

**Informações Financeiras Ambientais: Diferença entre o Nível de *Disclosure* entre
Empresas Brasileiras**

SULIANI ROVER

Universidade Federal de Santa Catarina

JANAÍNA DA SILVA FERREIRA

Universidade Federal de Santa Catarina

DENIZE DEMARCHE MINATTI FERREIRA

Universidade Federal de Santa Catarina

JOSÉ ALONSO BORBA

Universidade Federal de Santa Catarina

Resumo

As questões relativas ao meio ambiente e à sustentabilidade têm motivado interesses da comunidade acadêmica e das organizações. O modelo de sociedade que tem se desenvolvido é permeado pela produção e consumo excessivos, o que vem agravando a relação do homem com a natureza. É um fato que a sociedade para sua subsistência necessita da fabricação de produtos e execução de serviços, porém sabe-se também que fabricar produtos e prover serviços, impactam o meio ambiente. O impacto é diferenciado conforme a atividade desenvolvida. No Brasil, a Lei nº 10.165/2000 dispõe sobre a Política Nacional do Meio Ambiente e classifica as empresas em pequeno, médio e alto impacto ambiental. Esta pesquisa teve como objetivo geral analisar o *disclosure* voluntário das informações financeiras ambientais em empresas brasileiras, classificadas em setores com diferentes impactos ambientais. Para tanto foi investigada as Demonstrações Financeiras Padronizadas (DFPs) das empresas que compõe o índice IBRX-50, carteira de maio a agosto de 2014, nos anos de 2011, 2012 e 2013. A métrica proposta nesta pesquisa classificou as informações financeiras ambientais, distribuindo os dados em 7 categorias e 30 subcategorias para parametrizar as informações. A categoria mais evidenciada no que tange o número de sentenças é a de investimentos ambientais com 58% das informações divulgadas. O maior valor monetário apresentado pelas empresas foi na categoria de passivos e contingências ambientais, com R\$ 259,84 bilhões. Os resultados encontrados demonstram que há diferença no *disclosure* de informações financeiras ambientais se comparados à quantidade de sentenças divulgadas com o número de subcategorias evidenciadas. O teste não paramétrico e a análise de conteúdo mostraram que, nos três anos analisados, as empresas com alto impacto ambiental divulgam mais informações financeiras ambientais.

Palavras chave: Informações financeiras ambientais, *Disclosure*, Empresas brasileiras.

1 INTRODUÇÃO

A sociedade para sua subsistência necessita da fabricação de produtos e da execução de serviços, porém sabe-se também que fabricar produtos e prover serviços, impactam o meio ambiente. O nível desse impacto é diferenciado conforme a atividade desenvolvida. No Brasil, a Lei nº 10.165/2000 dispõe sobre a Política Nacional do Meio Ambiente e classifica as empresas em pequeno, médio e alto impacto ambiental.

Nota-se que a sociedade vem exigindo posicionamento das organizações e uma forma de atuar mais responsável com relação às atividades que desenvolvem, visto que é inevitável a utilização dos recursos do meio ambiente e, desta forma é fundamental o uso consciente dos mesmos. Para que a organização tenha boa reputação no aspecto social e ambiental é importante que conduza as ações com transparência e confiabilidade. Logo, o que se percebe é que as questões relacionadas ao meio ambiente e à sustentabilidade nas diferentes áreas, bem como na contabilidade socioambiental têm motivado interesse não só da comunidade acadêmica, mas também das empresas (GRAY, 2002; DEEGAN, 2002; PARKER, 2011).

Outra exigência diz respeito a crescente demanda pela melhoria da evidenciação dos fatos que afetam não só o meio ambiente, mas também as questões financeiras e econômicas das empresas. Vários países já desenvolveram desde a década de 1970, um processo de conscientização, pois perceberam a necessidade de controlar processos de fabricação de produtos bem como emissões de resíduos. Porém, Rover *et al.* (2008) esclarecem que no Brasil não há obrigatoriedade da evidenciação da informação ambiental, mas algumas organizações buscam apresentar diretrizes sobre o *disclosure* ambiental para as empresas.

Mesmo não havendo obrigatoriedade, há normas que tentam padronizar a informação ambiental para auxiliar o entendimento. Algumas empresas divulgam separadamente tais informações em relatórios, entretanto, o documento formal obrigatório e utilizado por todas as empresas que estão listadas na Comissão de Valores Mobiliários (CVM) são as Demonstrações Financeiras Padronizadas (DFPs). Neste relatório as companhias de capital aberto divulgam informações econômicas e financeiras, e podem apresentar informações adicionais diversas, no qual mencionam voluntariamente informações ambientais.

Portanto, por não ser uma obrigatoriedade, cada empresa opta por divulgar voluntariamente as informações ambientais em diferentes relatórios criados ao longo dos anos por organizações preocupadas com as questões ambientais. Esta publicidade normalmente está relacionada com os pontos da gestão que a empresa queira e decida que sejam importantes, e o faz de forma discricionária.

A partir da demanda pela melhoria da divulgação dos fatos que afetam não só o meio ambiente, mas também as questões financeiras e econômicas das organizações, este estudo teve como objetivo analisar o *disclosure* voluntário das informações financeiras ambientais em empresas brasileiras classificadas em setores com diferentes impactos ambientais.

2 REVISÃO DE LITERATURA

2.1 *Disclosure* ambiental

As organizações têm sido pressionadas a se posicionarem em relação às suas atividades e às questões ambientais. Em resposta a exigência por parte dos interessados, percebe-se que o *disclosure* de informações financeiras ambientais por parte das organizações tem se tornado uma prática crescente e voluntária.

O *disclosure* ambiental integra as etapas do ciclo contábil proposto por Szuster *et al.* (2009): a captação, o reconhecimento, o processo de acumulação, a sumarização e a

evidenciação. A captação obtém informações sobre as transações realizadas pela entidade; o reconhecimento entende a necessidade ou não e responder quando, como e por quanto reconhecer um ato ou fato contábil; o processo de acumulação é a estruturação do banco de dados com base nos registros efetuados; a sumarização consiste em resumo dos dados organizados para transformar em informação útil aos usuários da contabilidade; e, por fim, o *disclosure*, que torna público o conjunto dessas informações.

Na década de 1970, houve uma profusão de pesquisas nesta temática, Belkaoui (1976) realizou um estudo onde pesquisou relatórios de 50 empresas americanas e o impacto da evidenciação da poluição ambiental no preço das ações das empresas na bolsa de valores. Na década seguinte, nos anos 80 outros autores focaram suas publicações na mesma linha: Igram e Frazier (1980), Wiseman (1982) e, Freedman e Jaggi (1986). E, desde a década de 1990, as pesquisas estão cada vez mais frequentes, destacando-se: Harte e Owen (1991), Epstein e Freedman (1994), Gray *et al.* (1995) e, Milne e Adler (1998).

