

## 8. BIBLIOGRAFIA

AURELIO, O mini dicionário da língua portuguesa. 4ª edição revista e ampliada do mini dicionário Aurélio. 7ª impressão – Rio de Janeiro, 2002.

BIAGINI, F. Fatores determinantes da estrutura de capital das empresas de capital aberto no Brasil: uma análise em painel. Dissertação de mestrado – Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro, Departamento de Administração, 2003.

BISCHOFF, C. A model of nonresidential construction in the United States. The American Economic Review vol. 60 nº 2, maio 1970, pp.10-17

BOND, S; JENKINSON, T. The assessment: Investment performance and policy. Oxford Review of Economic Policy, vol. 12, nº 2, 1996.

BOURNEUF, A. Manufacturing Investment, Excess Capacity and the Rate of Growth of Output. The American Economic Review, vol. 54 nº 5, setembro 1964. pp. 607-625.

BRASIL, Comissão de Valores Mobiliários, Instrução Normativa nº. 191 / 1992.

BRASIL, Comissão de Valores Mobiliários, Instrução Normativa nº. 64 / 1987.

BRASIL, Lei das Sociedades por Ações nº 6.404 de 15 de dezembro de 1976.

BRASIL, Lei nº 9.249 / 1995.

BREALEY, R.A.; MYERS, S. C. Principles of Corporate Finance, 2nd ED. Mc Graw-Hill Book Co. New York, 1984

BRITO, P. Economia Brasileira – Planos Econômicos e Políticas Econômicas Básicas. São Paulo, Editora Atlas, 2004.

CHARMEIL, C. Investissement et croissance économique: esquisse d'une dynamique macrosectorielle. Paris, Dunod, 1969.

CHIRINKO, R. S. Business Fixed Investment Spending: Modeling Strategies, Empirical Results, and Policy Implications. University of Illinois and Federal Reserve Bank of Kansas City. Journal of Economic Literature, vol. 31, dezembro de 1993, pp. 1875 – 1911.

CONJUNTURA ECONÔMICA, Fundação Getúlio Vargas, Instituto Brasileiro de Economia, dezembro de 1998, vol. 52, nº 12.

CONJUNTURA ECONÔMICA, Fundação Getúlio Vargas, Instituto Brasileiro de Economia, dezembro de 1999, vol. 53, nº 12.

CONJUNTURA ECONÔMICA, Fundação Getúlio Vargas, Instituto Brasileiro de Economia, março 2004, vol. 58, nº 03.

CONJUNTURA ECONÔMICA, Fundação Getúlio Vargas, Instituto Brasileiro de Economia, junho 2004, vol. 58, nº 06.

DA ROCHA, C. B. O impacto da Administração Financeira sobre o desempenho das empresas: um estudo de caso do setor industrial brasileiro. Dissertação (mestrado em administração). Orientador: Jorge Ferreira. PUC. Maio de 2001

EID, W. Custo e Estrutura de capital: o comportamento das empresas brasileiras. Revista de administração de empresas, vol. 36, nº4, pp. 51-59. São Paulo, out/nov/dez 1996.

EISNER, R. A permanent income theory for investment: some empirical explorations. The American Economic Review, vol. 57, nº 3, june 1967.

FAMÁ, R.; GRAVA, J.W. Teoria da Estrutura de Capital – as discussões persistem. Caderno de Pesquisas em Administração, vol.1, nº11, São Paulo, 1º trimestre 2000.

FREITAS, M. C. Abertura do sistema financeiro no Brasil nos anos 90. São Paulo: Fundap: Fapesp, Brasília, Ipea, 1999.

GALESNE, A; FENSTERSEIFER, J.; LAMB, R. Decisões de Investimentos da Empresa. Revista de Administração de Empresas vol. 41, nº. 2, abr/jun 2001. pp.78-80. Ed. Atlas.

GIL, A.C. Métodos e Técnicas de Pesquisa Social. 5ª edição. São Paulo: Atlas 1999.

GLAT, M. Rentabilidade e formas de financiamento das sociedades anônimas brasileiras: o endividamento das empresas. Departamento Econômico da Bolsa de Valores do Rio de Janeiro.

GRASEL, D. Determinantes do Investimento no Brasil: 1980/90. Departamento de Engenharia de Produção e Sistemas. Programa de pós-graduação em Engenharia de Produção. Universidade Federal de Santa Catarina. Abril de 1996.

GROPPELLI, A A.; NIKBAKHT, E. Administração Financeira. 3ª edição, Ed. Saraiva, 1998, São Paulo.

HARRIS, M; RAVIV, A. The theory of capital structure. Journal of Finance nº 46, março 1991.

HUBBARD, R.G. Capital market imperfections and investment. *Journal of Economic Literature*, vol. 36, março de 1998, pp. 193-225.

IBGE. Sistema de Contas Nacionais Consolidadas Brasil. Série relatórios metodológicos vol. 8. Rio de Janeiro, 1990.

IBGE. Produto Interno Bruto Trimestral. Séries relatórios metodológicos, vol. 19. Rio de Janeiro, 1999.

JACINTO, P.A. Teoria do Investimento: Uma síntese das principais versões. Texto para discussão no 5/99. Universidade de Passo Fundo. Faculdade de Economia e Administração. Centro Regional de Economia e Administração, julho de 1999.

IUDÍCIBUS, S.; MARTINS, E.; GELBCKE, E. R. Manual da Contabilidade das Sociedades por Ações. 5a edição. FEA/USP, Fundação Instituto de Pesquisas Contábeis, Atuariais e Financeiras (FIIPECAFI). São Paulo. Ed. Atlas 2000.

JORGENSON, D. W. Econometric Studies of Investment Behavior: A survey. Harvard University. Vol. 9, nº.4, dezembro de 1971. pp.1111-1147.

LAMEIRA, V. Mercado de Capitais. Rio de Janeiro: Forense Universitária, 2001.

LAMEIRA, V. A Estrutura de Capital das Sociedades Anônimas. Rio de Janeiro: Forense Universitária, 2001.

LEVINE, D.; BERENSON, M.; Stephan, D. Estatística: Teoria e Aplicações usando o Microsoft Excel em português. Editora LTC, 2000.

LOPES, F. O desafio da hiperinflação – em busca da moeda real. Editora Campus, 3ª edição, 1989.

MARTINS, E.; HIRASHIMA, T. Normas e Práticas Contábeis no Brasil, 2a edição. Ed. Atlas. Fipecafi / Arthur Andersen.

MARQUES, J.A. . Origens e Aplicações de Recursos das Companhias Abertas Industriais e Comerciais no período de 1980-1985. Dissertação de mestrado da Fundação Getúlio Vargas, Rio de Janeiro, outubro de 1988.

MARQUES, J.A. Demonstrações financeiras da Petrobrás: o método da correção integral. Conjuntura Econômica, outubro de 1990.

MARQUES, J.A. Análise Financeira das Empresas – liquidez, retorno e criação de valor. Editora UFRJ, 2004.

MERTON, R. C. On the pricing of Corporate Debt: the risk structure of interest rates. *Journal of Finance* nº29, maio 1974.

MODIGLIANI, F.; MILLER, M. H. Dividend Policy, Growth and the valuation of shares. The journal of business, outubro de 1961.

MODIGLIANI, F.; MILLER, M. H. The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. The American Economic Review, vol. 48, nº3, junho de 1958.

MONTORO FILHO, A.F. Contabilidade Social: Uma introdução à Macroeconomia. 2ª edição. Atlas, 1994.

MYERS, S. C. Interactions of Corporate Finance and Investment Decisions: Implications for Capital Budgeting. Journal of Finance vol. 29, nº.1, março 1974.

MYERS, S.C. The Capital Structure Puzzle. Journal of Finance vol.39, nº.3, junho de 1987, pp 575-592

MYERS, S.C.; MAJLUF, N.S. Corporate Financing Decisions when firms have Information that Investors do not have. Journal of Financial Economics, nº.13, pp. 187-221, 1984.

PASTORE, A.C. & PINOTTI, M. Estabilidade e Crescimento. XVI Fórum Nacional Economia do Conhecimento, Crescimento Sustentado e Inclusão Social. Estudo e Pesquisas nº 63, Rio de Janeiro, maio de 2004.

PEREIRA, R.M. Investment and Uncertainty in a Quadratic Adjustment Cost Model: Evidence from Brazil. Revista Brasileira de Economia, vol. 55, nº 2, abr/jun 2001. FGV

PIZZOLATO, N. D. Introdução à Contabilidade Gerencial, 2ª edição revisada e ampliada. Makron Books. P 100-106.

ROCCA, C. A. Mercado de Capitais eficiente: condição para o crescimento sustentado. XVI Fórum Nacional Economia do Conhecimento, Crescimento Sustentado e Inclusão Social, Estudos e Pesquisas nº 67. Rio de Janeiro, maio de 2004.

RODRIGUES, D.G. Empresas não financeiras no Brasil: evolução e desempenho no período 1975-82. Dissertação de mestrado. Departamento de Economia. Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro. Maio de 1984.

SANVICENTE, A.Z. Administração Financeira, 3ª edição. Ed. Atlas, 1987.

SCHIANTARELLI, F. Financial Constraints and Investment: methodological issues and international evidence. Oxford Review of Economic Policy, vol 12 nº 2, 1996.

SIMONSEN, M. H. 30 anos de indexação. Fundação Getúlio Vargas, Rio de Janeiro, 1ª edição, 1995.

