d	ezembro de 2022) incluíd	ses da data destas ir los no ativo não circu	ilante.	is intermedianas, qui	e corresponde ao
artões de crédito - próprio (VerdeCard)	14.116 50.114	87.106 42.101	50.114	42.101	(d) Refere-se aos financiamentos de com					
artões de crédito - terceiros (a) utras contas a receber VerdeCard	30.114	5.101	50.114	42.101	creditórios originados pelas instituiçõe	es financeiras terceiras, e	financiamento de co	impras sem encargos	de clientes adquirid	los pelo FIDC Verd
tros créditos e financiamentos	188	268	188	268	através de cessão definitiva de direito meses da data destas informações fir	es creditorios originados p	oela Verde. Esse con	tas a receber possui p montante de R\$75.06	parcelas com vencir 80 /R\$74 500 em 31	de dezembro de
nanciamento próprio - loias (b)	21.108	26.069	56.311	95.828	incluídos no ativo não circulante. A ca	irteira de contas a recebe	er do FIDC Verdecare	d é apresentada como	Direitos Creditórios	do FIDC Verdeci
nanciamento próprio - conveniados VerdeCard (c)	-	-	81.552	60.767	enquanto que a estimativa de perdas	desta carteira é apresent	tada na perda estima	da por créditos de liq	uidação duvidosa na	as informações
reitos creditórios FIDC Verdecard (d)		-	1.054.265	913.062	financeiras intermediárias consolidad	as da Companhia.				
ntas a receber pela exploração de produtos financeiros	1.481	1.813	1.592	1.933	E- 05 1-1-11-1-0000	FIDO V			1-00-1-	
	87.007	162.458	1.244.022	1.113.959	Em 25 de julho de 2023, o					
rda estimada por créditos de liquidação duvidosa	(5.463)	(5.398)	(140.682)	(122.686)	seniores no montante de R	k\$300.000, equiv	valente a 300	.000 (trezento	s mil) cotas s	seniores, co
uste a valor presente	(3.704)	(4.360)	(3.704)	(4.360)	prazo de três anos, e desta	a forma a Verde	cedeu R\$75.	000 em receb	íveis de finar	nciamento
tal	77.840	152.700	1.099.636	986.913	próprio - lojas e conveniado					
rculante					integralização de cotas sub		o ioiiiia aoiiii	ara ao i ibo	roradoura pe	
ontas a receber de clientes	63.724	60.493	1.020.556	911.714	integralização de cotas sui	Julullauas.				
ontas a receber de cilentes ontas a receber partes relacionadas (Nota 14)	12.921	92.196	1.020.000	911.714						
ontas a receber partes relacionadas (140ta 14)	76.645	152,689	1.020.556	911,714	Abaixo segue tabela evide	nciando os mon	tantes de rec	ebíveis para c	ada faixa de	vencimento
io Circulante				*******				_		
ontas a receber de clientes	-	-	79.080	75.199		Contro		Conso		
ontas a receber partes relacionadas (Nota 14)	1.195	11				30/09/23	31/12/22	30/09/23	31/12/22	-
	1.195	11	79.080	75.199	A vencer	78.387	154.456	989.173	911.037	
					Vencidos até 30 dias	2.499	1.932	80.307	54.886	
) Refere-se aos financiamentos de compras de clientes efetuadas	na rede de lojas atr	ravés de cartões d	e crédito terceiros.		Vencidos de 31 a 60 días	387	342	33.406	24.420	
Correspondem aos financiamentos de compras de clientes efetu	adas na rede de loja	as sem encargos o	ontratuais. No saldo	do consolidado o valor de	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 61 a 90 días	387 206	342 214	20.770	16.194	
 correspondem aos financiamentos de compras de clientes efetu financiamento próprio - lojas inclui os valores de financiamento p 	adas na rede de loja sela Verde através d	as sem encargos o lo cartão VerdeCar	ontratuais. No saldo d referente a compr	as de clientes efetuadas	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 61 a 90 días Vencidos de 91 a 180 días	387 206 361	342 214 633	20.770 46.412	16.194 39.932	
Correspondem aos financiamentos de compras de clientes efetu financiamento próprio - lojas inclui os valores de financiamento p na rede de lojas. Esse contas a receber possui parcelas com ver	adas na rede de lojo sela Verde através d noimentos superiore	as sem encargos d lo cartão VerdeCa lo a 12 meses da o	ontratuais. No saldo d referente a compr lata destas informaç	as de clientes efetuadas ões financeiras	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 61 a 90 días Vencidos de 91 a 180 días Vencidos de 181 a 360 días	387 206 361 261	342 214 633 502	20.770 46.412 66.472	16.194 39.932 62.085	
 correspondem aos financiamentos de compras de clientes efetu financiamento próprio - lojas inclui os valores de financiamento p 	adas na rede de lojo sela Verde através d noimentos superiore	as sem encargos d lo cartão VerdeCa lo a 12 meses da o	ontratuais. No saldo d referente a compr lata destas informaç	as de clientes efetuadas ões financeiras	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 61 a 90 días Vencidos de 91 a 180 días	387 206 361 261 4.906	342 214 633 502 4.379	20.770 46.412 66.472 7.482	16.194 39.932 62.085 5.405	-
 Correspondem aos financiamentos de compras de clientes efetu financiamento próprio - lojas inclui os valores de financiamento p na rede de lojas. Esse contas a receber possui parcelas com ven intermediárias, que corresponde ao montante de R\$3.054 (R\$58) 	adas na rede de loj ela Verde através d ncimentos superiore 17 em 31 de dezemb	as sem encargos o lo cartão VerdeCai is a 12 meses da o oro de 2022) inclui	ontratuais. No saldo d referente a compri lata destas informaç dos no ativo não circ	as de clientes efetuadas ões financeiras ulante.	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 61 a 90 días Vencidos de 91 a 180 días Vencidos de 181 a 360 días Vencidos acima de 360 días	387 206 361 261	342 214 633 502	20.770 46.412 66.472	16.194 39.932 62.085	-
Ocorrespondem aos financiamentos de compras de clientes elebu financiamento próprio - lopis inclui os vatores de financiamento proprio - lopis inclui os vatores de financiamento par rade de lopis. Esse contras a receber possul panalosa com ves intermediárias, que corresponde ao montante de RS3.054 (RS58 A concentração do risco de crédito é limitar	adas na rede de lojo sela Verde atrawés d noimentos superiore i7 em 31 de dezemb da, porque a	as sem encargos do cartão VerdeCai sa a 12 meses da c oro de 2022) inclui base de clie	ontratuais. No saldo d referente a compri lata destas informaç dos no ativo não circ ntes é pulveri;	as de clientes efetuadas ões financeiras ulante. Zada, além	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 61 a 90 días Vencidos de 91 a 180 días Vencidos de 181 a 360 días Vencidos acima de 360 días	387 206 361 261 4.906	342 214 633 502 4.379	20.770 46.412 66.472 7.482	16.194 39.932 62.085 5.405	
