

Classificação	Empresa	Sede	Sector de atividade	Receita líquida (em R\$ milhões)	Var. (em %)	Capital (Origem)	Lucro líquido (em R\$ milhões)	Var. (em %)	Margem líquida (em %)	Rentab. do PL (em %)	Lucro da ativ. (em R\$ milhões)	Lucro financ. (em R\$ milhões)	Ebitda (em R\$ milhões)	Var. (em %)	Ativo total (em R\$ milhões)	Patrim. líquido (em R\$ milhões)	Endiv. oneroso (em R\$ milhões)	Nível de endiv. geral (em %)	Nível de endiv. oneroso (em %)	Liquidez corrente (em pontos)	Crescim. sustent. (em pontos)	Class. 2014	
2014	2013																						
501	391	<b>EZ TEC*</b>	SP	Empreendimentos Imobiliários	<b>951,5</b>	-16,5	BR	474,0	-19,5	49,8	19,6	436,4	60,7	440,3	-23,0	3.415,9	2.416,8	507,0	41,3	21,0	2,30	ND	<b>501</b>
502	-	<b>Tempo Serviços</b>	MG	Serviços Especializados	<b>950,4</b>	8,8	BR	231,6	17,5	24,4	10,3	11,2	167,6	120,8	56,6	2.670,1	2.249,8	0,1	18,7	0,0	1,94	0,9760	<b>502</b>
503	510	<b>Portobello*</b>	SC	Mat. de Constr. e Decoração	<b>949,1</b>	13,8	BR	93,5	3,3	9,8	39,4	150,8	-28,1	183,0	16,4	1.132,3	237,3	447,4	377,2	188,5	1,08	0,9202	<b>503</b>
504	-	<b>Usina Caeté</b>	AL	Açúcar e Alcool	<b>941,3</b>	23,8	BR	-46,7	77,2	-5,0	-9,4	109,1	-162,8	190,2	279,7	1.542,4	497,5	785,8	210,1	158,0	1,04	ND	<b>504</b>
505	583	<b>Copercampos</b>	SC	Agropecuária	<b>937,2</b>	30,6	BR	39,8	51,7	4,2	13,2	46,8	-4,7	55,9	45,8	836,7	302,7	299,0	176,4	98,8	1,12	1,1494	<b>505</b>
506	552	<b>Comau do Brasil</b>	MG	Mecânica	<b>935,9</b>	21,6	IT	-6,2	-140,6	-0,7	-23,4	2,9	-7,4	7,3	-51,9	540,2	26,6	92,3	1.933,0	347,4	1,04	ND	<b>506</b>
507	542	<b>Positivo Educação*</b>	PR	Educação e Ensino	<b>935,8</b>	18,8	BR	73,3	170,3	7,8	25,7	81,1	-5,2	136,2	115,2	631,0	285,2	132,2	121,3	46,4	1,37	0,9481	<b>507</b>
508	287	<b>Group 1 Automotive*</b>	SP	Comércio Varejista	<b>935,8</b>	-42,8	US	-31,8	-302,5	-3,4	-18,0	2,6	-9,0	10,5	-61,8	471,8	176,8	64,9	166,8	36,7	1,25	ND	<b>508</b>
509	434	<b>Elekeiroz</b>	SP	Química e Petroquímica	<b>935,0</b>	-6,9	BR	-32,3	-182,1	-3,5	-7,0	-76,1	1,5	-8,2	-110,0	703,4	465,1	130,7	51,2	28,1	2,23	ND	<b>509</b>
510	516	<b>Ticket</b>	SP	Serviços Especializados	<b>932,6</b>	12,7	BR	367,0	22,1	39,4	50,6	480,6	40,8	523,1	19,8	3.144,4	724,9	0,0	333,8	0,0	1,26	0,8222	<b>510</b>
511	538	<b>Beneficência Portuguesa</b>	SP	Serviços Médicos	<b>932,3</b>	17,6	BR	0,1	100,1	0,0	0,0	-26,4	25,6	-2,0	97,0	1.357,8	860,3	76,3	57,8	8,9	2,92	1,0601	<b>511</b>
512	477	<b>Inbrands*</b>	SP	Comércio Varejista	<b>928,5</b>	2,5	BR	33,9	-22,3	3,7	8,0	121,6	-100,5	177,6	11,5	1.216,3	422,2	508,0	188,1	120,3	1,32	0,9594	<b>512</b>
513	579	<b>Supervia*</b>	RJ	Transportes e Logística	<b>927,6</b>	28,7	BR	16,7	145,7	1,8	13,7	93,8	-53,9	121,4	73,9	1.641,3	122,1	1.265,3	1.243,7	1.035,9	0,92	1,1116	<b>513</b>