SINGH, A.; HAMID, J. Corporate Financial Structures in developing countries. Washington: International Finance Corporation, 1992 (Technical paper, 1)

SOLOMON, E. Teoria da Administração Financeira. Columbia Univesity Press, Nova York, 1967.

VERGARA, S. C. Projetos e Relatórios de Pesquisa em Administração. São Paulo, Atlas 3ª edição, 2000.

VELLOSO, J. P. R. Combate a inflação e reforma fiscal. Ed. José Olympo, Rio de Janeiro, 1992.

VELLOSO, R. Ajuste do Gasto Público e Retomada do Crescimento. Estudo encomendado pela Firjan. Rio de Janeiro, maio de 2004.

ZONENSCHAIN, C. N. Estrutura de Capital das Empresas no Brasil. BNDES/PNUD. 1998. Mimeo.

## ANEXO I

### Equivalência entre Sabe e Econômica para a nossa estrutura padrão do DOAR

#### Estrutura Padrão

|                                              |
|----------------------------------------------|
| Origem dos Recursos                          |
| 1. Recursos Gerados das Operações            |
| 1.1 Lucro Líquido                            |
| 2. Integralização de Capital                 |
| 3. Recursos de terceiros                     |
| 3.1 Redução do Realizável de Longo Prazo     |
| 3.2 Aumento do Exigível de Longo Prazo       |
| 3.3 Outros Recursos                          |
| Aplicação de Recursos                        |
| 5. Distribuição de Dividendos                |
| 6. Aumento do Ativo Imobilizado              |
| 7. Aumento do Ativo Diferido                 |
| 8. Aumento do Ativo Investimento             |
| 9. Aumento do Ativo Realizável a Longo Prazo |
| 10. Diminuição do Exigível de Longo Prazo    |
| 11. Outras aplicações                        |
| Variação do Capital Circulante Líquido       |

#### Transformação da Estrutura Econômica para a Estrutura Padrão

|   |                         |   |                                          |
|---|-------------------------|---|------------------------------------------|
| a | Tot de Recursos Obtidos | a | Origem dos Recursos                      |
| b | Das Operacoes           | b | 1. Recursos Gerados das Operações        |
| c | Lucro Liquido           | c | 1.1 Lucro Líquido                        |
|   | Itens q nao Afet CapCir | d | 2. Integralização de Capital             |
|   | Depreciacao e Amortiz   | e | 3. Recursos de Terceiros                 |
|   | Variacoes Monetar LP    | f | 3.1 Redução do Realizável de Longo Prazo |
|   | Provis Itens nao Circ   | g | 3.2 Aumento do Exigível de Longo Prazo   |
|   | Venda de Ativo Fixo     | h | 3.3 Outros Recursos                      |
|   | Amort de Desag em Inv   |   |                                          |
|   | Ganhos em Part Societ   |   |                                          |
|   | Equivalencia Patrimon   |   |                                          |
|   | Ajustes de Exerc Anter  |   |                                          |
|   | Credito Tribut a Recup  |   |                                          |
|   | Imposto Renda Diferido  |   |                                          |
|   | Mutuo com Controladas   |   |                                          |
|   | Provis Perdas em Invest |   |                                          |
|   | Particip dos Minoritar  |   |                                          |
|   | Provisoes Diversas      |   |                                          |
|   | Outros Fluxos de Cx Ope |   |                                          |
| d | Integraliz de Capital   |   |                                          |
| e | De Terceiros            |   |                                          |
| f | Venda de Bens do Perm   |   |                                          |
| h | Dividendos Recebidos    |   |                                          |
| h | Incentivos Fiscais      |   |                                          |
| g | Aumento do Passivo LP   |   |                                          |
| f | Reducao do Realiz LP    |   |                                          |
| h | Cap Circ Incorp Contr   |   |                                          |
| h | Transf Perm para Circ   |   |                                          |
| h | Aumto de Acoes Tesour   |   |                                          |
| g | Financiamentos e Debent |   |                                          |
| h | Outras Origens          |   |                                          |

|   |                        |   |                                              |
|---|------------------------|---|----------------------------------------------|
| i | Tot Recurs Aplicados   | i | Aplicação de Recursos                        |
| q | Aumto Investment Perm  | j | 5. Distribuição de Dividendos                |
| k | Compra de Ativos Fixos | k | 6. Aumento do Ativo Imobilizado              |
| l | Aumento do Diferido    | l | 7. Aumento do Ativo Diferido                 |
| m | Aumento do Realiz LP   | q | 8. Aumento do Ativo Investimento             |
| n | Diminuicao de Pasv LP  | m | 9. Aumento do Ativo Realizável a Longo Prazo |
| j | Dividendos             | n | 10. Diminuição do Exigível de Longo Prazo    |
| o | Transf do Circ p/ Perm | o | 11. Outras aplicações                        |
| o | Adiant p Comp de Acoes |   |                                              |
| o | Aquis Acoes Proprias   |   |                                              |
| o | Controladas            |   |                                              |
| o | Incorporacoes          |   |                                              |
| o | Particip Minoritarias  |   |                                              |
| o | Outros Recursos Aplic  |   |                                              |
| p | Aumento Cap de Giro    | p | Variação do Capital Circulante               |

**Transformação da Estrutura SABE para a Estrutura Padrão**

|   |                                            |   |                                              |
|---|--------------------------------------------|---|----------------------------------------------|
| a | TOTAL DE ORIGENS                           | a | Origem dos Recursos                          |
| c | Lucro Líquido                              | b | 1. Recursos Gerados das Operações            |
|   | Drepreciação, Amortização, Exhaust.        | c | 1.1 Lucro Líquido                            |
|   | Equivalência Patrimonial                   | d | 2. Integralização de Capital                 |
|   | Lucro na Venda de Bens/Dir Perm            | e | 3. Recursos de Terceiros (f+g)               |
|   | Correção Monetária                         | f | 3.1 Redução do Realizável de Longo Prazo     |
|   | Variações Monetárias e Cambiais            | g | 3.2 Aumento do Exigível de Longo Prazo       |
|   | Ganhos (Perdas) Itens Monetar              | h | 3.3 Outros Recursos                          |
|   | Outros Ajustes                             |   |                                              |
| b | RECURSOS PROV OPERSOCIAIS                  |   |                                              |
|   | Dividendos Rec. de Coligadas e Controladas |   |                                              |
| d | Contribuição dos Acionistas                |   |                                              |
| f | Alienação de Bens e Dir. de Invest.        |   |                                              |
| f | Alienação de Bens e Dir. Imob. e Difer.    |   |                                              |
| g | Aumento do Exigível de LP                  |   |                                              |
| g | Debêntures                                 |   |                                              |
| h | Empresas Coligadas e Controladas           |   |                                              |
| f | Redução/Transf (bens, dir) do LP p/ Circul |   |                                              |
| h | Outras Origens                             |   |                                              |
| i | TOTAL DAS APLICAÇÕES                       | i | Aplicação de Recursos                        |
|   | TOTAL DE APLICAÇÕES À LP                   | j | 5. Distribuição de Dividendos                |
| j | Dividendos                                 | k | 6. Aumento do Ativo Imobilizado              |
| q | Investimentos                              | l | 7. Aumento do Ativo Diferido                 |
| k | Imobilizado                                | q | 8. Aumento do Ativo Investimento             |
| l | Diferido                                   | m | 9. Aumento do Ativo Realizável a Longo Prazo |
| m | Aumento do Realizável de LP                | n | 10. Diminuição do Exigível de Longo Prazo    |
| n | Redução/Transf Exig LP p/ o Circulante     | o | 11. Outras aplicações                        |
| o | Empresas Coligadas e Controladas           |   |                                              |
| o | Outras Aplicações                          | p | Variação do Capital Circulante               |
| p | Variações do Capital Circulante            |   |                                              |

## ANEXO II – Classes de bens da FBCF

- Construções residenciais: construções novas, completas ou incompletas, que se destinam integralmente ou principalmente a servirem como residências.
- Construções não residenciais: construções novas e estruturas completas ou incompletas, que são integral ou principalmente destinadas para uso comercial ou industrial tais como: fábricas, armazéns, edifícios de escritórios, lojas, restaurantes, hotéis, garagens, escolas, hospitais, silos, etc.
- Outras construções: obras não militares, completas ou incompletas tais como: vias férreas, estradas, ruas, redes de esgoto, pontes, viadutos, túneis, portos, aeroportos, oleodutos, obras de drenagem e saneamento, etc.
- Matas plantadas e novas culturas permanentes: gastos efetuados na plantação e cultivo de matas e culturas permanentes até o momento da produção.
- Equipamentos de transporte: bens novos ou importados tais como: embarcações, aeronaves, veículos ferroviários, caminhões, ônibus, microônibus, táxis, utilitários e outros veículos análogos, e os gastos efetuados em reformas e melhorias significativas neste tipo de bens.
- Máquinas e equipamentos agrícolas: novos ou importados tais como: ceifadeiras, colheitadeiras, tratores agrícolas, etc, e os gastos efetuados em reformas e melhorias importantes nos referidos bens.
- Outras máquinas e equipamentos: bens incorporados aos ativos fixos dos produtores residentes, compreendendo bens duráveis novos ou importados, não classificados anteriormente e também os gastos em reformas e melhorias importantes na renovação desses bens. Ex: geradores de energia elétrica, máquinas, equipamentos e móveis para escritório, máquinas para trabalhar metais, máquinas para mineração, para construções e outros usos industriais, guindastes, *containers* duráveis, equipamentos, instrumentos profissionais e mobiliários utilizado em hotéis, pensões, restaurantes, hospitais, escolas e outros. Não inclui os equipamentos de pequeno valor não contabilizados pelas empresas como investimento
- Animais reprodutores, animais de tração, gado leiteiro: valor dos aumentos menos diminuições do gado reprodutor, animais de tração, gado leiteiro, ovelhas e outros animais similares.