Ocresporden aos fisanciamentos do corregas do cilentes elebitorios informacionemos proficios e jais indica a vaieras de financiamento por la cilenta e fisanciamento por la rede de lojas. Este contas a recober possul parolales com ves intermediárias, que corresponde ao montante de PS3.054 (RS3). A concentração do risco de crédito é limitad disso, as operações das vendas realizadas so operações das vendas realizadas.	adas na rede de loj eta Verde através d ncimentos superiore 17 em 31 de dezemb da, porque a s por meio do	as sem encargos do cartão VerdeCai is a 12 meses da coro de 2022) inclui- base de clie cartão de cr	ontratuais. No saldo d referente a compri lata destas informaç- dos no ativo não circi ntes é pulveria édito VerdeC	as de clientes efetuadas bes financeiras ulante. zada, além ard são	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 61 a 90 días Vencidos de 91 a 180 días Vencidos de 181 a 360 días Vencidos acima de 360 días	387 206 361 261 4.906	342 214 633 502 4.379	20.770 46.412 66.472 7.482	16.194 39.932 62.085 5.405	
Ocorrespondem aos financiamentos de compras de clientes elebu financiamento próprio - lopis inclui os vatores de financiamento proprio - lopis inclui os vatores de financiamento par rade de lopis. Esse contras a receber possul panalosa com ves intermediárias, que corresponde ao montante de RS3.054 (RS58 A concentração do risco de crédito é limitar	adas na rede de loj eta Verde através d ncimentos superiore 17 em 31 de dezemb da, porque a s por meio do	as sem encargos do cartão VerdeCai is a 12 meses da coro de 2022) inclui- base de clie cartão de cr	ontratuais. No saldo d referente a compri lata destas informaç- dos no ativo não circi ntes é pulveria édito VerdeC	as de clientes efetuadas bes financeiras ulante. zada, além ard são	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 61 a 90 días Vencidos de 91 a 180 días Vencidos de 181 a 380 días Vencidos de 181 a 380 días Vencidos acima de 360 días Total	387 206 361 261 4,906 87.007	342 214 633 502 4.379	20.770 46.412 66.472 7.482	16.194 39.932 62.085 5.405	-
Ocresporden aos fivanciamentos do corposa de cilentes elebitorios financiamentos proficios legia final de vasieras de financiamento por na reide de logias. Este contasa recober poseul parollas com vee intermediárias, que corresponde ao mortante de PS3.054 (RS35). A concentração do risco de crédito é limitad disso, as operações das vendas realizadas.	adas na rede de loj eta Verde através d ncimentos superiore 17 em 31 de dezemb da, porque a s por meio do	as sem encargos do cartão VerdeCai is a 12 meses da coro de 2022) inclui- base de clie cartão de cr	ontratuais. No saldo d referente a compri lata destas informaç- dos no ativo não circi ntes é pulveria édito VerdeC	as de clientes efetuadas bes financeiras ulante. zada, além ard são	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 61 a 90 días Vencidos de 91 a 180 días Vencidos de 181 a 360 días Vencidos acima de 360 días	387 206 361 261 4,906 87.007	342 214 633 502 4.379	20.770 46.412 66.472 7.482	16.194 39.932 62.085 5.405	-
Ocropordem aos fisacionementos de compras de disentes ellos financiamento profeso la spis nacion se visores de fisacionemento portes de fisacionemento portes de fisacionemento por na rede de lojas. Esse contas a recoler possel parciales com ves intermediántes, que comesporás an oncetar de 183.504 (1836). A concentração do risco de crédito é limitar disso, as operações das vendas realizadas financiadas por instituições financeiras pare	adas na rede de loj sela Verde através di notimentos superior 17 em 31 de dezemb da, porque a s por meio do ceiras, confor	as sem encargos do cartão VerdeCar lo cartão VerdeCar is a 12 messes da a ciro de 2022) inclui base de clie cartão de cr me divulgad	ontratuais. No saldo d referente a compe lata destas informaç dos no ativo não circo ntes é pulveriz édito VerdeC o na nota exp	as de clientes efetuadas öes financeiras ulante. zada, além ard são slicativa 31.1.a.	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 61 a 90 días Vencidos de 91 a 180 días Vencidos de 181 a 380 días Vencidos de 181 a 380 días Vencidos acima de 360 días Total	387 206 361 261 4,906 87.007	342 214 633 502 4.379	20.770 46.412 66.472 7.482	16.194 39.932 62.085 5.405	-
Occupantem aos financiamentos de compras de disertes elete financiamento principo la signi nacida e visione de financiamento principo de la signi activa e visione de financiamento principo de la plancia de la significación del significación de la significación del significación de la significación de la significación de la significación de la significación del sign	adas na rede de loj sela Verde através di notimentos superiore rem 31 de dezemb da, porque a s por meio do ceiras, confor timativa atual	as sem encargos do cartão VerdeCa so a 12 meses da c coro de 2022) inclui base de clie cartão de cr me divulgad Imente utiliza	ontratuais. No saldo d referente a compr lata destas informaç dos no ativo não circ ntes é pulveriz édito VerdeC o na nota exp ado para men	as de clientes efetuadas bes financeiras ulante. zada, além ard são ulicativa 31.1.a. suração de	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 61 a 90 días Vencidos de 91 a 180 días Vencidos de 181 a 380 días Vencidos de 181 a 380 días Vencidos acima de 360 días Total	387 206 361 261 4,906 87.007	342 214 633 502 4.379 162.458	20.770 46.412 66.472 7.482	16.194 39.932 62.085 5.405	-
Occupantem aos financiamentos de compras de dicentes ellos financiamentos publico Jasia inacida es visiones de financiamento podro Jasia inacida es visiones de financiamento promo na rede de Jasia. Esta contas a receivor possul praceidas com ves intermediatas, que consequente a redesa de 183.505 (1865). A concentração do risco de crédito é limitar disso, as operações das vendas realizadas financiadas por instituições financiaras para financiadas por instituições financiaras para para para para para para para	adas na rede de loji sela Verde através de norimentos superiore 17 em 31 de dezemb da, porque a la por meio do ceiras, confor timativa atual iscos de inad	as sem encargos do cartão Verde Cac to cartão Verde Cac se no de 2022) incluivi base de clie cartão de ci rme divulgad Imente utiliza limplência in	ontratuais. No saldo d referente a compro dos no ativo não circ ntes é pulveriz édito VerdeC o na nota exp ado para men corridos pela	as de clientes efetuadas bees financeiras ulante. zada, além ard são slicativa 31.1.a. suração de Companhia	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 61 a 90 días Vencidos de 91 a 180 días Vencidos de 181 a 380 días Vencidos de 181 a 380 días Vencidos acima de 360 días Total	387 206 361 261 4,906 87.007	342 214 633 502 4.379 162.458	20.770 46.412 66.472 7.482 1.244.022	16.194 39.932 62.085 5.405	
