

# RISCO SACADO

*(Conceito e Exemplos de Notas Explicativas)*

**2023**

## Sumário

CONCEITO.....	3
FIPECAFI .....	3
Capítulo 14 – Empréstimos, Financiamentos, Debêntures e Outros Títulos de Dívida .....	3
14.1.3 Financiamentos bancários a curto prazo .....	3
CVM.....	4
Operações de “forfait” .....	4
CVM.....	5
Operações de Forfait/Risco Sacado.....	5
EXEMPLOS DE NOTAS EXPLICATIVAS.....	6
Alpargatas S/A (2022) – PwC.....	6
Gerdau S/A (2022) – PwC .....	8
Randon S/A (2022) – EY .....	10
C&A Modas S/A (2022) – EY .....	12
Lojas Renner S/A (2022) – EY .....	13

## CONCEITO

### FIPECAFI<sup>1</sup>

#### Capítulo 14 – Empréstimos, Financiamentos, Debêntures e Outros Títulos de Dívida

##### 14.1.3 Financiamentos bancários a curto prazo

Nessa conta são registrados os empréstimos obtidos de instituições financeiras cujo prazo total para pagamento seja inferior a um ano; entre eles, destacam-se: desconto de duplicatas, desconto de notas promissórias, empréstimos garantidos por caução de duplicatas a receber ou estoques e outros.

Além dos exemplos mencionados anteriormente, outro tipo de transação que pode se enquadrar como um financiamento bancário de curto prazo é a operação de **risco sacado (ou forfait)**. Suponha uma situação em que uma grande empresa adquira mercadorias de um dos seus fornecedores para pagamento em 90 dias. A operação de **risco sacado** é feita por meio de uma instituição financeira, que avalia a capacidade de pagamento da empresa compradora e, com base nessa análise, antecipa o pagamento para o fornecedor. Em troca, a empresa compradora passa a dever diretamente para o banco e não mais para o fornecedor. Essa operação é diferente do desconto de duplicatas, que será abordado nos próximos parágrafos, pois, em caso de inadimplência da empresa compradora, o fornecedor não é responsável por fazer o pagamento ao banco. O banco deverá cobrar diretamente da empresa compradora.

Considerando o aumento na quantidade de operações de **risco sacado** por empresas brasileiras, a CVM emitiu o **Ofício-Circular CVM/SNC/SEP nº 01/2017**. Um dos temas abordados é o tratamento contábil dessas operações. Conforme o **item 2** do referido Ofício Circular, nesse tipo de operação a empresa compradora contrata um banco e monta um esquema de antecipação dos pagamentos aos seus fornecedores. Assim, **a empresa compradora deveria reconhecer um passivo oneroso junto ao banco, em vez de uma obrigação operacional com fornecedores.**

**Do lado oposto**, existe o argumento de que, em algumas operações de **risco sacado**, a empresa compradora apenas aceita trocar de credor, mas **não existe nenhuma alteração de prazo ou condição de pagamento**. Assim, para a empresa compradora, **a essência da operação não foi alterada e continua sendo de natureza operacional**. Porém, **em outras situações tal operação de risco sacado é realizada com a finalidade de alongamento da dívida, o que poderia caracterizar uma operação de financiamento.**

<sup>1</sup> Manual de Contabilidade Societária. FIPECAFI. 4.ed. São Paulo: Atlas, 2022

## CVM<sup>2</sup>

### Operações de “forfait”

No curso do exercício social de 2016 algumas companhias abertas rerepresentaram espontaneamente suas demonstrações contábeis com o objetivo de refletirem adequadamente as denominadas operações de “forfait”, “confirming” ou “**risco sacado**”, ou ainda denominadas “securitização de contas a pagar”<sup>3</sup>, por meio das quais a empresa compradora, denominada “**empresa-âncora**”, contrata um banco e monta com ele um esquema de antecipação de pagamento aos seus fornecedores cadastrados<sup>4</sup>.

Formalmente a **companhia vendedora** (fornecedor) **emite uma fatura que contempla o prazo a ser financiado pelo banco, porém não reconhece em sua contabilidade a venda pelo valor presente**. E com isso apresenta um EBITDA maior. **A companhia compradora**, por sua vez, **não reconhece um passivo oneroso junto ao Banco, mas o passivo de funcionamento “fornecedores”**; seu estoque fica inflado e a margem bruta com vendas distorcida.

Com esse expediente, **a companhia compradora consegue distorcer sua real situação financeira. Deixa de reconhecer despesas financeiras em resultado**, pois além de não reconhecer o passivo oneroso “financiamento”, **não ajusta a valor presente o passivo “fornecedores”**, quando apropriado, sem a devida segregação de juros embutido na operação a ser apropriado em resultado, nos termos do **Pronunciamento Técnico CPC n. 12**. Balanço Patrimonial - BP, Demonstração do Resultado do Exercício - DRE e Demonstração dos Fluxos de Caixa - DFC deixam de atender à condição de representação fidedigna.

A **companhia compradora é incentivada a assim proceder** porque conseguiria fugir a “covenants” contratuais (índice de cobertura de juros ou de endividamento oneroso, por exemplo).

Enfim, definitivamente o que não pode ocorrer é a apresentação distorcida da transação, **devendo prevalecer a essência econômica sobre a forma jurídica**. No caso concreto é inequívoco o entendimento de que houve um **financiamento da companhia compradora de mercadorias ou bens de capital por parte de uma instituição bancária**. **O passivo oneroso deve ser como tal reconhecido no balanço patrimonial e o serviço da dívida** (juros e demais encargos) **deve ser apropriado tempestiva e exponencialmente em resultado conforme curva efetiva de juros**. Há com isso elisões a covenants bem usuais como por exemplo: EBITDA/Endividamento; EBITDA/Juros; Endividamento/PL.

Vale lembrar que ainda é possível identificar algumas companhias abertas que, muito embora possuam plataformas específicas na rede mundial de computadores para cadastramento e para orientação de seus fornecedores acerca de como proceder para levar a efeito as operações de “forfait”, nada divulgaram em termos dessas operações em suas demonstrações contábeis, caso possuíssem transações materiais dessa natureza.