514	561	<b>Flora*</b>	SP	Química e Petroquímica	<b>926,0</b>	22,3	BR	-32,0	-3.300,0	-3,5	-5,1	12,0	-58,0	34,0	-38,2	1.157,0	631,0	317,0	83,4	50,2	0,53	ND	<b>514</b>
515	541	<b>Rede Eletrosom*</b>	MG	Comércio Varejista	<b>924,0</b>	16,7	BR	15,5	-48,2	1,7	13,6	47,0	-46,1	75,4	-7,8	717,1	113,6	276,0	531,1	242,9	1,32	1,0694	<b>515</b>
516	544	<b>Hortigil*</b>	ES	Comércio Varejista	<b>922,4</b>	17,9	BR	25,4	28,7	2,8	32,1	42,6	-6,5	48,2	0,7	253,2	79,2	51,2	219,6	64,6	0,78	1,0107	<b>516</b>
517	428	<b>Agrale*</b>	RS	Veículos e Peças	<b>919,7</b>	-9,3	BR	30,8	-38,5	3,4	9,4	42,0	-10,9	57,5	-33,4	737,6	328,0	283,8	124,9	86,5	2,21	ND	<b>517</b>
518	513	<b>Cotrisal</b>	RS	Agropecuária	<b>918,1</b>	10,8	BR	39,6	5,4	4,3	15,6	21,2	13,0	40,4	-5,7	654,1	253,5	124,8	158,1	49,2	1,61	0,9680	<b>518</b>
519	481	<b>3 Tentos</b>	RS	Comércio Atacadista e Exterior	<b>917,3</b>	1,7	BR	24,5	103,0	2,7	29,8	71,4	-42,1	89,2	58,4	704,1	82,2	478,8	756,9	582,7	1,13	ND	<b>519</b>
520	354	<b>Votorantim Metais</b>	SP	Metalurgia e Mineração	<b>917,0</b>	-27,7	BR	9,3	102,0	1,0	0,5	-145,2	-108,1	-62,3	876,6	3.514,7	1.945,1	125,4	80,7	6,4	3,37	ND	<b>520</b>
521	-	<b>Alibem</b>	RS	Alimentos e Bebidas	<b>915,4</b>	29,3	BR	40,8	195,3	4,5	18,5	181,3	-81,4	197,7	281,9	867,7	219,7	326,7	294,9	148,7	0,79	1,1760	<b>521</b>
522	515	<b>Villares Metais¹</b>	SP	Metalurgia e Mineração	<b>915,0</b>	10,5	AT	11,0	-12,9	1,2	2,1	44,4	-26,9	91,5	14,3	1.034,4	531,1	239,2	94,8	45,0	1,18	1,1005	<b>522</b>
523	782	<b>Usina São João¹*</b>	SP	Açúcar e Alcool	<b>914,6</b>	11,3	BR	12,1	54,6	1,3	2,3	113,6	-127,2	392,6	3,7	3.118,6	527,4	2.048,2	491,4	388,4	0,91	ND	<b>523</b>
524	-	<b>Technicolor</b>	AM	Eletroeletrônica	<b>907,1</b>	-7,2	FR	163,0	45,3	18,0	32,3	149,7	24,2	153,8	26,7	677,6	503,9	0,1	34,5	0,0	3,66	ND	<b>524</b>
525	672	<b>Kepler Weber*</b>	SP	Mecânica	<b>905,8</b>	52,3	BR	132,7	113,7	14,6	26,1	106,1	-8,0	161,0	63,8	850,8	508,8	106,4	67,2	20,9	1,72	1,0878	<b>525</b>
526	537	<b>TNT Mercúrio</b>	SP	Transportes e Logística	<b>901,1</b>	13,5	HO	-33,4	69,7	-3,7	-38,8	-39,4	-0,4	-12,5	84,8	339,9	86,2	63,2	294,5	73,4	0,91	ND	<b>526</b>
527	572	<b>Cury Construtora e Incorporadora*</b>	SP	Empreendimentos Imobiliários	<b>899,4</b>	22,0	BR	172,8	0,6	19,2	32,0	172,0	6,3	175,6	-6,2	962,6	539,1	146,0	78,5	27,1	3,21	0,9773	<b>527</b>
528	562	<b>Distribuidora Rio Branco de Petróleo</b>	MG	Petróleo e Gás	<b>896,9</b>	18,6	BR	2,4	241,0	0,3	14,7	2,6	-4,3	10,2	96,7	79,4	16,4	29,0	383,2	176,3	0,88	ND	<b>528</b>
529	-	<b>CPRM</b>	DF	Serviços Especializados	<b>896,2</b>	22,0	BR	-1,3	96,1	-0,1	-5,2	-1,6	4,6	13,2	164,7	256,6	25,3	0,3	914,6	1,0	0,29	ND	<b>529</b>
530	587	<b>Dalia Alimentos</b>	RS	Alimentos e Bebidas	<b>894,6</b>	25,0	BR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>530</b>