Occupantem aos financiamentos de compras de disertes elete financiamento principo la signi nacida e visione de financiamento principo de la signi activa e visione de financiamento principo de la plancia de la significación del significación de la significación del significación de la significación de la significación de la significación de la significación del sign	adas na rede de loji sela Verde através de norimentos superiore 17 em 31 de dezemb da, porque a la por meio do ceiras, confor timativa atual iscos de inad	as sem encargos do cartão Verde Cac to cartão Verde Cac se no de 2022) incluivi base de clie cartão de ci rme divulgad Imente utiliza limplência in	ontratuais. No saldo d referente a compro dos no ativo não circ ntes é pulveriz édito VerdeC o na nota exp ado para men corridos pela	as de clientes efetuadas bees financeiras ulante. zada, além ard são slicativa 31.1.a. suração de Companhia	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 61 a 90 días Vencidos de 91 a 180 días Vencidos de 181 a 380 días Vencidos de 181 a 380 días Vencidos acima de 360 días Total	387 206 361 261 4,906 87.007	342 214 633 502 4.379 162.458	20.770 46.412 66.472 7.482 1.244.022	16.194 39.932 62.085 5.405	
Occupantem aos franciamentos de compras de diestres eletificamenciamento princi-signi inclui os viscos de franciamento proprio na rude de logia. Esse contas a recolor posses prontales com ves activamentales, que comprações aos naciones e realis 50 effectivos. A concentração do risco de crédito di limitac disso, as operações das vendas realizadas financiadas por instituições financeiras para A Companhia entende que o modelo de es perdas esperadas é capaz de capturar os ripois o modelo já inclui, de forma implicitas e pois o modelo já inclui, de forma implicitas esperadas é capaz de capturar os ripois o modelo já inclui, de forma implicitas esperadas.	adas na rede de loj sela Verde através de nicimentos supera de 17 em 31 de dezemb da, porque a la cipor meio do ceiras, confor timativa atual siscos de inadem suas estim	as sem encargos o lo cartão VerdeCars so 12 meses to 25 notarios de collector de 2022) inclui base de clie cartão de crime divulgad Imente utiliza limplência in nativas, o co	ontratuais. No saldo de referente a compe dos no ativo não circo ntes é pulveriz édito VerdeC o na nota exp ado para men corridos pela mportamento	as de clientes efetuadas bea financeiras utlante. zada, além ard são clicativa 31.1.a. suração de Companhia recente do	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 11 a 90 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos de 181 a 180 días Vencidos adres 12 a 80 días Vencidos adres de 290 días Total Ajuste a valor presente de ci-	387 206 361 261 4,906 87.007	342 214 633 502 4.379 162.458	20.770 46.412 66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30.09/22	16.194 39.932 62.085 5.405	-
Occupantem aos financiamentos de compras de disentes eleti- financiamento policio - sigis nacida e visione de financiamento policio - sigis nacida e visione de financiamento policio - sigis nacida e visione de financiamento policio - sigis de composito e monte prosessi parciales com ves determediativa, que comesçoria e anortische de 1825.05 (1825) A concentração do risco de crédito é limitac disso, as operações das vendas realizadas financiadas por instituições financieras parc A Companhia entende que o modelo de es perdas esperadas é capaz de capturar os r pois o modelo já inclui, de forma implicita e consumidor, seja em desemprego, renda, e ças dem desemprego, renda, e portugados de capaz de c	adas na rede de loj sela Verde através de incimentos superiorier ra m 31 de dezemb da, porque a la por meio do ceiras, confor timativa atual iscos de inad em suas estima e na situação	as sem encargos o lo cartão VerdeCas so n 12 meses to so na terme de corre de 2022) inclui base de clie cartão de crime divulgad Ilmente utiliza limplência in nativas, o co de pagamei	ontratuais. No saldo de referente a compe dos no ativo não circ ntes é pulveri: édito VerdeC o na nota exp ado para men corridos pela mportamento to. Portanto,	as de clientes efetuadas bean financeiras uriante. zada, além ard são silicativa 31.1.a. suração de Companhia recente do não houve	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 11 a 90 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos acima de 360 días Total Ajuste a valor presente de ci	387 206 361 261 4,906 87,007	342 214 633 502 4.379 162.458	20.770 46.412 66.472 7.482 1.244.022	16.194 39.932 62.085 5.405	-
na rade de lajas. Este coristas a receiver poesar parcelas convei intermendênsa, escoresponda en anotación de 183.504 (1836). A concentração do risco de crédito é limitac disso, as operações das vendas realizadas financiadas por instituições financeiras parc A Companhia entende que o modelo de es perdas esperadas é capaz de capturar os r pois o modelo já inclui, de forma implicita e consumidor, seja em desemprego, renda, e mudança nas técnicas de estimativa ou pre	adas na rede de loj sela Verde através de incimentos superiorier ra m 31 de dezemb da, porque a la por meio do ceiras, confor timativa atual iscos de inad em suas estima e na situação	as sem encargos o lo cartão VerdeCas so n 12 meses to so na terme de corre de 2022) inclui base de clie cartão de crime divulgad Ilmente utiliza limplência in nativas, o co de pagamei	ontratuais. No saldo de referente a compe dos no ativo não circ ntes é pulveri: édito VerdeC o na nota exp ado para men corridos pela mportamento to. Portanto,	as de clientes efetuadas bean financeiras uriante. zada, além ard são silicativa 31.1.a. suração de Companhia recente do não houve	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 11 a 90 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos de 181 a 180 días Vencidos adma de 360 días Todal Ajuste a valor presente de ci-	387 206 361 261 4,906 87,007	342 214 633 502 4 379 162.458 Controladora 30/09/23	20.770 46.412 68.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30.09.22 (3.621)	16.194 39.932 62.085 5.405	-
o) Comesporatem aos financiamentos de compras de disentes elete financiamento policio sigis inclui de visione de financiamento prince de financiamento de f	adas na rede de loj sela Verde através de incimentos superiorier ra m 31 de dezemb da, porque a la por meio do ceiras, confor timativa atual iscos de inad em suas estima e na situação	as sem encargos o lo cartão VerdeCas so n 12 meses to so na terme de corre de 2022) inclui base de clie cartão de crime divulgad Ilmente utiliza limplência in nativas, o co de pagamei	ontratuais. No saldo de referente a compe dos no ativo não circ ntes é pulveri: édito VerdeC o na nota exp ado para men corridos pela mportamento to. Portanto,	as de clientes efetuadas bean financeiras uriante. zada, além ard são silicativa 31.1.a. suração de Companhia recente do não houve	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 11 a 90 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos acima de 360 días Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do período Ajuste a valor presente sobre o prazo elos carás paresentes como prazo elos carás pareses en	387 206 361 261 4.906 87.007	342 214 633 502 4.379 162.456 Controladora 30/09/23 (4.360)	20.770 46, 412 66, 472 7, 482 1.244,022 e Consolidado 30,09/22 (3,621)	16.194 39.932 62.085 5.405	-