<sup>2</sup> Ofício-Circular CVM/SNC/SEP nº 01/2017

<sup>3</sup> Termo cunhado por representante do Office of The Chief Accountant de USSEC, em palestra proferida na Conferência Nacional de 2004 do AICPA. “securitization of accounts payable”. (<https://www.sec.gov/news/speech/spch120604rjc.htm>)

<sup>4</sup> “Grande empresa busca crédito para blindar fornecedores”. Jornal Valor Econômico. 12.01.2016.

CVM<sup>5</sup>.

### Operações de Forfait/Risco Sacado

Estas operações, já tratadas em Ofícios Circulares anteriores pelas áreas técnicas da CVM, retomam a pauta de discussões agora com os efeitos produzidos pela pandemia do Coronavírus (COVID-19) nos negócios das companhias.

**Um ponto que sempre é colocado nos debates é o de que os prazos fixados na operação não mudam**, após a cessão de crédito pela companhia cedente (fornecedor de bens e/ou serviços). A rigor, não devem mudar mesmo, visto que a transação é formatada entre banco (que adquire o direito creditório do fornecedor de bens e/ou serviços) e a companhia que adquire os bens e serviços do fornecedor (denominada de “**empresa âncora**”) para atender necessidades de financiamento desta última. **A companhia cedente** (fornecedor de bens e/ou serviços) **acaba por firmar na essência um “contrato de adesão” na cessão de seus direitos creditórios.**

Objetivamente é de conhecimento público que grandes companhias (“**empresas âncora**”) possuem plataformas disponíveis na internet para cadastramento de seus fornecedores, com o propósito de facilitar a operacionalização do **forfait/risco sacado**.

Uma questão que as áreas técnicas da CVM oferecem nos debates técnicos que são levados a efeito diz respeito ao resultado que seria obtido com a alternativa que fornecedores de bens e/ou serviços e bancos teriam ao seu dispor, que seria contratar um desconto de duplicatas. Se os arranjos são similares, prazos e custos não deveriam apresentar diferenças significativas.

Se de fato as condições não mudam com a transação de **forfait/risco sacado** (prazo e risco de crédito praticado pelo banco consideram o fornecedor de bens e/ou serviços), para o banco, o risco com desconto de duplicatas seria menor (e ato contínuo o custo com a operação seria menor para o fornecedor de bens e/ou serviços), uma vez que o banco detém o direito de regresso contra o fornecedor (que fica coobrigado nesta cessão de crédito), comparativamente à transação de **forfait/risco sacado**.

Na transação de **forfait/risco sacado** não ocorre a cessão de crédito com coobrigação do fornecedor de bens e/ou serviços. Até porque o banco perderia o tratamento tributário mais benéfico pela não incidência do IOF<sup>6</sup>. Logo uma primeira vantagem em termos de custo seria a não incidência do IOF. E quanto ao risco de crédito praticado pela instituição financeira? E quanto ao prazo fixado para a operação? Tomando por base um racional econômico, **o banco deve considerar como tomador final do empréstimo a “empresa âncora”**, visto que ao adquirir o direito creditório do cedente (fornecedor de bens e/ou serviços) já sabe de antemão que estará **exposto ao risco de default da “empresa âncora” que será sua contraparte final na operação**. O fornecedor de bens e/ou serviços sai de cena com a cessão do direito creditório.

As áreas técnicas da CVM entendem que os auditores devem dedicar especial atenção a estas operações, sobretudo quando envolverem companhias altamente alavancadas (endividadas), pelo potencial risco de distorção da realidade econômica a ser reportada (gerenciamento de estrutura de capital).

<sup>5</sup> Ofício-Circular CVM/SNC/SEP nº 01/2021

<sup>6</sup> Vide soluções de consulta emitidas pela Receita Federal do Brasil – RFB, a saber: SOLUÇÃO DE CONSULTA DISIT/SRRF08 Nº 8013, DE 05 DE FEVEREIRO DE 2014 (<http://normas.receita.fazenda.gov.br/sijut2consulta/link.action?idAto=50544&visao=anotado>)

## EXEMPLOS DE NOTAS EXPLICATIVAS

## Alpargatas S/A (2022) – PwC

**CAPITAL DE GIRO**

O consumo de caixa referente à variação das contas de capital de giro em 2022, é explicado por:

- (i) Consumo de R\$361 milhões em contas a receber vs. 4T21, resultado da zeragem do saldo de antecipação de recebíveis com clientes decorrente da decisão de alongamento do perfil de dívida com a captação de debêntures no valor de R\$174 milhões; aumento de 11 dias no prazo médio de clientes no valor de R\$128 milhões; e impacto das variações de preço e volume no valor R\$59 milhões;
- (ii) Consumo de R\$373 milhões em estoques vs. 4T21, explicado principalmente pelo aumento de R\$279 milhões de estoques de produto acabado e R\$84 milhões por conta do aumento de estoques de matérias-primas. O aumento do valor de estoques de produtos acabados é resultado da redução da demanda no Brasil (impacto de R\$144 milhões), da iniciativa pontual de enviar produtos para EMEA com mais antecedência para garantir melhor nível de serviço na região (impacto de R\$42 milhões) e efeito do aumento de custos de produção no ano (impacto de R\$93 milhões);
- (iii) Consumo de R\$9 milhões pela variação na conta de fornecedores + **risco sacado**<sup>1</sup>.

Abaixo o detalhamento das variações das linhas de capital de giro e prazo médio em dias de receita líquida:

Contas a receber (R\$ milhões)	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22
<b>Bruto de Antecipação</b>	<b>925</b>	<b>823</b>	<b>984</b>	<b>978</b>	<b>1.112</b>
<i>Dias de Receita Líquida</i>	<i>86</i>	<i>75</i>	<i>89</i>	<i>86</i>	<i>97</i>
<b>Líquido de Antecipação</b>	<b>751</b>	<b>805</b>	<b>846</b>	<b>878</b>	<b>1.112</b>
<i>Dias de Receita Líquida</i>	<i>69</i>	<i>73</i>	<i>76</i>	<i>77</i>	<i>97</i>
Antecipação de recebíveis	174	18	138	100	0
<b>Estoques (R\$ milhões)</b>	<b>4T21</b>	<b>1T22</b>	<b>2T22</b>	<b>3T22</b>	<b>4T22</b>
Produtos acabados	519	587	696	803	798
<i>Dias de Receita Líquida</i>	<i>48</i>	<i>53</i>	<i>63</i>	<i>71</i>	<i>70</i>
Produtos em processo	68	70	76	81	77
<i>Dias de Receita Líquida</i>	<i>6</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>7</i>	<i>7</i>
Matérias-primas e outros	422	452	501	556	506
<i>Dias de Receita Líquida</i>	<i>39</i>	<i>41</i>	<i>45</i>	<i>49</i>	<i>44</i>
<b>Total</b>	<b>1.009</b>	<b>1.108</b>	<b>1.273</b>	<b>1.440</b>	<b>1.382</b>
<i>Dias de Receita Líquida</i>	<i>93</i>	<i>101</i>	<i>115</i>	<i>127</i>	<i>121</i>
<b>Fornecedores (R\$ milhões)</b>	<b>4T21</b>	<b>1T22</b>	<b>2T22</b>	<b>3T22</b>	<b>4T22</b>
Fornecedores	644	519	584	618	653
Risco sacado	237	200	188	250	217
<b>Total Fornecedores</b>	<b>880</b>	<b>719</b>	<b>773</b>	<b>868</b>	<b>871</b>
<i>Dias de Receita Líquida</i>	<i>60</i>	<i>47</i>	<i>53</i>	<i>54</i>	<i>57</i>

<sup>1</sup>Na operação de **Risco Sacado** os fornecedores transferem o direito do recebimento dos títulos para o Banco em troca do recebimento antecipado do título. O Banco, por sua vez, passa a ser o credor da operação e a Alpargatas efetua a liquidação do título na mesma data originalmente acordada com seu fornecedor, **sem alterar os prazos, preços e condições anteriormente estabelecidos com o fornecedor. Tal operação na gera despesa financeira para Alpargatas.**

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
<b>CIRCULANTE</b>					
Fornecedores	16	628.131	619.796	653.441	643.731
<b>Risco sacado</b>	<b>17</b>	<b>217.344</b>	<b>236.651</b>	<b>217.344</b>	<b>236.651</b>
Empréstimos e financiamentos	18	165.534	81.512	256.176	107.895
Passivo de arrendamento	15.1	15.621	13.759	30.247	34.564
Obrigações fiscais	19	30.847	24.762	43.568	36.438
Plano de incentivo de longo prazo	24.2	4.897	54.159	5.284	54.701
Contas a pagar pela aquisição de controlada e coligada	12	-	2.403.788	-	2.403.788
Provisões e outras obrigações	20	122.725	94.449	184.210	150.963
Obrigações trabalhistas e previdenciárias	21	81.871	142.669	95.409	171.375
Provisão para contingências tributárias, cíveis e trabalhistas	23	6.611	8.133	6.611	8.236
Juros sobre o capital próprio e dividendos a pagar	25.3	2.472	91.755	2.472	91.755
Passivo de ativo mantido para venda	11	-	-	-	351.220
<b>Total do passivo circulante</b>		<b>1.276.053</b>	<b>3.771.433</b>	<b>1.494.762</b>	<b>4.291.317</b>



## 17. RISCO SACADO

O Grupo mantém convênios firmados com bancos parceiros para estruturar a **operação de antecipação de recebíveis com seus principais fornecedores**. Nessa operação os fornecedores transferem o direito do recebimento dos títulos para o Banco em troca do recebimento antecipado do título. O Banco, por sua vez, passa a ser o credor da operação e o Grupo efetua a liquidação do título na mesma data originalmente acordada com seu fornecedor. **Essa operação não altera os prazos, preços e condições anteriormente estabelecidos com o fornecedor**. Por não ter objetivo de financiar aquisições de mercadorias, através de instituições financeiras, esta operação está apresentada nas DFs, no passivo circulante, com a nomenclatura "**Risco sacado**" logo abaixo da rubrica "Fornecedores". Em 31 de dezembro de 2022, o valor é de R\$217.344 na Controladora e no Consolidado (R\$236.651 na Controladora e no Consolidado em 31 de dezembro de 2021).

### 31.4. Maturidade de passivos financeiros

O valor contábil consolidado dos passivos financeiros é mensurado pelo método do custo amortizado, e seus correspondentes valores futuros estimados são demonstrados a seguir:

					31/12/2022
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre três e cinco anos	Mais de cinco anos	Fluxo futuro
Passivos financeiros:					
Empréstimos e financiamentos	430.534	170.923	1.079.351	508.507	2.189.315
Fornecedores	653.441	-	-	-	653.441
<b>Risco sacado</b>	<b>217.344</b>	-	-	-	<b>217.344</b>
Incentivo de longo prazo	5.284	32.748	7.044	15.958	61.034
Passivos de arrendamento	30.247	29.814	56.240	35.426	151.727
Contas a pagar pela aquisição de controlada	-	-	77.111	-	77.111
<b>Total</b>	<b>1.337.471</b>	<b>232.864</b>	<b>1.219.746</b>	<b>559.891</b>	<b>3.349.972</b>

					31/12/2021
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre três e cinco anos	Mais de cinco anos	Fluxo futuro
Passivos financeiros:					
Empréstimos e financiamentos	113.863	2.054	650	-	116.567
Fornecedores	643.731	-	-	-	643.731
<b>Risco sacado</b>	<b>236.651</b>	-	-	-	<b>236.651</b>
Incentivo de longo prazo	54.702	37.165	5.419	8.241	105.527
Passivos de arrendamento	31.976	58.029	53.324	34.306	177.635
Contas a pagar pela aquisição de controlada	2.403.788	-	69.917	-	2.473.705
<b>Total</b>	<b>3.484.711</b>	<b>97.248</b>	<b>129.310</b>	<b>42.547</b>	<b>3.753.816</b>

### Em 31 de dezembro de 2022

	Valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total
<b>Passivos financeiros</b>			
Fornecedores	-	653.441	653.441
<b>Risco sacado</b>	-	<b>217.344</b>	<b>217.344</b>
Empréstimos e financiamentos	155.346	1.119.905	1.275.251
Passivo de arrendamento	-	151.727	151.727
Plano de incentivo de longo prazo	-	10.577	10.577
Contas a pagar pela aquisição de empresas	34.950	42.161	77.111
	<b>190.296</b>	<b>2.195.155</b>	<b>2.385.451</b>