531	534	<b>Marquise*</b>	CE	Construção e Engenharia	<b>882,0</b>	10,5	BR	109,3	-23,0	12,4	13,2	68,4	52,9	88,0	-39,8	1.403,1	830,1	71,9	69,0	8,7	5,76	0,9022	<b>531</b>
532	521	<b>Metalfrío*</b>	SP	Eletroeletrônica	<b>881,4</b>	8,4	BR	-66,1	-251,6	-7,5	-36,6	-17,3	-109,3	43,8	86,0	1.136,7	180,6	704,4	529,4	390,0	1,16	ND	<b>532</b>
533	546	<b>GDC*</b>	SC	Alimentos e Bebidas	<b>881,2</b>	12,8	EP	51,2	26,4	5,8	24,6	107,4	-32,6	120,9	30,3	444,0	207,6	158,1	113,9	76,1	1,72	1,0198	<b>533</b>
534	637	<b>Adecoagro Brasil*</b>	SP	Açúcar e Alcool	<b>876,6</b>	36,2	BR	17,5	128,9	2,0	1,5	106,3	-112,1	535,0	65,4	3.003,5	1.154,0	1.664,5	160,3	144,2	0,70	1,2717	<b>534</b>
535	-	<b>Medley Farmacêutica</b>	SP	Farmacêutica e Cosméticos	<b>870,8</b>	-	FR	-702,1	-	-80,6	-208,2	-73,9	-102,2	ND	-	839,1	337,2	0,0	148,8	0,0	2,12	-	<b>535</b>
536	502	<b>Fidelity Processadora</b>	SP	Ti & Telecom	<b>869,2</b>	1,2	BR	136,2	13,9	15,7	25,8	176,0	30,1	217,3	2,3	839,4	527,6	0,0	59,1	0,0	1,51	ND	<b>536</b>
537	577	<b>Niplan</b>	SP	Construção e Engenharia	<b>867,2</b>	18,5	BR	0,3	-96,9	0,0	0,3	29,5	-27,8	31,6	-6,5	330,9	101,2	112,3	227,0	111,0	1,85	ND	<b>537</b>
538	-	<b>Mafra Hospitalar</b>	SP	Comércio Atacadista e Exterior	<b>866,3</b>	20,3	BR	2,8	-8,6	0,3	2,8	0,2	0,8	8,8	-3,1	332,8	99,2	22,4	235,6	22,6	2,04	0,0716	<b>538</b>
539	603	<b>Pamplona</b>	SC	Alimentos e Bebidas	<b>865,8</b>	25,6	BR	65,6	733,2	7,6	24,7	110,8	-12,7	120,0	218,0	641,9	265,1	181,9	142,1	68,6	1,41	1,0109	<b>539</b>
540	395	<b>WLM*</b>	RJ	Comércio Varejista	<b>864,9</b>	-23,8	BR	12,4	-37,9	1,4	2,6	19,9	5,5	28,6	-23,5	579,6	484,4	0,0	19,6	0,0	4,89	ND	<b>540</b>
541	376	<b>Battistella*</b>	PR	Comércio Varejista	<b>863,9</b>	-27,6	BR	-27,6	-200,5	-3,2	ND	11,6	-50,9	23,5	-65,6	267,3	-64,8	237,4	ND	ND	0,50	ND	<b>541</b>
542	566	<b>Sulgás</b>	RS	Petróleo e Gás	<b>863,2</b>	15,5	BR	53,3	13,5	6,2	44,1	75,0	1,8	90,6	11,7	288,9	121,1	8,0	138,6	6,6	0,83	1,0870	<b>542</b>
543	578	<b>V-Agro*</b>	SP	Agropecuária	<b>859,2</b>	17,6	BR	-75,5	67,2	-8,8	-6,1	-91,4	-67,2	-25,7	82,0	2.510,0	1.246,4	930,5	101,4	74,7	0,77	ND	<b>543</b>
544	527	<b>Auto Sueco São Paulo</b>	SP	Comércio Varejista	<b>858,7</b>	6,2	PT	16,2	-4,1	1,9	32,4	23,4	-2,6	28,2	-13,3	222,9	49,9	20,2	347,1	40,6	1,21	ND	<b>544</b>
545	497	<b>Rota das Bandeiras</b>	SP	Transportes e Logística	<b>853,1</b>	-1,7	BR	42,1	-29,1	4,9	5,3	349,2	-284,8	403,2	9,6	3.066,9	798,2	1.867,4	284,2	234,0	1,11	ND	<b>545</b>
546	518	<b>Moura Duboux*</b>	PE	Empreendimentos Imobiliários	<b>851,6</b>	3,3	BR	95,2	-19,0	11,2	14,4	143,4	-39,9	160,8	-4,9	2.399,8	659,3	1.097,3	264,0	166,4	2,89	0,9622	<b>546</b>
547	590	<b>Copérdia</b>	SC	Agropecuária	<b>847,1</b>	19,8	BR	52,1	61,2	6,2	28,8	24,8	-9,9	30,6	26,0	602,9	181,3	281,6	232,5	155,3	1,03</		