## ANEXO III

**TABELA DADOS BRUTOS EMPRESAS 1987 - 1993 EM MOEDA DA ÉPOCA (MILHARES)**

[illegible]

**ANEXO IV****TABELA DADOS BRUTOS EMPRESAS 1994 - 2002 EM MOEDA DA ÉPOCA (MILHARES)**

|                                           | 1995       | 1996        | 1997        | 1998        | 1999        | 2000        | 2001        | 2002        |
|-------------------------------------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Origem dos Recursos</b>                | 45.050.881 | 122.905.387 | 103.928.713 | 144.724.546 | 122.659.940 | 219.065.436 | 206.607.257 | 333.486.671 |
| Recursos Gerados das Operações            | 18.761.440 | 39.076.820  | 43.231.653  | 42.532.011  | 55.644.257  | 87.706.917  | 92.933.856  | 136.881.379 |
| Lucro Líquido                             | 2.956.759  | 8.239.597   | 15.703.280  | 12.000.862  | 4.952.031   | 24.681.895  | 21.411.663  | 11.786.308  |
| Depreciação e amortização                 | 16.419.543 | 17.877.082  | 18.260.636  | 22.824.263  | 29.561.772  | 30.151.463  | 37.154.750  | 49.449.243  |
| Variações monetárias/cambias/correções    | 244.483    | 434.030     | -850.102    | 2.966.881   | 9.022.238   | 4.135.731   | 8.650.967   | 29.660.766  |
| Equivalência patrimonial                  | -272.936   | -932.759    | -622.751    | -617.375    | -454.214    | 16.827.035  | 271.309     | 977.176     |
| Venda de ativo fixo                       | 2.453.863  | 3.000.831   | 5.982.227   | 2.920.196   | 5.390.099   | 7.181.817   | 6.736.616   | 1.684.333   |
| Dividendos Recebidos                      | 255.475    | 141.738     | 112.600     | 266.487     | 111.652     | 170.222     | 226.020     | 324.328     |
| Outros                                    | -3.295.747 | 10.316.301  | 4.645.763   | 2.170.697   | 7.060.679   | 4.026.270   | 15.325.581  | 42.846.455  |
| Integralização de Capital                 | 4.216.949  | 8.549.434   | 16.847.957  | 8.469.032   | 8.983.376   | 6.859.514   | 2.972.796   | 3.046.167   |
| Recursos de terceiros                     | 21.343.910 | 56.828.767  | 43.849.103  | 80.892.255  | 49.444.551  | 124.499.005 | 85.875.021  | 141.259.683 |
| Redução do Realizável de Longo Prazo      | 4.210.367  | 6.988.011   | 13.433.749  | 8.431.951   | 7.453.311   | 12.661.454  | 6.351.471   | 13.952.498  |
| Aumento do Exigível de Longo Prazo        | 12.211.566 | 23.034.774  | 23.057.669  | 30.064.316  | 32.822.292  | 52.551.146  | 44.292.592  | 52.084.453  |
| Outros Recursos                           | 4.921.977  | 26.805.982  | 7.357.685   | 42.395.988  | 9.168.948   | 59.286.405  | 55.187.326  | 75.222.732  |
| Variação do Capital Circulante Líquido    | 728.582    | 18.450.366  |             | 12.831.248  | 8.587.756   |             | 24.825.584  | 52.299.442  |
| Aplicação de Recursos                     | 45.050.881 | 122.905.387 | 103.928.713 | 144.481.488 | 122.659.940 | 219.065.436 | 206.607.257 | 333.486.671 |
| Distribuição de Dividendos                | 3.433.670  | 4.732.027   | 9.079.631   | 9.666.203   | 9.073.911   | 13.845.118  | 18.671.299  | 14.784.076  |
| Aumento do Ativo Imobilizado              | 18.458.188 | 27.248.581  | 30.989.284  | 41.598.773  | 40.630.781  | 34.063.207  | 52.183.354  | 58.430.976  |
| Aumento do Ativo Diferido                 | 1.054.781  | 1.610.924   | 1.231.267   | 3.123.256   | 1.993.846   | 2.086.814   | 3.472.921   | 2.941.392   |
| Aumento do Ativo Investimento             | 2.163.112  | 5.748.452   | 10.493.089  | 13.644.401  | 15.008.001  | 30.788.008  | 18.786.638  | 8.341.709   |
| Aumento do Ativo Realizável a Longo Prazo | 5.881.383  | 7.689.488   | 14.191.977  | 9.099.760   | 9.643.349   | 33.117.991  | 20.243.313  | 106.708.160 |
| Diminuição do Exigível de Longo Prazo     | 10.711.775 | 12.598.351  | 19.238.293  | 23.644.700  | 26.897.664  | 27.353.418  | 39.798.519  | 49.376.866  |
| Outras Aplicações                         | 3.347.973  | 63.277.564  | 15.331.800  | 43.704.395  | 19.412.388  | 21.693.153  | 53.451.213  | 92.903.492  |
|                                           |            |             | 0           |             |             |             |             |             |
| Variação do Capital Circulante Líquido    |            |             | 3.373.372   |             |             | 56.117.727  |             |             |

## ANEXO V

TABELA DADOS DAS EMPRESAS % 1987-2002 EM MOEDA DA ÉPOCA (MILHARES)\*

|                                           | 1987        | 1988        | 1989        | 1990        | 1991        | 1992        | 1993        | 1994        | 1995        | 1996        | 1997        | 1998        | 1999        | 2000        | 2001        | 2002        |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Origem dos Recursos                       |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Recursos Gerados das Operações            | 29,3        | 5,6         | -50,7       | -43,2       | -57,1       | -77,8       | -69,0       | 8,3         | 41,6        | 31,8        | 41,6        | 29,4        | 45,4        | 40,0        | 45,0        | 41,0        |
| Lucro Líquido                             | 5,3         | 20,6        | 36,6        | -14,3       | -18,2       | -4,8        | 7,6         | 60,3        | 6,6         | 6,7         | 15,1        | 8,3         | 4,0         | 11,3        | 10,4        | 3,5         |
| Depreciação e amortização                 | 18,2        | 14,1        | 11,1        | 13,0        | 25,4        | 21,2        | 20,6        | 29,5        | 36,4        | 14,5        | 17,6        | 15,8        | 24,1        | 13,8        | 18,0        | 14,8        |
| Variações monetárias/cambias/correções    | 2,0         | -25,3       | -95,8       | -48,7       | -70,8       | -102,9      | -104,4      | -74,0       | 0,5         | 0,4         | -0,8        | 2,1         | 7,4         | 1,9         | 4,2         | 8,9         |
| Equivalência patrimonial                  | -1,0        | -13,1       | -13,7       | 2,8         | 3,7         | 5,6         | 5,9         | -3,3        | -0,6        | -0,8        | -0,6        | -0,4        | -0,4        | 7,7         | 0,1         | 0,3         |
| Venda de ativo fixo                       | 1,7         | 4,1         | 4,1         | 1,8         | 1,5         | 2,9         | -0,2        | 2,2         | 5,4         | 2,4         | 5,8         | 2,0         | 4,4         | 3,3         | 3,3         | 0,5         |
| Dividendos Recebidos                      | 0,9         | 2,2         | 1,9         | 0,5         | 0,6         | 0,8         | 1,0         | 0,6         | 0,6         | 0,1         | 0,1         | 0,2         | 0,1         | 0,1         | 0,1         | 0,1         |
| Outros                                    | 2,2         | 2,9         | 5,2         | 1,7         | 0,6         | -0,7        | 0,4         | -7,0        | -7,3        | 8,4         | 4,5         | 1,5         | 5,8         | 1,8         | 7,4         | 12,8        |
| Integralização de Capital                 | 15,2        | 12,6        | 7,6         | 4,9         | 5,6         | 7,1         | 7,1         | 8,5         | 9,4         | 7,0         | 16,2        | 5,9         | 7,3         | 3,1         | 1,4         | 0,9         |
| Recursos de terceiros                     | 44,6        | 39,5        | 62,8        | 37,8        | 64,3        | 37,6        | 67,7        | 83,2        | 47,4        | 46,2        | 42,2        | 55,9        | 40,3        | 56,8        | 41,6        | 42,4        |
| Redução do Realizável de Longo Prazo      | 13,1        | 10,8        | 36,5        | 15,7        | 33,2        | 13,9        | 3,5         | 17,8        | 9,3         | 5,7         | 12,9        | 5,8         | 6,1         | 5,8         | 3,1         | 4,2         |
| Aumento do Exigível de Longo Prazo        | 26,1        | 21,2        | 18,6        | 15,7        | 19,9        | 18,7        | 39,1        | 34,9        | 27,1        | 18,7        | 22,2        | 20,8        | 26,8        | 24,0        | 21,4        | 15,6        |
| Outros Recursos                           | 5,3         | 7,5         | 7,8         | 6,4         | 11,2        | 5,0         | 25,0        | 30,4        | 10,9        | 21,8        | 7,1         | 29,3        | 7,5         | 27,1        | 26,7        | 22,6        |
| Variação do Capital Circulante Líquido    | 16,3        | 42,4        | 80,3        | 100,4       | 87,2        | 133,1       | 94,2        |             | 1,6         | 15,0        |             | 8,9         | 7,0         |             | 12,0        | 15,7        |
| Aplicação de Recursos                     |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Distribuição de Dividendos                | 6,0         | 9,4         | 9,2         | 3,5         | 1,8         | 5,1         | 3,8         | 4,1         | 7,6         | 3,9         | 8,7         | 6,7         | 7,4         | 6,3         | 9,0         | 4,4         |
| <b>Aumento do Ativo Imobilizado</b>       | <b>34,4</b> | <b>27,8</b> | <b>27,4</b> | <b>31,0</b> | <b>30,2</b> | <b>27,3</b> | <b>26,0</b> | <b>24,0</b> | <b>41,0</b> | <b>22,2</b> | <b>29,8</b> | <b>28,8</b> | <b>33,1</b> | <b>15,5</b> | <b>25,3</b> | <b>17,5</b> |
| Aumento do Ativo Diferido                 | 3,2         | 3,9         | 12,6        | 30,6        | 27,6        | 2,0         | 25,2        | 7,8         | 2,3         | 1,3         | 1,2         | 2,2         | 1,6         | 1,0         | 1,7         | 0,9         |
| <b>Aumento do Ativo Investimento</b>      | <b>6,0</b>  | <b>5,3</b>  | <b>5,0</b>  | <b>2,3</b>  | <b>3,5</b>  | <b>3,6</b>  | <b>3,4</b>  | <b>4,1</b>  | <b>4,8</b>  | <b>4,7</b>  | <b>10,1</b> | <b>9,4</b>  | <b>12,2</b> | <b>14,1</b> | <b>9,1</b>  | <b>2,5</b>  |
| Aumento do Ativo Realizável a Longo Prazo | 6,0         | 9,1         | 21,0        | 8,1         | 15,5        | 7,0         | 6,8         | 13,2        | 13,1        | 6,3         | 13,7        | 6,3         | 7,9         | 15,1        | 9,8         | 32,0        |
| Diminuição do Exigível de Longo Prazo     | 36,9        | 21,7        | 19,3        | 18,8        | 17,9        | 14,3        | 17,2        | 17,1        | 23,8        | 10,3        | 18,5        | 16,4        | 21,9        | 12,5        | 19,3        | 14,8        |
| Outras Aplicações                         | 7,4         | 22,8        | 5,5         | 5,8         | 3,4         | 40,8        | 17,7        | 10,8        | 7,4         | 51,5        | 14,8        | 30,2        | 15,8        | 9,9         | 25,9        | 27,9        |
| Variação do Capital Circulante Líquido    |             |             |             |             |             |             |             | 19,00       |             |             | 3,25        |             |             | ####        |             |             |