### Em 31 de dezembro de 2021

	Valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total
<b>Ativos financeiros</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	322.080	261.096	583.176
Aplicações financeiras	8.860	-	8.860
Depósito Judicial	-	31.339	31.339
Contas a receber pela venda de controlada	-	233.905	233.905
Contas a receber de clientes	-	751.347	751.347
Outras contas a receber	-	29.933	29.933
	<b>330.940</b>	<b>1.307.620</b>	<b>1.638.560</b>

## Gerdau S/A (2022) – PwC

BALANÇO PATRIMONIAL					
(Valores expressos em milhares de reais)					
	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>					
Fornecedores mercado doméstico	14	565.161	749.820	4.241.819	5.277.867
<b>Fornecedores risco sacado</b>	<b>14</b>	<b>52.277</b>	<b>80.674</b>	<b>653.085</b>	<b>807.915</b>
Fornecedores importação	14	22.014	56.675	1.724.019	1.931.358
Empréstimos e financiamentos	15	5.091	-	2.492.262	234.537
Debêntures	16	628.886	1.531.956	628.886	1.531.956
Impostos e contribuições sociais a recolher	18	50.797	58.227	395.212	548.173
Imposto de renda/contribuição social a recolher		94.741	24.312	497.243	863.136
Salários a pagar		84.362	81.518	1.056.325	1.199.143
Arrendamento mercantil a pagar	13	8.516	23.396	275.934	275.086
Benefícios a empregados	21	-	-	516	39
Provisão para passivos ambientais	22	17.974	16.843	262.018	231.711
Valor justo de derivativos	17	-	-	19.056	-
Obrigações com FIDC	23	-	45.497	-	45.497
Outros passivos circulantes		187.303	235.008	1.216.206	1.090.396
		<u>1.717.122</u>	<u>2.903.926</u>	<u>13.462.581</u>	<u>14.036.814</u>

## 14 – FORNECEDORES

(Fornecedores mercado doméstico, **Fornecedores risco sacado** e Fornecedores importação)

	Controladora		Consolidado	
	2022	2021	2022	2021
Fornecedores mercado doméstico	565.161	749.820	4.241.819	5.277.867
<b>Fornecedores risco sacado</b>	<b>52.277</b>	<b>80.674</b>	<b>653.085</b>	<b>807.915</b>
Fornecedores importação	22.014	56.675	1.724.019	1.931.358
	<u>639.452</u>	<u>887.169</u>	<u>6.618.923</u>	<u>8.017.140</u>

Em “Fornecedores mercado doméstico” a Companhia apresenta os saldos a pagar oriundos de aquisições de bens e serviços nos mercados domésticos em cada um dos países onde a Companhia e suas controladas operam.

A Companhia possui contratos junto a instituições financeiras com objetivo de permitir aos seus fornecedores a **antecipação de seus recebíveis** através de operação denominada “Fornecedores risco sacado”. Nessa operação os fornecedores podem transferir a seu critério, o direito de recebimento dos títulos para uma instituição financeira, que por sua vez, passa a ser a detentora dos direitos dos recebíveis dos fornecedores. **A taxa média de desconto nas operações de risco sacado realizadas por nossos fornecedores junto às instituições financeiras no Brasil e nas controladas dos Estados Unidos foi realizada conforme condições de mercado. A transferência do direito de recebimento dos títulos da Companhia, a critério do fornecedor, não muda o prazo de pagamento como também não implica no pagamento de juros por parte da Companhia, na medida que o custo financeiro de tal transferência é de responsabilidade do fornecedor.**



## 17 – INSTRUMENTOS FINANCEIROS

	Controladora				Consolidado			
	2022		2021		2022		2021	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
<b>Ativos</b>								
Aplicações financeiras	1.384.708	1.384.708	968.270	968.270	2.959.135	2.959.135	2.626.212	2.626.212
Contas a receber de clientes	650.404	650.404	701.988	701.988	4.999.004	4.999.004	5.414.075	5.414.075
Partes relacionadas	1.094	1.094	2	2	-	-	2.678	2.678
Valor justo de derivativos	2.736	2.736	-	-	3.272	3.272	3.246	3.246
Outros ativos circulantes	88.530	88.530	87.592	87.592	789.901	789.901	679.193	679.193
Outros ativos não circulantes	34.578	34.578	18.543	18.543	700.377	700.377	571.637	571.637
<b>Passivos</b>								
Fornecedores mercado doméstico	565.161	565.161	749.820	749.820	4.241.819	4.241.819	5.277.867	5.277.867
<b>Fornecedores risco sacado</b>	<b>52.277</b>	<b>52.277</b>	<b>80.674</b>	<b>80.674</b>	<b>653.085</b>	<b>653.085</b>	<b>807.915</b>	<b>807.915</b>
Fornecedores importação	22.014	22.014	56.675	56.675	1.724.019	1.724.019	1.931.358	1.931.358
Empréstimos e Financiamentos	5.091	5.091	8.168	8.168	11.179.617	11.267.779	11.109.786	12.630.940
Debêntures	1.427.773	1.421.187	2.929.907	2.911.424	1.427.773	1.421.187	2.929.907	2.911.424
Partes relacionadas	3.984.901	3.984.901	7.126.461	7.126.461	24.890	24.890	24.648	24.648
Valor justo de derivativos	-	-	-	-	19.056	19.056	-	-
Obrigações com FIDC (passivo circulante)	-	-	45.497	45.497	-	-	45.497	45.497
Outros passivos circulantes	187.303	187.303	235.008	235.008	1.216.206	1.216.206	1.090.396	1.090.396
Outros passivos não circulantes	62.112	62.112	14.707	14.707	533.681	533.681	421.873	421.873

## 17 – INSTRUMENTOS FINANCEIROS

### Risco de liquidez

Obrigações contratuais	Consolidado				
	2022				
	Total	Menos de 1 ano	1-3 anos	4-5 anos	Mais de 5 anos
Fornecedores mercado doméstico	4.241.819	4.241.819	-	-	-
<b>Fornecedores risco sacado</b>	<b>653.085</b>	<b>653.085</b>	-	-	-
Fornecedores importação	1.724.019	1.724.019	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	17.262.024	2.492.262	1.987.699	1.369.784	11.412.279
Debêntures	1.863.925	628.886	270.236	964.803	-
Partes relacionadas	24.890	24.890	-	-	-
Valor justo de derivativos	19.056	19.056	-	-	-
Outros passivos circulantes	1.216.206	1.216.206	-	-	-
Outros passivos não circulantes	533.681	-	45.431	-	488.250
	<b>27.538.705</b>	<b>11.000.223</b>	<b>2.303.365</b>	<b>2.334.586</b>	<b>11.900.529</b>