Nos anos seguintes, pela importância cada vez maior que se tem dado às questões do meio ambiente, diversos autores continuaram direcionando seus estudos para a evidenciação ambiental e assim houve uma proliferação ainda maior de pesquisas relacionadas ao tema (IMAN, 2000; AL-KHATER; NASER, 2003; VILLIERS; STADEN, 2006; CHO; ROBERTS; PATTEN, 2010; CHO *et al.* 2012; ANDRIKOPOULOS; KRIKLANI, 2013; BURGWAL; VIEIRA, 2014; FERREIRA; BORBA; ROSA, 2014). No Brasil, alguns autores também centraram seus estudos na mesma temática (ROVER *et al.* 2008; RIBEIRO; NASCIMENTO; VAN BELLEN, 2009; FREITAS; OLEIRO, 2011; SANTOS *et al.* 2012; FERNANDES, 2013; MOREIRA *et al.* 2014).

A preocupação pelas questões relativas ao meio ambiente tem estimulado às organizações a evidenciar informações e, mesmo que não seja obrigatória, a divulgação de tais dados, tem sido apontada como uma estratégia e uma vantagem competitiva. Assim, as pesquisas citadas se preocuparam em identificar quais variáveis influenciam positivamente ou negativamente no que tange a evidenciação de informações ambientais. Além disso, buscaram verificar que tipos de informações ambientais são mais citadas e se influencia o nível de *disclosure* participar de algum índice da área ambiental.

2.2 Diretrizes para divulgação ambiental no Brasil

No Brasil, não é obrigatória a evidenciação de informações ambientais. As Leis n.º 6.404/1976, 11.638/2007 e 11.941/2009 não discutiram de forma clara como as disposições sobre as questões ambientais devem ser alocadas no Relatório de Administração, Notas Explicativas e quadros suplementares. A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) propõe no Parecer de Orientação n.º 15/1987, que conste no Relatório da Administração informações sobre os investimentos que a empresa efetuou na área ambiental (ABREU *et al.*, 2008). Outra recomendação é a Norma e Procedimento de Auditoria n.º 11 do Instituto dos Auditores Independentes do Brasil (IBRACON, 1996) – revogada pela Diretoria Nacional em 24/05/2011 e a Resolução n.º 1.003/04 do Conselho Federal de Contabilidade (CFC, 2004) que aprova a Norma Brasileira de Contabilidade Técnica n.º 15.

A Instrução CVM n.º 331/00 traz um item que remete às informações qualitativas do formulário de Informações Anuais – IAN. Focado na contabilidade ambiental, Vellani (2011) sintetiza o relatório IAN como um documento enviado pelas companhias com ações na BM&FBovespa à CVM para evidenciar, por meio do item 15, a relação da empresa com os ecossistemas. Atualmente, com a revogação de tal Instrução pela 480/09, o formulário IAN, utilizado na divulgação de informações não contábeis, foi substituído pelo Formulário de Referência (FR), que se diferencia pelo nível de exigência.

O Instituto Brasileiro de Análise Social e Econômica (IBASE) elaborou um modelo de Balanço Social que sugere a divulgação dos gastos efetuados com o meio ambiente para uso das empresas cuja subdivisão deve ser: investimentos em meio ambiente relacionados com a operação da empresa e investimentos em meio ambiente em programas/projetos externos. Segundo Abreu *et al.* (2008, p. 6) “embora esse modelo do IBASE já seja um avanço na evidenciação de informações ambientais no balanço social, ele merece maior desdobramento e sofisticação, de modo a gerar informação significativamente útil para os usuários”.

Ainda se pode mencionar o ITG 2004 - Interação da Entidade com o Meio Ambiente, que esteve em audiência pública até 10 de setembro de 2013 com o objetivo de “definir os conceitos e os critérios para a divulgação de informações quantitativas e qualitativas de natureza ambiental contidas nas demonstrações contábeis e que reflitam as interações da entidade com o meio ambiente”.

A obrigatoriedade da evidenciação de informações ambientais está sendo buscada, por exemplo, através do projeto de lei do Senado nº 289, de 2012 que está tramitando no Congresso Nacional. Tal lei pode tornar a publicação do relatório de sustentabilidade obrigatória para as Sociedades Anônimas por Ações (S.A).

A busca pela evidenciação também ocorre através do relato integrado que conforme o Conselho Internacional para Relato Integrado (IIRC, 2014), um “documento conciso sobre como a estratégia, a governança, o desempenho e as perspectivas de uma organização, no contexto de seu ambiente externo, levam à geração de valor em curto, médio e longo prazo”.

Apesar da falta de normalização legal, Ribeiro (2006, p. 141) afirma que “há uma quantidade razoável de orientações quanto à forma e conteúdo da divulgação das informações de natureza ambiental e de empresas que já tomam a iniciativa de evidenciar sua conduta frente a essas questões, infelizmente, a maioria na forma dissertativa e sem quantificações”.

3 METODOLOGIA

Para o estudo foram selecionadas as empresas listadas no índice IBRX-50 referentes à carteira de maio a agosto de 2014, (anos de 2011, 2012 e 2013) que mede o retorno total de uma carteira teórica composta por 50 ações selecionadas entre as mais negociadas na BM&FBOVESPA em termos de liquidez, ponderadas na carteira pelo valor de mercado das ações disponíveis à negociação. Para pertencer ao índice IBRX-50, as empresas devem estar entre os 50 papéis mais líquidos desde que atendidos os seguintes requisitos: estar entre as 50 ações com maior índice de negociabilidade nos últimos doze meses e ter sido negociada em pelo menos 80% dos pregões ocorridos no mesmo período (BM&FBOVESPA, 2014).

Na pesquisa optou-se por uma amostra que englobasse empresas com os três níveis de poluição (pequeno, médio e alto) conforme classificação da Lei nº 10.165 (27/12/2000).

A amostra final é composta por 47 empresas, pois três delas (Bradesco, Petrobrás e Vale) participam do índice com ações preferenciais e ordinárias. A BB Seguridade foi constituída em dezembro de 2012 e abriu seu capital em abril de 2013. Por não possuir os documentos da pesquisa nos três anos do estudo e não poder apresentar a evolução no período, foi retirada da amostra. A Tabela 1 apresenta a classificação dos setores que compõem a amostra da pesquisa e o potencial poluidor.