\* % de participação dentro das Origens ou das Aplicações.

## ANEXO VI

## TABELA DADOS ANALÍTICOS DAS EMPRESAS % 1987-2002

|                                        | 1987  | 1988  | 1989   | 1990  | 1991   | 1992   | 1993   | 1994   | 1995  | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |
|----------------------------------------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|------|------|------|------|
| <b>Origem dos Recursos</b>             |       |       |        |       |        |        |        |        |       |      |      |      |      |      |      |      |
| Autofinanciamento                      | 47,3  | -6,7  | -170,7 | -75,3 | -125,4 | -124,1 | -96,5  | 6,9    | 57,4  | 34,8 | 54,9 | 31,9 | 58,8 | 44,5 | 44,8 | 47,8 |
| Lucro Retido                           | -1,4  | 19,3  | 78,0   | -28,7 | -42,7  | -14,7  | 5,0    | 92,0   | -1,8  | 3,6  | 10,7 | 2,3  | -5,2 | 6,6  | 1,7  | -1,2 |
| Depreciação e amortização              | 36,9  | 24,3  | 31,8   | 21,0  | 54,1   | 31,7   | 27,2   | 48,3   | 61,5  | 18,1 | 29,4 | 22,2 | 37,3 | 18,3 | 23,4 | 19,4 |
| Variações monetárias/cambias/correções | 4,1   | -43,6 | -273,2 | -78,6 | -150,5 | -154,0 | -138,3 | -121,2 | 0,9   | 0,4  | -1,4 | 2,9  | 11,4 | 2,5  | 5,5  | 11,6 |
| Equivalência patrimonial               | -2,0  | -22,6 | -39,2  | 4,6   | 8,0    | 8,5    | 7,9    | -5,3   | -1,0  | -0,9 | -1,0 | -0,6 | -0,6 | 10,2 | 0,2  | 0,4  |
| Venda de ativo fixo                    | 3,5   | 7,1   | 11,7   | 2,8   | 3,2    | 4,4    | -0,3   | 3,6    | 9,2   | 3,0  | 9,6  | 2,8  | 6,8  | 4,4  | 4,2  | 0,7  |
| Dividendos Recebidos                   | 1,8   | 3,7   | 5,4    | 0,8   | 1,4    | 1,2    | 1,4    | 0,9    | 1,0   | 0,1  | 0,2  | 0,3  | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,1  |
| Outros                                 | 4,5   | 5,0   | 14,7   | 2,8   | 1,2    | -1,1   | 0,6    | -11,4  | -12,3 | 10,5 | 7,5  | 2,1  | 8,9  | 2,4  | 9,7  | 16,8 |
| Integralização de Capital              | 30,8  | 21,8  | 21,7   | 8,0   | 11,9   | 10,7   | 9,5    | 13,9   | 15,8  | 8,7  | 27,1 | 8,2  | 11,3 | 4,2  | 1,9  | 1,2  |
| Exigível Longo Prazo Líquido           | -22,0 | -1,0  | -2,0   | -5,0  | 4,2    | 6,7    | 29,0   | 29,3   | 5,6   | 10,6 | 6,1  | 6,2  | 7,5  | 15,3 | 2,8  | 1,1  |
| Outros Recursos                        | 10,8  | 12,9  | 22,2   | 10,3  | 23,7   | 7,5    | 33,2   | 49,9   | 18,4  | 27,2 | 11,8 | 41,2 | 11,6 | 36,0 | 34,8 | 29,5 |
| Variação do Capital Circulante Líquido | 33,0  | 73,0  | 228,8  | 162,0 | 185,5  | 199,3  | 124,8  | 0,0    | 2,7   | 18,7 | 0,0  | 12,5 | 10,8 | 0,0  | 15,7 | 20,5 |
| <b>Aplicação dos Recursos</b>          |       |       |        |       |        |        |        |        |       |      |      |      |      |      |      |      |
| Aumento do Ativo Imobilizado           | 78,3  | 47,9  | 78,1   | 49,9  | 64,2   | 41,0   | 34,4   | 39,3   | 69,1  | 27,6 | 49,8 | 40,5 | 51,3 | 20,6 | 36,8 | 22,9 |
| Aumento do Ativo Diferido              | 7,4   | 6,7   | 36,0   | 49,4  | 58,8   | 2,9    | 33,4   | 12,7   | 4,0   | 1,6  | 2,0  | 3,0  | 2,5  | 1,3  | 2,4  | 1,2  |
| Aumento do Ativo Investimento          | 13,7  | 9,1   | 14,2   | 3,6   | 7,4    | 5,4    | 4,4    | 6,7    | 8,1   | 5,8  | 16,9 | 13,3 | 18,9 | 18,6 | 13,2 | 3,3  |
| Aumento do Ativo Realizável LP Líquido | -16,2 | -2,9  | -44,0  | -12,4 | -37,7  | -10,4  | 4,4    | -7,6   | 6,3   | 0,7  | 1,2  | 0,7  | 2,8  | 12,4 | 9,8  | 36,3 |
| Outras Aplicações                      | 16,8  | 39,2  | 15,7   | 9,4   | 7,3    | 61,1   | 23,4   | 17,8   | 12,5  | 64,2 | 24,7 | 42,5 | 24,5 | 13,1 | 37,7 | 36,4 |
| Variação do Capital Circulante Líquido | 0,0   | 0,0   | 0,0    | 0,0   | 0,0    | 0,0    | 0,0    | 31,1   | 0,0   | 0,0  | 5,4  | 0,0  | 0,0  | 34,0 | 0,0  | 0,0  |