### Instrumentos financeiros por categoria

2022	Controladora			Consolidado		
	Passivos a valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total	Passivos a valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total
Fornecedores mercado doméstico	-	565.161	565.161	-	4.241.819	4.241.819
Fornecedores <b>risco sacado</b>	-	52.277	52.277	-	653.085	653.085
Fornecedores importação	-	22.014	22.014	-	1.724.019	1.724.019
Empréstimos e Financiamentos	-	5.091	5.091	-	11.179.617	11.179.617
Debêntures	-	1.427.773	1.427.773	-	1.427.773	1.427.773
Partes relacionadas	-	3.984.901	3.984.901	-	24.890	24.890
Outros passivos circulantes	-	187.303	187.303	-	1.216.206	1.216.206
Outros passivos não circulantes	-	62.112	62.112	-	533.681	533.681
Valor justo de derivativos	-	-	-	19.056	-	19.056
Total	-	6.306.632	6.306.632	19.056	21.001.090	21.020.146
Resultado financeiro em 31/12/2022	(3.822)	(322.211)	(326.033)	(44.386)	(2.642.055)	(2.686.441)

## Randon S/A (2022) – EY

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2022	2021	2022	2021
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>		<b>6.531.069</b>	<b>5.728.433</b>	<b>12.882.347</b>	<b>10.719.787</b>
<b>Passivo circulante</b>		<b>1.134.297</b>	<b>1.660.393</b>	<b>3.900.956</b>	<b>3.949.845</b>
Empréstimos e financiamentos	22	228.762	726.824	947.454	1.669.619
Instrumentos financeiros derivativos	33	-	1.157	4.245	3.202
Fornecedores		600.807	388.788	1.443.574	947.660
<b>Risco Sacado</b>	<b>20</b>	<b>3.832</b>	<b>72.895</b>	<b>-</b>	<b>133.499</b>
Impostos e contribuições		35.542	28.381	182.935	145.673
Imposto de renda e contribuição social	26	-	2.132	70.535	57.475
Salários e encargos		46.708	49.184	169.300	153.993
Adiantamentos de clientes		24.862	108.987	119.626	194.768
Venda para entrega futura		2.922	3.518	9.203	5.824
Dividendos	24	227	117.708	8.818	134.226
Juros sobre o capital próprio	24	83.883	45.121	114.741	61.158
Participações dos empregados e administradores		36.849	50.042	116.769	122.132
Comissões a pagar		9.893	9.373	37.301	27.562
Passivo de arrendamento	19	6.601	5.237	36.948	27.336
Contas a pagar por combinação de negócios	4	-	3.087	173.094	8.359
Provisão para garantias		21.703	23.279	34.220	32.809
Captação de recursos de terceiros		-	-	300.104	113.825
Outros passivos circulantes		31.706	24.680	126.682	104.026
Passivo de operações descontinuadas	37	-	-	5.407	6.699

### 5.2 Instrumentos financeiros

A Companhia possui operações de **risco sacado**, conforme demonstrado na nota explicativa 20, onde seus fornecedores realizam a antecipação de seus recebíveis, mediante aceitação de instituições financeiras por adquirir ou não os referidos recebíveis, **sem interferência da Companhia. A operação não implica em qualquer alteração dos títulos emitidos pelos fornecedores, sendo mantidas as condições de valor original e prazo de pagamento, motivo pelo qual as operações são demonstradas como atividades operacionais nas demonstrações dos fluxos de caixa.**

### 20 Operações de Risco Sacado

A Companhia possui contratos junto a instituições financeiras com objetivo de permitir aos seus fornecedores a antecipação de seus recebíveis através de operação denominada **"risco sacado"**. Nessa operação os fornecedores transferem o direito de recebimento dos títulos para uma instituição financeira, que por sua vez, passa a ser a detentora dos direitos dos recebíveis dos fornecedores. **A Companhia mantém o acompanhamento da composição da carteira e das condições estabelecidas com os fornecedores as quais não tiveram alterações nos prazos e valores acordados em relação as transações originais.**

Em 31 de dezembro de 2022, o montante de operações de **risco sacado** era R\$3.832 na Controladora e R\$0 no Consolidado (em função das operações serem efetuadas com o Banco Randon, controlada da Companhia, e eliminadas no Consolidado). Em 31 de dezembro de 2021, os saldos eram de R\$ 72.895 na Controladora e R\$ 133.499 no Consolidado.