Tabela 1 Classificação das atividades potencialmente poluidoras e utilizadoras de recursos ambientais

Potencial Poluidor	Setor	Total por setor	Total de empresas
Alto	Bens Industriais	1	10
	Consumo Não Cíclico	1	
	Materiais Básicos	7	
	Petróleo, gás e biocombustíveis	1	

Médio	Consumo Não Cíclico	5	8
	Consumo Cíclico	1	
	Utilidade Pública	2	
Baixo	Construção e Transporte	5	5
Não poluidor	Consumo Não Cíclico	1	23
	Consumo Cíclico	6	
	Financeiro e outros	13	
	Telecomunicações	3	
Total		46	46

A escolha das DFPs para a realização da pesquisa ocorreu, pois no caso específico das Sociedades Anônimas por Ações (S.A), a CVM regula e impõe a divulgação das DFP através da Instrução CVM 331 (4/4/2000), alterada pelas Instruções CVM 431/06 e 469/08 e Revogada pela Instrução CVM 480/09 contida dos seguintes documentos, entre outros: demonstrações financeiras e consolidadas dos últimos três exercícios sociais e ajustadas/adaptadas ao ambiente contábil brasileiro, acompanhadas, de Relatórios da Administração, Parecer de Auditores Independentes, formulário de DFP e Notas Explicativas.

Para padronizar os dados, elaborou-se uma métrica com os principais temas encontrados em estudos anteriores de informações financeiras ambientais (Tabela 2).

Tabela 2 Resumo de conceitos de Informações Financeiras Ambientais

Informações financeiras ambientais	
Investimentos ambientais	São os recursos aplicados na área ambiental que protejam, reduzam ou eliminem um risco potencial à natureza, seja de cunho educacional ou operacional.
Ativos ambientais tangíveis	São os bens e direitos adquiridos que possuam o intento de controlar, preservar e recuperar o meio ambiente com a prerrogativa de que possam gerar benefícios.
Ativos ambientais intangíveis	São bens e direitos incorpóreos de cunho ambiental.
Ativos contingentes	Trata-se de uma incerteza da realização de um ganho ambiental e não deve ser contabilizado.
Passivos e contingências ambientais	São as obrigações decorrentes de danos provocados à natureza provenientes das atividades da empresa, que resultem em entrega de ativos, prestação de serviço ou renúncia de benefícios econômicos futuros.
Receitas ambientais	São os recursos provenientes da venda de subprodutos, produtos ecológicos, resíduos e materiais reciclados, bem como de serviços de gestão ambiental.
Custos e/ou despesas ambientais	Os custos ambientais são recursos consumidos no processo produtivo para geração de uma receita; enquanto as despesas são os gastos não relacionados à fabricação dos produtos.

A evidenciação foi categorizada, conforme Rover *et al.* (2008), em: qualitativa, quantitativa não monetária e quantitativa monetária. A informação qualitativa é mencionada em termos descritivos, a quantitativa não monetária é relatada em números de natureza não financeira e quantitativa monetária, em números de natureza financeira. Ressalta-se que foram considerados os valores monetários apresentadas no conjunto das DFPs consolidadas. Para a métrica foram elaboradas as categorias: investimentos ambientais com cinco subcategorias, ativos ambientais tangíveis com três subcategorias, ativos ambientais intangíveis com duas subcategorias, ativo contingente, passivos e contingências ambientais com quatro subcategorias, receitas ambientais com quatro subcategorias e custos e/ou despesas ambientais com doze subcategorias, totalizando, sete categorias e trinta subcategorias (Tabela 3).

Tabela 3 Métrica de informações financeiras ambientais

Categorias	Informações Financeiras Ambientais
Investimentos ambientais	Manutenção/modificação nos processos operacionais para a melhoria do meio ambiente; Recuperação de ambientes degradados; Educação ambiental para empregados, terceirizados, autônomos e administradores da entidade; Educação ambiental para a comunidade; Programas e projetos ambientais.
Ativos ambientais tangíveis	Máquinas/equipamentos/instalações para redução de resíduos poluentes; Máquinas/equipamentos/instalações para fabricação de subprodutos; Estoque de insumos e peças e acessórios utilizados no processo de redução ou eliminação dos níveis de poluição.
Ativos ambientais intangíveis	Marca, Licença e/ou patente; Desenvolvimento de produtos e tecnologias na área ambiental.
Ativo contingente	Ativo contingente
Passivos e contingências	Passivo e Provisão provável; Provisão possível; Provisão remota; Provisão sem probabilidade.
Receitas Ambientais	Venda de material reciclável; Venda de créditos de carbono; Venda de produtos/subprodutos de linha sustentável; Venda de resíduos.
Custos e/ou despesas ambientais	Manutenção/ modificação nos processos operacionais para a melhoria do meio ambiente; Recuperação de ambientes degradados; Educação ambiental para empregados, terceirizados, autônomos e administradores da entidade; Educação ambiental para a comunidade; Programas e projetos ambientais; Licenciamentos e/ou certificações ambientais; Consultoria para elaboração de estudo de impacto ambiental (EIA) e relatório de impacto ambiental (RIMA); Gastos com pesquisa para desenvolvimento de produtos e tecnologias na área ambiental; Perdas estimadas por redução ao valor recuperável de ativos ambientais; Amortização, exaustão e depreciação; Propaganda; Gastos com aquisição de créditos de carbono.

Na coleta de dados, especialmente para a destinação da informação para despesa ou investimento, observou-se o tratamento dado pela empresa. Outro ponto importante é que algumas empresas divulgaram o valor de seus investimentos ou gastos ambientais junto ao de outras áreas como infraestrutura ou produção. Nesses casos, o tratamento dado para classificação da sentença foi de informação quantitativa não monetária, uma vez que não se sabia qual parcela daquele montante se referia à área ambiental.

As informações foram extraídas das DFPs, com base na busca e leitura de palavras-chaves, sendo elas: ambient, poluent, resíduo, recicl, carbono, sustent, degrad e ecoeficiente.

Para analisar os dados, utilizou-se análise de conteúdo. Já a seleção da técnica estatística, realizada por testes paramétricos ou não paramétricos, depende dos resultados dos testes de normalidade e homogeneidade. O teste de normalidade univariada abrange o teste de Kolmogorov-Smirnov e o Shapiro-Wilk e o teste de homogeneidade de variâncias foi realizado através do teste de Levene (FÁVERO *et al.*, 2009). Ambos os testes foram efetuados por meio do *software* SPSS.

Como os resultados dos testes de normalidade univariada e homogeneidade de variâncias rejeitaram as hipóteses nulas, para este estudo utilizou-se o teste não paramétrico de Kruskal-Wallis que considera K amostras independentes.

4 RESULTADOS

Para analisar as informações financeiras ambientais foi utilizada a métrica composta de sete categorias e trinta subcategorias. Durante a coleta de informações nas DFPs, foi necessário acrescentar o item gastos com aquisição de créditos de carbono.

Nos anos analisados, as empresas evidenciaram um total de 595 sentenças, sendo 190 em 2011, 211 em 2012 e 194 em 2013. De modo geral, as categorias ambientais apresentaram diferenças no comportamento de sentenças divulgadas. As categorias de investimentos

ambientais, ativos ambientais tangíveis e custo e/ou despesas ambientais mostraram um aumento na divulgação de informações financeiras no ano de 2012 se comparado a 2011 e redução em relação a 2013. As categorias de ativos ambientais intangíveis, passivos e contingências ambientais e receitas apresentaram aumento gradativo nos anos, mostrando maior número de sentenças em 2013. A identificação da distribuição das sentenças nas categorias da métrica em qualitativa (Q), quantitativa não monetária (QNM) e quantitativa monetária (QM) está demonstrada na Tabela 4.