O comerçordem aos fruesciamentes de compres de dicentes ellos financiamentes proficio signi actual e seriose financiamento proficio signi actual e seriose financiamento protino para nede de logia. Este cortas a recuber prosesi principio na rede de logia. Este cortas a recuber prosesi principio na rede de logia. Este cortas redes redes de la composició de la composició de la concentração do risco de crédito é limitar disso, as operações das vendas realizadas financiadas por instituições financeiras pare A Companhia entende que o modelo de se perdas esperadas é capaz de capturar os ropios o modelo já inclui, de forma implicita e consumidor, seja em desemprego, renda, e mudança nas técnicas de estimativa ou pre mudança nas técnicas de estimativa ou pre	adas na rede de loj sela Verde através de incimentos superiorier ra m 31 de dezemb da, porque a la por meio do ceiras, confor timativa atual iscos de inad em suas estima e na situação	as sem encargos o lo cartão VerdeCas so n 12 meses to so na terme de corre de 2022) inclui base de clie cartão de crime divulgad Ilmente utiliza limplência in nativas, o co de pagamei	ontratuais. No saldo de referente a compe dos no ativo não circ ntes é pulveri: édito VerdeC o na nota exp ado para men corridos pela mportamento to. Portanto,	as de clientes efetuadas bean financeiras uriante. zada, além ard são silicativa 31.1.a. suração de Companhia recente do não houve	Vencidos de 31 a 60 dias Vencidos de 11 a 90 dias Vencidos de 11 a 190 dias Vencidos de 18 1 a 180 dias Vencidos adma Vencidos adma de 360 dias Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do periodo Ajuste a valor presente sobre ven- prazo elou cartás paresido Realização de ajuste a valor presente Realização de ajuste a valor presente	387 206 361 261 4.906 87.007	342 214 633 502 4 379 162.458 Controladora 30/09/23 (4 360) (10.406)	20.770 46.412 66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30.09822 (3.621) (14.771) 12.473	16.194 39.932 62.085 5.405	-
Occupantem aos financiamentos de compras de dicertes elete financiamento publica Jasia hacia de visione. El estanciamento produce de financiamento publica Jasia hacia de visione de financiamento produce procesa procesa procesa procesa procesa procesa procesa de la compania del compania de la compania de la compania del compania de la compania del compania dela	acian na rede de loj eda varieta atravieta disciplinaria de decembra da, porque a la e por meio do o ceiras, confor timativa atual iscos de inad em suas estim e na situação emissas relev	as sem encargos o lo cartão Verdecia: so 12 meses da circo de 2022) inclui base de clie cartão de crime divulgad Imente utiliza limplência in lativas, o co de pagamet antes feitas	contratuais. No saldod of referents a comprehate destar informaçãos no altivo relocarios entre se pulveria; delito verdeCo o na nota expando pera menorarios pela mportamento nto. Portanto, durante o per	as de clientes efetuadas bes franceiras udante. zada, além ard são slicativa 31.1.a. suração de Companhia recente do não houve íodo do relatório	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 11 a 90 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos acima de 360 días Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do período Ajuste a valor presente sobre o prazo elos carás paresentes como prazo elos carás pareses en	387 206 361 261 4.906 87.007	342 214 633 502 4.379 162.456 Controladora 30/09/23 (4.360)	20.770 46, 412 66, 472 7, 482 1.244,022 e Consolidado 30,09/22 (3,621)	16.194 39.932 62.085 5.405	-
Ocorrepordem aos franciamentos de compras de disertes eleis financiamento policipo - lassi nacidas visiones de financiamento policipo - lassi nacida visiones de financiamento policipo - lassi nacidas visiones de financiamento policipo na rade de lassa. Casa començados a notacida com ves desendades, que començados a notacida com el disso, as operações das vendas realizadas financiadas por instituições financieras para A Companhia entende que o modelo de esperdas esperadas é capaz de capturar os r pois o modelo já inclui, de forma implicida e consumidor, seja em desemprego, renda, e mudança nas técnicas de estimativa ou precorrente. A movimentação da perda estimada por cri	acian na rede de loj eda varieta atravieta disciplinaria de decembra da, porque a la e por meio do o ceiras, confor timativa atual iscos de inad em suas estim e na situação emissas relev	as sem encargos o lo cartão Verdecia: so 12 meses da circo de 2022) inclui base de clie cartão de crime divulgad Imente utiliza limplência in lativas, o co de pagamet antes feitas	contratuais. No saldod of referents a comprehate destar informaçãos no altivo relocarios entre se pulveria; delito verdeCo o na nota expando pera menorarios pela mportamento nto. Portanto, durante o per	as de clientes efetuadas bes franceiras udante. zada, além ard são slicativa 31.1.a. suração de Companhia recente do não houve íodo do relatório	Vencidos de 31 a 60 dias Vencidos de 11 a 90 dias Vencidos de 11 a 190 dias Vencidos de 18 1 a 180 dias Vencidos adma Vencidos adma de 360 dias Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do periodo Ajuste a valor presente sobre ven- prazo elou cartás paresido Realização de ajuste a valor presente Realização de ajuste a valor presente	387 206 361 261 4.906 87.007	342 214 633 502 4 379 162.458 Controladora 30/09/23 (4 360) (10.406)	20.770 46.412 66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30.09822 (3.621) (14.771) 12.473	16.194 39.932 62.085 5.405	=
Occupantem aos financiamentos de compras de dicertes elete financiamento publica Jasia hacia de visione. El estanciamento produce de financiamento publica Jasia hacia de visione de financiamento produce procesa procesa procesa procesa procesa procesa procesa de la compania del compania de la compania de la compania del compania de la compania del compania dela	acian na rede de loj eda varieta atravieta disciplinaria de decembra da, porque a la e por meio do o ceiras, confor timativa atual iscos de inad em suas estim e na situação emissas relev	as sem encargos o lo cartão Verdecia: so 12 meses da circo de 2022) inclui base de clie cartão de crime divulgad Imente utiliza limplência in lativas, o co de pagamet antes feitas	contratuais. No saldod of referents a comprehate destar informaçãos no altivo relocarios entre se pulveria; delito verdeCo o na nota expando pera menorarios pela mportamento nto. Portanto, durante o per	as de clientes efetuadas bes franceiras usante. zada, além ard são slicativa 31.1.a. suração de Companhia recente do não houve íodo do relatório	Vencidos de 31 a 60 dias Vencidos de 11 a 90 dias Vencidos de 11 a 190 dias Vencidos de 18 a 190 dias Vencidos de 18 a 190 dias Vencidos de 18 a 190 dias Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do periodo Ajuste a valor presente sobre venc prazo elos cartas parcelado Realização de ajuste a valor prese Saldo no final do periodo	387 206 381 261 4.906 67.007	342 214 633 502 4.379 162.458 Controladora 30/09/23 (4.360) (10.405) 11.092 (3.704)	20.770 46.412 66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/9922 (3.821) (14.771) 12.473 (5.919)	16.194 39.932 62.085 5.405 1.113.959	-