## ANEXO VII

### PIB e FBCF (em milhares da moedas da época)

|      | PIB               | FBCF            | FBCF / PIB | Moeda                    | Símbolo      |
|------|-------------------|-----------------|------------|--------------------------|--------------|
| 1987 | 11.103.966        | 2.466.669       | 22,2%      | Cruzado                  | Cz\$         |
| 1988 | 80.782.983        | 18.328.265      | 22,7%      | Cruzado                  | Cz\$         |
| 1989 | 1.170.387.104     | 288.484.605     | 24,6%      | Cruzado / Cruzado Novo   | Cz\$ / NCz\$ |
| 1990 | 31.759.185.000    | 6.557.976.236   | 20,6%      | Cruzado Novo / Cruzeiro  | NCz\$ / Cr\$ |
| 1991 | 165.786.498.000   | 30.019.757.815  | 18,1%      | Cruzeiro                 | Cr\$         |
| 1992 | 1.762.636.611.000 | 324.715.611.305 | 18,4%      | Cruzeiro                 | Cr\$         |
| 1993 | 38.767.064.000    | 7.473.968.255   | 19,3%      | Cruzeiro / Cruzeiro Real | Cr\$ / CR\$  |
| 1994 | 349.204.679       | 72.453.282      | 20,7%      | Cruzeiro Real / Real     | CR\$ / R\$   |
| 1995 | 646.200.000       | 132.753.432     | 20,5%      | Real                     | R\$          |
| 1996 | 778.900.000       | 150.050.300     | 19,3%      | Real                     | R\$          |
| 1997 | 870.700.000       | 172.939.223     | 19,9%      | Real                     | R\$          |
| 1998 | 914.187.877       | 179.982.386     | 19,7%      | Real                     | R\$          |
| 1999 | 973.845.966       | 184.097.870     | 18,9%      | Real                     | R\$          |
| 2000 | 1.101.255.078     | 212.384.234     | 19,3%      | Real                     | R\$          |
| 2001 | 1.198.736.188     | 233.384.257     | 19,5%      | Real                     | R\$          |
| 2002 | 1.346.027.553     | 246.605.571     | 18,3%      | Real                     | R\$          |

## ANEXO VIII

| Empresas             | 1987 | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 |
|----------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| Acesita              | x    | x    | x    | x    | x    |      |      |
| Acesita (cons)       |      |      |      |      |      | x    |      |
| Aço Altona           | x    | x    | x    | x    |      |      |      |
| Aços Vill (cons)     | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Adubos Trevo         | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Albarus              | x    | x    |      |      |      |      |      |
| Albarus (cons)       |      |      | x    | x    | x    | x    |      |
| Alfa Holding         | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Aliperti             | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Alpargatas (cons)    | x    | x    | x    | x    |      |      |      |
| Amelco               | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Aracruz              | x    | x    | x    | x    | x    |      |      |
| Arthur Lange         |      |      | x    | x    | x    | x    | x    |
| Arthur Lange (cons)  | x    | x    |      |      |      |      |      |
| Avipal               |      |      | x    | x    | x    | x    | x    |
| Avipal (cons)        | x    | x    |      |      |      |      |      |
| Azevedo (cons)       | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Bahema (cons)        | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Bahia Sul            |      |      |      |      | x    | x    |      |
| Bardella (cons)      | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Belgo Mineir         |      |      |      |      |      |      | x    |
| Belgo Mineir (cons)  | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Beta                 | x    | x    | x    | x    |      |      | x    |
| Beter                | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Bic Calói (cons)     | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Bombril              | x    | x    |      |      |      |      |      |
| Bombril (cons)       |      |      | x    | x    | x    | x    |      |
| Brasil Telec         |      |      |      |      |      |      | x    |
| Braskem              | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Brasmotor            |      |      |      |      |      |      | x    |
| Brasmotor (cons)     | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Braspérola           |      | x    |      |      |      |      |      |
| Braspérola (cons)    |      |      | x    | x    | x    | x    | x    |
| Buettner             | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| C M A Part           |      |      |      |      |      |      | x    |
| C M A Part (cons)    |      | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| C N V                | x    |      |      |      |      |      |      |
| C N V (cons)         |      | x    | x    | x    | x    |      | x    |
| Cacique (cons)       | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Caemi (cons)         |      |      | x    | x    | x    | x    |      |
| Café Brasília (cons) | x    | x    | x    | x    | x    |      |      |
| Cambuci              | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Casa Anglo           |      |      |      |      | x    |      |      |
| Casa Anglo (cons)    | x    | x    | x    | x    |      | x    |      |
| CBC Cartucho         |      | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Cedro                | x    |      |      |      |      |      | x    |
| Cedro (cons)         |      | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Celelesc             |      |      |      |      |      |      | x    |
| Celul Irani          |      | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Celul Irani (cons)   | x    |      |      |      |      |      |      |
| Cemat                |      |      |      |      |      |      | x    |
| Cemepe               |      |      |      |      | x    | x    | x    |
| Cemig                | x    | x    | x    | x    |      | x    | x    |
| Cerj                 |      |      |      |      | x    | x    | x    |
| Cesp                 | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Chapecó (cons)       | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Chiarelli            | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Cibran               | x    | x    | x    | x    | x    |      |      |
| Cim Itaiú            |      | x    | x    | x    | x    |      | x    |

| Empresas            | 1987 | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 |
|---------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| Cim Itaú (cons)     | x    |      |      |      |      | x    |      |
| Ciquine Petr (cons) | x    | x    | x    | x    | x    |      |      |
| Cobrasma            | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Coelba              |      |      |      |      |      |      | x    |
| Coelce              |      |      |      |      |      |      | x    |
| Coest               | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Confab (cons)       | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Const A Lind (cons) | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Copas               | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Copel               |      |      |      |      | x    | x    | x    |
| Copesul             |      |      |      |      | x    | x    | x    |
| Cor Ribeiro (cons)  | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Coteminas (cons)    |      |      |      |      | x    | x    |      |
| Cremer              | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| CTM Citrus          | x    |      | x    | x    | x    | x    |      |
| Czarina             | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| D F Vasconc         | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| D H B (cons)        | x    | x    | x    | x    |      | x    |      |
| Dimed (cons)        | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Dixie Toga          |      |      |      |      |      | x    | x    |
| Doc Imbituba        | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Docas               |      |      |      |      |      |      | x    |
| Docas (cons)        | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Duratex             |      |      |      |      |      |      | x    |
| Duratex (cons)      |      | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Eberle              | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| EDN                 | x    |      |      |      |      |      |      |
| EDN (cons)          |      | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Elebra (cons)       | x    | x    | x    | x    |      |      |      |
| Elekeiroz (cons)    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Elektrobrás         | x    |      |      |      |      |      |      |
| Elektrobrás (cons)  |      | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Eletrolux (cons)    | x    | x    | x    | x    | x    |      |      |
| Eletropaulo         |      |      |      |      |      |      | x    |
| Eluma (cons)        | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Embraco             | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Embraer             |      | x    | x    |      |      |      |      |
| Embraer (cons)      |      |      |      | x    | x    | x    | x    |
| Enersul             |      |      |      |      | x    | x    | x    |
| Estrela             | x    | x    | x    | x    |      |      |      |
| Eternit             | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Eucatex (cons)      | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| F Cataguazes        |      |      |      |      |      | x    | x    |
| F Cataguazes (cons) | x    | x    | x    | x    | x    |      |      |
| F Guimarães         | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Fab Bangu           | x    | x    | x    | x    |      |      |      |
| Fab C Renaux        | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Fator (cons)        |      | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Fech Brasil (cons)  | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Fer Haga            | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Ferbasa (cons)      | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Fertibrás           | x    |      |      |      |      |      |      |
| Fertibrás (cons)    |      | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Fibam               | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Forja Taurus (cons) | x    | x    | x    | x    |      |      |      |
| Fosfértil           | x    | x    | x    | x    |      |      |      |
| Fosfértil (cons)    |      |      |      |      | x    | x    | x    |
| Fras-Le             | x    | x    | x    | x    |      | x    |      |
| Fras-Le (cons)      |      |      |      |      |      |      | x    |
| Gazola              | x    | x    | x    | x    |      |      | x    |

| Empresas             | 1987 | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 |
|----------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| Gerdau               |      | x    | x    | x    |      | x    | x    |
| Gerdau (cons)        | x    |      |      |      |      |      |      |
| Gradiente (cons)     | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Granóleo             |      | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Granóleo (cons)      | x    |      |      |      |      |      |      |
| Grazziotin           | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Guararapes           | x    | x    | x    |      |      |      |      |
| Guararapes (cons)    |      |      |      | x    |      |      |      |
| Hércules (cons)      | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Iguaçu Café          | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Ind Villares (cons)  | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Inds Romi            | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Inepar               | x    | x    | x    | x    |      |      | x    |
| Inepar (cons)        |      |      |      |      | x    |      | x    |
| Iochpe-Maxion        | x    | x    |      |      |      |      |      |
| Iochpe-Maxion (cons) |      |      | x    | x    |      |      |      |
| Ipiranga Dis         |      |      |      |      |      | x    | x    |
| Ipiranga Dis (cons)  | x    | x    | x    | x    |      |      |      |
| Ipiranga Pet         | x    | x    | x    | x    |      | x    | x    |
| Ipiranga Ref         | x    | x    | x    | x    |      | x    | x    |
| Ipiranga Ref (cons)  |      |      |      |      | x    |      |      |
| Itautec (cons)       | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| J B Duarte           | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Jaraguá Fabr         | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| João Fortes          |      |      |      |      |      | x    |      |
| João Fortes (cons)   | x    | x    | x    | x    | x    |      |      |
| Kalil Sehbe          | x    |      | x    |      |      |      |      |
| Kalil Sehbe (cons)   |      |      |      | x    |      |      |      |
| Karsten              | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Kepler Weber (cons)  | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Kuala                |      |      |      |      |      |      | x    |
| Kuala (cons)         | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| La Fonte Par         |      |      | x    |      |      |      |      |
| La Fonte Par (cons)  | x    | x    |      | x    | x    | x    |      |
| La Fonte Tel         | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Labo                 | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Lanificio Sehbe      |      | x    | x    | x    |      |      |      |
| Lark Maqs            | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Leco                 | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Liasa                | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Light                | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Limasa (cons)        | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Linh Círculo         | x    | x    | x    | x    |      |      |      |
| Lix da Cunha (cons)  | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Lojas Americ         | x    | x    | x    | x    |      |      |      |
| Lojas Hering         | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Lojas Renner         | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Madeirit (cons)      | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Magnesita            | x    | x    | x    |      |      | x    |      |
| Magnesita (cons)     |      |      |      | x    | x    |      |      |
| Maio Gallo           | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Manasa               | x    | x    | x    | x    |      |      |      |
| Mangels Indl (cons)  | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |
| Marcopolo (cons)     | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Marisol              | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Master (cons)        | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Mendes Jr            | x    | x    | x    | x    |      |      |      |
| Met Duque            | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| Met Gerdau (cons)    | x    | x    | x    | x    |      | x    |      |
| Metal Leve           | x    | x    |      |      |      |      |      |