Tabela 4 Número de sentenças por categoria

Categorias	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
	Q	Q	Q	QNM	QNM	QNM	QM	QM	QM
Investimentos ambientais	74	78	59	21	26	31	21	20	18
Ativos ambientais tangíveis	6	4	8	2	2	0	2	5	2
Ativos ambientais intangíveis	2	3	3	0	0	0	1	1	1
Ativos contingentes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivos e contingências ambientais	1	2	2	5	5	7	20	23	28
Receitas ambientais	1	1	3	0	0	0	1	1	1
Custos e/ou despesas ambientais	27	30	22	2	6	5	4	4	4
Total	111	118	97	30	39	43	49	54	54

Legenda: Q – Qualitativa, QNM – Qualitativa não monetária e QM – Qualitativa monetária

Entre as classificações de informações qualitativas, o maior número de sentenças está em investimentos ambientais, seguido de custos e/ou despesas ambientais. Encontra-se na última posição o item receitas ambientais e contingências ambientais. Vale ressaltar que os ativos contingentes não foram mencionados em nenhuma das DFPs. Em relação à quantidade de sentenças das informações quantitativas não monetárias, foram encontradas maior evidenciação em investimentos ambientais e menor em ativos ambientais intangíveis e receitas ambientais empatadas, ambas zeradas.

Já entre as quantitativas monetárias, a maior quantidade de sentenças está na subcategoria de passivos e contingências ambientais, estando novamente os ativos ambientais intangíveis e as receitas ambientais nas últimas posições. A categoria investimentos ambientais aumentou o *disclosure* de informações quantitativas monetárias e reduziu as qualitativas, o que pode demonstrar uma melhor qualidade de informação no decorrer dos anos do estudo, especialmente em 2013 (Tabela 5).

Tabela 5 Soma dos valores monetários nos 3 anos do estudo

Subcategorias	2011	2012	2013	Total (R\$ Mil)
	Total (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	
Investimentos ambientais	108.937.177,50	4.755.425,69	4.975.545,70	118.668.148,89
Ativos ambientais tangíveis	79,89	154.330,04	160.608,89	315.018,82
Ativos ambientais intangíveis	7.437,00	9.664,00	9.317,00	26.418,00
Ativos contingentes	0,00	0,00	0,00	0,00
Passivos e contingências ambientais	63.426.664,00	129.840.048,00	66.571.782,00	259.838.494,00
Receitas ambientais	6.950,00	2.862,00	8.400,00	18.212,00
Custos e/ou despesas ambientais	52.687,00	51.227,00	36.489,00	140.403,00

Contabilidade e Controladoria no Século XXI

O maior valor está na categoria de passivos e contingências ambientais (R\$ 259,8 bilhões), seguido de investimentos ambientais (R\$ 118,6 bilhões), a que recebeu menos recursos, com exceção dos ativos contingentes, foi receitas ambientais com 18,2 milhões.

As subcategorias diferenciam o tipo de informação e esclarecem a disposição dos recursos nas categorias de informações financeiras ambientais em conformidade com a apresentação de cada empresa. Na Tabela 6 é apresentada as classificações de evidências das subcategorias vinculadas à categoria investimentos ambientais.

Tabela 6 Evidências das subcategorias vinculadas à categoria investimentos ambientais

Investimentos ambientais	2011			2012			2013		
	Q	QNM	QM	Q	QNM	QM	Q	QNM	QM
Manutenção/modificação nos processos operacionais para a melhoria do meio ambiente	17	9	11	17	11	9	21	15	7
Recuperação de ambientes degradados pela empresa ou por outras	2	1	4	1	0	4	1	0	2
Educação ambiental para empregados, terceirizados, autônomos e administradores da entidade	5	0	1	6	0	0	5	1	0
Educação ambiental para a comunidade	8	2	1	16	2	1	9	6	3
Programas e projetos ambientais	42	9	4	38	13	6	23	9	6
TOTAL	74	21	21	78	26	20	59	31	18

Legenda: Q – Qualitativa, QNM – Qualitativa não monetária e QM – Qualitativa monetária

Na categoria de investimentos ambientais, percebeu-se redução das informações qualitativas em 2013, contudo ocorreu um aumento nas quantitativas não monetárias, o que pode demonstrar uma melhor evidenciação por parte das empresas. As quantitativas monetárias apresentaram queda nos anos do estudo. Observa-se, ainda, que as subcategorias mais citadas foram programas e projetos ambientais e manutenção/modificação nos processos operacionais para a melhoria do meio ambiente, respectivamente.

A Tabela 7 demonstrada a evidenciação das informações financeiras monetárias da amostra, referente à categoria investimento ambiental e subcategorias.

Tabela 7 Valores monetários evidenciados na categoria de investimentos ambientais

Investimentos ambientais	2011		2012		2013	
	Total (R\$ Mil)	Média (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	Média (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	Média (R\$ Mil)
Manutenção/modificação nos processos operacionais para a melhoria ambiental	3.410.903,00	310.082,09	3.030.398,00	336.710,89	3.286.120,00	410.765,00
Recuperação de ambientes degradados pela empresa ou por outras	474.918,70	118.729,68	598.839,00	199.613,00	493.500,00	164.500,00
Educação ambiental para empregados, terceirizados, autônomos e administradores da entidade	29,00	29,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Educação ambiental para a comunidade	172,00	172,00	20.206,00	10.103,00	275.266,00	91.755,33
Programas e projetos ambientais	105.051.154,80	26.262.788,70	1.105.982,69	221.196,54	920.659,70	153.443,28
TOTAL	108.937.177,50	26.691.801,47	4.755.425,69	767.623,43	4.975.545,70	820.463,62

No ano de 2011, a primeira subcategoria obteve um total de 3,4 bilhões, sendo a média de investimento na manutenção/modificação nos processos operacionais para a melhoria do meio ambiente de R\$ 310 milhões. A recuperação de ambientes degradados apresentou média de R\$ 118 milhões e seu total foi de R\$ 474 milhões, contudo uma só empresa é responsável por 71% dos investimentos com R\$ 337 milhões. As subcategorias de educação ambiental foram contempladas monetariamente por apenas uma empresa, por esse motivo o valor total e a média são iguais. A subcategoria que apresentou em 2011 maior investimento foi a de programas e projetos ambientais com R\$ 105 bilhões.

A subcategoria que angariou maior valor de investimentos no ano de 2012 foi a de manutenção/modificação nos processos operacionais para a melhoria do meio ambiente com um total de R\$ 3,03 bilhões, seguido de programas e projetos ambientais com R\$ 1,1 bilhão. A subcategoria educação ambiental para empregados, terceirizados, autônomos e administradores da entidade não foi citada nenhuma vez no referido ano.