Occupantem aos franciamentos de compras de diestres eletificamentemento principo la spis notal os visiones de franciamento principo la spis notal os visiones de franciamento promo principo de la spis ficial de visione de la spis ficial de la spi	acian na rede de loj eda varieta atravieta disciplinaria de decembra da, porque a la e por meio do o ceiras, confor timativa atual iscos de inad em suas estim e na situação emissas relev	as sem encargos o lo cartão Verdecia: so 12 meses da circo de 2022) inclui base de clie cartão de crime divulgad Imente utiliza limplência in lativas, o co de pagamet antes feitas	ortratusia. No saldod of referents a comprata destas informaçãos no altivo relo carontes é pulveria, delito relo carontes é pulveria, delito verdeC o na nota expando para men corridos pela mportamento nto. Portanto, durante o per	as de clientes efetuadas bes franceiras usante. zada, além ard são slicativa 31.1.a. suração de Companhia recente do não houve íodo do relatório	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 11 a 90 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos actima de 360 días Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do periodo Ajuste a valor presente sobre vencioras para elevidos carás paresido Realização do ajuste a valor presente sobre vencioras para elevidos carás paresido Realização do ajuste a valor presente sobre no fina do periodo A Companhia utilizou a taxa	387 206 381 486 486 67.007	342 214 633 502 4.379 162.456 Controladora 30/09/23 (4.360) (10.406) 11.092 (3.704) .04% mensal em	20.770 46.412 66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/9922 (3.821) (14.771) 12.473 (5.919)	16.194 39.932 62.085 5.405 1.113.959	:
Occupantem aos franciamentos de compras de diestres eleti- menciamento pridorio - Sigin incli de visibres de franciamento prin a rela de Isjan. Esta e contas a recolar proses ja prosesa prosesa prosesa de Isjan. Esta e contas a recolar prosesa ja prosesa de la com- desta, que compraçõe a contacto en rela 150 effectiva A concentração do risco de crédito de limitac disso, as operações das vendas realizadas financiadas por instituições financeiras para A Companhia entende que o modelo de es perdas esperadas é capaz de capturar os r pois o modelo já inclui, de forma implicida e consumidor, seja em desemprego, renda, e mudança nas técnicas de estimativa ou pre corrente. A movimentação da perda estimada por cre	adas a nede de loj adada nede de loj adada nede de loj adada de loj ad	as sem encargos o lo cartão Verdecia: so 12 meses da circo de 2022) inclui base de clie cartão de crime divulgad Imente utiliza limplência in lativas, o co de pagamet antes feitas	contratuais. No addor de defense a comprehense de la comprehense d	as de clientes efetuadas bes franceiras usante. zada, além ard são slicativa 31.1.a. suração de Companhia recente do não houve íodo do relatório	Vencidos de 31 a 60 dias Vencidos de 11 a 90 dias Vencidos de 11 a 190 dias Vencidos de 18 a 190 dias Vencidos de 18 a 190 dias Vencidos de 18 a 190 dias Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do periodo Ajuste a valor presente sobre venc prazo elos cartas parcelado Realização de ajuste a valor prese Saldo no final do periodo	387 206 381 486 486 67.007	342 214 633 502 4.379 162.456 Controladora 30/09/23 (4.360) (10.406) 11.092 (3.704) .04% mensal em	20.770 46.412 66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/9922 (3.821) (14.771) 12.473 (5.919)	16.194 39.932 62.085 5.405 1.113.959	
Compordem aos franciamentos de compras de disertes eletificanciamento profeso de fascaciamento profeso de fascaciamento profeso de fascaciamento profeso de fascaciamento profeso a fasca el comporto na rade de fassa. Este cortas a recoler present jusciciamento para rade de fassa. Este de fasca el comporto de fasca el carde disso, as operações das vendas realizadas financiadas por instituições financeiras para A Companhia entende que o modelo de es perdas esperadas é capaz de capturar os r pois o modelo já inclui, de forma implicita e consumidor, seja em desemprego, renda, e mudança nas técnicas de estimativa ou precorrente. A movimentação da perda estimada por crecomo segue:	adas a nede de loj adada nede de loj adada nede de loj adada de loj ad	as em rocargo, os como rocargo de combo Vendecio de la 2022) incluido para en el 2022) incluido para el 2022) incluido para el 2022) incluido para el 2022) incluido para el 2022 incluido de comme divulgad imente utiliza limplência in inativas, o co de pagamera antes feitas idação duvidades de composições	contratuais. No addor de defense a comprehense de la comprehense d	as de clientes efetuadas bes franceiras usante. zada, além ard são slicativa 31.1.a. suração de Companhia recente do não houve íodo do relatório	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 11 a 90 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos actima de 360 días Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do periodo Ajuste a valor presente sobre vencioras para elevidos carás paresido Realização do ajuste a valor presente sobre vencioras para elevidos carás paresido Realização do ajuste a valor presente sobre no fina do periodo A Companhia utilizou a taxa	387 206 381 486 486 67.007	342 214 633 502 4.379 162.456 Controladora 30/09/23 (4.360) (10.406) 11.092 (3.704) .04% mensal em	20.770 46.412 66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/9922 (3.821) (14.771) 12.473 (5.919)	16.194 39.932 62.085 5.405 1.113.959	
Corresponden aos franciamentos de compras de disertes eletificacionente protegio — signi acid as visiones de financiamento protegio — signi nacid as visiones de financiamento protegio — signi acid as visiones de manciamento por na rede de losa. Este cortisa a recoles procesi parciolas como ver intermedidens, que comerço de a notacida como ver intermedidens, que o protegio en desarrollo de la mancia das por institutições financeiras para en financiarias para en desenvolves de capaz de capiturar os ripois o modelo já inclui, de forma implicita e consumidor, se gal em desemprego, renda, e mudança nas técnicas de estimativa ou precorrente. A movimentação da perda estimada por crecomo segue: Controlador 30/09/23 3	adata na rede de loj adata na rede loj adata na rede de loj adata na rede loj adata na rede loj adata na rede loj adata na rede loj ada	as sem enoragos es control velede se son a 12 meses da con son a 12 meses da con son a 12 meses da con de 2022) inclui base de celie cartão de ce em edivulgad imente utiliza implência in lativas, o co de pagame antes feitas idação duvica Consol 30/09/23	contrations. No saldo de de descripción de la descripción de la descripción de la descripción de la descripción de descripción de la descripción del descripción de la descripción del descripción de la descripci	as de clientes efetuadas bes franceiras usante. zada, além ard são slicativa 31.1.a. suração de Companhia recente do não houve íodo do relatório	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 11 a 90 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos actima de 360 días Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do periodo Ajuste a valor presente sobre vencioras para elevidos carás paresido Realização do ajuste a valor presente sobre vencioras para elevidos carás paresido Realização do ajuste a valor presente sobre no fina do periodo A Companhia utilizou a taxa	387 206 381 486 486 67.007	342 214 633 502 4.379 162.456 Controladora 30/09/23 (4.360) (10.406) 11.092 (3.704) .04% mensal em	20.770 46.412 66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/9922 (3.821) (14.771) 12.473 (5.919)	16.194 39.932 62.085 5.405 1.113.959	