| Empresas            | 1987 | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 |
|---------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| Metal Leve (cons)   |      |      | X    | X    | X    | X    |      |
| Metisa              | X    | X    | X    | X    | X    | X    |      |
| Micheletto          |      |      |      |      |      |      | X    |
| Micheletto (cons)   | X    | X    | X    | X    | X    | X    |      |
| Millennium          | X    | X    | X    | X    | X    | X    | X    |
| Minupar (cons)      |      |      |      | X    | X    | X    | X    |
| Moddata (cons)      | X    | X    | X    | X    | X    | X    | X    |
| Mont Aranha         | X    | X    | X    | X    | X    | X    | X    |
| Motortec            | X    | X    | X    | X    | X    | X    | X    |
| Muller              | X    | X    | X    | X    | X    | X    | X    |
| Multibrás           |      |      |      |      |      | X    |      |
| Nordon              | X    | X    | X    | X    | X    | X    | X    |
| Olma                |      |      | X    | X    | X    | X    |      |
| Olvebra             |      |      |      |      | X    |      |      |
| Olvebra (cons)      | X    | X    | X    | X    |      | X    |      |
| P.Açucar-CBD        |      |      |      |      |      | X    | X    |
| Pará Deminas        |      |      |      |      | X    | X    | X    |
| Parapanema (cons)   | X    | X    | X    | X    | X    | X    |      |
| Parmalat            | X    | X    | X    | X    | X    |      |      |
| Parmalat (cons)     |      |      |      |      |      | X    | X    |
| Paul F Luz          | X    | X    | X    | X    | X    | X    | X    |
| Persico             | X    | X    | X    | X    | X    |      | X    |
| Pet Manguinh (cons) | X    | X    | X    | X    | X    | X    | X    |
| Petrobrás (cons)    | X    | X    | X    | X    | X    | X    | X    |
| Petroflex           |      | X    | X    | X    | X    | X    |      |
| Petropar (cons)     |      | X    | X    | X    | X    | X    | X    |
| Petroquisa          |      |      |      |      | X    | X    | X    |
| Petroquisa (cons)   |      |      | X    | X    |      |      |      |
| Pettenati           | X    | X    |      | X    | X    | X    | X    |
| Plascar Part (cons) | X    | X    | X    | X    | X    | X    | X    |
| Polialden           | X    | X    | X    | X    | X    |      |      |
| Polipropileno       | X    | X    | X    | X    | X    |      | X    |
| Politeno            | X    | X    |      |      |      |      | X    |
| Politeno (cons)     |      |      | X    | X    | X    | X    |      |
| Ponto Frio (cons)   |      |      |      |      |      | X    |      |
| Pronor              | X    | X    |      |      |      |      | X    |
| Pronor (cons)       |      |      | X    | X    | X    | X    |      |
| Química Ger NE      | X    | X    | X    | X    |      | X    | X    |
| Randon Part         |      |      |      |      | X    |      |      |
| Randon Part (cons)  |      |      |      |      |      | X    |      |
| Recrusul            | X    | X    | X    | X    | X    | X    | X    |
| Rimet               | X    | X    | X    | X    | X    | X    |      |
| Riosulense          | X    | X    | X    | X    | X    | X    | X    |
| Ripasa (cons)       | X    | X    | X    | X    | X    | X    |      |
| Sadia               | X    | X    | X    | X    | X    | X    |      |
| Sam Industr         | X    | X    | X    | X    | X    | X    |      |
| Sansuy              | X    |      |      |      |      | X    |      |
| Sansuy (cons)       |      | X    | X    | X    |      |      |      |
| Santanense          | X    |      |      |      |      |      |      |
| Santanense (cons)   |      | X    | X    | X    | X    | X    |      |
| Schlosser           | X    | X    | X    | X    | X    | X    |      |
| Sehbe (cons)        | X    | X    | X    | X    |      |      |      |
| Sergen              | X    | X    | X    | X    | X    | X    | X    |
| Serrana (cons)      | X    | X    | X    | X    | X    | X    |      |
| Sharp (cons)        | X    | X    | X    | X    |      |      |      |
| Sid Nacional        |      |      |      | X    | X    | X    | X    |
| Sid Tubarão         |      |      | X    | X    | X    | X    | X    |
| Sifco (cons)        | X    | X    | X    | X    | X    | X    |      |
| Solorríco           | X    | X    | X    | X    | X    | X    | X    |
| Sondotécnica        | X    | X    | X    | X    | X    | X    |      |

| <b>Empresas</b>     | <b>1987</b> | <b>1988</b> | <b>1989</b> | <b>1990</b> | <b>1991</b> | <b>1992</b> | <b>1993</b> |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Souto Vidigal       | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Souza Cruz (cons)   | x           | x           | x           | x           | x           |             |             |
| Springer            |             |             |             |             |             | x           |             |
| Springer (cons)     | x           | x           | x           | x           |             |             | x           |
| SPSCS Indl          | x           | x           |             |             |             |             |             |
| SPSCS Indl (cons)   |             |             | x           | x           | x           | x           |             |
| Staroup             | x           | x           | x           | x           |             | x           | x           |
| Sultepa             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Supergasbrás        |             |             |             |             |             |             | x           |
| Supergasbrás (cons) | x           | x           | x           | x           | x           | x           |             |
| Suzano              | x           | x           |             |             |             |             |             |
| Suzano (cons)       |             |             | x           | x           |             | x           |             |
| Teba                | x           | x           |             |             | x           | x           | x           |
| Tec Toy             |             |             |             |             |             | x           |             |
| Tecel S José        | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Technos             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Tecnosolo           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Teka                | x           | x           |             |             |             | x           | x           |
| Teka (cons)         |             |             | x           | x           | x           |             |             |
| Telebrás (cons)     | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Telemar N L         | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Telesp              | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Tex Renaux          | x           | x           | x           | x           |             |             |             |
| Trafo (cons)        | x           | x           | x           | x           | x           |             |             |
| Transbrasil         | x           | x           | x           |             |             |             | x           |
| Transbrasil (cons)  |             |             |             | x           | x           | x           |             |
| Transparaná (cons)  | x           | x           | x           | x           |             |             |             |
| Trevo Invest        |             |             |             |             | x           |             |             |
| Trevo Invest (cons) | x           | x           | x           | x           |             | x           |             |
| Trikem (cons)       | x           | x           | x           | x           | x           | x           |             |
| Trorion (cons)      | x           | x           | x           | x           | x           |             |             |
| Tupy (cons)         | x           | x           | x           | x           |             |             |             |
| Unipar              |             |             |             | x           | x           | x           |             |
| Unipar (cons)       | x           | x           | x           |             |             |             |             |
| Usiminas            |             |             |             |             | x           | x           |             |
| Usin C Pinto        | x           | x           | x           | x           | x           | x           |             |
| V C P (cons)        | x           | x           | x           | x           | x           | x           |             |
| Vale R Doce         |             |             |             |             | x           | x           |             |
| Vale R Doce (cons)  | x           | x           | x           | x           |             |             |             |
| Varig               | x           | x           | x           | x           |             |             |             |
| Vasp                | x           | x           | x           | x           | x           |             |             |
| Verolme             | x           | x           | x           | x           |             | x           |             |
| Vigor               | x           | x           | x           | x           | x           | x           |             |
| Votec               | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Vulcabrás           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Weg (cons)          | x           | x           | x           | x           | x           | x           |             |
| Wembley             | x           |             |             |             |             |             |             |
| Wembley (cons)      |             | x           | x           | x           | x           | x           |             |
| Wetzel (cons)       | x           | x           | x           | x           | x           | x           |             |
| Zivi (cons)         | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Bancos              |             |             |             |             |             |             |             |
| Banco Itaú (cons)   |             |             |             |             | x           | x           | x           |
| Banespa             |             |             |             |             | x           | x           | x           |
| Bradesco (cons)     |             |             |             |             | x           | x           | x           |
| Brasil (cons)       |             |             |             |             |             |             | x           |
| Merc S Paulo (cons) |             |             |             |             | x           | x           | x           |
| Unibanco (cons)     |             |             |             |             | x           | x           | x           |