Em 2013, repetindo o ano anterior, a subcategoria que possui mais investimentos é a de manutenção/modificação nos processos operacionais para a melhoria do meio ambiente com R\$ 3,2 bilhões. A subcategoria educação ambiental para empregados, terceirizados, autônomos e administradores da entidade não foi citada nenhuma vez, novamente.

Pode-se observar que o valor total investido é mais elevado em 2011, com R\$ 108 bilhões. O ano de 2012 apresentou 4,7 bilhões e 2013, 4,9 bilhões. O ano de 2012 representa 4% do valor de 2011 e de 2012 a 2013 houve um aumento de cerca de 200 milhões.

As empresas podem ou não evidenciar seus ativos ambientais separadamente da totalidade de ativos, contudo poucas empresas na amostra escolhida o fizeram (Tabela 8).

Tabela 8 Evidências das subcategorias vinculadas à categoria ativos ambientais tangíveis

Ativos ambientais tangíveis	2011			2012			2013		
	Q	QNM	QM	Q	QNM	QM	Q	QNM	QM
Máquinas/equipamentos/instalações para redução de resíduos poluentes	6	2	2	4	2	4	8	0	2
Estoque de insumos e peças e acessórios utilizados no processo de redução ou eliminação dos níveis de poluição	0	0	0	0	0	1	0	0	0
TOTAL	6	2	2	4	2	5	8	0	2

Legenda: Q – Qualitativa, QNM – Qualitativa não monetária e QM – Qualitativa monetária

O comportamento das informações ambientais tangíveis variou de modo irregular entre as evidências Q, QNM e QM. O ano de 2012 foi o que apresentou mais sentenças quantitativas monetárias. Pode-se destacar que apenas a subcategoria máquinas/equipamentos/instalações para redução de resíduos poluentes apresentou evidências em todos os anos e classificações. Na subcategoria estoque de insumos e peças e acessórios utilizados no processo de redução ou eliminação dos níveis de poluição, houve uma sentença em 2012. E nenhuma informação foi discutida acerca de máquinas/equipamentos/instalações para fabricação de subprodutos.

Tabela 9 Valores monetários evidenciados na categoria de ativos ambientais tangíveis

Ativos ambientais tangíveis	2011		2012		2013	
	Total (R\$ Mil)	Média (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	Média (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	Média (R\$ Mil)
Máquinas/equipamentos/instalações para redução de resíduos poluentes	80,79	40,40	70.330,04	17.582,51	160.608,89	53.536,30

Contabilidade e Controladoria no Século XXI

Estoque de insumos e peças e acessórios utilizados no processo de redução ou eliminação dos níveis de poluição	0,00	0,00	84.000,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	80,79	40,40	154.330,04	17.582,51	160.608,89	53.536,30

Nesta categoria, no ano de 2011, a única subcategoria contemplada foi a de máquinas/equipamentos/ instalações para redução de resíduos poluentes no valor de R\$ 80,7 mil. Em 2012, o total de investimentos na categoria foi de R\$ 154,3 milhões e em 2013, R\$ 160,6 milhões, a diferença foi de 6,3 milhões. Contudo observa-se que o valor em 2012 foi fracionado entre as subcategorias Máquinas/equipamentos/instalações para redução de resíduos poluentes e Estoque de insumos e peças e acessórios utilizados no processo de redução/eliminação de poluição, tendo em 2013 apenas a primeira recebido valores monetários. Os ativos ambientais intangíveis foram evidenciados pelas empresas da amostra, conforme mostram as Tabelas 10 e 11.

Tabela 10 Evidências das subcategorias vinculadas à categoria ativos ambientais intangíveis

Ativos ambientais intangíveis	2011			2012			2013		
	Q	QNM	QM	Q	QNM	QM	Q	QNM	QM
Marca, licença e/ou patente	1	0	1	1	0	1	2	0	1
Desenvolvimento de produtos e tecnologias na área ambiental	1	0	0	2	0	0	1	0	0
TOTAL	2	0	1	3	0	1	3	0	1

Legenda: Q – Qualitativa, QNM – Qualitativa não monetária e QM – Qualitativa monetária

A categoria ativo ambiental intangível apresentou maior número de sentenças na subcategoria marca, licença e/ou patente, apresentando evolução de uma sentença qualitativa em 2013 e inalterada as demais evidências.

Tabela 11 Valores monetários evidenciados na categoria de ativos ambientais intangíveis

Ativos ambientais intangíveis	2011		2012		2013	
	Total (R\$ Mil)	Média (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	Média (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	Média (R\$ Mil)
Marca, licença e/ou patente	7.437,00	7.437,00	9.664,00	9.664,00	9.317,00	9.317,00
TOTAL	7.437,00	7.437,00	9.664,00	9.664,00	9.317,00	9.317,00

Na amostra de 46 empresas, apenas uma divulgou o valor de marca, licença e/ou patente. Nota-se que nos três anos o mesmo valor se repete nas colunas total e média. Não foram apurados monetariamente pelas empresas os valores referentes a desenvolvimento de produtos e tecnologias na área ambiental. A sentença divulgada aumentou de 2011 para 2012 em R\$ 2,22 milhões e reduziu R\$ 347 mil em 2013.

Tabela 12 Evidências das subcategorias vinculadas à categoria passivos e contingências ambientais

Passivos e contingências ambientais	2011			2012			2013		
	Q	QNM	QM	Q	QNM	QM	Q	QNM	QM
Passivo e Provisão provável	0	2	17	1	2	18	1	3	23
Provisão possível	1	1	2	1	1	3	1	2	3
Provisão remota	0	1	1	0	1	2	0	1	2
Provisão sem probabilidade	0	1	0	0	1	0	0	1	0
TOTAL	1	5	20	2	5	23	2	7	28

Legenda: Q – Qualitativa, QNM – Qualitativa não monetária e QM – Qualitativa monetária

A categoria passivo e contingência ambiental apresentou evolução positiva no que tange ao valor total das evidências, a subcategoria passivo e provisão provável foi a que apresentou maior número de sentenças quantitativas monetárias (Tabela 12).

As informações das provisões, além de constarem em notas explicativas, também são encontradas no balanço patrimonial, o que justifica a maior quantidade de evidências quantitativas monetárias nesta categoria (Tabela 13).