# Ativos valiosos dentro de casa

Com um portfólio de 900 imóveis, gestora avalia quais pontos podem resultar em ganhos maiores Por Chiara Quintão

A BSP Empreendimentos Imobiliários, criada para fazer a gestão de ativos imobiliários da Organização Bradesco, é uma empresa jovem e ainda pouco conhecida no mercado. Constituída no fim de 2011, a BSP passou seus primeiros anos focada na organização do portfólio de imóveis — agências bancárias, prédios e terrenos — herdadas do banco e da seguradora do grupo e no início da estruturação de projetos que possibilitarão gerar mais valor a partir dos ativos que possui. Mais de 90% dos imóveis são alugados para o Bradesco e para a seguradora, mas a parcela locada para terceiros tende a crescer, segundo o diretor-geral da empresa, Randal Zanetti.

Primeira colocada na categoria Empreendimentos Imobiliários do anuário Valor 1000, a BSP apresentou o melhor desempenho no indicador de rentabilidade, medida pelo lucro líquido sobre patrimônio líquido e na margem da atividade, em que a segunda maior margem Ebitda no ano passado. A empresa teve receita líquida de R\$ 459,1 milhões em 2014, crescimento de 18,3% ante 2013.

A BSP tem cerca de 900 imóveis em seu portfólio. “Nossa equipe identificou dezenas de imóveis com altíssimo potencial de desenvolvimento”, afirma Zanetti. Exemplo de projeto que está sendo desenvolvido é um edifício comercial na rua da Consolação nas proximidades da avenida Paulista, em São

Paulo, onde funcionava uma agência do Bradesco. A agência foi transferida temporariamente e irá retornar ao local como âncora, quando o edifício de 11 mil metros quadrados ficar pronto. As demais áreas do prédio serão locadas para outros ocupantes.

Em setembro, a Bradesco Seguros começa a mudança das operações de várias unidades para sua nova sede, um prédio de padrão triple A, em Barueri, na região metropolitana de São Paulo, desenvolvido pela BSP. A seguradora vai ocupar toda a torre corporativa e o mall, no térreo, está locado para terceiros. “O desafio da BSP é fazer com que os desenvolvimentos, daqui para frente, tenham cada vez mais vocação mista.”