## ANEXO IX

| <b>Empresas</b>     | <b>1994</b> | <b>1995</b> | <b>1996</b> | <b>1997</b> | <b>1998</b> | <b>1999</b> | <b>2000</b> | <b>2001</b> | <b>2002</b> |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 521 Particip (cons) |             |             |             |             |             |             |             | x           |             |
| Acesita (cons)      | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Aço Altona          |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Aços Vill (cons)    | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Adubos Trevo        |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Aes Sul (cons)      |             |             |             |             |             |             |             | x           | x           |
| Aes Tiete           |             |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           |
| Agrale              |             |             | x           | x           | x           | x           |             |             |             |
| Agroceres           | x           | x           | x           |             |             |             |             |             |             |
| Albarus (cons)      | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Alfa Consorc (cons) | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Aliperti (cons)     |             | x           | x           | x           | x           |             | x           | x           | x           |
| All Amer Lat (cons) |             |             |             |             |             |             |             | x           | x           |
| Alpargatas (cons)   |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Amadeo Rossi        | x           |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           |             |
| Amazônia Cl         |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Ambev (cons)        |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Anhembi             |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Antarct Nordeste    | x           | x           | x           | x           | x           |             |             |             |             |
| Antartica MG        |             |             | x           | x           |             |             |             |             |             |
| Antartica Paulista  |             | x           | x           | x           | x           |             |             |             |             |
| Antartica PB        |             | x           | x           | x           |             |             |             |             |             |
| Antartica PI        |             |             | x           | x           |             |             |             |             |             |
| Aquatec             |             | x           |             |             |             |             |             |             |             |
| Amelco              | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Americel            |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Aracruz (cons)      |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Arno                |             | x           | x           | x           | x           | x           |             |             |             |
| Arthur Lange        | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| AS Textil (cons)    | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Avipal (cons)       | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Azevedo (cons)      | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Bahema Equipament   |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Bahema (cons)       | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Bahia Sul (cons)    |             | x           | x           | x           | x           | E           | x           | x           | x           |
| Bandeirante Ener    |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Bardella (cons)     | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Battistella (cons)  |             |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Belgo Mineir (cons) | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Beta                | x           | x           |             |             |             |             |             |             |             |
| Bic Calói (cons)    | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Bic Monark (cons)   |             |             |             |             |             |             |             | x           | x           |
| Biobrás             |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           |             |
| Bombril (cons)      |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Bompreço Bah        |             |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| BR Ferrovias (cons) |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Brampac             |             |             | x           |             |             |             |             |             |             |
| Brasil Telec        | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Brasilit            |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |             |
| Braskem (cons)      |             | x           | x           | x           | x           | x           |             | x           | x           |
| Brasmotor (cons)    | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Braspérola (cons)   | x           | x           | x           | x           | x           | x           |             |             |             |
| Brazil Realt        |             |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Buettner            | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Bunge alimentos     |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |             |
| Bunge Brasil        |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Bunge Fertilizantes |             |             | x           | x           |             | x           | x           | x           |             |
| Cach dourada        |             |             |             |             |             | x           |             |             |             |
| C M A Part          | x           | x           | x           | x           |             | x           | x           | x           | x           |

| <b>Empresas</b>      | <b>1994</b> | <b>1995</b> | <b>1996</b> | <b>1997</b> | <b>1998</b> | <b>1999</b> | <b>2000</b> | <b>2001</b> | <b>2002</b> |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| C N V (cons)         |             | x           | x           | x           |             |             |             |             |             |
| Cacique (cons)       | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Caemi (cons)         | x           | x           | x           |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Café Brasília (cons) | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Caiua (cons)         |             |             |             |             |             |             |             | x           | x           |
| Cambuci (cons)       | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Caraíba Met (cons)   |             |             |             |             |             |             |             | x           | x           |
| Casa Anglo (cons)    |             | x           | x           | x           |             |             |             |             |             |
| Casan                |             |             |             |             |             |             |             | x           | x           |
| CBC Cartucho         | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| CCR Rodovias (cons)  |             |             |             |             |             |             |             | x           | x           |
| CBV Ind Mec          |             | x           | x           | x           | x           |             |             |             |             |
| CEB                  | x           | x           | x           |             |             | x           | x           | x           | x           |
| Cedro (cons)         | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| CEE                  |             |             |             | x           | x           |             |             |             |             |
| Ceg                  |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Celesc               | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Celg                 |             | x           | x           | x           |             |             |             | x           | x           |
| Celpa                |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Celpe                |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Celul Irani          | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Cemat                | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Cemepe               | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Cemig                | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Cerj                 | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Cesp                 | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Ceterp               |             |             | x           | x           | x           | x           |             |             |             |
| Chapecó (cons)       | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |             |
| Chiarelli (cons)     | x           |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Cia Hering (cons)    |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Cibran               | x           | x           | x           | x           | x           |             |             |             |             |
| Cim Itau (cons)      | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Cimob (cons)         |             |             |             |             |             |             |             | x           |             |
| Cimaf                |             | x           | x           | x           | x           |             |             |             |             |
| Ciquine Petr (cons)  | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Cobrasma             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Coelba               | x           | x           | x           | x           | x           | x           |             | x           | x           |
| Coelce               | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Coest                |             |             |             | x           | x           | x           |             |             |             |
| Cofap                |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |             |
| Coinvest             |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Coldex               |             |             | x           |             | x           |             |             |             |             |
| Comgás               |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Confab (cons)        |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Const A Lind (cons)  |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Const Beter          |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           |             |
| Continental          |             | x           | x           |             | x           |             |             |             |             |
| Copas (cons)         | x           |             | x           | x           | x           | x           | x           |             |             |
| Copel                | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Copesul (cons)       |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Corbertta            |             | x           | x           |             |             |             |             |             |             |
| Cor Ribeiro (cons)   | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Cosern (cons)        |             |             |             |             |             |             |             | x           | x           |
| Cosipa (cons)        |             |             |             |             |             | x           |             | x           | x           |
| Coteminas (cons)     | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| CPFL Geração (cons)  |             |             |             |             |             |             |             | x           | x           |
| CPFL Piratin         |             |             |             |             |             |             |             | x           | x           |
| Cremer (cons)        |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| CRT Celular (cons)   |             |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           |
| CRT Ciargtelec       |             |             | x           | x           | x           | x           |             |             |             |



| <b>Empresas</b>       | <b>1994</b> | <b>1995</b> | <b>1996</b> | <b>1997</b> | <b>1998</b> | <b>1999</b> | <b>2000</b> | <b>2001</b> | <b>2002</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Gazola                | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Geodex (cons)         |             |             |             |             |             |             |             | x           | x           |
| Ger Paranap           |             |             |             |             |             |             | x           | x           | x           |
| Geral de Concreto     |             |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           |
| Gerdau (cons)         |             |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Globo Cabo (cons)     |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Globex                |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| GPC Part (cons)       |             |             |             |             |             |             |             | x           | x           |
| Gradiente (cons)      |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |             |             |
| Granóleo (cons)       | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Grazziotin            | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| GTD Part (cons)       |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Guaraniana (cons)     |             |             |             | x           | x           |             | x           | x           | x           |
| Guararapes (cons)     | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Hércules (cons)       | x           |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Hering Text           |             | x           | x           | x           | x           |             |             |             |             |
| Hopi Hari             |             |             |             |             |             |             |             | x           | x           |
| IdéiasNet             |             |             |             |             |             |             | x           | x           | x           |
| Iguaçu Café (cons)    |             |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Imperio               |             | x           | x           |             |             |             |             |             |             |
| Ind Villares (cons)   | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Inbrac                |             |             |             | x           | x           | x           | x           |             |             |
| Inds Romi (cons)      | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Inepar (cons)         | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Inepar Ener (cons)    |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Invest Bemge          |             |             |             |             |             |             |             | x           | x           |
| Iochpe-Maxion (cons)  |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Ipiranga Dis (cons)   |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Ipiranga Pet (cons)   | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Ipiranga Ref (cons)   | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Itautec (cons)        |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Iven (cons)           |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| IVI                   |             |             | x           |             |             |             |             |             |             |
| J B Duarte            | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Jaraguá Fabr          | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |             |
| João Fortes (cons)    |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Karsten (cons)        | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Kepler Weber (cons)   | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Klabin Riocell (cons) |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Kuala (cons)          |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Latasa                |             |             | x           |             |             |             | x           | x           |             |
| La Fonte Par (cons)   |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| La Fonte Tel          | x           |             | x           | x           | x           | x           |             | x           | x           |
| Labo                  |             |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           |             |
| Lamsa                 |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Lark Maqs             |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Leco (cons)           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Liasa                 | x           |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Light                 | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Lightpar              |             |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Limasa (cons)         | x           | x           |             |             |             |             |             |             |             |
| Linh Círculo (cons)   |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Litel Part (cons)     |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |             |
| Lix da Cunha (cons)   |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Lojas Americ (cons)   |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Lojas Arapuã (cons)   |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Lojas Hering          | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Lojas Renner (cons)   |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Lorenz                |             | x           | x           |             |             |             |             |             |             |
| Madeirit (cons)       | x           |             |             |             |             |             |             |             |             |