### 33.1 Risco de mercado

<b>Controladora</b>						
	Nota	Hierarquia	Valor contábil		Valor justo	
			2022	2021	2022	2021
<b>Ativos</b>						
<b>Valor justo por meio do resultado</b>						
Caixa e equivalentes de caixa	8	(2)	1.119.611	1.118.468	1.119.611	1.118.468
Aplicações financeiras de liquidez não imediata	9	(2)	65.140	350.245	65.140	350.245
Instrumentos financeiros e derivativos	32.3	(2)	889	-	889	-
<b>Custo amortizado</b>						
Clientes	10		466.675	240.418	466.675	240.418
Mútuo a receber	13		93.883	178.314	93.883	178.314
<b>Passivos</b>						
<b>Valor justo por meio do resultado</b>						
Instrumentos financeiros derivativos	32.3	(2)	-	(1.157)	-	(1.157)
<b>Passivos pelo custo amortizado</b>						
Fornecedores			(600.807)	(388.788)	(600.807)	(388.788)
<b>Risco sacado</b>	<b>20</b>		<b>(3.832)</b>	<b>(72.895)</b>	<b>(3.832)</b>	<b>(72.896)</b>
Arrendamentos – IFRS 16			(22.925)	(17.513)	(22.925)	(17.513)
Contas a pagar por combinação de negócios	4		(817)	(11.997)	(817)	(11.997)
Empréstimos e financiamentos	21		(2.795.608)	(2.210.807)	(2.824.105)	(2.232.956)
<b>Total</b>			<b>(1.677.791)</b>	<b>(815.712)</b>	<b>(1.706.288)</b>	<b>(837.861)</b>
<b>Consolidado</b>						
	Nota	Hierarquia	Valor contábil		Valor justo	
			2022	2021	2022	2021
<b>Ativos</b>						
<b>Valor justo por meio do resultado</b>						
Caixa e equivalentes de caixa	8	(2)	2.504.862	1.890.759	2.504.862	1.890.759
Aplicações financeiras de liquidez não imediata	9	(2)	713.033	403.358	711.656	403.358
Instrumentos financeiros derivativos	32.3	(2)	889	3.378	889	3.378
Direito por recursos de consórcio		(2)	21.298	39.782	21.298	39.782
<b>Custo Amortizado</b>						
Clientes	10		2.527.401	1.985.088	2.527.401	1.985.088
<b>Passivos</b>						
<b>Valor justo por meio do resultado</b>						
Instrumentos financeiros derivativos	32.3	(2)	(4.245)	(3.357)	(4.245)	(3.357)
<b>Passivo pelo custo amortizado</b>						
Fornecedores			(1.443.574)	(947.660)	(1.443.574)	(947.660)
<b>Risco Sacado</b>	<b>20</b>		<b>-</b>	<b>(133.499)</b>	<b>-</b>	<b>(133.499)</b>
Arrendamentos – IFRS 16			(265.703)	(230.412)	(265.703)	(230.412)
Contas a pagar por combinação de negócios	4		(361.164)	(186.934)	(361.164)	(186.934)
Mútuo a pagar	13		(6.423)	(12.609)	(6.423)	(12.609)
Empréstimos e financiamentos	21		(5.417.678)	(4.522.417)	(5.457.015)	(4.552.518)
<b>Total</b>			<b>(1.731.304)</b>	<b>(1.714.523)</b>	<b>(1.772.018)</b>	<b>(1.744.624)</b>

### 33.7 Risco de liquidez

<b>Controladora</b>						
Exercício findo em 31 de dezembro de 2022	Até 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 anos	Mais de 5 anos	Fluxo de caixa	Valor contábil
						Valor contábil
Empréstimos e financiamentos	83.873	443.402	3.387.480	343.775	4.258.530	2.795.608
Contas a pagar por combinação de negócios	-	-	817	-	817	817
Fornecedores	598.257	4.302	439	4	603.002	600.807
<b>Risco sacado</b>	<b>3.832</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.832</b>	<b>3.832</b>
<b>Total</b>	<b>685.962</b>	<b>447.704</b>	<b>3.388.736</b>	<b>343.779</b>	<b>4.866.181</b>	<b>3.401.064</b>
Exercício findo em 31 de dezembro de 2021	Até 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 anos	Mais de 5 anos	Fluxo de caixa	Valor contábil
						Valor contábil
Empréstimos e financiamentos	98.604	732.403	1.864.766	-	2.695.773	2.210.807
Contas a pagar por combinação de negócios	-	3.078	8.919	-	11.997	11.997
Fornecedores	257.357	34.290	409	40	292.096	388.788
<b>Risco sacado</b>	<b>72.895</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>72.895</b>	<b>72.895</b>
<b>Total</b>	<b>428.856</b>	<b>769.771</b>	<b>1.874.094</b>	<b>40</b>	<b>3.072.761</b>	<b>2.684.487</b>

## C&A Modas S/A (2022) – EY

### 19. Fornecedores

#### Fornecedores convênio – operação de risco sacado

A Companhia possibilita que seus fornecedores, mediante assinatura de termos de adesão, antecipem seus recebíveis com um desconto sobre o valor de face. Essa operação pode ser feita diretamente com a Companhia e, também, através de convênios com instituições financeiras.

Nesses convênios, conforme acordado, as instituições financeiras antecipam um determinado montante para o fornecedor e recebem, na data de vencimento, o montante devido pela Companhia. A decisão de aderir a essa operação é única e exclusivamente do fornecedor. O convênio não altera as características das condições comerciais, prazos e preços anteriormente estabelecidos entre a Companhia e seu fornecedor, e, por este motivo, os saldos a pagar foram mantidos na rubrica “fornecedores”.

A Companhia recebeu com essa operação uma comissão no montante de R\$9.254 referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2022 (R\$12.372 durante o exercício de 2021). Durante o ano de 2022 a taxa de desconto ficou entre 0,57% a.m. a 2,04% a.m. (ante 0,75% a.m. a 1,69% a.m. referente ao ano 2021).