Tabela 13 Valores monetários evidenciados na categoria de passivos e contingências ambientais

Passivos e contingências ambientais	2011		2012		2013	
	Total (R\$ Mil)	Média (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	Média (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	Média (R\$ Mil)
Passivo e Provisão provável	63.227.094,00	3.512.616,33	128.920.505,00	6.785.289,74	63.261.578,00	2.635.899,08
Provisão possível	198.378,00	99.189,00	906.287,00	302.095,67	3.308.558,00	827.139,50
Provisão remota	1.192,00	1.192,00	13.256,00	6.628,00	1.646,00	1.646,00
TOTAL	63.426.664,00	3.612.997,33	129.840.048,00	7.094.013,40	66.571.782,00	3.464.684,58

Em valores monetários, pode-se afirmar que a maior incidência de passivos e contingências ambientais foi em 2012 com R\$ 129,8 milhões, sendo R\$ 128,9 milhões de passivo e provisão provável. Em seguida, foi o ano de 2013 e depois 2011. A média da categoria em 2011 foi de R\$ 3,6 bilhões. Em 2012 ocorreu um aumento na média de 50,94%, com o valor de R\$ 7,09 bilhões, e em 2013 se deu uma queda de 48,84% se comparado a 2012, com valor de R\$ 3,4 bilhões. Salienta-se que esses valores são encontrados pela média, ou seja, há diferenças significativas entre a quantia provisionada por uma empresa em relação a outra. O item provisão sem probabilidade não foi computado. As receitas ambientais foram pouco mencionadas nas DFPs (Tabela 14).

Tabela 14 Evidências das subcategorias vinculadas à categoria receitas ambientais

Receitas ambientais	2011			2012			2013		
	Q	QNM	QM	Q	QNM	QM	Q	QNM	QM
Venda de produtos/subprodutos de linha sustentável	0	0	0	1	0	0	2	0	0
Venda de resíduos	1	0	1	0	0	1	1	0	1
TOTAL	1	0	1	1	0	1	3	0	1

Legenda: Q – Qualitativa, QNM – Qualitativa não monetária e QM – Qualitativa monetária

As empresas não evidenciaram sentenças nas subcategorias venda de material reciclável e venda de créditos de carbono. Em relação às demais, a mais evidenciada nos três anos foi a venda de resíduos e ocorreu uma evolução em 2013 nas sentenças qualitativas referente à venda de produtos/subprodutos de linha sustentável (Tabela 15).

Tabela 15 Valores monetários evidenciados na categoria de Receitas ambientais

Receitas ambientais	2011		2012		2013	
	Total (R\$ Mil)	Média (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	Média (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	Média (R\$ Mil)
Venda de resíduos	6.950,00	6.950,00	2.862,00	2.862,00	8.400,00	8.400,00
TOTAL	6.950,00	6.950,00	2.862,00	2.862,00	8.400,00	8.400,00

A evidenciação de valores nas receitas ambientais ocorreu por parte de uma única empresa, mas especificamente na venda de resíduos, tendo em 2011 obtido receita de R\$ 6,9

Contabilidade e Controladoria no Século XXI

milhões; em 2012, R\$ 2,8 milhões; e em 2013, R\$ 8,4 milhões. As despesas e/ou custos ambientais estão discriminados nas Tabelas 16 e 17.

Tabela 16 Evidências das subcategorias vinculadas à categoria custos e/ou despesas ambientais

Custos e/ou despesas ambientais	2011			2012			2013		
	Q	QNM	QM	Q	QNM	QM	Q	QNM	QM
Manutenção nos processos operacionais para a melhoria do meio ambiente	1	1	1	2	2	1	1	1	1
Recuperação de ambientes degradados	2	1	1	1	2	1	1	2	2
Programas e projetos ambientais	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Licenciamentos e/ou certificações	16	0	1	20	0	0	16	0	0
Gastos com pesquisa para desenvolvimento de produtos e tecnologias na área ambiental	5	0	0	5	2	1	3	2	1
Amortização, exaustão e depreciação	1	0	1	1	0	1	0	0	0
Gastos com aquisição de créditos de carbono	1	0	0	1	0	0	1	0	0
TOTAL	27	2	4	30	6	4	22	5	4

Legenda: Q – Qualitativa, QNM – Qualitativa não monetária e QM – Qualitativa monetária

Para diferenciar investimento ambiental de custos e/ou despesa ambiental orientou-se pelo tratamento dado pela empresa. As subcategorias mais evidenciadas foram licenciamentos e/ou certificações ambientais e gastos com pesquisa para desenvolvimento de produtos e tecnologias na área ambiental, respectivamente. Das doze subcategorias, cinco não receberam nenhuma sentença, sendo elas: educação ambiental para empregados, terceirizados, autônomos e administradores da entidade, educação ambiental para a comunidade, consultoria para elaboração de estudo de impacto ambiental (EIA) e relatório de impacto ambiental (RIMA), perdas estimadas por redução ao valor recuperável de ativos ambientais e propaganda. Pode-se observar que a maior parte das informações que dividem espaço entre as categorias de investimento ou despesa/custo foi alocada na primeira, sendo respeitada a posição da empresa em relação ao evento.

Tabela 17 Valores monetários evidenciados na categoria de custos e/ou despesas ambientais

Custos e/ou despesas ambientais	2011		2012		2013	
	Total (R\$ Mil)	Média (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	Média (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	Média (R\$ Mil)
Manutenção nos processos operacionais para a melhoria do meio ambiente	24.327,00	24.327,00	27.326,00	27.326,00	23.999,00	23.999,00
Recuperação de ambientes degradados	6.860,00	6.860,00	23.472,00	23.472,00	10.390,00	5.195,00
Licenciamentos e/ou certificações ambientais	21.500,00	21.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos com pesquisa para desenvolvimento de produtos e tecnologias na área ambiental	0,00	0,00	429,00	429,00	2.100,00	2.100,00
TOTAL	52.687,00	52.687,00	51.227,00	51.227,00	36.489,00	31.294,00

Apesar de a categoria custos e/ou despesas ambientais ser a que possui maior número de subcategorias, não é nela que se pode observar a maior evidenciação de sentenças monetárias.

Das 12 subcategorias, apenas cinco apresentam valores especificados pelas empresas, sendo elas: manutenção nos processos operacionais para a melhoria do meio ambiente,

recuperação de ambientes degradados, licenciamentos e/ou certificações ambientais e gastos com pesquisa para desenvolvimento de produtos e tecnologias na área ambiental e amortização, exaustão e depreciação. Esta última, apesar de estar apresentado resultado R\$ 0,00, trata-se de valor divulgado, uma vez que informa que nada foi amortizado até esta data. Com exceção de gastos com pesquisa, as demais subcategorias aumentaram o *disclosure* dos custos/despesas em 2012, havendo redução em 2013.

As empresas foram classificadas por potencial de poluição conforme Anexo VIII da Lei 10.165 de 2000. As empresas foram alocadas nas seguintes categorias: alto, médio, pequeno e não poluidor. A Tabela 18 demonstra as médias por classificação de acordo com o potencial de poluição. Ressalta-se que a amostra de alto potencial poluidor é composta de 10 empresas, de médio por 8 empresas, pequeno por 5 empresas e 23 empresas não poluidoras.

