

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018

Intelbras para uma receita líquida consolidada de R\$ 1.440.192 mil e um EBITDA de R\$203.556 mil. São José, SC, 23 de novembro de 2020.

As informações da Intelbras S.A. - Indústria de Telecomunicação Eletrônica Brasileira ("Intelbras" ou "Companhia") divulga os seus resultados consolidados do exercício findo em 31/12/2018. Os valores aqui apresentados são comparados com o exercício findo em 31/12/2017, exceto se indicado de outra forma. Os saldos contábeis aqui apresentados foram elaborados de acordo com a legislação societária e as práticas adotadas no Brasil, já em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS).

DESTAQUES

- Receita operacional líquida totalizou R\$1.440.192 mil no ano de 2018 (-3,9% a/a);
- Lucro Bruto de R\$526.401 mil no ano de 2018 (+0,3% a/a);
- O EBITDA atingiu o valor R\$203.556 mil no ano de 2018 (+4,6% a/a);
- Lucro Líquido de R\$162.496 mil no ano de 2018 (-11,6% a/a), representando 11,3% das receitas líquidas. Investimentos em CAPEX totalizaram de R\$35.571 mil.

PRINCIPAIS INDICADORES

R\$ mil (exceto quando indicado)	2018	2017	Vari.
Receita Líquida Total	1.440.192	1.498.236	-3,9%
Lucro Bruto	526.401	524.870	0,3%
Margem Bruta	36,6%	35,0%	1,6 p.p.
EBITDA	203.556	194.564	4,6%
Margem EBITDA	14,1%	13,0%	1,1 p.p.
Lucro Líquido	162.496	183.792	-11,6%
Margem Líquida	11,3%	12,3%	(1,0) p.p.
Lucro liq., plaç. ordinária - R\$	5,6%	6,4%	-11,5%
Lucro liq., plaç. preferencial - R\$	8,23%	7,04%	-11,4%
ROIC	43,7%	43,9%	(0,2) p.p.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O ano de 2018 foi desafiador para o Brasil, com um crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) de 1,1%. Apesar das necessidades para retomar a recessão dos anos 2014 a 2016. As populações de um novo governo federal ao final do ano, no entanto, injetaram ânimo nos agentes de mercado e na população em geral. O fracasso crescimento do PIB não impediu a companhia de atingir uma receita líquida de R\$1.440 milhões, e um lucro líquido de R\$162 milhões. Nosso resultado foi ligeiramente menor que o verificado no ano anterior, em função de um contrato não recorrente que havíamos celebrado com a EAD - Empresa Administradora da Digitalização, que gerou receitas relevantes, porém não recorrentes, no exercício de 2018. Nossa capacidade de entender o comportamento do mercado e do consumidor, trazendo soluções inovadoras e antecipando suas necessidades nos permitiu ter uma receita similar ao ano anterior, a despeito da recessão não recorrente citada no parágrafo anterior. Decidimos descontinuar as atividades de nossa controladora no México. As iniciativas para encerrar a operação e os custos inerentes ao encerramento da atividade foram substancialmente incorridos e registrados no ano de 2018. Não esperamos incursões em custos adicionais quando da liquidação do registro da controlada pelas autoridades daquele país. Outro ponto importante a destacar é que tomamos a decisão de iniciar a construção de uma nova fábrica, na área industrial do município de São José, Santa Catarina. A nova planta contará com aproximadamente 46 mil m² de área construída. No início de 2020 o mundo foi acometido de uma crise com há muito não se via. E talvez nunca tenha havido algo do tamanho que o contornou que a pandemia global do COVID-19 teve. Praticamente todos os países do mundo sofreram o impacto causado pelo novo coronavírus. A crise causou, além das dorosas e irremediáveis perdas de vidas, danos relevantes à economia global. Redução no produto interno bruto de diversos países, interrupção de determinadas cadeias de fornecimento e um inevitável aumento do desemprego. A Companhia estava preparada para enfrentar a crise, com um caixa robusto e com produtos adequados para suprir a demanda das pessoas em um momento que ficar em casa foi essencial para sua segurança e saúde. Nossa linha de produção foram mantidas em funcionamento, sustentada por um rigoroso protocolo de segurança. Ainda é cedo para identificar a extensão do impacto da Pandemia nos próximos anos, mas es-

peramos uma recuperação econômica contínua e sustentável. Adicionalmente, o modo de viver e trabalhar foi definitivamente modificado pela crise. O homework, o homeschooling e a educação a distância (EAD) continuaram a ser parte importante da vida das pessoas. A companhia continuará a investir em inovação e desenvolvimento de produtos que representem soluções inovadoras para transformar a forma como que as pessoas se comunicam, se conectam e se protegem. Acreditamos estar prontos para contribuir e suportar essas mudanças e apoiar a legislação necessária para a nova realidade que se apresenta. A Direção