#### Ajuste a valor presente

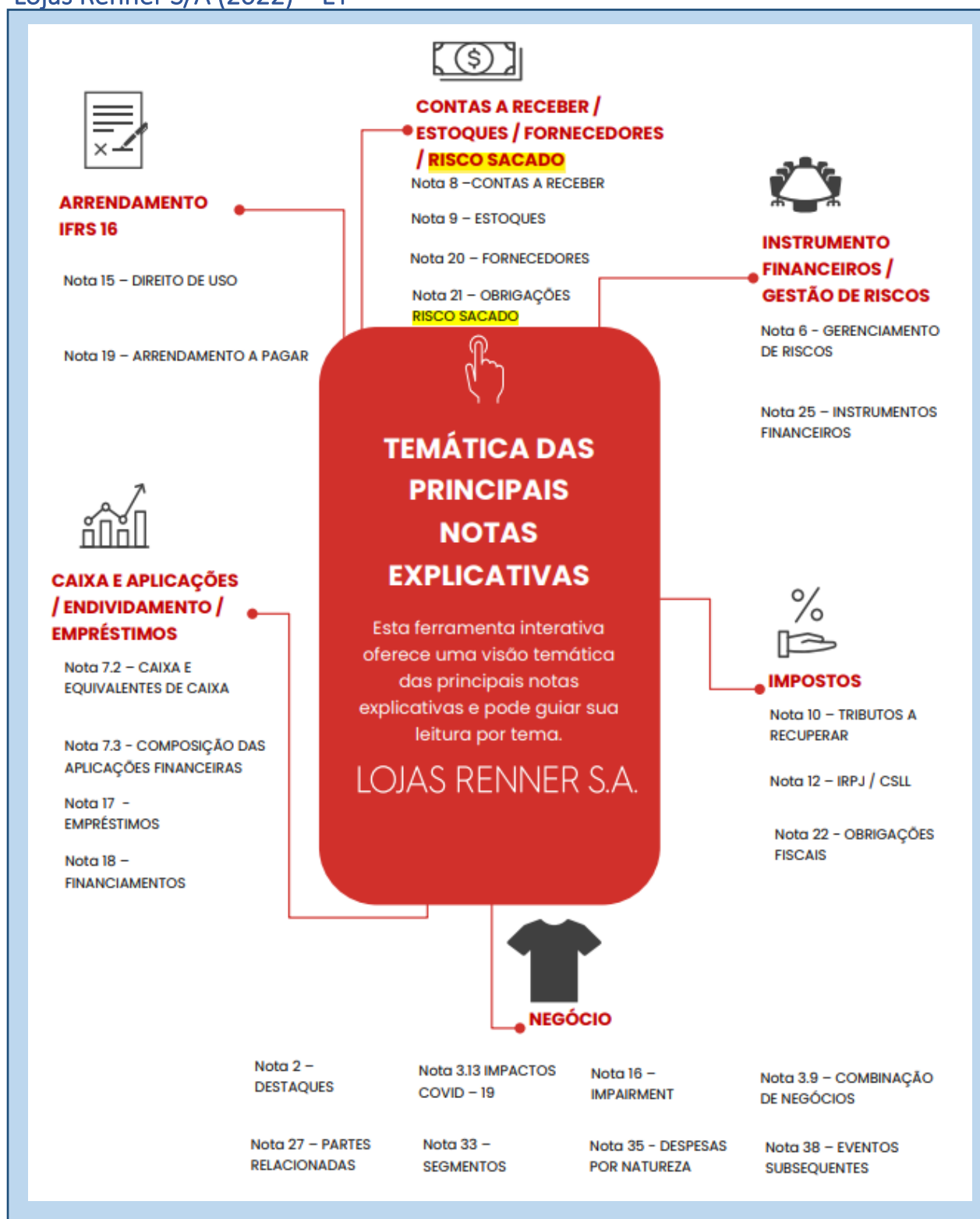
A Companhia efetua o desconto a valor presente do saldo de fornecedores considerando taxas de juros que se aproximam das praticadas no mercado. As taxas de juros mensais utilizadas para o cálculo a valor presente dos fornecedores em aberto em 31 de dezembro de 2022 e 2021 foram de 1,12% e 0,77%, respectivamente. A contrapartida do ajuste a valor presente é efetuada contra os estoques e a recomposição dos juros é registrada *pro rata die* e lançada na conta de despesa financeira.

### 19.2. Composição dos saldos

	Controladora		Consolidado	
	2022	2021	2022	2021
Fornecedores de mercadorias	706.318	683.063	706.318	683.063
Fornecedor Bradescard	469.328	415.000	469.328	415.000
Fornecedores de materiais, ativos e serviços	324.069	374.977	335.908	376.037
Fornecedores convênio – risco sacado	386.266	376.302	386.266	376.302
Ajuste a valor presente	(20.597)	(14.606)	(20.597)	(14.606)
	<b>1.865.384</b>	1.834.736	<b>1.877.223</b>	1.835.796
Passivo circulante	<b>1.852.814</b>	1.399.676	<b>1.864.653</b>	1.400.736
Passivo não circulante	<b>12.570</b>	435.060	<b>12.570</b>	435.060



## Lojas Renner S/A (2022) – EY





	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>					
<b>Passivo circulante</b>					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	17.2	53.571	1.603.751	122.824	1.610.452
Financiamentos - operações serviços financeiros	18.1	-	-	581.351	475.522
Arrendamentos a pagar	19.2	621.502	567.416	719.829	666.100
Fornecedores	20.2	1.449.107	1.539.711	1.624.082	1.707.489
<b>Obrigações - risco sacado</b>	<b>21.2</b>	<b>71.068</b>	<b>60.075</b>	<b>78.848</b>	<b>54.744</b>
Obrigações com administradoras de cartões		28.001	19.295	2.464.968	1.835.143
Obrigações fiscais	22	414.476	414.739	566.891	516.678
Obrigações sociais e trabalhistas	23	249.709	404.892	305.062	460.373
Obrigações estatutárias	29.2.2	160.966	353.522	160.966	353.522
Provisões para riscos	24.2	60.764	47.635	85.079	66.613
Instrumentos financeiros derivativos	25.4	6.759	315	6.940	315
Débitos com partes relacionadas	27.3.2	918	1.463	-	-
Outras obrigações	26	180.903	114.247	288.739	207.149
<b>Total do passivo circulante</b>		<b>3.297.744</b>	<b>5.127.061</b>	<b>7.005.579</b>	<b>7.954.100</b>

	Saldo Contábil	Fluxo de Caixa						
		Caixa Contratual	Menos de 3 meses	Entre 4 e 6 meses	Entre 7 e 12 meses	Entre 1 e 2 anos	Entre 3 e 5 anos	Acima de 5 anos
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.169.143	<b>1.422.638</b>	80.609	2.438	140.776	663.329	535.486	-
Financiamentos - operações serviços financeiros	1.236.232	<b>1.506.416</b>	-	253.213	397.674	482.766	372.763	-
Arrendamentos a pagar	2.909.910	<b>3.980.044</b>	281.169	208.315	204.848	115.122	541.018	2.629.572
Fornecedores	1.641.386	<b>1.644.028</b>	1.587.708	56.320	-	-	-	-
<b>Obrigações risco sacado</b>	<b>78.848</b>	<b>79.721</b>	<b>58.020</b>	<b>21.701</b>	-	-	-	-
Obrigações com administradoras de cartões	2.464.968	<b>2.464.968</b>	1.805.606	446.573	212.789	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	6.940	<b>7.121</b>	6.995	126	-	-	-	-
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2022</b>	<b>9.507.427</b>	<b>11.104.936</b>	<b>3.820.107</b>	<b>988.686</b>	<b>956.087</b>	<b>1.261.217</b>	<b>1.449.267</b>	<b>2.629.572</b>