 Tabela 18 Médias de *disclosure*

Potencial poluidor	Média dos três anos por empresa	Média de sentenças por ano
Alto	8,30	83
Médio	6,75	54
Pequeno	2,93	15
Não poluidor	2,06	47

O número de sentenças na média por ano, lideram as empresas de alto impacto ambiental, em seguida as de médio, não poluidoras e de pequeno impacto ambiental. Contudo, quando se realiza a média por empresa os dois últimos colocados invertem as posições, sendo as empresas não poluidoras as que menos divulgam informações ambientais.

Na amostra, constatou-se que: (i) a média de divulgação das 10 empresas classificadas como de alto impacto ambiental varia de 0,67 a 16 sentenças; (ii) a média de divulgação das 8 empresas classificadas em médio impacto varia de 0,00 a 27,33 sentenças; (iii) as 5 empresas classificadas em pequeno impacto ambiental divulgaram entre 0,33 e 5,67 sentenças; e (iv) as 23 empresas consideradas como não poluidoras apresentaram entre 0,00 e 12,33 sentenças.

Os testes não paramétricos segundo Fávero *et al.* (2009, p. 144) “não exigem suposições numerosas ou restritivas em relação à distribuição de dados”. Os autores (2009) afirmam que “esses métodos são matematicamente simples, de fácil execução e aplicam-se não só a dados quantitativos, mas também a dados de natureza nominal e ordinal”.

O comportamento da amostra indica qual teste deve ser aplicado, no caso deste estudo “K” amostras independentes – ordinal, indica o teste de Kruskal-Wallis. A significância do teste foi de 0,000 (valor inferior a 0,01) o que leva à rejeição da hipótese nula e permite concluir que há diferenças nas distribuições das amostras, ou seja, reafirma que há diferenças no *disclosure* de informações financeiras nas empresas com diferentes potenciais de poluição. Os resultados do teste que considerou os três anos de estudo são apresentados na Tabela 19.

 Tabela 19 Média do *ranking* pelo teste de Kruskal-Wallis

Ranks	PPGU	N	Mean Rank
DISCLOSURE	Alto	30	106,28
	Médio	24	83,54
	Pequeno	15	62,77
	Não poluidor	69	50,09
	Total	138	

Através do teste não paramétrico de Kruskal-Wallis pode-se observar que há diferenças no nível de *disclosure* de informações financeiras ambientais no que tange à classificação da Lei 10.165 em alto, médio e pequeno impacto, sendo classificadas como não poluidoras

aquelas não descritas na referida lei. No teste pode-se perceber que as empresas de alto impacto ambiental são as que mais evidenciam informações financeiras ambientais em detrimento das não poluidoras, que evidenciam menos.

5 CONCLUSÃO

Esta pesquisa teve como objetivo analisar o *disclosure* voluntário das informações financeiras ambientais em empresas, classificadas em setores com diferentes impactos ambientais. Para atingir a este objetivo, foram analisadas as DFPs das empresas que compõem o Índice IBRX-50, referentes ao período de 2011 a 2013. Com a análise de conteúdo obtida a partir da métrica proposta, os resultados demonstraram que foram evidenciadas 595 sentenças financeiras ambientais, sendo 190 em 2011, 211 em 2012 e 194 em 2013.

Ao identificar as informações financeiras ambientais nas DFPs, a categoria mais evidenciada foi a de investimentos ambientais com 348 sentenças, representando 58% das informações divulgadas. A categoria, na qual, as empresas evidenciaram mais recursos foi a de passivos e contingências ambientais, com R\$ 259,84 bilhões.

Em relação à evidenciação nas subcategorias, na categoria investimentos ambientais, onde ocorreram mais sentenças foi em programas e projetos ambientais, sendo também o maior valor investido, R\$ 107,07 bilhões. Nos ativos ambientais tangíveis, a maior evidenciação ocorreu na subcategoria máquinas/ equipamentos/ instalações para redução de resíduos poluentes, onde ocorreu também a maior aplicação de recursos, R\$ 231,01 milhões. A subcategoria marca, licença e/ou patente foi a mais divulgada em ativos ambientais intangíveis, sendo a única que divulgou valores monetários. Quanto à categoria de ativos contingentes, não houve divulgação. A maior evidenciação na categoria passivos e contingências ambientais foi a subcategoria passivo e provisão provável, com 67 sentenças, sendo também a que possui maior valor evidenciado, R\$ 225,41 bilhões. Nas receitas ambientais, a venda de resíduos foi a que melhor representou a categoria, com cinco sentenças, sendo esta a única subcategoria que evidenciou valores monetários. E na categoria custos e/ou despesas ambientais, a subcategoria licenciamentos e/ou certificações ambientais foi a que mais divulgou sentenças, contudo a subcategoria que apresentou a maior aplicação de recursos nos anos do estudo foi a de manutenção nos processos operacionais para a melhoria do meio ambiente, com R\$ 75,65 milhões.

Quanto ao *disclosure* médio por potencial de poluição, nos três anos, percebe-se a maior média nas empresas de alto impacto ambiental; na sequência, as de médio, pequeno e as não poluidoras. Contudo, se considerado a média de sentenças divulgadas por ano, observa-se que há uma média maior entre as não poluidoras, ao invés das de pequeno impacto ambiental.

O teste não paramétrico de Kruskal-Wallis, e os resultados demonstraram que em relação ao *disclosure* de informações financeiras ambientais, as empresas de alto impacto ambiental estão na primeira colocação em evidenciação, seguida das de médio, pequeno e não poluidoras, confirmando a análise deste estudo. Foi possível perceber diante dos resultados que as empresas com alto potencial poluidor são as que mais divulgam informações.

REFERÊNCIAS

- Abreu, M. C. S.; Fernandes, J. S.; Assis, F. S.; Silva Filho, J. C. L. (2008). Evolução da conduta ambiental de empresas siderúrgicas brasileiras sob a óptica dos relatórios de evidenciação ambiental. *Revista Universo Contábil*, 4 (4), pp. 57-76.
- Al-Khater, K.; Naser, K. (2003). Users' perception of corporate social responsibility and accountability: evidence from an emerging economy. *Managerial Auditing Journal*, 18.