CONTABILIZAÇÃO SOBRE O DESEMPENHO DO ANO

PRINCIPAIS INDICADORES financeiros

R\$ mil (exceto quando indicado)	2018	2017	Vari.
Receita Líquida Total	1.440.192	1.498.236	-3,9%
Lucro Bruto	526.401	524.870	0,3%
Margem Bruta	36,6%	35,0%	1,6 p.p.
EBITDA	203.556	194.564	4,6%
Margem EBITDA	14,1%	13,0%	1,1 p.p.
Lucro Líquido	162.496	183.792	-11,6%
Margem Líquida	11,3%	12,3%	(1,0) p.p.
Lucro liq., plaç. ordinária - R\$	5,6%	6,4%	-11,5%
Lucro liq., plaç. preferencial - R\$	8,23%	7,04%	-11,4%
ROIC	43,7%	43,9%	(0,2) p.p.

Comentários à administração

As receitas líquidas da Companhia totalizaram R\$1.440.192 mil no ano de 2018, representando uma redução em relação ao ano anterior de R\$58.044 mil ou -3,9%. Em 2017 celebramos um contrato com a EAD - Empresa Administradora da Digitalização, que gerou receitas relevantes, porém não recorrentes. A EAD foi constituída por operadoras de telefonia que venceram um leilão de faixa de frequência (700 MHz) e, como contrapartida, assumiram um compromisso com o Governo Federal para apoiar a aquisição dos receptores de TV analógica por parte digital. Uma de suas metas era comercializar conversores de sinal digital. O contrato da Intelbras com a EAD previa a importação/elo fabricação dos conversores que eram adquiridos pela EAD para serem por ela disponibilizados ao mercado. Esse contrato foi concluído em 2018, mas o maior volume de receitas foi gerado em 2017. As vendas para o EAD no ano de 2018 foram da ordem de R\$38.699 mil e em 2017 totalizaram R\$21.921 mil. O EBITDA gerado foi de R\$340.440 mil e R\$239.471 mil em 2017. As vendas entre 2017 e 2018 foram inferiores devido que era necessário converter todo o parque instalado de aparelhos, o que foi concluído em 2018. Excluindo-se as vendas desse contrato, ou seja, as vendas não recorrentes ao EAD, teríamos um crescimento de vendas líquidas no ano de 2018 em relação a 2017 na ordem de 8,9%.

Lucro Bruto

R\$ mil (exceto quando indicado)	2018	2017	R\$ %	2018	2017
Receita operacional líquida	1.440.192	1.489.236	(88.044)	-3,9%	100,0%
Custos dos produtos vendidos	(913.791)	(973.366)	59.575	-6,1%	-63,4%
Lucro bruto	526.406	524.870	1.531	0,3%	36,6%

Os custos dos produtos vendidos da Companhia totalizaram R\$913.791 mil no exercício social encerrado em 31/12/2018, representando uma redução de 6,1%, quando comparado a 2017. O lucro bruto foi de 36,6% (1,6 p.p.) em relação a 2017. O comportamento dos custos e da margem está diretamente associado ao contrato com a EAD mencionado na seção receita líquida de vendas, não havendo outros fatores relevantes que afetaram o comportamento dessa conta.

Despesas operacionais

R\$ mil (exceto quando indicado)	2018	2017	R\$ %	2018	2017
Com vendas	(207.007)	(203.527)	(4.479)	-2,2%	-14,3%
Administrativas e gerais	(75.099)	(85.450)	10.351	-12,1%	-5,2%
Outras (despesas)/receitas, líquidas	(56.894)	(53.870)	3.024	-5,6%	-3,8%
Total	(330.000)	(342.847)	12.847	11,3%	-23,3%

Representatividade da despesa em relação à receita líquida.