	Saldo Contábil	Fluxo de Caixa						
		Caixa Contratual	Menos de 3 meses	Entre 4 e 6 meses	Entre 7 e 12 meses	Entre 1 e 2 anos	Entre 3 e 5 anos	Acima de 5 anos
Empréstimos, financiamentos e debêntures	2.664.479	<b>3.101.082</b>	18.717	362.833	1.404.746	188.142	1.126.644	-
Financiamentos - operações serviços financeiros	802.623	<b>923.570</b>	-	31.936	485.905	335.821	69.908	-
Arrendamentos a pagar	2.661.036	<b>3.682.146</b>	171.820	160.221	304.182	545.962	1.213.905	1.286.056
Fornecedores	1.766.481	<b>1.773.811</b>	1.621.515	75.014	18.290	58.992	-	-
<b>Obrigações risco sacado</b>	<b>54.744</b>	<b>54.983</b>	<b>41.773</b>	<b>13.210</b>	-	-	-	-
Obrigações com administradoras de cartões	1.835.143	<b>1.835.143</b>	1.366.768	333.007	135.368	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	315	<b>315</b>	315	-	-	-	-	-
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2021</b>	<b>9.784.821</b>	<b>11.371.050</b>	<b>3.220.908</b>	<b>976.221</b>	<b>2.348.491</b>	<b>1.128.917</b>	<b>2.410.457</b>	<b>1.286.056</b>

## 9 Estoques

### 9.2 Composição

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Mercadorias para revenda	1.361.252	1.046.576	1.624.770	1.331.436
Importações em andamento	248.678	254.413	265.709	288.245
<b>Adiantamento a fornecedores (i)</b>	<b>10.962</b>	<b>20.424</b>	<b>11.516</b>	<b>20.438</b>
Materiais auxiliares e almoxarifado	12.764	9.307	15.129	12.740
Ajuste a valor presente	(41.905)	(23.251)	(46.758)	(26.179)
Perdas estimadas	(28.938)	(18.420)	(33.419)	(17.120)
<b>Total</b>	<b>1.562.813</b>	<b>1.289.049</b>	<b>1.836.947</b>	<b>1.609.560</b>

(i) O saldo de adiantamentos se refere a valores adiantados via **convênio risco sacado** para suporte financeiro aos fornecedores em pedidos de compras que se efetivarão totalmente em mercadorias de estoque na Controladora e no Consolidado.

## 21 OBRIGAÇÕES – RISCO SACADO

### 21.1 Política contábil

Estas operações constituem em alternativa de suporte aos nossos fornecedores comerciais, não são realizadas de forma massificada e decorrem de decisão de gestão de caixa dos próprios fornecedores, **sem incidência de encargos financeiros ou garantias adicionais para nossa Companhia**, preservando as características comerciais normais do negócio, **tanto em preço como em prazos médios e portanto, preservando a essência da transação**. **Tais operações são também trazidas a valor presente**, observando mesmas taxas e características das praticadas com os demais fornecedores, conforme indicado na N.E. 20.1.

### 21.2 Composição

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
<b>Risco Sacado</b>	69.775	34.045	79.721	54.983
<b>Risco Sacado - Partes Relacionadas</b>	2.115	26.299	-	-
Ajuste a valor presente	(822)	(269)	(873)	(239)
<b>Total</b>	<b>71.068</b>	<b>60.075</b>	<b>78.848</b>	<b>54.744</b>

Nestas operações, **os fornecedores ao anteciparem seus recebíveis, transferem o direito do recebimento dos títulos para uma instituição financeira, mantendo os prazos originais da transação, que foi realizada em condições comerciais similares às praticadas com aqueles fornecedores que não aderem à estas operações**. Parte do saldo das operações de **risco sacado** na Controladora tem contrapartida em adiantamentos a fornecedores, pois são lastreados em pedidos de compras ainda não entregues e somavam em 31 de dezembro de 2022 R\$ 10.962 (R\$ 20.424 em 31 de dezembro de 2021) e no consolidado R\$ 11.516 (R\$ 20.438 em 31 de dezembro de 2021), conforme demonstrado na composição dos estoques (N.E. 9.2). Além disso, a **Administração também considerou a orientação do Ofício CVM SMC/SEP nº 01/21**, observando os aspectos qualitativos sobre esse tema e **concluiu que os montantes não alteram sua estrutura de capital e não comprometem a alavancagem financeira da Companhia**.

### 21.3 Movimentação do ajuste a valor presente de outras obrigações – “risco sacado”

	Saldos em 01/01/2021	Adições	Baixas	Saldos em 31/12/2021	Adições	Baixas	Saldos em 31/12/2022
<b>Total da Controladora</b>	<b>(298)</b>	(2.920)	2.949	<b>(269)</b>	(8.071)	7.518	<b>(822)</b>
<b>Total do Consolidado</b>	<b>(289)</b>	(2.579)	2.629	<b>(239)</b>	(7.852)	7.218	<b>(873)</b>

## 25.2 Instrumentos financeiros por categoria

### 25.2.2 Consolidado

	Custo amortizado	Valor justo	VJORA (i)	Total
<b>Ativos financeiros</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	-	2.848.351	-	<b>2.848.351</b>
Aplicações financeiras	-	655.131	-	<b>655.131</b>
Contas a receber de clientes	6.524.832	-	-	<b>6.524.832</b>
Instrumentos financeiros derivativos ( <i>hedge</i> )	-	1.206	8.204	<b>9.410</b>
<b>Passivos financeiros</b>				
Instrumentos financeiros derivativos ( <i>hedge</i> )	-	(2.016)	(6.940)	<b>(8.956)</b>
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(1.052.963)	(116.180)	-	<b>(1.169.143)</b>
Financiamentos - operações serviços financeiros	(1.236.232)	-	-	<b>(1.236.232)</b>
Arrendamentos a pagar	(2.909.910)	-	-	<b>(2.909.910)</b>
Fornecedores	(1.641.386)	-	-	<b>(1.641.386)</b>
<b>Obrigações – risco sacado</b>	<b>(78.848)</b>	-	-	<b>(78.848)</b>
Obrigações com administradoras de cartões	(2.464.968)	-	-	<b>(2.464.968)</b>
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2022</b>	<b>(2.859.475)</b>	<b>3.386.492</b>	<b>1.264</b>	<b>528.281</b>