- Andrikopoulos, A.; Krikliani, N. (2013). Environmental disclosure and financial characteristics of the Firm: The Case of Denmark. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 20, pp. 55–64. DOI: 10.1002/csr.1281
- Bebbington, J.; Larrinaga, C. (2014) Accounting and sustainable development: An exploration. *Accounting, Organizations and Society*.
- Belkaoui, (1976). A. The impact of the disclosure of the environmental effects of organizational behavior on the market. *Financial Management*, 5 (4), pp. 26-31.
- BM&FBOVESPA. Índice Brasil 50 - IBrX 50 Recuperado em 23 agosto, 2014, de <http://www.bmfbovespa.com.br/indices/ResumoIndice.aspx?Indice=IBrX50&Opcao=0&idoma=pt-br>
- BRASIL. Instrução CVM nº 331, de 4 de abril de 2000. Dispõe sobre o registro de companhia para emissão e negociação de certificado de depósito de valores mobiliários – Programas de BDRs Níveis II e III com lastro em valores mobiliários de emissão de companhias abertas ou assemelhadas, com sede no exterior. Diário Oficial [da] União, 2000.
- Burgwal, D., Vieira, R. (2014). Determinantes da divulgação ambiental em companhias abertas holandesas. *Rev. contab. finanç.* 25 (64).
- Cho, C. H., Roberts, R. W., Patten, D. M. (2010). The language of US corporate environmental disclosure. *Accounting, Organizations and Society*, 35, pp. 431–443.
- Cho, C. H. *et al.* (2012). Do actions speak louder than words? An empirical investigation of corporate environmental reputation. *Accounting, Organizations and Society*, 37, pp.14-25.
- CFC. ITG 2004 – Interação da Entidade Com o Meio Ambiente: Normas Brasileiras de Contabilidade. Brasília: CFC, 2013. Recuperado em 30 outubro, 2014 de <http://crepb.org.br/noticias/itg-2004-interacao-da-entidade-com-o-meio-ambiente/>
- _____. NBC T 15 – Informações de Natureza Social e Ambiental: Resolução CFC nº 1.003/04, de 19 de agosto de 2004. Brasília: CFC, 2004. Recuperado em 18 maio, 2014 de <www.cfc.org.br/sisweb/sre/docs/RES_1003.doc>
- CONSELHO INTERNACIONAL PARA RELATO INTEGRADO – IIRC. Relato Integrado. Brasil, 2014. Recuperado em 15 outubro, 2014, de <<http://www.theiirc.org/wp-content/uploads/2014/04/13-12-08-THE-INTERNATIONAL-IR-FRAMEWORK-Portuguese-final-1.pdf>>
- Deegan, C. (2002). The legitimizing effect of social and environmental disclosures – a theoretical foundation. *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, 15, (3) pp. 282-311.
- Epstein, M. J, Freedman, M. (1994). Social disclosure and the individual investor. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 7 (4), pp. 94-109.
- Fávero, L. P.; Belfiore, P.; Silva, F. L. ; Chan, B. L. (2009) *Análise de dados: modelagem multivariada para tomada de decisões*. Rio de Janeiro: Elsevier.
- Fernandes, S. M. (2013). Fatores que influenciam o *disclosure* ambiental: um estudo nas empresas brasileiras no período de 2006 a 2010. *Revista Ambiente Contábil*, 5 (2) 250 – 267.
- Ferreira, D. D. M.; Borba, J. A.; Rosa, C. A. (2014). As contingências ambientais das empresas estrangeiras que publicam suas demonstrações financeiras em IFRS no mercado norte americano. *Revista Universo Contábil*, 10 (3), p. 134-154, jul./set.
- Freedman, M.; Jaggi, B. (1986). Pollution disclosures, pollution performance and economic performance. *Omega The International Journal of management Science*, 10 (2), pp. 167-176.
- Freitas, D. P. S.; Oleiro, W. N. (2011). Contabilidade ambiental: A evidenciação nas demonstrações financeiras das empresas listadas na BM&FBOVESPA. *REUNIR – Revista de Administração, Contabilidade e Sustentabilidade*, 1 (2), pp. 65-81.

- Gray, R. (1992). Accounting and environmentalism: An exploration of the challenge of gently accounting for accountability, transparency and sustainability. *Accounting, Organization and Society*, 17 (5), pp. 399 – 425.
- Gray *et al.* (1995). The greening of enterprise: An exploration of the (non) role of environmental accounting and environmental accountants in organisational change. *Critical Perspectives on Accounting*, 6 (3), 211-239.
- Gray, R. (2002). The social accounting project and accounting organizations and society. Privileging engagement, imaginings, new accountings and pragmatism over critique? *Accounting, Organizations and Society*, 27 (7), pp.687-708.
- Harte, G., Owen, D. (1991). Environmental Disclosures in the Annual Reports of British Companies: A Research Note. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 4 (3), 51-61.
- Imam, S. (2000). Corporate social performance reporting in Bangladesh. *Managerial Auditing Journal*, 15, pp. 133-141.
- Ingran, R. W.; Frazier, K. (1980). Environmental Performance and corporate disclosure. *Journal of Accounting Research*, 18 (2), pp. 614-622.
- INSTITUTO BRASILEIRO DE CONTADORES. Normas e Procedimentos de Auditoria – NPA n. 11: estabelece os liames ente a Contabilidade e o meio ambiente. Balanço e Ecologia. São Paulo, 1996. Recuperado em 15 setembro, 2014 de <<http://www.ibracon.com.br/ibracon/Portugues/detPublicacao.php?cod=124>>
- Milne, M. J., Adler, R. W. (1998). Exploring the reliability of social and environmental disclosures content analysis. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 12 (2), 237-256.
- Moreira, N. B. *et al.* (2014). Fatores que Impactam a Divulgação Voluntária de Informações Socioambientais na Percepção dos Gestores. *REUNIR: Revista de Administração, Contabilidade e Sustentabilidade*, 4 (1), pp. 62-82.
- Parker, L. (2011). Twenty-one years of social and environmental accountability research: A coming of age. *Accounting Forum*, 35, pp. 1-10.
- Ribeiro, M. S. (2006). *Contabilidade ambiental*. São Paulo: Saraiva.
- Ribeiro, A. M.; Nascimento, L. F.; Van Bellen, H. M. (2009). Evidenciação ambiental: Uma análise comparativa multissetorial entre Brasil, Estados Unidos e Inglaterra. *Revista Contemporânea de Economia e Gestão*, 7 (1), pp. 07-22.
- Rover, S.; Murcia, F. D.; Borba, J. A.; Vicente, E. F. R. (2008) Divulgação de informações ambientais nas demonstrações Contábeis: um estudo exploratório sobre o *disclosure* das empresas brasileiras pertencentes a setores de alto impacto ambiental. *RCO – Revista de Contabilidade e Organizações*, 3(2), pp. 53 - 72.
- Santos, P. S. A.; Vargas, A. J.; Almeida, D. M.; Lavarda, C. E. F. (2012) Nível de *disclosure* verde e a reputação corporativa ambiental das companhias brasileiras de capital aberto. *Revista Contemporânea de Contabilidade*, 18, pp. 63-82.
- Szuster, N.; Cardoso, R. L.; Szuster, F.; Szuster, F. R.; Szuster, F. R. (2009) *Contabilidade geral: Introdução à Contabilidade Societária*. 2. ed. São Paulo: Atlas.
- Vellani, C. L. (2011). *Contabilidade e Responsabilidade Social*. 1ª edição.
- Villiers, C.; Staden, C. (2006) Can less environmental disclosure have a legitimizing effect? Evidence from Africa. *Accounting, Organization and Society*, 31, pp. 763-781.
- Wiseman, J. (1982) An evaluation of environmental disclosures made in corporate annual reports. *Accounting, Organization and Society*, 7(1), pp. 553-563.