| <b>Empresas</b>      | <b>1994</b> | <b>1995</b> | <b>1996</b> | <b>1997</b> | <b>1998</b> | <b>1999</b> | <b>2000</b> | <b>2001</b> | <b>2002</b> |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Teka (cons)          | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Tekno                |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Tel B Campo          |             | x           | x           | x           | x           |             |             |             |             |
| Telaima              |             |             |             |             |             | x           |             |             |             |
| Teleamazon           |             |             |             |             |             | x           |             |             |             |
| Telasa               |             |             |             |             | x           | x           |             |             |             |
| Telasa Cel           |             |             |             |             |             |             | x           | x           | x           |
| Tele Cl Sul (cons)   |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Tele Ctr Oes (cons)  |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Tele Leste Cl (cons) |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Tele Nord Cl (cons)  |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Tele Nort Cl (cons)  |             |             |             |             | x           | x           |             | x           | x           |
| Tele Sudeste Celular |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Teleamapa            |             |             |             |             |             | x           |             |             |             |
| Telebahia celular    |             |             |             |             |             | x           |             |             |             |
| Telebahia            |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |             |             |
| Telebrás             |             | x           | x           | x           |             |             |             |             |             |
| Telebrás remanesc    |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Telebrasil celula    |             |             |             |             |             | x           | x           | x           |             |
| Telebrasil           |             | x           | x           |             | x           |             |             |             |             |
| Teleceará Cl         |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Teleceara            |             |             |             |             | x           | x           |             |             |             |
| Telefónica Cl (cons) |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Telefonica Data Hold |             |             |             |             |             |             |             | x           | x           |
| Telegoias celular    |             |             |             |             | x           | x           | x           |             |             |
| Telegoias            |             |             |             | x           | x           |             |             |             |             |
| Telemar (cons)       |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Telemar N L (cons)   |             |             |             |             | x           |             | x           | x           | x           |
| Telemig Celular Part |             |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           |
| Telemig Cl           |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Telemig              |             |             | x           | x           | x           |             | x           |             |             |
| Telepar Cl           |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Telepisa Cl          |             |             |             |             | x           |             | x           | x           | x           |
| Telepisa Celular     |             |             |             |             | x           | x           |             |             |             |
| Telergipe            |             |             |             |             | x           | x           |             |             |             |
| Telergipe celular    |             |             |             |             | x           | x           |             |             |             |
| Telerj celular       |             |             |             |             | x           | x           | x           |             |             |
| Telern Cl            |             |             |             |             | x           |             | x           | x           | x           |
| Telern               |             |             |             |             | x           | x           |             |             |             |
| Telesc Cl            |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Telesc               |             |             |             | x           | x           |             |             |             |             |
| Telesp Cl            |             |             |             |             | x           | x           |             |             |             |
| Telesp (cons)        |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Telesp Cl Pa (cons)  |             |             |             |             | x           | x           |             |             |             |
| Telet                |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |             |             |
| Telma                |             |             |             |             | x           | x           |             |             |             |
| Telpa                |             |             |             |             |             |             |             | x           | x           |
| Telpe Cl             |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Termin Port          |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Telpe                |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Tex Renaux (cons)    |             |             | x           | x           | x           |             | x           | x           | x           |
| Tractbel             |             |             |             |             | x           | x           | x           | x           | x           |
| Trafo (cons)         | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Tran Paulist (cons)  |             |             |             |             |             | x           | x           |             |             |
| Transbrasil (cons)   |             | x           | x           | x           | x           | x           |             |             |             |
| Trevo Invest (cons)  |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Trikem (cons)        |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Trorion (cons)       |             | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           | x           |
| Trombini             |             | x           | x           | x           | x           |             |             |             |             |
| Tupy (cons)          |             | x           | x           | x           | x           |             | x           | x           | x           |

[illegible]

## ANEXO X

### VARIÁVEIS INDEPENDENTES DOS MODELOS ECONOMÉTRICOS

|      | Número<br>empresas | Crescimento<br>PIB - var real<br>anual | Juros Reais | Inflação - IPCA | Q de Tobin |
|------|--------------------|----------------------------------------|-------------|-----------------|------------|
| 1987 | 196                | 3,5                                    | -2,3        | 363             | 0,3        |
| 1988 | 202                | -0,1                                   | 7,2         | 980             | 0,5        |
| 1989 | 208                | 3,2                                    | 20,7        | 1973            | 0,7        |
| 1990 | 212                | -4,3                                   | -27,2       | 1621            | 0,3        |
| 1991 | 185                | 1,0                                    | 11,3        | 473             | 0,8        |
| 1992 | 192                | -0,5                                   | 35,2        | 1119            | 0,4        |
| 1993 | 125                | 4,9                                    | 22,6        | 2477            | 0,7        |
| 1994 | 135                | 5,9                                    | 23,5        | 917             | 0,7        |
| 1995 | 269                | 4,2                                    | 25,0        | 22              | 0,5        |
| 1996 | 310                | 2,7                                    | 16,4        | 10              | 0,7        |
| 1997 | 313                | 3,3                                    | 18,6        | 5               | 1,0        |
| 1998 | 355                | 0,1                                    | 26,8        | 2               | 0,6        |
| 1999 | 336                | 0,8                                    | 15,4        | 9               | 1,6        |
| 2000 | 296                | 4,4                                    | 10,8        | 6               | 1,4        |
| 2001 | 330                | 1,3                                    | 8,9         | 8               | 1,2        |
| 2002 | 305                | 1,9                                    | 5,9         | 13              | 1,3        |

Fontes:

**Número de empresas:** contagem a partir da nossa amostra retirada dos bancos de dados SABE e Economática

**Crescimento do PIB** - IPEADATA, Contas Nacionais Anuais - IBGE

**Juros Reais** - Selic, média mensal (IPEADATA) e IPCA, índice de preço ao consumidor mensal (IBGE)

**Inflação** - Sistema Nacional de Índices de Preços - COINP - IBGE

**Q** - Standard & Poor's Emerging Stock Markets Factbook 1996, p. 133, Standard & Poor's Global Stock Markets Factbook 2003, p. 123.

## Anexo XI – Regressão 1 com Q defasado em 1 período

### Regressão 1

**Model Summary<sup>b</sup>**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | ,946 <sup>a</sup> | ,895     | ,857              | ,6279                      | 1,675         |

a. Predictors: (Constant), JUROS, EMPRESAS, Q1, INFLACAO

b. Dependent Variable: IMO\_PIB

**ANOVA<sup>b</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F      | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|--------|-------------------|
| 1     | Regression | 36,964         | 4  | 9,241       | 23,442 | ,000 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 4,336          | 11 | ,394        |        |                   |
|       | Total      | 41,300         | 15 |             |        |                   |

a. Predictors: (Constant), JUROS, EMPRESAS, Q1, INFLACAO

b. Dependent Variable: IMO\_PIB

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. | Collinearity Statistics |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|-------------------------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      | Tolerance               | VIF   |
| 1     | (Constant) | -1,295                      | 1,057      |                           | -1,226 | ,246 |                         |       |
|       | EMPRESAS   | 1,388E-02                   | ,004       | ,621                      | 3,794  | ,003 | ,356                    | 2,808 |
|       | INFLACAO   | -5,30E-04                   | ,000       | -,258                     | -1,660 | ,125 | ,394                    | 2,536 |
|       | Q1         | ,762                        | ,517       | ,173                      | 1,473  | ,169 | ,695                    | 1,439 |
|       | JUROS      | 6,452E-03                   | ,011       | ,056                      | ,568   | ,581 | ,990                    | 1,010 |

a. Dependent Variable: IMO\_PIB

**Residuals Statistics<sup>a</sup>**

|                      | Minimum | Maximum | Mean      | Std. Deviation | N  |
|----------------------|---------|---------|-----------|----------------|----|
| Predicted Value      | -,4215  | 4,5664  | 2,4769    | 1,5698         | 16 |
| Residual             | -,7339  | ,9216   | 3,469E-16 | ,5377          | 16 |
| Std. Predicted Value | -1,846  | 1,331   | ,000      | 1,000          | 16 |
| Std. Residual        | -1,169  | 1,468   | ,000      | ,856           | 16 |

a. Dependent Variable: IMO\_PIB

### Regressão 3

**Model Summary<sup>b</sup>**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | ,972 <sup>a</sup> | ,945     | ,917              | 2,3623                     | 2,175         |

a. Predictors: (Constant), EMPRESAS, JUROS, CRESPIB1, INFLACAO, TEMPO

b. Dependent Variable: IMO\_FBCF

**ANOVA<sup>b</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F      | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|--------|-------------------|
| 1     | Regression | 957,761        | 5  | 191,552     | 34,327 | ,000 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 55,803         | 10 | 5,580       |        |                   |
|       | Total      | 1013,564       | 15 |             |        |                   |

a. Predictors: (Constant), EMPRESAS, JUROS, CRESPIB1, INFLACAO, TEMPO

b. Dependent Variable: IMO\_FBCF

**Coefficients<sup>a</sup>**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | -2,861                      | 4,039      |                           | -,708  | ,495 |
|       | INFLACAO   | -1,61E-03                   | ,001       | -,158                     | -1,264 | ,235 |
|       | JUROS      | -1,99E-03                   | ,046       | -,003                     | -,043  | ,966 |
|       | CRESPIB1   | ,154                        | ,233       | ,054                      | ,661   | ,524 |
|       | TEMPO      | ,942                        | ,230       | ,546                      | 4,102  | ,002 |
|       | EMPRESAS   | 3,303E-02                   | ,015       | ,348                      | 2,187  | ,054 |

a. Dependent Variable: IMO\_FBCF

**Residuals Statistics<sup>a</sup>**

|                      | Minimum | Maximum | Mean      | Std. Deviation | N  |
|----------------------|---------|---------|-----------|----------------|----|
| Predicted Value      | 3,6753  | 24,0424 | 13,1419   | 7,9907         | 16 |
| Residual             | -4,0972 | 3,3268  | 1,221E-15 | 1,9288         | 16 |
| Std. Predicted Value | -1,185  | 1,364   | ,000      | 1,000          | 16 |
| Std. Residual        | -1,734  | 1,408   | ,000      | ,816           | 16 |

a. Dependent Variable: IMO\_FBCF