Corresponden aos frasciciamentos de compras de disertes eletificacioner programo - lassi nacidas visiones de financiamento protino - lassi nacida visiones de financiamento protino - lassi nacida visiones de financiamento protino na de de lapa. Esse cortas a recuber procesa paracelas com ves un estado de la concentração do risco de crédito é limitad disso, as operações das vendas realizadas dinanciadas por instituições financeiras pare A Companhia entende que o modelo de esperdas esperadas é capaz de capturar os ripois o modelo já inclui, de forma implicida e consumidor, seja em desemprego, renda, e mudança nas técnicas de estimativa ou precorrente. A movimentação da perda estimada por or como segue: Controlado: 309923 3 Saldo inicial (5.398)	adata na rede de loj adata na rede loj adata na rede de loj adata na rede de loj adata na rede loj adata	as sem encargo con consequence as sem encargo con a 12 meses da cara 12 mentra 13 meses da cara 13 meses da	contaniani. No autóc un furiente a compa- ta destas informe, ata destas informe, ata desta informe, ata desta informe, ata desta informe, del trade de la contania de ata de la contania de ata de at	as de clientes efetuadas bes franceiras usante. zada, além ard são slicativa 31.1.a. suração de Companhia recente do não houve íodo do relatório	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 11 a 90 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos actima de 360 días Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do periodo Ajuste a valor presente sobre vencioras para elevidos carás paresido Realização do ajuste a valor presente sobre vencioras para elevidos carás paresido Realização do ajuste a valor presente sobre no fina do periodo A Companhia utilizou a taxa	387 206 381 486 486 67.007	342 214 633 502 4.379 162.456 Controladora 30/09/23 (4.360) (10.406) 11.092 (3.704) .04% mensal em	20.770 46.412 66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/9922 (3.821) (14.771) 12.473 (5.919)	16.194 39.932 62.085 5.405 1.113.959	
Ocorreportem aos franciamentos de compras de disertem eleti- franciamento priori- sigis inacid as visiones de financiamento para de de lojas. Este contas a receivor possal parciales com vas recitamendente, que comerçorda a nontesta en resta 505 (1905). A concentração do risco de crédito é limitar disso, as operações das vendas realizadas financiadas por instituições financeiras para A Companhia entende que o modelo de es perdas esperadas é capaz de capturar os r pois o modelo já inclui, de forma implicita e consumidor, seja em desemprego, renda, e mudança nas técnicas de estimativa ou pre corrente. A movimentação da perda estimada por cre como segue: Controlador 30/9/23 3	adata na rede de loj adata na rede loj adata na rede de loj adata na rede loj adata na rede loj adata na rede loj adata na rede loj ada	as sem ecourgo con consultar se sem ecourgo con a 12 meses da cana o 14 meses da cana o 1	contratiana. No autóc de direttera de composito de descripción de la contrationa de contrat	as de clientes efetuadas bes franceiras usante. zada, além ard são slicativa 31.1.a. suração de Companhia recente do não houve íodo do relatório	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 11 a 90 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos actima de 360 días Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do periodo Ajuste a valor presente sobre vencioras para elevidos carás paresido Realização do ajuste a valor presente sobre vencioras para elevidos carás paresido Realização do ajuste a valor presente sobre no fina do periodo A Companhia utilizou a taxa	387 206 381 486 486 67.007	342 214 633 502 4.379 162.456 Controladora 30/09/23 (4.360) (10.406) 11.092 (3.704) .04% mensal em	20.770 46.412 66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/9922 (3.821) (14.771) 12.473 (5.919)	16.194 39.932 62.085 5.405 1.113.959	
Occupantem aos fivacidamentos de compres de dietertes elebitemiciarientes profesio Spis incida os visios de fivacidamento prin rande de logia. Esta contas a recolor possa parosita promo prin rande de logia. Esta contas a recolor possa parosita com ves activacidades, que començado so nicitado en 183.50 (ef. 405). A concentração do risco de crédito é limitac disso, as operações das vendas realizadas financidas por instituições financeiras para A Companhia entende que o modelo de esperdas esperadas é capaz de capturar os ripois o modelo já inclui, de forma implicida e consumidor, seja em desemprego, renda, e mudança nas técnicas de estimativa ou precorrente. A movimentação da perda estimada por crecomo segue: Controlador 300923 3 Saldo inicial (5.398)	adata na rede de loj adata na rede loj adata na rede de loj adata na rede de loj adata na rede loj adata	as sem encargo con consequence as sem encargo con a 12 meses da cara 12 mentra 13 meses da cara 13 meses da	contaniani. No autóc un furiente a compa- ta destas informe, ata destas informe, ata desta informe, ata desta informe, ata desta informe, del trade de la contania de ata de la contania de ata de at	as de clientes efetuadas bes franceiras usante. zada, além ard são slicativa 31.1.a. suração de Companhia recente do não houve íodo do relatório	Vencidos de 31 a 60 días Vencidos de 11 a 90 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos de 11 a 190 días Vencidos actima de 360 días Total Ajuste a valor presente de ci Saldo no inicio do periodo Ajuste a valor presente sobre vencioras para elevidos carás paresido Realização do ajuste a valor presente sobre vencioras para elevidos carás paresido Realização do ajuste a valor presente sobre no fina do periodo A Companhia utilizou a taxa	387 206 381 486 486 67.007	342 214 633 502 4.379 162.456 Controladora 30/09/23 (4.360) (10.406) 11.092 (3.704) .04% mensal em	20.770 46.412 66.472 7.482 1.244.022 e Consolidado 30/9922 (3.821) (14.771) 12.473 (5.919)	16.194 39.932 62.085 5.405 1.113.959	