A prioridade são projetos comerciais para locação, mas a incorporação de empreendimentos residenciais para venda não é descartada, se o terreno for considerado mais adequado para essa finalidade. Isso poderá ocorrer, por exemplo, por meio de parcerias com incorporadoras, em que a BSP atuará como coinvestidora. No radar de possíveis parcerias, está também a destinação de parte de áreas ocupadas por agências para a instalação de algum projeto de varejo, como o de uma cafeteria. O fechamento de uma parceria — a BSP não informou qual — está previsto para este ano.

Segundo Zanetti, a empresa mira o longo prazo e possui visão mais estrutural do que conjuntural. “Não temos,

necessariamente, de entregar resultados. Vamos acelerar ou frear a atividade da companhia em função do que acreditamos que são passos seguros a serem dados no mercado imobiliário”, afirma. À medida que houver maturação dos projetos, a BSP poderá entregar “mais resultados de mercado, com novos locadores e receitas adicionais”, ressalta.

Zanetti ressalta que o Bradesco e a seguradora pagam aluguel para a BSP “como se fossem clientes de mercado” e que a maior parte dos imóveis ocupados pelo banco — que possui cinco mil agências — é de terceiros. A BSP participa de concorrências quando o Bradesco busca espaços para locação e perde esse cliente caso outra empresa ofereça área por um preço mais competitivo. Já a seguradora está instalada, principalmente, em imóveis da BSP.

Embora haja uma disputa com concorrentes baseada na lógica de mercado, o fato de alugar espaços para o Bradesco e para a seguradora possibilita que a vacância do portfólio da BSP seja inferior a 2% neste cenário em que o setor vive um descompasso entre oferta e demanda, tanto no segmento de incorporação quando no de renda obtida com locação. A BSP foi criada exatamente no ano em que o mercado imobiliário viveu seu melhor momento, mas que também foi o fim de um período de euforia.

De acordo com Zanetti, em função do mercado atual, mesmo nas negociações

de locação com o Bradesco, pode haver revisões para baixo do valor. Mas, como a maior parte dos contratos de locação é de cinco anos e a empresa foi criada há menos de quatro anos, os valores ainda não foram revistos. Os prédios de escritórios da BSP em operação têm padrões A e B.

Apesar dos desafios dos cenários macroeconômico e setorial, Zanetti afirma que a BSP tem novos investimentos em curso. “Acreditamos que isso também é uma realidade do próprio mercado”, destaca.

Desde que a empresa foi criada, compras e vendas de ativos foram realizadas pontualmente, “sem valor material”, de acordo com Zanetti. A estratégia é patrimonialista e a empresa não tem inten-



Zanetti: visão de longo prazo

### CLASSIFICAÇÃO FINAL

Pontuação obtida pelas empresas nos oito critérios

1	BSP Empreendimentos *	43,0
2	Cury Construtora e Incorporadora *	39,0
3	MRV Engenharia *	35,5
4	Allianse Shopping Centers *	32,0
5	Emcamp Residencial	31,5
6	Cyrela *	31,0
7	Even *	29,5
8	BR Properties *	29,0
9	BR Malls Participações *	27,0
10	Dircional Engenharia *	24,5
Média das 10 primeiras		32,2

ção de vender parte de seu portfólio para realizar lucro. Aquisições de terrenos poderão ocorrer conforme as condições de mercado. “Estamos sempre abertos a avaliar possibilidades. Mas temos um portfólio de terrenos que nos garante diversão por um bom tempo.”

A BSP é uma subsidiária da Bradesco Seguros. A empresa tem uma renda de longo prazo obtida a partir da locação e atrelada, portanto, ao Índice Geral de Preços-Mercado (IGP-M). “Na seguradora, os passivos de longo prazo são atrelados ao IGP-M. Não é reserva técnica, mas um hedge, afirma Zanetti. A BSP não divulga o valor das propriedades. O valor que consta do balanço da seguradora é de R\$ 5,43 bilhões.

A equipe da BSP tem 30 funcionários, parte que já integrava a Organização Bradesco e outra que atuava no mercado. “A herança de sermos a Organização Bradesco é o grande ativo que fez a diferença no nosso resultado até o ano passado”, destaca. Segundo Zanetti, a BSP começa agora a colher os frutos do plano de longo prazo iniciado em 2012. A BSP não informa a projeção de receita líquida para este ano.