Balancos Patrimoniais - Exercícios findos em 31 de dezembro de 2018, 2017 e 1º de janeiro de 2017 (Valores expressos em milhares de reais)

	Consolidado			Controladora		
	31/12/2018	31/12/2017	01/01/2017	31/12/2018	31/12/2017	01/01/2017
Ativo						
Ativo circulante						
Caixa e equivalentes de caixa	5	385.802	320.734	5	292.301	292.301
Contas a receber	6	268.473	297.662	6	174.401	268.242
Estoque	7	344.021	309.642	7	208.693	344.019
Tributos a recuperar	8.a	10.795	7.868	8	6.271	10.793
Outros créditos		4.710	4.603		4.480	4.330
Total do ativo circulante		1.013.801	939.769		701.511	1.011.302
Ativo não circulante						
Contas a receber	6	4.937	479	6	69	4.937
Depósitos judiciais	15.b	13.761	13.813	15	17.443	13.761
Tributos diferidos	19.a	13.137	5.981	19	12.474	13.137
Tributos a recuperar	8	27.287	27.005	8	27.005	27.287
Partes relacionadas	28	-	-	28	60	-
Outros créditos	9	1.220	1.217	9	352	1.218
Investimentos	5	2.318	1.068	5	841	4.733
Imobilizado	10	161.888	128.138	10	151.282	163.202
Intangível	11	50.483	48.277	11	49.091	49.277
Total do ativo não circulante		276.409	249.067		209.707	277.408
Total do ativo		1.290.210	1.188.836		1.188.750	914.710

Demonsstrações das Mutações do Patrimônio Líquido - Exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e 2017 e 1º de janeiro de 2017 (Valores expressos em milhares de reais)

	Consolidado			Controladora		
	31/12/2018	31/12/2017	01/01/2017	31/12/2018	31/12/2017	01/01/2017
Saldo em 01 de janeiro de 2017 (reapresentado)						
Realização do custo atribuído, líquido dos efeitos tributários	9	-	-	9	194	194
Variação cambial sobre investimento em controladas no exterior	9	-	-	9	-	-
Destinações:						
Reserva legal	16.c	250.000	9.190	16.c	-	-
Reservas de incentivos fiscais	16.f	-	(119.176)	16.f	-	-
Reserva de depreciação e amortização	16.f	-	20.462	16.f	-	-
Juros sobre capital próprio	16.f	-	(28.252)	16.f	-	-
Dividendos	16.f	-	-	16.f	-	-
Saldo em 31 de dezembro de 2017 (reapresentado)		350.000	(36.793)		29.190	135.495
Realização de operações de comunicação de dados	9	-	-	9	-	-
Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras	9	-	-	9	-	-
Variação cambial sobre investimento em controladas no exterior	9	-	-	9	-	-
Lucro líquido do exercício						
Destinações:						
Reservas de incentivos fiscais	16.c	-	8.125	16.c	-	-
Lucros retidos	16.c	-	133.145	16.c	-	-
Dividendos do ano	16.f	-	-	16.f	-	-
Juros sobre capital próprio do ano	16.f	-	-	16.f	-	-
Dividendos anos anteriores	16.f	-	(22.193)	16.f	-	-
Transferência para prejuízos acumulados	16.f	-	7.006	16.f	-	-
Saldo em 31 de dezembro de 2018 (reapresentado)		350.000	(36.793)		37.315	268.640

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras - Exercício findo em 31 de dezembro de 2018 e 2017 (Em milhares de reais)

1. **Contexto operacional:** Intelbras S.A. - Indústria de Telecomunicação Eletrônica Brasileira (a "Companhia"), constituída em 22/03/1976, é uma entidade com sede na cidade de São José - SC, com o endereço: Rua Santa Rita do Sapucaí - SC, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Possui também empresas controladas em Porto Alegre - RS e na Ásia. Tem como atividades preponderantes a fabricação, o desenvolvimento e o comércio de equipamentos de segurança eletrônica e serviços para vigilância e monitoramento eletrônico, equipamentos e terminais de consumo para comunicação de voz e/ou dados, equipamentos, serviços e meios para comunicação de voz e/ou dados de uso profissional, equipamentos de telefonia e soluções para infraestrutura de comunicação de dados. 2. **Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras:** 2.1. Base de preparação e apresentação: As demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Cia. foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem a legislação societária, os Pronunciamentos, Interpretações e Orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), emitidas pelo International Accounting Board ("IASB"), em São Paulo - SP, em Santa Rita do Sapucaí - MG e em Manaus - AM. Também foram preparadas de acordo com as práticas contá