Fonte: CVM, 2024

Figura 8Boxplot of Nota Explicativa 4 – Clientes



Fonte: Elaborado pela autora.

Revista CINTEC n.3, 72-84, mai. 2025; out., 2025; DOI: 10.23925/cintec.v3i1.70318



Figura 9

Op. De risco – nota 5.

17. FORNECEDORES E OPERAÇÕES DE RISCO SACADO - CONSOLIDADO

Referem-se a fornecedores relativos aos produtos de revenda, materiais de consumo e outros materiais e serviços.

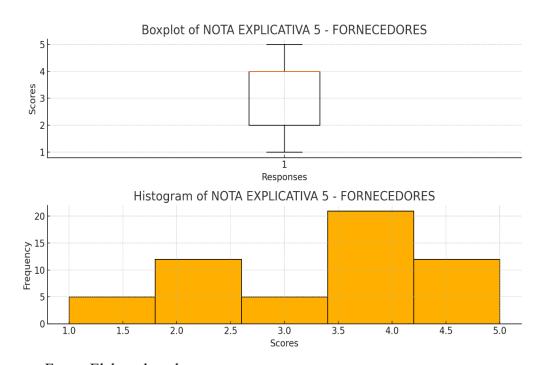
	30/09/2023	31/12/2022
Fornecedores de mercadorias para revenda	697.250	1.186.330
Fornecedores de materiais de consumo	73.582	237.046
Subtotal	770.832	1.423.376
Operações de "risco sacado" (a)	40.869	138.171
Total	811.701	1.561.547

(a) O Grupo oferece aos seus fornecedores a opção de recebimento por meio de uma operação de risco sacado (reverse finance operation) por instituições financeiras. Essa modalidade é disponibilizada com o intuito de facilitar os procedimentos administrativos para que seus fornecedores adiantem recebíveis relacionados às compras de rotina das empresas do Grupo. Nesta operação, as instituições financeiras pagam antecipadamente os fornecedores em troca de um desconto e, quando contratado entre a instituição financeira e o fornecedor (a decisão de aderir a esta transação é única e exclusivamente do fornecedor), o Grupo paga à instituição financeira na data de vencimento o valor nominal total da obrigação originária.