### Receita líquida

Classificação no setor por vendas líquidas anuais — em R\$ milhões

1	Cyrela *	5.817,9
2	PDG Realty *	4.256,6
3	MRV Engenharia *	4.186,2
4	Even *	2.205,9
5	Gafisa *	2.151,0
6	Brookfield Incorporações *	2.069,0
7	OR Empreendimentos Imobiliários *	2.031,2
8	Helbor *	1.845,7
9	Dircional Engenharia *	1.835,6
10	Rossi Residencial *	1.617,0
Média setorial		1.374,3

### Margem Ebitda

Ebitda sobre receita líquida — em %

1	BR Properties *	102,4
2	BSP Empreendimentos *	95,2
3	Allianse Shopping Centers *	88,3
4	JCPM *	79,9
5	BR Malls Participações *	79,6
6	Iguatemi Shopping Centers *	78,2
7	Multiplan *	69,3
8	Cyrela Commercial Properties *	54,5
9	EZ TEC *	46,3
10	Alphaville Urbanismo *	28,9
Média setorial		18,7

### Crescimento sustentável

Varição da receita líquida sobre variação do patrimônio ajustado — em pontos

1	Allianse Shopping Centers *	0,9922
2	MRV Engenharia *	1,0104
3	Cury Construtora e Incorporadora *	0,9773
4	BR Malls Participações *	1,0245
5	Dircional Engenharia *	0,9712
6	Moura Dubeux *	0,9622
7	Cyrela Commercial Properties *	0,9566
8	Cyrela *	1,0535
9	Queiroz Galvão Desenv. Imob. *	0,9375
10	Multiplan *	1,0739
Média setorial		1,0347

### Rentabilidade

Lucro líquido sobre patrimônio líquido — em %

1	BSP Empreendimentos *	36,1
2	Cury Construtora e Incorporadora *	32,0
3	Emcamp Residencial	32,0
4	Alphaville Urbanismo *	23,3
5	EZ TEC *	19,6
6	Queiroz Galvão Desenv. Imob. *	19,1
7	Grupo Plaeange *	18,2
8	Helbor *	17,4
9	MRV Engenharia *	16,1
10	Moura Dubeux *	14,4
Média setorial		5,6

### Margem da atividade

Lucro da atividade sobre receita líquida — em %

1	BSP Empreendimentos *	93,4
2	BR Properties *	81,8
3	BR Malls Participações *	78,0
4	JCPM *	61,8
5	Allianse Shopping Centers *	57,8
6	Multiplan *	55,1
7	Iguatemi Shopping Centers *	53,4
8	Cyrela Commercial Properties *	52,2
9	EZ TEC *	45,9
10	Alphaville Urbanismo *	28,1
Média setorial		14,8

### Liquidez corrente

Ativo circulante sobre passivo circulante — em pontos

1	Emcamp Residencial	5,56
2	Cury Construtora e Incorporadora *	3,21
3	MDL Realty *	3,20
4	Dircional Engenharia *	3,17
5	Even *	3,15
6	Moura Dubeux *	2,89
7	OR Empreendimentos Imobiliários *	2,83
8	Alphaville Urbanismo *	2,76
9	EZ TEC *	2,53
10	Tissul *	2,43
Média setorial		1,91

### Giro do ativo

Receita líquida sobre ativo total — em pontos

1	Emcamp Residencial	1,44
2	Cury Construtora e Incorporadora *	0,93
3	JCVG Participações *	0,61
4	Grupo Plaeange *	0,55
5	Alphaville Urbanismo *	0,47
6	Dircional Engenharia *	0,46
7	Even *	0,45
8	Cyrela *	0,43
9	MRV Engenharia *	0,39
10	Rivara Participação *	0,38
Média setorial		0,26

### Cobertura de juros

Ebitda sobre despesas financeiras — em pontos

1	BSP Empreendimentos *	590,75
2	EZ TEC *	115,04
3	Cury Construtora e Incorporadora *	107,91
4	Emcamp Residencial	52,53
5	Helbor *	7,04
6	MRV Engenharia *	6,60
7	Even *	6,55
8	Dircional Engenharia *	6,20
9	Grupo Plaeange *	4,64
10	JCPM *	4,39
Média setorial		1,82

Nota: pontuação >2,5 para receita líquida, 2 para margem Ebitda e 0,5 para cobertura de juros. 1 para os demais critérios. Classificação em crescimento sustentável quando mais perde 1, índice. \* Demonstrações contábeis consolidadas ou combinadas