Fonte: CVM, 2024

Figura 10

Boxplot of Nota Explicativa 5 – Fornecedores



Fonte: Elaborado pela autora.



4 Considerações Finais

Este estudo teve como objetivo central avaliar a qualidade das informações contidas nas notas explicativas de empresas varejistas listadas na B3, buscando identificar como diferentes stakeholders percebem a qualidade informacional dessas notas. Essencial para a transparência do mercado de capitais, a qualidade da informação contábil influencia diretamente a tomada de decisão informada e a estabilidade do mercado financeiro.

A metodologia adotada foi a Survey, utilizando um questionário *on-line* estruturado em escala do tipo Likert, que se mostrou eficaz para medir as percepções de forma quantitativa.

A aplicação de modelos gráficos como boxplots e histogramas facilitou a interpretação dos dados, permitindo uma análise detalhada e sistemática das respostas baseadas em características demográficas e profissionais dos respondentes.

Os resultados obtidos indicam uma diversidade de percepções sobre a qualidade das notas explicativas. Profissionais mais experientes e com maior formação tendem a avaliar positivamente a qualidade informacional, enquanto participantes mais jovens e com menos experiência demonstraram ser mais críticos. Essa variação sugere que a familiaridade com as práticas contábeis pode aprimorar a interpretação e avaliação da informação, evidenciando a necessidade de práticas de comunicação mais adaptadas às diferentes faixas de experiência e formação.

A relevância deste estudo para o mercado é significativa, especialmente considerando os desafios recentes enfrentados por grandes *players* do varejo brasileiro, incluindo escândalos de fraude e problemas significativos de governança. Os achados podem ajudar as empresas a entender melhor as necessidades informativas dos usuários das demonstrações financeiras, promovendo melhorias nas práticas de *disclosure* que podem contribuir para uma maior transparência e confiança no mercado financeiro.

Este trabalho sublinha a importância de práticas de divulgação que considerem as características dos *stakeholders* ao desenvolver e apresentar informações contábeis. Práticas mais adaptativas e inclusivas podem ser essenciais para atender a um espectro mais amplo de usuários, garantindo que todas as partes interessadas tenham acesso a informações claras e precisas.

Em resumo, este estudo evidencia a necessidade contínua de melhorias nas práticas de divulgação das informações contábeis para fortalecer a transparência e a eficácia da comunicação no mercado. A alinhamento dessas práticas com as expectativas e capacidades dos diversos *stakeholders* pode não apenas cumprir com obrigações legais e éticas, mas também fortalecer a posição das empresas no mercado a partir de uma comunicação mais eficaz e transparente. Futuras investigações podem expandir esses achados, explorando como diferentes abordagens de comunicação impactam a percepção da qualidade das notas explicativas em diferentes contextos do mercado.



Referências

- Agoglia, C. P., Doupnik, T. S., & Tsakumis, G. T. (2011). Principles-based versus rules-based accounting standards: The influence of standard precision and audit committee strength on financial reporting decisions. *The Accounting Review*, 86(3), 747-767. https://doi.org/10.2308/accr.000000041
- Akerlof, G. A. (1970). The market for "lemons": Quality uncertainty and the market mechanism. *The Quarterly Journal of Economics*, 84(3), 488-500. https://doi.org/10.2307/1879431
- Companhias Grupos Portal Dados Abertos CVM. (2024). https://dados.cvm.gov.br/group/companhias
- Conselho Federal de Contabilidade (CFC). (2021). *NBC TG Estruturante Estrutura conceitual para a elaboração e divulgação de relatório contábil-financeiro*. http://www.cfc.org.br
- Epstein, B. J., & Pava, M. L. P. (1993). The shareholder's use of corporate annual reports. Journal of Business Finance & Accounting, 20(1), 115-124. https://doi.org/10.1111/j.1468-5957.1993.tb00254.x
- Hartmann, F., & Moers, F. (1999). Testing the reliability and validity of different measures of budgetary participation: The influence of information asymmetry and ambiguity as intervening variables. *Accounting, Organizations and Society*, 24(8), 689-704. https://doi.org/10.1016/S0361-3682(99)00029-9
- Healy, P. M., & Palepu, K. G. (2001). Information asymmetry, corporate disclosure, and the capital markets: A review of the empirical disclosure literature. *Journal of Accounting and Economics*, 31(1-3), 405-440.
 - https://doi.org/10.1016/S0165-4101(01)00018-0
- Hirst, D. E., & Koonce, L. (1996). The effects of professional skepticism on the auditor's decision process: Evidence from an experimental study. *Auditing: A Journal of Practice & Theory*, 15(S-1), 1-15.
 - https://doi.org/10.2308/aud.1996.15.s-1.1
- Libby, R., Bloomfield, R., & Nelson, M. W. (2002). Experimental research in financial accounting. *Accounting, Organizations and Society*, 27(8), 775-810. https://doi.org/10.1016/S0361-3682(01)00059-8
- Singleton-Green, B. (2009). The communication gap: Why doesn't accounting research make a greater contribution to debates over accounting policy? *Accounting in Europe*, 6(2), 241-254.
 - https://doi.org/10.1080/17449480903353066
- Watts, R. L., & Zimmerman, J. L. (1986). *Positive accounting theory*. Englewood Cliffs, Prentice-Hall.